ICR-IFIS-2026-050

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SALITRE LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
24 de septiembre de 2026	BB-	Al 30 de junio de 2026	N/A*	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

**Primera Calificación de Riesgos.*

Categoría BB: La entidad presenta una moderada estructura financiera y gestión integral de riesgos, que, aunque revelan al menos un área fundamental de preocupación, no muestra deficiencias serias. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo

Tendencia: Negativa (-).

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, el monitoreo 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 está presionada principalmente por la calidad de la cartera. Al 30 de junio de 2026 la morosidad total se ubica en 18,93%, más del doble del promedio del Segmento 3 (8,02%). La cartera está concentrada en microcrédito (86,38%), con una morosidad de 18,63%, y la categoría E representa el 16,60% del portafolio (USD 1,03 millones). Considerando los castigos acumulados, la morosidad ajustada llega a 28,54%. Aunque las provisiones requeridas por calificación están íntegramente constituidas, la cobertura de la cartera improductiva bajó a 97,62%.

El segundo foco de presión es la generación de resultados. La entidad perdió USD 25,14 mil en el semestre: USD 6,09 mil en el primer trimestre y USD 19,06 mil en el segundo. El grado de absorción es de 109,95%. Estas pérdidas se suman a las de 2023 (USD 175,71 mil) y 2024 (USD 828,40 mil) y a pérdidas acumuladas de USD 2,81 millones, que ya deducen su patrimonio técnico primario.

Como mitigantes, el índice de solvencia se ubica en 19,37% (18,89% en marzo), más de 10 puntos porcentuales sobre el mínimo regulatorio. La entidad no mantiene obligaciones financieras y su exposición a tasas de interés es acotada: la sensibilidad del margen ante ±1% equivale a −1,36% del patrimonio técnico.

La calificación podría estabilizarse si la Cooperativa revierte la tendencia de la morosidad, retorna a resultados positivos provenientes de la intermediación, subsana el exceso con vinculados y diversifica su portafolio de inversiones.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

- A junio de 2026 el Segmento 3 está conformado por 92 cooperativas, cuatro menos que en marzo de 2026, con activos por USD 1.537,47 millones.
- La reducción del número de entidades responde principalmente a reclasificación por tamaño: tres de las cuatro cooperativas que dejan de figurar ascendieron al Segmento 2.
- En el año los activos crecieron 15,47% y la cartera 15,20%; a perímetro constante, 22,97% y 22,18%. En el trimestre, 4,23% y 6,44% a perímetro constante frente a -0,35% y +1,46% publicados.
- El microcrédito concentra 65,40% de la cartera bruta, la exposición más alta del sistema a ese destino.
- La morosidad bajó a 8,02% y la cobertura subió a 94,94%, todavía por debajo del 100%.
- El grado de absorción se mantiene en 105,36%: los gastos operativos superan al margen financiero neto y el margen de intermediación es negativo.
- El segmento mejora en calidad de cartera y liquidez, pero opera sin capacidad estructural de generar resultado operativo.

Posición del Negocio

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. pertenece al segmento 3 de cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de junio de 2026 registró activos por USD 10,14 millones, ubicándose en la posición 67 de 92 entidades del segmento. En cuanto a resultados, ocupó la posición 78 de 92, reflejando una capacidad de generación de utilidades alineada con entidades de similar tamaño.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre mantiene una red de atención conformada por 10 oficinas, incluida la matriz, de las cuales 9 se encuentran ubicadas en la provincia del Guayas, con presencia en los cantones Salitre, Daule, Pedro Carbo, Santa Lucía, Palestina, Nobol, Lomas de Sargentillo y Balzar, mientras que una oficina se localiza en Vinces, provincia de Los Ríos. Esta distribución evidencia una alta concentración geográfica de sus operaciones en la provincia del Guayas, lo que favorece su posicionamiento y cobertura en su mercado natural; sin embargo, también genera una mayor exposición ante posibles cambios económicos, productivos o sociales que puedan afectar principalmente a esta zona.
- La Cooperativa mantiene una oferta de productos orientada principalmente a captaciones y colocaciones. En captaciones, dispone de cuentas de ahorro normal para personas naturales y jurídicas, así como cuentas de ahorro infantil. En colocaciones, ofrece créditos de consumo, bajo las modalidades Prioritario y Fácil, y microcréditos en las categorías Minorista, Acumulación Simple y Acumulación Ampliada. Esta estructura evidencia una oferta enfocada en atender necesidades de ahorro y financiamiento de personas, pequeños negocios y microempresarios, en concordancia con el perfil operativo de la entidad.
- La estructura organizacional de la Cooperativa incorpora funciones especializadas de control y apoyo, entre las que se encuentran la Administración de Riesgos, la Unidad de Cumplimiento, el Oficial de Cumplimiento y su suplente, Asesoría Legal, Tecnología, Contabilidad y Tesorería. Asimismo, mantiene áreas operativas vinculadas con negocios, crédito y atención en agencias. Esta estructura permite diferenciar las funciones comerciales, administrativas y de control, contribuyendo al fortalecimiento del ambiente de control y de la gestión integral de riesgos de la entidad.
- Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa contó con 33 colaboradores a nivel nacional, incluyendo personal que desempeña funciones directivas, operativas y de control en áreas relevantes como Auditoría, Administración de Riesgos, Contabilidad, Cumplimiento y Tesorería. La estructura de talento humano guarda relación con el tamaño y nivel de operaciones de la entidad, permitiendo atender las funciones comerciales, administrativas y de control necesarias para el desarrollo de sus actividades.

Gestión y Administración

- 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.
- 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, la Cooperativa señala haber cumplido satisfactoriamente con los requerimientos normativos aplicables, mediante la definición de procesos, políticas y procedimientos operativos, así como el levantamiento de procesos correspondiente a su segmento. Adicionalmente, la Administración de Riesgos mantiene un proceso continuo de monitoreo y control orientado a prevenir la ocurrencia de eventos operativos, identificándose la necesidad de continuar fortaleciendo la cultura de control y riesgos en el personal mediante acciones de capacitación y sensibilización.
- En riesgo de crédito, la cartera bruta ascendió a USD 6,23 millones al cierre de junio de 2026, registrando un crecimiento trimestral de 1,93% respecto a marzo de 2026 (USD 6,11 millones), aunque presentó una disminución interanual de 1,63%. La cartera por vencer alcanzó USD 5,05 millones y representó el 81,07% del total, mientras que la cartera improductiva se ubicó en USD 1,18 millones, equivalente al 18,93% de la cartera bruta, registrando un incremento trimestral de 6,63%. Las operaciones reestructuradas y refinanciadas alcanzaron USD 73,68 mil y USD 26,52 mil, respectivamente, y en conjunto representaron el 1,61% del portafolio. Por su parte, los castigos acumulados se ubicaron en USD 837,56 mil, equivalentes al 13,45% de la cartera bruta, nivel que resulta relevante para el seguimiento de la calidad histórica del portafolio.
- La cartera mantiene una elevada concentración en el segmento de microempresa, que representa el 86,38% del total, con un saldo de USD 5,38 millones, seguido de consumo con el 13,55% (USD 843,71 mil) e inmobiliario con una participación marginal de 0,07% (USD 4,60 mil). Respecto a marzo de 2026, la cartera de microempresa aumentó 1,10%, mientras que consumo registró un crecimiento de 7,56%. La elevada participación del microcrédito evidencia una importante dependencia del comportamiento de este segmento, por lo que resulta necesario mantener un seguimiento permanente de su calidad y de la capacidad de pago de los deudores.
- La calidad de la cartera presentó un deterioro durante el segundo trimestre de 2026. Al cierre de junio, el índice de morosidad total se ubicó en 18,93%, registrando un incremento de 0,83 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (18,09%) y situándose significativamente por encima del referente de la industria de 8,02%. Por segmentos, la morosidad de consumo disminuyó de 21,98% a 20,39%, aunque continúa por encima del referente sectorial de 6,31%; mientras que la morosidad de microempresa aumentó de 17,45% a 18,63%, superando igualmente el promedio de la industria de 9,00%. Esta evolución evidencia una exposición elevada al riesgo de crédito en los principales segmentos del portafolio.
- La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva se ubicó en 97,62% al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 3,07 puntos porcentuales frente a marzo de 2026 (100,68%). Si bien el indicador se mantiene por encima del referente de la industria de 94,94%, las provisiones ya no cubren completamente la cartera problemática. Por segmentos, la cobertura de consumo se redujo de 98,97% a 96,29%, ubicándose por debajo del referente sectorial de 100,69%; mientras que en microempresa disminuyó de 101,01% a 97,84%, aunque permanece por encima del referente de la industria de 91,07%. En este contexto, la reducción de la cobertura, conjuntamente con el incremento de la morosidad total, constituye un aspecto relevante de seguimiento para la suficiencia de provisiones.
- La exposición a tasas de interés es acotada: ante una variación de ±1%, la sensibilidad del margen financiero equivale a -1,36% y la del valor patrimonial a ±0,87% del patrimonio técnico, sin que la entidad reporte límites internos para estas mediciones. El sistema de alertas de la Cooperativa ubica al 30 de junio de 2026 en nivel crítico la morosidad ampliada (18,93%) y por segmento, los activos fijos sobre patrimonio técnico (62,00%), el grado de absorción (109,95%) y el ROA (-0,49%), y en nivel alto la solvencia (19,37%) y la participación de la cartera en el activo (61,41%).
- La totalidad del portafolio de inversiones (USD 2,49 millones, 24,57% del activo y 1,66 veces el patrimonio técnico) corresponde a depósitos a plazo en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda., de la cual depende además la liquidez de segunda línea.

Posición Financiera

- La posición patrimonial de la Cooperativa se mantuvo estable en el segundo trimestre de 2026. Según los formularios de solvencia remitidos a la Superintendencia, el índice de solvencia se ubicó en 19,37% al 30 de junio de 2026, frente a 18,89% en marzo, 10,37 puntos porcentuales sobre el mínimo regulatorio de 9,00%. La mejora trimestral obedece a la reducción de 2,08% de los activos ponderados por riesgo, mientras el patrimonio técnico

constituido se mantuvo en USD 1,50 millones, su componente primario está deducido por pérdidas acumuladas de USD 2,81 millones.

- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) se ubicó en 6,44 veces, aumentando ligeramente respecto a las 6,41 veces registradas en marzo de 2026. No obstante, se mantiene por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 3, de 7,05 veces. De igual manera, el endeudamiento patrimonial se situó en 5,44 veces, frente a 5,41 veces en marzo y por debajo del promedio sectorial de 6,05 veces, evidenciando una menor utilización relativa de recursos de terceros respecto a sus pares.
- La cobertura patrimonial de activos inmovilizados se ubicó en 108,62%, registrando una disminución de 8,25 puntos porcentuales frente a marzo de 2026 (116,87%) y de 14,71 puntos porcentuales respecto a junio de 2025 (123,33%). Asimismo, el indicador permanece por debajo del promedio del segmento 3, de 184,77%, evidenciando una menor capacidad relativa del patrimonio técnico para respaldar los activos inmovilizados.
- En materia de liquidez, los fondos disponibles ascendieron a USD 1,14 millones, registrando un incremento de 97,48% respecto a marzo de 2026, cuando alcanzaron USD 0,58 millones. Como resultado, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo aumentó de 9,31% a 17,85%. Si bien se observa una mejora importante durante el trimestre, el indicador continúa significativamente por debajo del promedio del segmento 3, de 43,85%, por lo que la liquidez inmediata constituye un aspecto relevante de seguimiento.
- Las obligaciones con el público continúan constituyendo la principal fuente de fondeo de la Cooperativa, alcanzando USD 8,02 millones y representando el 93,60% del total de pasivos. Este rubro registró un crecimiento de 0,82% respecto a marzo de 2026 y de 5,14% frente a junio de 2025. La elevada participación de las captaciones dentro de la estructura de financiamiento evidencia una alta dependencia de los recursos provenientes de socios y clientes.
- Al cierre de junio de 2026, los activos totalizaron USD 10,14 millones, registrando un incremento trimestral de 0,86%, aunque disminuyeron 1,51% respecto a junio de 2025. La cartera de créditos neta alcanzó USD 5,08 millones, equivalente al 50,07% del activo total, y presentó un crecimiento trimestral de 1,61%. Por su parte, las inversiones se ubicaron en USD 2,49 millones, representando el 24,57% del activo y registrando una reducción de 19,98% frente a marzo de 2026, mientras que los fondos disponibles incrementaron su participación hasta el 11,23% del activo.
- En cuanto a la calidad de los activos, los activos improductivos netos representaron el 21,20% del total al cierre de junio de 2026, incrementándose en 3,45 puntos porcentuales respecto a marzo (17,75%) y ubicándose significativamente por encima del promedio del segmento 3, de 9,04%. En correspondencia, los activos productivos redujeron su participación de 82,25% a 78,80%, porcentaje inferior al promedio sectorial de 90,96%. Esta evolución evidencia un deterioro en la composición de los activos y constituye un aspecto relevante de seguimiento por su incidencia sobre la generación de ingresos.
- Los pasivos ascendieron a USD 8,57 millones, registrando un incremento trimestral de 0,94%, mientras que el patrimonio alcanzó USD 1,57 millones, con un crecimiento de 0,41% respecto a marzo de 2026. No obstante, el patrimonio se redujo 8,63% frente a junio de 2025. El crecimiento de los pasivos elevó levemente el apalancamiento (de 6,41 a 6,44 veces), mientras el índice de solvencia aumentó de 18,89% a 19,37% por la reducción de los activos ponderados por riesgo.
- Al cierre de junio de 2026, los ingresos acumulados ascendieron a USD 611,36 mil, registrando una disminución interanual de 8,50% respecto a junio de 2025. Los intereses y descuentos ganados constituyeron la principal fuente de ingresos, con USD 595,09 mil, equivalentes al 97,34% del total, aunque presentaron una reducción interanual de 7,44%. Esta composición evidencia una alta dependencia de los ingresos generados por la actividad financiera principal.
- El margen neto de intereses alcanzó USD 470,52 mil, registrando una disminución interanual de 11,16%, debido a la reducción de los intereses ganados y al incremento de 9,90% de los intereses causados, que alcanzaron USD 124,57 mil. Por su parte, el margen neto financiero se ubicó en USD 398,71 mil, disminuyendo 10,19% respecto a junio de 2025, pese a que las provisiones se redujeron 19,65% hasta USD 69,75 mil.
- Los gastos de operación ascendieron a USD 438,37 mil, registrando una ligera reducción interanual de 0,71%; sin embargo, superaron al margen neto financiero y generaron un margen de intermediación negativo de USD 39,66 mil, frente al resultado positivo de USD 2,44 mil observado a junio de 2025. Esta situación se refleja en el grado de absorción del margen neto financiero, que aumentó a 109,95%, frente al 99,45% registrado en junio de 2025 y al 106,54% de marzo de 2026, ubicándose además por encima del promedio del segmento 3 (105,36%). El indicador evidencia que los ingresos de intermediación no son suficientes para cubrir totalmente los gastos operativos.

- Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa registró una pérdida neta de USD 25,14 mil, en contraste con la utilidad de USD 24,42 mil obtenida en junio de 2025. Los otros ingresos alcanzaron USD 13,15 mil, equivalentes al 2,15% de los ingresos totales y presentaron una reducción interanual de 36,79%. En este contexto, el resultado negativo estuvo asociado principalmente al deterioro del margen de intermediación, evidenciando una menor capacidad de generación de resultados durante el período.
- Los indicadores de rentabilidad presentaron un deterioro respecto a junio de 2025. El ROE se ubicó en -3,21%, frente al 2,90% registrado un año atrás y por debajo del promedio del segmento 3, de 1,12%. Por su parte, el ROA alcanzó -0,49%, comparado con 0,48% en junio de 2025 y con el promedio sectorial de 0,16%. La rentabilidad negativa refleja la pérdida registrada durante el período y constituye un aspecto relevante de seguimiento, particularmente ante el incremento del grado de absorción y el deterioro observado en la calidad de los activos.

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 internos[1].

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 consumo[2].

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 abierto[3].

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

[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/

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 privada[4].

En materia de riesgo soberano, el Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo publica calificaciones de B- con perspectiva estable para Fitch Ratings y para Standard & Poor's, que sitúan al país en el rango de calidad crediticia BB/B. Las acciones de calificación enlazadas en esa página corresponden a agosto de 2022 y la página no recoge la posición de Moody's, por lo que la vigencia de estas calificaciones a la fecha de corte no pudo confirmarse en la fuente oficial y queda sujeta a confirmación en las publicaciones de cada calificadora[5].

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 2024[6]. 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 confianza[7]. 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 social[8].

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

La economía ecuatoriana creció 3,7% en 2025 y alcanzó un PIB nominal preliminar de USD 130.320,6 millones. En el primer trimestre de 2026, el PIB real aumentó 2,1% interanual y 1,0% frente al trimestre previo, confirmando una fase expansiva, aunque a un ritmo inferior al observado en 2025. Dieciséis de veinte industrias registraron crecimiento interanual, los mayores aportes provinieron de actividades financieras y de seguros, comercio, actividades profesionales, petróleo y minas, salud y manufactura de

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

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

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

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

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

alimentos. Desde el enfoque del gasto, el consumo de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones sostuvieron la expansión[9].

El FMI proyecta un crecimiento de 2,5% tanto en 2026 como en 2027. La previsión supone continuidad de la demanda interna y de las exportaciones no petroleras, y es consistente con un ciclo de crecimiento moderado, sin señales de sobrecalentamiento. La desaceleración frente a 2025 reduce el margen para absorber choques y exige que la inversión, la productividad y la generación de empleo formal sustituyan progresivamente el impulso de recuperación[10].

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 choques[11].

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 período[12].

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

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

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

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

La trayectoria prospectiva del saldo en cuenta corriente es descendente. El Fondo Monetario Internacional proyecta superávits equivalentes a 5,2% del PIB en 2026, 4,6% en 2027 y 4,4% en 2028, con un promedio trienal de 4,73%, y una reducción continua hasta 3,1% en 2031 desde el 5,8% estimado para 2025[13]. El perfil implica que el excedente externo se estrecha de forma sostenida a medida que las importaciones acompañan la recuperación de la inversión, lo que reduce de manera gradual el margen de holgura frente a choques externos.

En el resto de la balanza de pagos, la cuenta capital registró USD 28,8 millones y la cuenta financiera USD 2.883,0 millones en el primer trimestre. Esta última resulta de una acumulación de activos financieros de USD 3.204,1 millones más una variación de activos de reserva de USD 489,4 millones, menos pasivos incurridos por USD 810,4 millones. La estructura confirma que el superávit corriente se está canalizando hacia acumulación de activos externos netos[14].

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 externo[15].

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 petroleros[16].

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 externas[17]

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 sí[18].

---

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

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

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

[16] BCE, Boletín de Reservas Internacionales, junio de 2026.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RMRI_0626.html

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

[18] https://www.economicoproductivo.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El Gobierno General registró un superávit global provisional de USD 1.289 millones y un superávit primario de USD 2.326 millones en el primer trimestre de 2026, según la tabla de operaciones del Gobierno general del Banco Central. En el ámbito del Presupuesto General del Estado, incluida la Cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios, el resultado global acumulado entre enero y abril de 2026 fue un superávit equivalente a 0,7% del producto interno bruto. Ambas medidas corresponden a perímetros institucionales y períodos de acumulación distintos, por lo que no son comparables entre sí ni con el resultado de un ejercicio completo. La mejora se relaciona con mayores ingresos y con la contención relativa de erogaciones; sin embargo, ninguna de las dos lecturas debe extrapolarse linealmente al cierre del año, por la estacionalidad del gasto, los pagos de intereses y la volatilidad de los ingresos petroleros[19].

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 internacionales[20].

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 fuentes[21]. 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 plazo[22].

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.

[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.

La oferta monetaria M1 se ubicó en USD 68.197,5 millones y la liquidez total M2 en USD 102.517,0 millones en mayo de 2026, último mes publicado de los agregados monetarios. Las captaciones de empresas y hogares alcanzaron USD 81.715,02 millones. Las reservas bancarias depositadas en el Banco Central por concepto de encaje sumaron USD 5.191,4 millones en el mismo mes; en la semana del 18 al 24 de junio, el encaje constituido del sistema financiero nacional ascendió a USD 5.357 millones frente a un requerimiento de USD 4.143 millones, es decir un excedente de USD 1.214 millones y una cobertura equivalente a 129,3% del requerimiento[23]. 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 fiscales[24].

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 externos[25].

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 empleo[26].

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 calificación[27].

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

[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/

se suma el riesgo de disponibilidad de energía y el de seguridad interna, que afectan la continuidad operativa de forma transversal a todos los sectores.

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

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

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

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

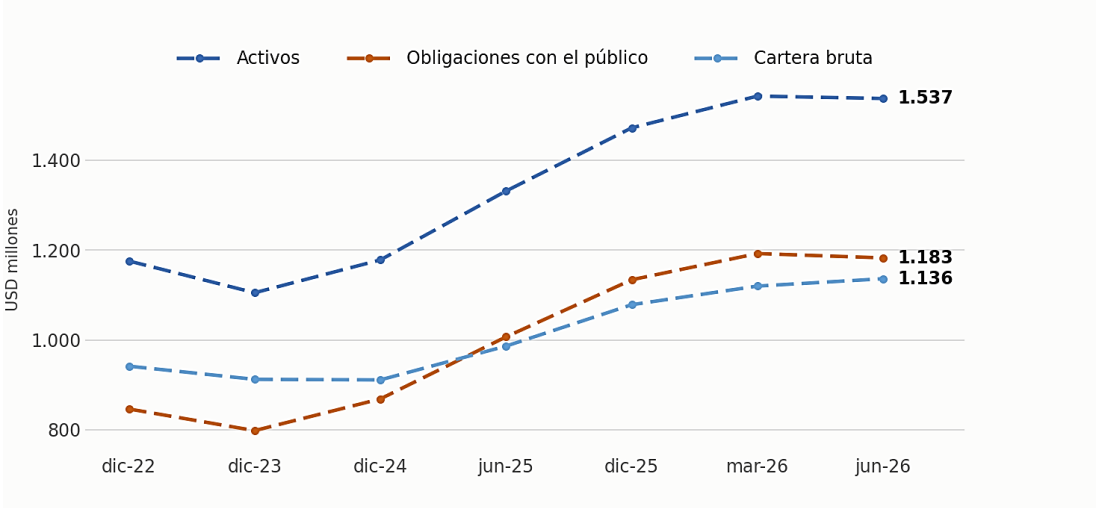
La estructura de resultados revela el problema de fondo. El margen neto financiero del semestre fue de USD 39,92 millones y los gastos de operación de USD 42,06 millones, de modo que el margen de intermediación resultó negativo en USD 2,14 millones. La utilidad positiva proviene de otros ingresos, no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

Tabla 2. Principales cuentas (USD millones)

Cuenta	Dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	1.145,19	1.331,51	1.472,16	1.542,86	1.537,47	-0,35%	+15,47%
Pasivos	982,45	1.125,41	1.256,62	1.324,03	1.319,27	-0,36%	+17,23%
Patrimonio	195,74	205,11	215,54	218,06	216,97	-0,50%	+5,78%
Ingresos	166,73	91,08	190,22	50,57	98,99	N/A	+8,68%
Gastos	169,94	90,09	189,98	49,80	97,77	N/A	+8,52%
Utilidad del ejercicio	-3,2	0,99	0,24	0,78	1,22	N/A	+23,64%

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

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



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

Cartera bruta

La cartera bruta cerró en USD 1.136,32 millones, con un crecimiento interanual de 15,20% y trimestral de 1,46%. Ambas cifras subestiman la colocación, a perímetro constante el avance es de 22,18% en el año y

6,44% en el trimestre, los ritmos más altos del sistema. La colocación del segmento está creciendo con fuerza.

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

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

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

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

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

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

Obligaciones con el público

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

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

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

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

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

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

Tasas de interés

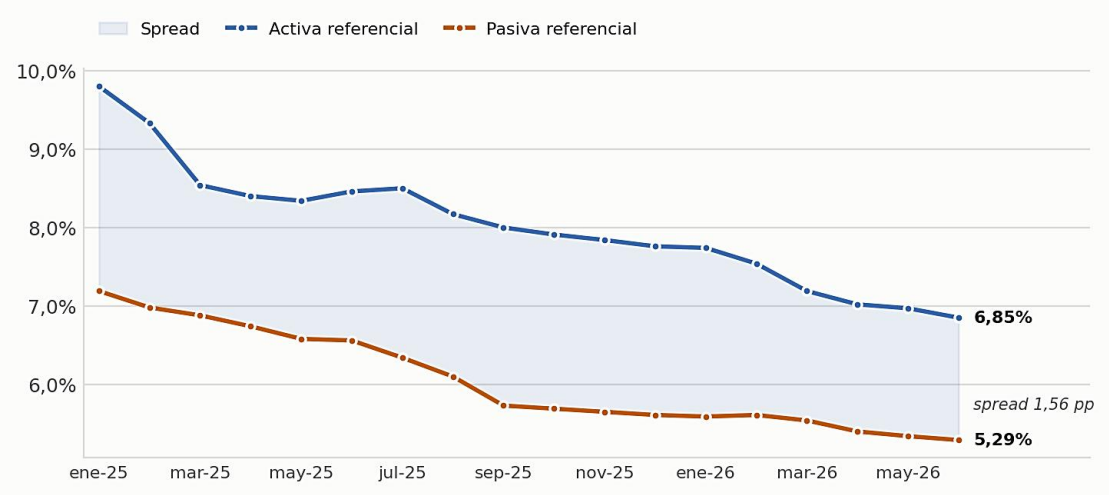
Con 65,40% de su cartera en microcrédito, el Segmento 3 opera bajo los techos de tasa más altos del sistema y también los más dispersos. A junio de 2026 la referencial de microcrédito minorista fue 19,25% frente a un máximo de 28,23%, la de acumulación simple 20,85% (techo 24,89%) y la de acumulación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

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

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

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

Gráfico 2. Evolución de las tasas referenciales y del spread



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

Indicadores financieros del segmento

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

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

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

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

Tabla 5. Indicadores financieros del sector

Indicador	dic-2024	jun-2025	dic-2025	mar-2026	jun-2026	Var. interan.
Liquidez	35,53%	42,19%	40,95%	46,88%	43,85%	+1,65 pp
ROE	-1,61%	0,97%	0,11%	1,43%	1,12%	+0,15 pp
ROA	-0,27%	0,16%	0,02%	0,21%	0,16%	+0,00 pp
Grado de absorción	111,41%	107,82%	108,52%	105,11%	105,36%	-2,46 pp
Activos productivos / pasivos con costo	110,85%	109,61%	109,86%	109,03%	108,98%	-0,64 pp
Intermediación financiera	108,30%	100,74%	97,02%	95,89%	98,06%	-2,68 pp
Morosidad de cartera total	9,10%	9,15%	8,08%	8,54%	8,02%	-1,13 pp
Cobertura de cartera improductiva	88,63%	87,42%	98,16%	91,70%	94,94%	+7,52 pp
Activos improductivos netos / total activos	10,64%	10,18%	8,92%	9,04%	9,04%	-1,14 pp
Activos productivos / total activos	89,36%	89,82%	91,08%	90,96%	90,96%	+1,14 pp

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

Solvencia y patrimonio técnico

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

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

Tabla 6. Patrimonio y solvencia (USD millones)

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

Fuente: Boletín financiero de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (APPR y patrimonio contable).
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Concentración, competencia y barreras de entrada

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

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

Las barreras de entrada son moderadas en términos de capital, pero crecientes en términos regulatorios y operativos. La dinámica más relevante del segmento no es el ingreso de nuevas entidades sino la graduación de las existentes hacia el Segmento 2, como ocurrió con tres cooperativas en este corte. Ese flujo tiende a dejar en el segmento a las entidades de menor escala, con el consiguiente efecto sobre los indicadores agregados de eficiencia.

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

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

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

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195	11/11/2025	Reforma a las disposiciones transitorias de la norma de buen gobierno cooperativo, con extensión de plazos.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0184	30/10/2025	Cumplimiento de las exigencias del Foro Global sobre Transparencia e Intercambio de Información para fines fiscales.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0183	30/10/2025	Calificación de entidades financieras internacionales y entidades no financieras especializadas que provean recursos al sector.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179	29/10/2025	Requisitos para obtener autorización previa a la adquisición de cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180	29/10/2025	Condiciones generales para la venta de cartera de crédito.
SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0148	10/09/2025	Constitución, gobierno y liquidación de cajas comunales y cajas de ahorro.
SEPS-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144	05/09/2025	Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
SEPS-IGT-2025-0120	01/08/2025	Reforma a la norma de suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos: criterios de identificación de entidades viables en procesos ETAP.
SEPS-IGT-2025-0113	29/07/2025	Norma de control para la prevención, detección y combate del lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector.

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

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

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

Conclusiones y aspectos de seguimiento

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

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

Reseña Institucional

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. es una entidad perteneciente al Sector Financiero Popular y Solidario que desarrolla actividades de intermediación financiera bajo el control y supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Su actividad se encuentra sujeta al Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General y demás normativa emitida por los organismos de regulación y control. Su Estatuto Social fue adecuado y aprobado mediante Resolución Nro. SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2023-00030.

La Cooperativa mantiene su domicilio principal en el cantón Salitre, provincia del Guayas, y se encuentra facultada para abrir oficinas de atención a sus socios y al público en general en cualquier parte del territorio nacional, previa autorización de la SEPS. Asimismo, es una entidad de responsabilidad limitada y de duración indefinida, conforme a las disposiciones establecidas en su Estatuto Social y la normativa aplicable.

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 orienta a la intermediación financiera y al desarrollo de acciones de responsabilidad social con sus socios, bajo los principios universales del cooperativismo, entre ellos la membresía abierta y voluntaria, el control democrático, la participación económica, la autonomía e independencia, la educación, formación e información, la cooperación entre cooperativas y el compromiso con la comunidad.

El Estatuto establece una estructura formal de gobierno, dirección, administración y control interno conformada por la Asamblea General de Socios o Representantes, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, la Gerencia y las comisiones especiales y comités previstos en la normativa vigente. La Asamblea General constituye el máximo órgano de gobierno, mientras que el Consejo de Administración ejerce las funciones de dirección y planificación, y el Consejo de Vigilancia desarrolla funciones de control interno de manera independiente de la administración.

Asimismo, el marco estatutario asigna al Consejo de Administración la responsabilidad de aprobar el Plan Estratégico, el Plan Operativo Anual y su presupuesto, así como conocer periódicamente la gestión de la Gerencia. Por su parte, corresponde al Gerente mantener un sistema de control interno que contribuya a una gestión eficiente y económica de la Cooperativa, además de responder por su administración operativa, financiera y administrativa.

Además, la Cooperativa se encuentra autorizada estatutariamente para realizar operaciones propias de intermediación financiera, entre ellas otorgar préstamos a sus socios, constituir depósitos en el sistema financiero nacional y recibir depósitos a la vista y a plazo, de acuerdo con las autorizaciones y condiciones establecidas por el organismo de control.

Modelo de Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. pertenece al segmento 3 de cooperativas de ahorro y crédito, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de junio de 2026 registró activos por USD 10,14 millones, ubicándose en la posición 67 de 92 entidades del segmento. En cuanto a resultados, ocupó la posición 78 de 92 entidades. Su domicilio principal se encuentra en el cantón Salitre, provincia del Guayas, y su Estatuto le permite establecer oficinas de atención en otras localidades del territorio nacional, previa autorización del organismo de control.

El modelo de negocio se orienta principalmente a la intermediación financiera mediante productos de captación y colocación. La cartera mantiene una elevada concentración en microempresa, segmento que representa el 86,38% de la cartera bruta, con un saldo de USD 5,38 millones; seguido de consumo, con el 13,55% y USD 843,71 mil; mientras que la cartera inmobiliaria presenta una participación marginal de 0,07%, equivalente a USD 4,60 mil. Esta composición evidencia una orientación predominante hacia el financiamiento de microempresarios y pequeños negocios, generando una exposición relevante al comportamiento de este segmento.

Dentro de su oferta crediticia, la Cooperativa dispone de créditos de consumo bajo las modalidades Prioritario y Fácil, así como microcréditos Minorista, Acumulación Simple y Acumulación Ampliada. Por el lado de las captaciones, mantiene cuentas de ahorro normal para personas naturales y jurídicas y cuentas de ahorro infantil. Esta estructura de productos se encuentra enfocada principalmente en atender necesidades de ahorro, consumo y financiamiento de actividades de pequeña escala y microempresa.

Al cierre de junio de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 6,23 millones, registrando un crecimiento trimestral de 1,93% respecto a marzo de 2026, aunque presentó una disminución interanual de 1,63%. La cartera por vencer representó el 81,07% del total, mientras que la cartera improductiva alcanzó el 18,93%, evidenciando que el crecimiento de las colocaciones estuvo acompañado por una mayor exposición a cartera problemática. A la fecha de corte, la Cooperativa registró una base social de 3.305 socios, de los cuales 1.838 (55,61%) se encuentran activos y 1.467 (44,39%) corresponden a socios pasivos, distribuidos entre las distintas oficinas de la entidad.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre mantiene una red de atención conformada por 10 oficinas, incluida la matriz, de las cuales 9 se encuentran ubicadas en la provincia del Guayas, con presencia en los cantones Salitre, Daule, Pedro Carbo, Santa Lucía, Palestina, Nobol, Lomas de Sargentillo y Balzar, mientras que una oficina se localiza en Vinces, provincia de Los Ríos. Esta distribución evidencia una alta concentración geográfica de sus operaciones en la provincia del Guayas, lo que favorece su posicionamiento y cobertura en su mercado natural; sin embargo, también genera una mayor exposición ante posibles cambios económicos, productivos o sociales que puedan afectar principalmente a esta zona.

En conjunto, el modelo de negocio de la Cooperativa se caracteriza por una orientación hacia la captación de recursos y su colocación principalmente en microcrédito y, en menor medida, en crédito de consumo. Su red física de atención y su oferta de productos de ahorro y crédito constituyen los principales elementos de soporte de su actividad comercial. No obstante, la elevada concentración de la cartera en microempresa, conjuntamente con una morosidad total de 18,93% al cierre de junio de 2026, constituye uno de los principales aspectos de seguimiento del modelo de negocio, debido a la mayor sensibilidad de este segmento frente a variaciones en la capacidad de pago de los deudores.

Estructura Organizacional

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. contó con 33 colaboradores, distribuidos entre funciones operativas, administrativas, de apoyo y control. La estructura contempla

personal especializado en áreas relevantes como Administración de Riesgos, Cumplimiento, Contabilidad, Tesorería, Tecnología, Crédito y Talento Humano, lo que permite atender las principales actividades asociadas al funcionamiento de la entidad.

La estructura de gobierno se encuentra encabezada por la Asamblea General de Representantes, como máximo órgano institucional, seguida por el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia. Asimismo, cuenta con Auditoría Interna y Auditoría Externa como instancias de control. Esta organización guarda concordancia con el esquema establecido en el Estatuto Social, que contempla a la Asamblea General, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia y comisiones y comités previstos por la normativa como parte de su estructura de gobierno y control interno.

La administración ejecutiva se encuentra a cargo de la Gerencia, bajo cuya estructura operan áreas de apoyo como Secretaría General y Asesoría Legal, además de las funciones relacionadas con Negocios, Tesorería, Contabilidad, Sistemas y Talento Humano. A nivel operativo, la Cooperativa dispone de cargos relacionados con análisis y asistencia de crédito, jefaturas de agencia, caja, contabilidad, sistemas y servicios generales, conformando una estructura funcional orientada principalmente a las actividades de intermediación financiera y soporte administrativo.

En materia de control, la Cooperativa mantiene una Unidad de Cumplimiento, integrada por el Oficial de Cumplimiento y su suplente, así como una función específica de Administración de Riesgos. El organigrama diferencia además las líneas de defensa institucional: las áreas operativas conforman la primera línea, las funciones de Riesgos y Cumplimiento se ubican en la segunda, mientras que Auditoría Interna y Externa desarrollan funciones de evaluación y control. Esta diferenciación contribuye a establecer responsabilidades específicas para la gestión, monitoreo y revisión de los riesgos inherentes a las operaciones.

El gobierno institucional se complementa con el Comité de Cumplimiento, Comisión de Educación, Comité de Crédito, Comisión de Asuntos Sociales, Comité de Buen Gobierno Cooperativo, Comisión Especial de Resolución de Conflictos y Comité de Administración Integral de Riesgos. La existencia de estas instancias permite distribuir funciones de supervisión y apoyo al Consejo de Administración en materias específicas relacionadas con crédito, riesgos, cumplimiento, gobierno y asuntos institucionales.

En conjunto, la Cooperativa presenta una estructura organizacional formalmente definida y acorde con su tamaño y nivel de operaciones, con diferenciación entre funciones de gobierno, administración, operación y control. La presencia de funciones específicas de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría, conjuntamente con los comités especializados, constituye un soporte para la gestión y supervisión de las actividades de la entidad. No obstante, considerando que la estructura de personal es relativamente compacta, resulta importante mantener una adecuada delimitación de responsabilidades y evitar incompatibilidades entre funciones operativas y de control.

Posición del Mercado

Al 30 de junio de 2026 la cartera bruta de la Cooperativa (USD 6,23 millones) representa el 0,55% de la cartera bruta del Segmento 3 (USD 1.136,32 millones, 92 entidades), lo que la ubica en la posición 76 del ranking por cartera, en el tramo de menor participación. Su cartera creció 1,93% en el trimestre, por debajo del segmento a perímetro constante (6,44%).

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes constituye el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. La dirección institucional corresponde al Consejo de Administración, mientras que el Consejo de Vigilancia ejerce funciones de control interno y supervisión de las actividades de la entidad. Esta estructura se complementa con la Gerencia y los comités y comisiones establecidos dentro de su esquema de gobierno, permitiendo diferenciar las funciones de dirección, administración y control.

El Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, cinco vocales principales, cinco vocales suplentes y un Secretario, de acuerdo con la información proporcionada por la Cooperativa. Sus integrantes cuentan con formación académica de tercer nivel o superior, lo que evidencia la existencia de perfiles profesionales para el ejercicio de las funciones de dirección y supervisión institucional. Asimismo, el Estatuto establece que corresponde al Consejo de Administración planificar y evaluar el funcionamiento de la Cooperativa, aprobar políticas institucionales y metodologías de trabajo, así como aprobar el Plan Estratégico, el Plan Operativo Anual y su presupuesto.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico 2026-2028, versión 2.0, elaborado bajo responsabilidad de la Gerencia y aprobado por el Consejo de Administración el 27 de junio de 2026, mediante Acta N° 018-2026. El documento establece una planificación orientada a fortalecer la gestión institucional durante el trienio 2026-2028 y contempla mecanismos de seguimiento mediante indicadores, metas y responsables definidos para cada iniciativa estratégica.

La planificación estratégica se estructura en cuatro perspectivas: resultados financieros, clientes, procesos, y aprendizaje y desarrollo. Dentro de estas se contemplan líneas relacionadas con gestión financiera, satisfacción de socios y clientes, gestión de negocios, fortalecimiento organizacional, control interno, talento humano y tecnologías de la información y comunicación. Esta estructura busca vincular los objetivos institucionales con la sostenibilidad financiera, la calidad del servicio, la eficiencia de los procesos y el fortalecimiento de las capacidades internas.

El Plan Estratégico incorpora además iniciativas relacionadas con el fortalecimiento del gobierno y la rendición de cuentas, mejora de la intermediación financiera, ampliación y diversificación de productos, satisfacción de socios, educación financiera, actualización de políticas de prevención de lavado de activos, fortalecimiento del control interno, desarrollo del talento humano y modernización tecnológica. Cada iniciativa cuenta con responsables, indicadores, fórmulas de medición y metas anuales para el período 2026-2028, lo que proporciona una base formal para el seguimiento de la gestión institucional.

En materia de gobierno corporativo, el Plan Estratégico señala la importancia de fortalecer mecanismos de participación, transparencia, rendición de cuentas y control institucional, así como la articulación entre el Comité de Buen Gobierno Cooperativo, la Comisión Especial de Resolución de Conflictos y la Comisión de Educación. Adicionalmente, plantea el fortalecimiento de las funciones de Administración de Riesgos, Cumplimiento y Seguridad de la Información como parte del esquema de control y segunda línea de defensa.

4. Administración del Riesgo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. cuenta con una estructura formal para la administración integral de riesgos, conformada por el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Administrador de Riesgos, con participación de delegados de los Consejos de Administración y Vigilancia. Su gestión

comprende la identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación de los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo y legal, apoyándose en metodologías, límites de exposición y reportes periódicos para el seguimiento del perfil de riesgo institucional.

La administración de riesgos se sustenta en el Manual para la Administración Integral del Riesgo, aprobado en abril de 2016, el cual establece políticas, responsabilidades, metodologías y límites relacionados con morosidad, liquidez, solvencia, concentración de cartera y depósitos, entre otros. No obstante, en el documento proporcionado no consta una fecha posterior de actualización, por lo que este aspecto constituye un punto de seguimiento para asegurar su alineación con la normativa vigente y con el perfil actual de riesgos de la Cooperativa.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. mantiene una gestión de riesgo operativo orientada a identificar y controlar posibles pérdidas derivadas de errores humanos, fallas tecnológicas, deficiencias en los procesos o eventos externos. De acuerdo con el informe de riesgos a junio de 2026, esta gestión se desarrolla mediante un proceso continuo de monitoreo y control, enmarcado en los lineamientos establecidos por el organismo de control para la administración del riesgo operativo.

La Administración de Riesgos señala que mantiene acciones orientadas a fortalecer la cultura de prevención y control dentro de los procesos operativos y financieros de la entidad, procurando involucrar al personal en la identificación y prevención de situaciones que puedan generar exposiciones operacionales. En este sentido, el propio informe identifica como aspecto a fortalecer la capacitación de los colaboradores en materia de control y administración de riesgos operativos.

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa reporta haber cumplido satisfactoriamente con los requerimientos normativos aplicables a su segmento, particularmente en lo relacionado con la definición de procesos, políticas y procedimientos operativos, así como con el correspondiente levantamiento de procesos. Estos elementos constituyen la base para la identificación, seguimiento y control de las exposiciones operacionales que podrían afectar el normal desarrollo de las actividades de la institución.

No obstante, para efectos del análisis de riesgos, se considera necesario continuar fortaleciendo la gestión mediante la capacitación permanente del personal y el seguimiento de los procesos y controles implementados, a fin de prevenir la materialización de eventos asociados a errores humanos, tecnología, procesos internos o factores externos y mantener una adecuada cultura de riesgo en toda la organización.

4.2 Riesgo de Crédito

La Cooperativa cuenta con un Manual de Administración de Riesgo de Crédito actualizado en 2025, que complementa el Manual para la Administración Integral del Riesgo de 2016 y establece políticas de otorgamiento, seguimiento, recuperación y límites de concentración. Dados los niveles de morosidad observados, la efectividad de su aplicación constituye el principal aspecto de seguimiento.

Estructura de la Cartera

Al cierre de junio de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 6,23 millones, registrando un crecimiento trimestral de 1,93% respecto a marzo de 2026 (USD 6,11 millones); sin embargo, presentó una disminución interanual de 1,63% frente a junio de 2025. La cartera por vencer alcanzó USD 5,05 millones, equivalente al 81,07% del portafolio, y registró un crecimiento trimestral de 0,89%. Por su parte, la cartera improductiva se ubicó en USD 1,18 millones, representando el 18,93% de la cartera bruta y aumentando

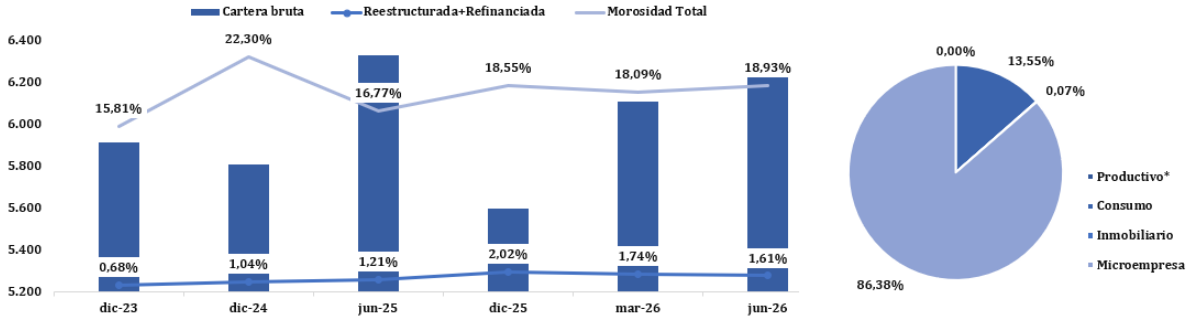
6,63% respecto a marzo, crecimiento superior al registrado por la cartera total y que evidencia un deterioro en su composición.

Dentro de la cartera improductiva, la cartera que no devenga intereses disminuyó 12,18%, hasta USD 72,40 mil, equivalente al 1,16% de la cartera bruta. En contraste, la cartera vencida aumentó 8,15%, alcanzando USD 1,11 millones y representando el 17,76% del portafolio. En consecuencia, la cartera vencida constituye el principal componente de la cartera improductiva, concentrando aproximadamente el 93,86% de esta, situación que requiere especial seguimiento en los procesos de recuperación y cobranza.

En cuanto a las operaciones sujetas a mecanismos de normalización, la cartera reestructurada se ubicó en USD 73,68 mil, disminuyendo 7,67% respecto a marzo de 2026, mientras que la cartera refinanciada alcanzó USD 26,52 mil, con un ligero incremento trimestral de 0,59%. En conjunto, estas operaciones totalizaron USD 100,20 mil y representaron el 1,61% de la cartera bruta, manteniendo una participación relativamente reducida dentro del portafolio.

Al 30 de junio de 2026 los créditos otorgados a partes vinculadas suman USD 164,43 mil, monto que, según la Unidad de Riesgos de la Cooperativa, excede en USD 15,31 mil el límite normativo del 10% del patrimonio técnico constituido. La Administración de Riesgos recomendó subsanar el exceso.

Gráfico 3. Características de la cartera



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

La estructura de colocaciones mantiene una elevada concentración en el segmento de microempresa, que al cierre de junio de 2026 alcanzó USD 5,38 millones y representó el 86,38% de la cartera bruta. Le sigue el segmento de consumo, con USD 843,71 mil y una participación de 13,55%, mientras que la cartera inmobiliaria mantiene una participación marginal de 0,07%, equivalente a USD 4,60 mil. Respecto a marzo de 2026, microempresa creció 1,10% y consumo 7,56%.

Esta composición evidencia una elevada dependencia del comportamiento del segmento de microempresa y, por tanto, una exposición relevante ante cambios en la capacidad de pago de microempresarios y pequeños negocios. Este aspecto adquiere mayor importancia considerando que la morosidad de este segmento se incrementó durante el trimestre y se mantiene por encima del referente sectorial.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera presentó un deterioro durante el segundo trimestre de 2026. Al cierre de junio, el índice de morosidad total se ubicó en 18,93%, incrementándose en 0,83 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (18,09%) y situándose significativamente por encima del promedio de las cooperativas del segmento 3, de 8,02%. Este comportamiento refleja una exposición elevada a cartera improductiva y constituye uno de los principales aspectos de seguimiento en materia de riesgo de crédito.

Por segmentos, la morosidad de consumo disminuyó de 21,98% en marzo a 20,39% en junio de 2026; no obstante, continúa significativamente por encima del promedio del segmento 3, de 6,31%. Por su parte, la morosidad de microempresa aumentó de 17,45% a 18,63%, superando igualmente el referente sectorial de 9,00%. La cartera inmobiliaria presenta una morosidad del 100%; sin embargo, su incidencia sobre el portafolio total es reducida debido a su participación marginal de 0,07%.

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%	4,13%
Consumo	17,91%	20,02%	18,55%	19,43%	21,98%	20,39%	6,31%
Inmobiliario	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	3,20%
Microempresa	15,22%	22,70%	16,39%	18,31%	17,45%	18,63%	9,00%
Morosidad Total	**15,81%**	**22,30%**	**16,77%**	**18,55%**	**18,09%**	**18,93%**	**8,02%**

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

Las operaciones reestructuradas y refinanciadas representan conjuntamente el 1,61% de la cartera bruta, participación que se mantiene acotada dentro del portafolio. No obstante, considerando los elevados niveles de morosidad registrados en consumo y microempresa, resulta pertinente mantener el seguimiento de estas operaciones y de la efectividad de los mecanismos de normalización aplicados.

Por su parte, el saldo de cartera castigada alcanzó USD 837,56 mil, equivalente al 13,45% de la cartera bruta. Este valor se mantuvo prácticamente estable respecto a marzo de 2026, con una reducción de 0,04%, y disminuyó 2,03% frente a junio de 2025. Si bien se observa una ligera reducción, su participación respecto al tamaño actual de la cartera constituye un elemento relevante para evaluar el comportamiento histórico de la calidad crediticia y la efectividad de los procesos de recuperación.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva se ubicó en 97,62% al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 3,07 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (100,68%). Si bien el indicador se mantiene por encima del promedio del segmento 3, de 94,94%, las provisiones constituidas ya no cubren en su totalidad la cartera problemática, aspecto que requiere seguimiento considerando el incremento de la morosidad durante el trimestre.

Por segmentos, la cobertura de consumo disminuyó de 98,97% a 96,29%, ubicándose por debajo del promedio del segmento 3, de 100,69%. En microempresa, la cobertura se redujo de 101,01% a 97,84%; aunque se mantiene por encima del referente sectorial de 91,07%, se situó por debajo del 100%. La reducción de la cobertura en ambos segmentos, conjuntamente con los elevados niveles de morosidad, evidencia la necesidad de mantener un seguimiento permanente de la suficiencia de provisiones.

Al 30 de junio de 2026 el 81,07% de la cartera se clasifica en riesgo normal (A1-A3), el 1,49% en potencial, el 0,60% en deficiente, el 0,24% en dudoso recaudo y el 16,60% (USD 1,03 millones) en pérdida (E). Las provisiones requeridas por calificación (USD 1,11 millones) se encuentran íntegramente constituidas.

Los 50 mayores deudores suman USD 534,50 mil (8,58% de la cartera). El mayor deudor representa 0,47% de la cartera y 1,96% del patrimonio técnico; siete de estos 50 están calificados en E (USD 68,34 mil) y cerca de un tercio de su saldo corresponde al cultivo de arroz. Considerando los castigos acumulados (USD 837,56 mil), la morosidad ajustada asciende a 28,54%.

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 margen financiero y el valor económico de sus posiciones activas y pasivas. Cabe mencionar que no se evidencia un Manual específico de Riesgo de Mercado; no obstante, este riesgo se encuentra contemplado dentro del Manual para la Administración Integral del Riesgo, que establece lineamientos generales para su identificación, medición, monitoreo y control.

La Cooperativa realiza el seguimiento de esta exposición mediante los reportes de Brechas de Sensibilidad, Sensibilidad del Margen Financiero y Sensibilidad del Valor Patrimonial. Al cierre de junio de 2026, el reporte de brechas registra activos sensibles por aproximadamente USD 7,14 millones y pasivos sensibles por USD 7,79 millones, generando una brecha acumulada aproximada de USD -0,65 millones. Ante una variación de +/-1% en las tasas de interés, la sensibilidad de la brecha alcanzó +/- USD 19,87 mil, equivalente aproximadamente al +/- 1,32% del patrimonio técnico constituido de USD 1,50 millones. La posición negativa entre activos y pasivos sensibles evidencia una mayor exposición de los pasivos frente a los activos en los plazos analizados.

En cuanto a la sensibilidad del margen financiero, la posición en riesgo se ubicó en USD -20,92 mil, equivalente al -1,36% del Patrimonio Técnico Constituido. Los activos sensibles registraron un valor presente de USD 6,94 millones, frente a USD 7,73 millones de pasivos sensibles, reflejando una mayor sensibilidad de las fuentes de fondeo. Considerando que únicamente se dispone del reporte con corte a junio de 2026, no es posible establecer una tendencia respecto a períodos anteriores.

Por su parte, el reporte de sensibilidad del valor patrimonial registra activos sensibles por USD 7,34 millones y pasivos sensibles por USD 7,94 millones, generando recursos patrimoniales por USD -609,51 mil. Ante una variación de +/-1% en las tasas de interés, la sensibilidad alcanzó +/- USD 13,46 mil, equivalente al +/-0,87% del Patrimonio Técnico Constituido. Este resultado evidencia que las variaciones de tasas generan un impacto sobre el valor económico de las posiciones de la entidad, por lo que resulta relevante mantener el monitoreo de la estructura de vencimientos y duración de activos y pasivos.

Finalmente, al cierre de junio de 2026, la Cooperativa mantiene un portafolio de inversiones por USD 2,49 millones, concentrado en su totalidad en depósitos a plazo fijo emitidos por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda., con tasas entre 3,75% y 5,00% y vencimientos entre julio y octubre de 2026. La totalidad del portafolio (USD 2,49 millones, 24,57% del activo y 1,66 veces el patrimonio técnico constituido) corresponde a depósitos a plazo en una sola cooperativa, de la cual depende además la liquidez de segunda línea, esto constituye una exposición relevante al riesgo de concentración y contraparte, por lo que resulta importante mantener seguimiento sobre la situación financiera del emisor y evaluar alternativas de diversificación del portafolio.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Salitre Ltda. registró un índice de solvencia de 19,37%, superior en 10,37 puntos porcentuales al mínimo regulatorio de 9,00%. Esta posición evidencia que, a la fecha de corte, la entidad mantiene un nivel de patrimonio técnico suficiente para respaldar sus activos y contingentes ponderados por riesgo y cumplir con el requerimiento mínimo de solvencia establecido en la normativa aplicable.

El patrimonio técnico constituido ascendió a USD 1,50 millones, conformado por un patrimonio técnico primario de USD 1,21 millones, equivalente aproximadamente al 80,39% del total, y un patrimonio técnico secundario de USD 294,55 mil, que representa el 19,61%. El componente primario se sustenta principalmente en el capital social y el Fondo Irrepartible de Reserva Legal, aunque se encuentra afectado por pérdidas acumuladas de USD 2,81 millones y por un resultado negativo de USD 25,14 mil correspondiente al período.

Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo totalizaron USD 7,76 millones. Dentro de esta composición, la cartera de créditos constituye la principal exposición, con USD 5,08 millones ponderados al 100%, seguida de las inversiones en entidades del sector privado y financiero popular y solidario, cuyo valor ponderado asciende a USD 1,25 millones. Asimismo, propiedades y equipo registraron USD 931,57 mil, cuentas por cobrar USD 274,08 mil y otros activos USD 227,41 mil ponderados por riesgo.

Con base en estas exposiciones, el patrimonio técnico requerido ascendió a USD 698,06 mil, mientras que el patrimonio técnico constituido alcanzó USD 1,50 millones, generando un excedente patrimonial de USD 804,46 mil. En consecuencia, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico equivalente a aproximadamente 2,15 veces el requerimiento mínimo, otorgando un margen de cobertura frente a eventuales pérdidas derivadas de los riesgos asumidos.

En conjunto, a junio de 2026 la Cooperativa presenta una posición de solvencia superior al requerimiento regulatorio y dispone de un excedente patrimonial relevante. No obstante, el patrimonio técnico primario se encuentra afectado por pérdidas acumuladas de USD 2,81 millones. Entre enero y junio de 2026 el índice osciló entre 18,17% (abril) y 19,37% (junio), con un patrimonio técnico estable entre USD 1,47 y 1,50 millones, las variaciones responden principalmente a los activos ponderados por riesgo.

De acuerdo a los escenarios de estrés: si la cartera en categorías C1, C2 y D (USD 52,59 mil) migrara a pérdida, la provisión adicional sería de USD 33,81 mil y la solvencia bajaría a 18,94%; Un deterioro de 10% del valor de las inversiones en la única contraparte (USD 249,15 mil) reduciría la solvencia a 16,42%; un retiro de 20% de los depósitos a la vista (USD 1,15 millones) superaría los fondos disponibles (USD 1,14 millones) y obligaría a liquidar inversiones antes de su vencimiento (julio a octubre de 2026).

5.2 Riesgo de Liquidez y Fondeo

La administración del riesgo de liquidez se encuentra contemplada dentro del Manual para la Administración Integral del Riesgo de la Cooperativa, el cual establece lineamientos para su identificación, medición, monitoreo, control y mitigación. El documento contempla límites relacionados con la relación entre activos líquidos y obligaciones con el público, la concentración y volatilidad de depósitos, así como la elaboración del Plan de Contingencia de Liquidez y el monitoreo permanente de los niveles de exposición.

Asimismo, el Administrador de Riesgos es responsable de monitorear los niveles de exposición y proponer medidas de mitigación en caso de incumplimientos, mientras que el Comité de Administración Integral de Riesgos debe analizar la evolución de los límites y recomendar acciones preventivas o correctivas cuando corresponda. Este esquema proporciona un marco formal para el seguimiento del riesgo de liquidez y fondeo de la Cooperativa.

Al cierre de junio de 2026 la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo se ubicó en 17,85%, con un aumento de 8,54 puntos porcentuales respecto a marzo (9,31%), aunque continúa muy por debajo del promedio del Segmento 3 (43,85%). En la última semana de junio los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea fueron 23,31% y 43,88%, frente a un indicador mínimo de 10,02%, en promedio del mes, la primera línea (17,38%) cubrió 1,75 veces el mínimo, con un registro de 12,11% en la primera semana. La segunda línea depende de inversiones colocadas en una sola cooperativa.

En los escenarios contractual y esperado las brechas acumuladas se mantienen positivas en todas las bandas. El reporte del escenario dinámico remitido por la entidad presenta magnitudes incompatibles con su balance (pasivos de USD 181 millones en una banda), por lo que no se utiliza en este análisis.

La principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público (USD 8,02 millones, 93,60% del pasivo), compuestas en un 71,63% por depósitos a la vista y en un 28,37% por depósitos a plazo, la entidad no registra obligaciones financieras. La preponderancia de depósitos a la vista abarata el fondeo, pero lo hace más sensible a retiros. De los depósitos a plazo, el 71,9% vence a más de 90 días.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al cierre de junio de 2026, los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 10,14 millones, registrando un crecimiento de 0,86% respecto a marzo de 2026 (USD 10,05 millones), aunque presentaron una disminución interanual de 1,51%. La cartera de créditos neta constituye el principal componente del activo, con un saldo de USD 5,08 millones, equivalente al 50,07% del total, y registró un crecimiento trimestral de 1,61%, manteniendo la orientación de la entidad hacia la actividad crediticia.

Los fondos disponibles alcanzaron USD 1,14 millones, representando el 11,23% del activo, y registraron un incremento de 97,48% respecto a marzo de 2026, cuando ascendían a USD 0,58 millones. En contraste, las inversiones disminuyeron 19,98%, hasta USD 2,49 millones, aunque continúan representando una participación relevante de 24,57% del activo. Por su parte, las cuentas por cobrar alcanzaron USD 274,08 mil (2,70%), propiedades y equipo USD 931,57 mil (9,19%) y otros activos USD 227,43 mil (2,24%). La entidad no registra bienes realizables o adjudicados por pago.

Desde la perspectiva de la calidad de los activos, los activos improductivos netos representaron el 21,20% del total, incrementándose en 3,45 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (17,75%) y ubicándose significativamente por encima del promedio de las cooperativas del segmento 3 (9,04%). En correspondencia, los activos productivos netos disminuyeron de 82,25% a 78,80%, nivel inferior al promedio sectorial de 90,96%. Esta evolución evidencia un deterioro en la composición de los activos y constituye un aspecto relevante de seguimiento por su incidencia sobre la capacidad de generación de ingresos.

Estructura del Pasivo

Al cierre de junio de 2026, los pasivos ascendieron a USD 8,57 millones, registrando un crecimiento trimestral de 0,94%, mientras que frente a junio de 2025 se mantuvieron prácticamente estables, con una disminución de 0,08%. La estructura del pasivo continúa concentrada principalmente en las obligaciones con el público, que alcanzaron USD 8,02 millones y representaron el 93,60% del total. Este rubro aumentó 0,82% respecto a marzo de 2026 y 5,14% en términos interanuales, evidenciando que las captaciones constituyen la principal fuente de financiamiento de la entidad.

Las cuentas por pagar alcanzaron USD 426,45 mil, equivalentes al 4,98% del pasivo, registrando un incremento trimestral de 2,72%. Las obligaciones inmediatas ascendieron a USD 43,35 mil (0,51%), mientras que los otros pasivos se ubicaron en USD 78,10 mil (0,91%). La Cooperativa no registra obligaciones financieras ni operaciones interbancarias, por lo que su estructura de fondeo mantiene una elevada dependencia de los recursos captados del público.

Esta composición debe analizarse conjuntamente con la posición de liquidez. Al cierre de junio de 2026, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se ubicó en 17,85%, mejorando frente al

9,31% registrado en marzo; sin embargo, permanece significativamente por debajo del promedio del segmento 3, de 43,85%. Asimismo, la relación de pasivos con costo sobre pasivos totales alcanzó 93,55%, ligeramente inferior al 93,71% de marzo y al promedio sectorial de 97,27%, evidenciando que una proporción elevada del fondeo de la Cooperativa genera costo financiero.

Tabla 10. 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	**6.113**	**5.768**	**5.547**	**6.253**	**5.651**	**5.744**	**71,63%**	**1,65%**
Depósitos de ahorro	6.042	5.700	5.470	6.177	5.565	5.642	70,36%	1,39%
Depósitos a plazo	**2.011**	**1.943**	**2.080**	**2.051**	**2.303**	**2.275**	**28,37%**	**-1,23%**
De 1 a 30 días	400	229	227	226	133	184	2,29%	37,86%
De 31 a 90 días	330	354	340	526	414	451	5,63%	9,02%
De 91 a 180 días	550	389	518	437	588	584	7,28%	-0,73%
De 181 a 360 días	481	659	765	730	910	823	10,27%	-9,58%
De más de 361 días	244	222	146	91	257	229	2,85%	-10,89%
Total	**8.124**	**7.710**	**7.627**	**8.303**	**7.954**	**8.019**	**100%**	**0,82%**

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 USD 1,57 millones, registrando un ligero crecimiento de 0,41% respecto a marzo de 2026; no obstante, presentó una disminución interanual de 8,63% frente a junio de 2025. La evolución trimestral estuvo sin generación de resultados en el período, que cerró con pérdida.

El capital social ascendió a USD 1,67 millones, registrando un crecimiento trimestral de 0,36%, mientras que las reservas alcanzaron USD 2,37 millones, aumentando 3,19% respecto a marzo de 2026. Adicionalmente, la Cooperativa registró otros aportes patrimoniales por USD 42,43 mil y un superávit por valuaciones de USD 132,25 mil. Estos componentes se encuentran compensados por resultados acumulados negativos, que al cierre de junio ascendieron a aproximadamente USD 2,65 millones.

El nivel de apalancamiento se ubicó en 6,44 veces, aumentando ligeramente respecto a las 6,41 veces registradas en marzo de 2026, aunque se mantiene por debajo del promedio del segmento 3 (7,05 veces). Por su parte, el endeudamiento patrimonial alcanzó 5,44 veces, igualmente inferior al promedio sectorial de 6,05 veces. En cuanto a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, el indicador disminuyó de 116,87% a 108,62% y se ubicó por debajo del promedio del segmento 3 (184,77%), constituyéndose en un aspecto de seguimiento desde la perspectiva patrimonial.

Resultados Financieros

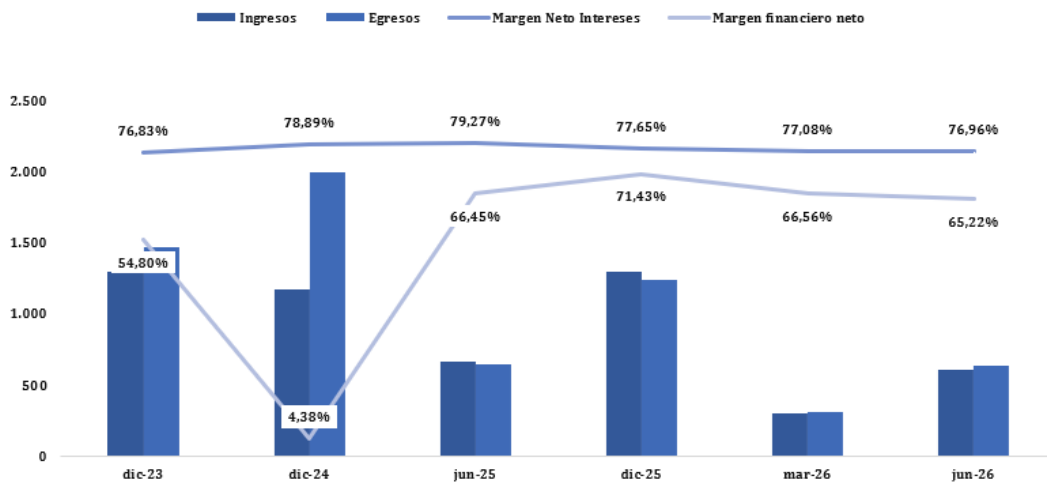
Al cierre de junio de 2026, los ingresos acumulados ascendieron a USD 611,36 mil, registrando una disminución interanual de 8,50% respecto a junio de 2025. Los intereses y descuentos ganados constituyeron la principal fuente de ingresos, con USD 595,09 mil, equivalentes al 97,34% del total, aunque presentaron una reducción interanual de 7,44%. Por su parte, los otros ingresos alcanzaron USD 13,15 mil, representando el 2,15% de los ingresos totales y disminuyendo 36,79% frente al mismo período del año anterior.

Los intereses causados ascendieron a USD 124,57 mil, registrando un crecimiento interanual de 9,90%. Como resultado, el margen neto de intereses se ubicó en USD 470,52 mil, disminuyendo 11,16% respecto a

junio de 2025. Esta evolución evidencia una presión sobre el margen financiero derivada de la reducción de los intereses ganados y del incremento del costo financiero.

Las provisiones alcanzaron USD 69,75 mil, registrando una disminución interanual de 19,65%, mientras que los gastos de operación ascendieron a USD 438,37 mil, reduciéndose ligeramente en 0,71%. El margen neto financiero se ubicó en USD 398,71 mil, disminuyendo 10,19% respecto a junio de 2025. Los gastos operativos superaron dicho margen, generando un margen de intermediación negativo de USD 39,66 mil, en contraste con el resultado positivo de USD 2,44 mil registrado en junio de 2025.

Gráfico 4. Resultados.



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

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa registró una pérdida neta de USD 25,14 mil, frente a la utilidad de USD 24,42 mil obtenida en junio de 2025. El resultado negativo se encuentra asociado principalmente al deterioro del margen de intermediación, considerando que la generación proveniente de la actividad financiera no fue suficiente para absorber completamente los gastos operativos.

La Cooperativa acumula pérdidas de USD 175,71 mil en 2023 y USD 828,40 mil en 2024, en 2025 obtuvo una utilidad de USD 54 mil. Estas pérdidas explican los resultados acumulados negativos, que deducen su patrimonio técnico primario. En 2026 la pérdida se profundizó, USD 6,09 mil en el primer trimestre y USD 19,06 mil en el segundo, por el deterioro del margen de intermediación.

Los indicadores de rentabilidad reflejaron este comportamiento. El ROE se ubicó en -3,21%, frente al 2,90% registrado en junio de 2025 y por debajo del promedio del segmento 3 (1,12%). Por su parte, el ROA alcanzó -0,49%, comparado con 0,48% en junio de 2025 y con el promedio sectorial de 0,16%. La rentabilidad negativa evidencia una menor capacidad de generación de resultados durante el período.

Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero se ubicó en 109,95%, aumentando frente al 106,54% registrado en marzo de 2026 y al 99,45% de junio de 2025, y superando el promedio del segmento 3 (105,36%). Este comportamiento evidencia que los gastos de operación superan el margen neto financiero generado por la actividad de intermediación, constituyéndose en un aspecto relevante de seguimiento desde la perspectiva de eficiencia y sostenibilidad financiera.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Continuidad del aumento de la morosidad ampliada y de la cartera en categoría E: impacto alto - probabilidad media/alta.
- Persistencia de pérdidas con grado de absorción de 109,95%: impacto medio/alto - probabilidad media.
- Deterioro de la única contraparte de inversiones (USD 2,49 millones, 1,66 veces el patrimonio técnico): impacto alto - probabilidad baja.
- Retiros de depósitos a la vista (71,63% de las captaciones): impacto medio - probabilidad baja-media.
- Regularización del exceso con vinculados: impacto medio - probabilidad media

Presencia bursátil

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

Federico Francisco Bocca Ruiz Time Stamping Security Data	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 Salitre Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	**10.529**	**10.272**	**10.297**	**10.355**	**10.055**	**10.141**
Fondos disponibles	4.266	3.399	772	909	577	1.139
Inversiones	0	1.036	2.805	3.655	3.114	2.492
Cartera de créditos	4.987	4.521	5.253	4.519	4.997	5.077
Cuentas por cobrar	173	149	339	142	233	274
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	949	942	937	930	932	932
Otros activos	155	225	190	200	202	227
Pasivo	**8.559**	**8.627**	**8.574**	**8.830**	**8.487**	**8.567**
Obligaciones con el público	8.124	7.710	7.627	8.303	7.954	8.019
Cuentas por pagar	361	841	861	432	415	426
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	64	61	56	83	99	78
Patrimonio	**1.970**	**1.645**	**1.723**	**1.525**	**1.568**	**1.574**
Capital social	1.655	1.988	1.961	1.655	1.666	1.672
Reservas	1.940	2.107	2.186	2.264	2.301	2.374
Superávit por valuaciones	132	132	132	132	132	132
Resultados	- 1.793	- 2.622	- 2.597	- 2.567	- 2.573	- 2.647

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 Salitre Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	**1.295**	**1.168**	**668**	**1.298**	**305**	**611**
Intereses y descuentos ganados	1.232	1.131	643	1.243	297	595
Intereses causados	237	210	113	235	62	125
Margen Neto Intereses	995	922	530	1.008	235	471
Comisiones Ganadas	8	7	1	5	0	0
Ingresos por servicios	5	4	2	5	1	2
Comisiones Causadas	3	3	2	4	1	4
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	1.006	929	531	1.014	235	468
Provisiones	297	878	87	87	32	70
Margen neto financiero	710	51	444	927	203	399
Gastos de operación	935	906	442	918	216	438
Margen de intermediación	- 225	- 855	2	9	- 13	- 40
Otros ingresos operacionales	0	1	1	1	0	1
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 225	- 854	4	11	- 13	- 38
Otros ingresos	49	26	21	44	7	13
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	- 176	- 828	24	54	- 6	- 25
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	- 176	- 828	24	54	- 6	- 25

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

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

Indicadores	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad						
ROE	-8,19%	-33,49%	2,90%	3,70%	-1,57%	-3,21%
ROA	-1,67%	-8,06%	0,48%	0,53%	-0,24%	-0,49%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-28,09%	-3,12%	85,23%	80,60%	-118,27%	-52,32%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	131,72%	1771,97%	99,45%	98,99%	106,54%	109,95%
Eficiencia administrativa de personal	4,62%	4,26%	4,13%	4,20%	4,16%	4,21%
Eficiencia operativa	9,10%	8,95%	8,65%	8,89%	8,46%	8,59%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-11,03%	-37,29%	0,29%	0,58%	-3,42%	-5,06%
Eficiencia financiera en relación al activo	-2,19%	-8,44%	0,05%	0,09%	-0,52%	-0,78%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	157,35%	127,21%	123,33%	127,51%	116,87%	108,62%
Índice de capitalización neto	18,24%	15,76%	13,93%	14,31%	12,84%	12,39%
Endeudamiento patrimonial	434,45%	524,49%	497,71%	578,86%	541,38%	544,26%
Apalancamiento	5,34	6,24	5,98	6,79	6,41	6,44
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	62,35%	53,52%	12,63%	12,98%	9,31%	17,85%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,08%	101,17%	101,12%	100,49%	100,01%	100,05%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	94,83%	88,34%	87,97%	93,58%	93,71%	93,55%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	72,80%	75,31%	83,01%	67,44%	76,82%	77,67%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,41%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%	1,81%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	47,46%	78,71%	62,53%	68,11%	70,24%	73,71%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	43,67%	33,90%	18,87%	16,94%	17,75%	21,20%
Proporción de los activos productivos netos	56,33%	66,10%	81,13%	83,06%	82,25%	78,80%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	73,07%	89,10%	110,75%	104,10%	103,99%	99,71%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	15,81%	22,30%	16,77%	18,55%	18,09%	18,93%
Cobertura de cartera problemática	99,15%	99,30%	101,52%	104,03%	100,68%	97,62%
Valuación de cartera bruta	56,17%	56,52%	61,49%	54,08%	60,77%	61,41%

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