ICR-IFIS-2026-051

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PICHINCHA LTDA.

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

** Primera Calificación de Riesgos.*

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

Tendencia: 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 podría verse presionada a la baja si la Cooperativa no regulariza la cobertura de su cartera problemática, que al 30 de junio de 2026 se ubica en 85,64%. A ello se suma el deterioro de la cartera, que se contrae (−10,20% interanual) mientras su morosidad aumenta: 11,83% en total y 15,60% en microcrédito. Considerando los castigos acumulados, la morosidad ajustada llega a 38,30%.

La generación de resultados es el segundo foco de presión. La intermediación no cubre los gastos operativos (grado de absorción de 223,54%) y el resultado del semestre (USD 1,42 mil) depende de otros ingresos no recurrentes, que representan el 31,34% del total. El segundo trimestre, considerado aisladamente, cerró con una pérdida de USD 50,67 mil, después de pérdidas de USD 330,53 mil en 2024 y de USD 578,24 mil en 2025. Otras señales de ajuste negativo serían la persistencia de los excesos de cupo en operaciones con partes vinculadas y la concentración del fondeo: los 100 mayores depósitos representan el 60,94% de las obligaciones con el público.

Como mitigantes, la Cooperativa mantiene un índice de solvencia de 18,05%, que sería de 17,60% si se dedujera la deficiencia de provisiones. Ese nivel está 9 puntos porcentuales sobre el mínimo regulatorio y se apoya casi íntegramente en capital social y reserva legal. Además, su liquidez de primera línea (39,49%) cubre 2,4 veces el indicador mínimo.

La calificación podría estabilizarse si la entidad alcanza el 100% de cobertura de la cartera problemática, subsana los excesos con vinculados y reduce el grado de absorción bajo 150% con resultados provenientes de la intermediación.

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 Pichincha 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 7,76 millones, ubicándose en la posición 80 de 92 entidades del segmento. En cuanto a resultados, se situó en la posición 66 de 92 entidades, mostrando una mejor posición relativa en resultados respecto de la alcanzada por nivel de activos.
- La institución mantiene una red de atención conformada por cinco oficinas, incluida la matriz. Si bien no dispone de cajeros automáticos propios, cuenta con canales digitales para la prestación de sus servicios, entre ellos Banca Web y Banca Móvil, lo que complementa la atención brindada a través de sus oficinas.
- La cooperativa presenta una elevada concentración geográfica de su cartera en la provincia de Pichincha, que concentra aproximadamente el 99,98% del saldo total, equivalente a USD 5,50 millones y correspondiente a 1.117 de las 1.119 operaciones. La participación de Manabí y Los Ríos es marginal, con dos socios y un saldo conjunto de aproximadamente USD 1,11 mil. Esta estructura evidencia una alta dependencia del mercado de Pichincha, incrementando la exposición ante eventuales cambios en las condiciones económicas, laborales o productivas de dicha provincia.
- La cartera de crédito presenta una composición relativamente equilibrada entre los segmentos de consumo y microcrédito. Al corte de análisis, los créditos de consumo concentran el 52,86% de la cartera, equivalente a USD 2,91 millones, mientras que el microcrédito representa el 47,14%, con un saldo de USD 2,59 millones. Esta distribución limita la concentración en un único segmento crediticio; no obstante, se observa una ligera predominancia de la cartera de consumo, por lo que resulta pertinente mantener el seguimiento de la calidad y comportamiento de ambos segmentos.
- La estructura organizacional de la cooperativa contempla funciones de control y apoyo relacionadas con Auditoría Interna, Cumplimiento, Administración de Riesgos, Asesoría Jurídica, Contabilidad, Tecnología y Talento Humano, además de las áreas vinculadas con crédito, cobranzas y negocios. Esta estructura permite diferenciar las funciones operativas, administrativas y de control, contribuyendo al desarrollo de los procesos internos y a la gestión de riesgos de la entidad.
- De acuerdo con la nómina de 2026, la cooperativa registra 18 colaboradores, con una mayor concentración de personal en el área de Negocios, que agrupa 12 funcionarios. Las áreas de Contabilidad y Tecnología cuentan con dos colaboradores cada una, mientras que Talento Humano y Cumplimiento registran un funcionario, respectivamente. Esta distribución evidencia una estructura de personal concentrada principalmente en las actividades comerciales y operativas, complementada por funciones administrativas, tecnológicas y de control.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, el cual establece lineamientos para fortalecer la transparencia, la toma de decisiones y la gestión institucional. La existencia de este marco normativo, junto con la operación de los comités exigidos por la regulación, constituye un elemento favorable para el adecuado funcionamiento de la gobernanza y el sistema de control interno.
- El Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, dos vocales principales. 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, fue registrado en marzo 2024.

- La cooperativa mantiene instrumentos y mecanismos formales de planificación, seguimiento y control institucional. El Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia ejecutaron el 100% de sus respectivos planes de trabajo, evidenciando el seguimiento de las actividades previstas dentro de sus atribuciones.
- La entidad mantiene conformados los comités y comisiones establecidos dentro de su estructura de gobierno, entre ellos el Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Balance Social, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gobierno y Comité de Ética y Comportamiento, entre otros. El informe de Auditoría Interna no reporta novedades respecto de su conformación. Asimismo, el CAIR mantiene reuniones y conoce informes periódicos de riesgos, mientras que la Unidad de Cumplimiento presenta sus informes al Comité de Cumplimiento y posteriormente al Consejo de Administración.
- En conjunto, la cooperativa presenta una estructura de gobierno cooperativo formalizada, con instancias de administración, vigilancia, control, riesgos y cumplimiento. De acuerdo con la evaluación efectuada por Auditoría Interna, la entidad cumplía con las disposiciones de la Norma de Buen Gobierno aplicable al sector financiero popular y solidario.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa dispone de un Manual de Riesgo Integral, cuya última actualización fue en septiembre del 2024 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 mantiene una bitácora de 177 eventos de riesgo identificados, de los cuales 40 (23%) presentan criticidad baja, 113 (64%) media, 23 (13%) alta y 1 (1%) crítica. Asimismo, se ha efectuado el levantamiento de los procedimientos relacionados con la gestión financiera, captaciones y colocaciones. La distribución de los eventos evidencia una mayor concentración en niveles de criticidad media; no obstante, la existencia de eventos de criticidad alta y crítica requiere mantener su seguimiento y fortalecer las acciones de control y mitigación.
- En riesgo de crédito, la cartera bruta ascendió a USD 5,50 millones al cierre de junio de 2026, registrando una disminución trimestral de 2,63% respecto a marzo de 2026 (USD 5,65 millones) y una reducción interanual de 10,20% frente a junio de 2025. La cartera por vencer representó el 88,17% del total, mientras que la cartera improductiva alcanzó el 11,83%, incrementándose respecto al 9,24% registrado en marzo. Adicionalmente, la cartera reestructurada ascendió a USD 161,94 mil (2,95%) y la refinanciada a USD 809,07 mil (14,72%), que en conjunto representan el 17,66% de la cartera bruta. Por su parte, los castigos de cartera acumularon USD 2,36 millones, equivalentes al 42,91% de la cartera bruta, constituyéndose en un elemento relevante para el seguimiento de la calidad histórica del portafolio.
- La cartera se encuentra concentrada exclusivamente en los segmentos de consumo y microempresa, aunque mantiene una distribución relativamente equilibrada entre ambos. Al cierre de junio de 2026, la cartera de consumo alcanzó USD 2,91 millones y representó el 52,86% del total, mientras que microempresa registró USD 2,59 millones, equivalente al 47,14%. Si bien no se observa una concentración predominante en un solo segmento, la ausencia de participación en otras modalidades crediticias limita la diversificación del portafolio y mantiene la exposición asociada al comportamiento de estos dos segmentos.
- 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 11,83%, registrando un incremento de 2,59 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (9,24%) y situándose por encima del indicador sectorial de referencia de 8,02%. Por segmento, la morosidad de consumo alcanzó el 8,46%, superior al 6,31% sectorial, mientras que microempresa registró una morosidad de 15,60%, frente al 9,00% de referencia. El comportamiento evidencia una mayor presión sobre la calidad de la cartera, particularmente en el segmento de microempresa.
- Al 30 de junio de 2026 la cobertura de la cartera problemática (85,64%) no alcanza el 100% exigido, situación que la Unidad de Riesgos de la Cooperativa califica como incumplimiento de la Resolución N° 658-2021-F. Frente a una provisión requerida por calificación de USD 587,10 mil, la constituida asciende a USD 556,98 mil (91,06%), con un faltante de USD 30,12 mil concentrados en la categoría E.
- Según el sistema de límites de la Cooperativa, al 30 de junio de 2026 cinco de trece indicadores se ubican en nivel de riesgo crítico, cinco en nivel alto y tres en nivel medio. La gestión del riesgo de mercado se limita al seguimiento de tasas implícitas.
- Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa mantiene inversiones por USD 412,76 mil, distribuidas principalmente entre la Bolsa de Valores, con USD 221,25 mil (53,60%), y la Cooperativa de Ahorro y Crédito Puéllaro, con USD 191,51 mil (46,40%). Esta estructura evidencia una concentración de las inversiones en un número reducido de

contrapartes, por lo que la entidad mantiene exposición al riesgo de contraparte y concentración, aspecto que requiere seguimiento considerando la calidad crediticia, los plazos de vencimiento y la capacidad de pago de las entidades receptoras de los recursos.

Posición Financiera

- La posición patrimonial de la Cooperativa se fortaleció en términos nominales durante el segundo trimestre de 2026. De acuerdo con el formulario de solvencia remitido a la Superintendencia con corte al 30 de junio de 2026, el patrimonio técnico constituido ascendió a USD 1,20 millones frente a activos y contingentes ponderados por riesgo de USD 6,62 millones, lo que determina un índice de solvencia de 18,05%, 9,05 puntos porcentuales sobre el mínimo regulatorio de 9,00%. El patrimonio técnico se compone casi íntegramente de capital social y reserva legal. Este índice no considera la deficiencia de provisiones de USD 30,12 mil informada por la entidad, cuya deducción lo situaría en 17,60%.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) se ubicó en 6,49 veces al cierre de junio de 2026, disminuyendo respecto a las 6,94 veces registradas en marzo de 2026. El indicador se situó por debajo del promedio del segmento 3, de 7,05 veces. La reducción del apalancamiento estuvo asociada principalmente al incremento del patrimonio y a la disminución del activo durante el trimestre.
- La cobertura patrimonial de activos inmovilizados alcanzó el 107,48% al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 18,66 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (126,14%). Asimismo, el indicador se ubicó por debajo del referente sectorial de 184,77%, evidenciando una menor capacidad relativa del patrimonio técnico para cubrir los activos inmovilizados, aspecto que requiere seguimiento desde la perspectiva de suficiencia patrimonial.
- En materia de liquidez, los fondos disponibles ascendieron a USD 0,93 millones al cierre de junio de 2026, registrando un incremento de 133,35% respecto a marzo de 2026, cuando alcanzaron USD 0,40 millones. En consecuencia, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo aumentó de 16,18% a 39,49%, por la redención de inversiones; en conjunto, los activos líquidos disminuyeron USD 21,3 mil. No obstante, el indicador se mantiene por debajo del referente sectorial de 43,85%, por lo que resulta pertinente continuar monitoreando la capacidad de cobertura de las obligaciones de corto plazo.
- Las obligaciones con el público continúan constituyendo la principal fuente de fondeo de la entidad, alcanzando USD 5,96 millones y representando el 90,82% del total de pasivos. Respecto a marzo de 2026, este rubro disminuyó 2,74%, desde USD 6,13 millones. Pese a la reducción observada, la estructura de financiamiento mantiene una elevada dependencia de las captaciones del público, por lo que resulta relevante monitorear su estabilidad y comportamiento.
- Al cierre de junio de 2026, los activos totalizaron USD 7,76 millones, registrando una disminución trimestral de 1,61% respecto a marzo de 2026 (USD 7,89 millones). La cartera de créditos neta alcanzó USD 4,94 millones, equivalente al 63,68% del activo, y presentó una reducción de 3,58% durante el trimestre. En contraste, los fondos disponibles aumentaron hasta USD 0,93 millones, mientras que las inversiones disminuyeron a USD 0,41 millones. La estructura del activo continúa concentrada principalmente en la actividad crediticia.
- En cuanto a la calidad de los activos, los activos improductivos netos representaron el 15,33% del total al cierre de junio de 2026, incrementándose en 1,75 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (13,57%) y ubicándose por encima del referente sectorial de 9,04%. En correspondencia, los activos productivos redujeron su participación de 86,43% a 84,67%, porcentaje inferior al referente sectorial de 90,96%. Esta evolución evidencia un deterioro en la composición de los activos y constituye un aspecto relevante de seguimiento por su potencial incidencia sobre la generación de ingresos.
- Los pasivos ascendieron a USD 6,56 millones al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 2,76% respecto a marzo, mientras que el patrimonio alcanzó USD 1,20 millones, con un crecimiento trimestral de 5,21%. La reducción de los pasivos, conjuntamente con el fortalecimiento patrimonial, permitió disminuir el nivel de apalancamiento de 6,94 a 6,49 veces.
- Al cierre de junio de 2026, los ingresos acumulados ascendieron a USD 660,26 mil, registrando un crecimiento interanual de 9,42% respecto a junio de 2025. Los intereses y descuentos ganados constituyeron la principal fuente de ingresos, con USD 406,38 mil, equivalentes al 61,55% del total, y presentaron un crecimiento interanual de 0,58%. Los otros ingresos (USD 206,90 mil, 31,34% del total) se originan principalmente en refinanciamientos, renovaciones y recuperación de cartera castigada, fuentes no recurrentes.
- El margen neto de intereses alcanzó USD 169,18 mil, registrando un crecimiento interanual de 15,32%, favorecido por el ligero incremento de los intereses ganados y la reducción de 7,82% de los intereses causados. Por su parte, el margen neto financiero se ubicó en USD 159,15 mil, aumentando 39,49% frente a junio de 2025. Este

comportamiento estuvo acompañado por una reducción de las provisiones, que alcanzaron USD 56,95 mil, frente a USD 79,10 mil registrados en junio de 2025.

- No obstante, los gastos de operación ascendieron a USD 355,75 mil, superando ampliamente el margen neto financiero de USD 159,15 mil y generando un margen de intermediación negativo de USD 196,60 mil. Esta situación se refleja en el grado de absorción del margen neto financiero, que alcanzó 223,54%, frente al 145,45% registrado en marzo de 2026 y al 105,36% del referente sectorial. El comportamiento evidencia que los resultados provenientes de la intermediación financiera no son suficientes para cubrir los gastos operativos de la Cooperativa.
- La utilidad neta acumulada al cierre de junio de 2026 fue de USD 1,42 mil, mostrando una recuperación frente a la pérdida de USD 109,79 mil registrada en junio de 2025; sin embargo, el resultado se mantiene cercano al punto de equilibrio. Los otros ingresos ascendieron a USD 206,90 mil, registrando un crecimiento interanual de 35,69% y representando el 31,34% de los ingresos totales. Considerando que el margen de intermediación se mantiene negativo, la participación de estos ingresos resulta relevante para la obtención del resultado positivo del período, por lo que corresponde mantener seguimiento sobre la composición y sostenibilidad de las fuentes de ingresos.
- Los indicadores de rentabilidad presentaron una recuperación respecto a junio de 2025, período en el que registraron resultados negativos. Al cierre de junio de 2026, el ROE se ubicó en 0,27%, frente a -23,64% en junio de 2025, mientras que el ROA alcanzó 0,04%, comparado con -2,88% un año atrás. No obstante, ambos indicadores permanecen por debajo de los referentes sectoriales incorporados en la hoja de trabajo, de 1,12% para el ROE y 0,16% para el ROA. Si bien la Cooperativa retornó a resultados positivos, los bajos niveles de rentabilidad y la elevada participación de otros ingresos evidencian la necesidad de fortalecer la generación de resultados provenientes de su actividad de intermediación.

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

[1] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2092/IEM2092.pdf
[2] https://contenido.bce.fin.ec/estadisticas-de-coyuntura/

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 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].

---

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

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

[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.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

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

---

[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.

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].

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

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

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

[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

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].

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

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

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

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

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

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

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.

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].

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

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

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

[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/

Riesgos de carácter sistémico

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

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.

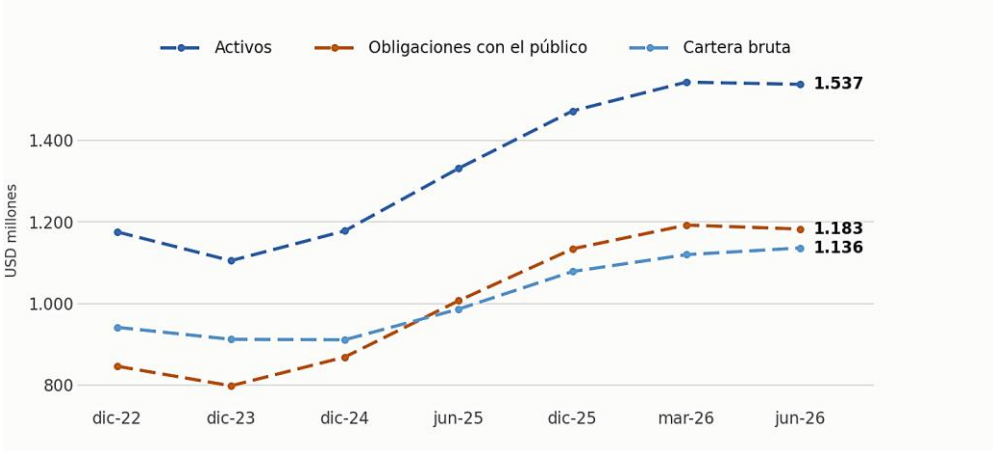
La estructura de resultados revela el problema de fondo. El margen neto financiero del semestre fue de USD 39,92 millones y los gastos de operación de USD 42,06 millones, de modo que el margen de intermediación resultó negativo en USD 2,14 millones. La utilidad positiva proviene de otros ingresos, no 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

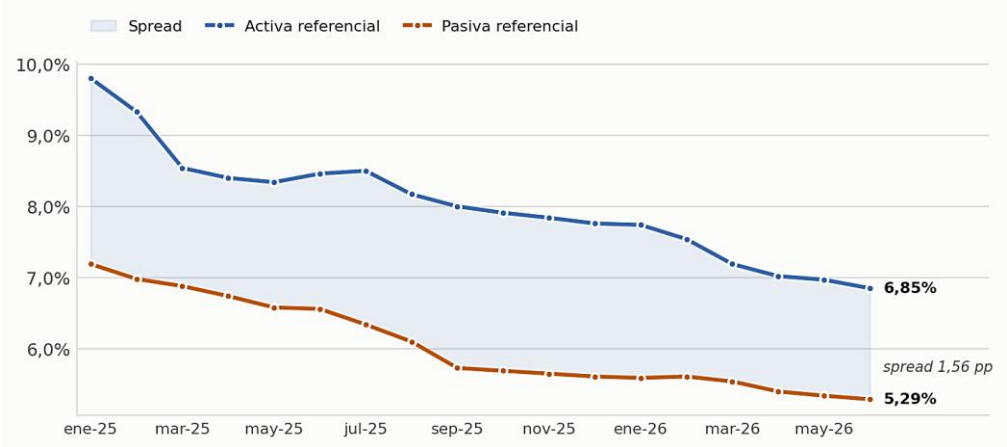
Con 65,40% de su cartera en microcrédito, el Segmento 3 opera bajo los techos de tasa más altos del sistema y también los más dispersos. A junio de 2026 la referencial de microcrédito minorista fue 19,25% frente a un máximo de 28,23%, la de acumulación simple 20,85% (techo 24,89%) y la de acumulación 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 Pichincha 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 regulada por el 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-2021-00062.

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

De acuerdo con su naturaleza jurídica, la institución opera como una cooperativa abierta, permitiendo la incorporación de personas naturales o jurídicas que cuenten con 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, la educación y formación, la cooperación entre cooperativas y el compromiso con la comunidad.

La estructura de gobierno de la Cooperativa se encuentra 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 establecidos en la normativa vigente. Esta estructura define responsabilidades diferenciadas para la dirección, administración, supervisión y control interno de la entidad. El Consejo de Administración tiene, entre sus atribuciones, planificar y evaluar el funcionamiento de la Cooperativa, aprobar políticas institucionales, metodologías de trabajo, el Plan Estratégico, el Plan Operativo Anual y su presupuesto; mientras que el Consejo de Vigilancia ejerce funciones de control interno sobre las actividades económicas y el cumplimiento de la normativa institucional.

Además, el Estatuto asigna a la Gerencia la responsabilidad sobre la gestión administrativa, operativa y financiera de la Cooperativa, así como la obligación de proponer la planificación estratégica y mantener un sistema de control interno que contribuya a una gestión eficiente de la entidad.

Modelo de Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pichincha Ltda. pertenece al segmento 3 del Sector Financiero Popular y Solidario, de acuerdo con el nivel de activos administrados. Al cierre de junio de 2026 registró activos por USD 7,76 millones, ubicándose en la posición 80 de 92 entidades del segmento; en cuanto a resultados, se situó en la posición 66 de 92 entidades, mostrando una mejor posición relativa en resultados respecto de la alcanzada por nivel de activos.

Al 30 de junio de 2026 la cartera bruta de la Cooperativa (USD 5,50 millones) representa el 0,48% de la cartera bruta del Segmento 3 (USD 1.136,32 millones, 92 entidades), lo que la ubica en la posición 81 del ranking por cartera, dentro del tramo de menor participación. La contracción de su cartera (-2,63% trimestral y -10,20% interanual), frente al crecimiento del segmento, reduce su participación relativa.

El modelo de negocio se concentra en la intermediación financiera mediante productos de captación y colocación dirigidos principalmente a personas naturales y pequeños emprendimientos. En colocaciones, la cartera está conformada exclusivamente por créditos de consumo y microcrédito, con participaciones de 52,86% y 47,14%, respectivamente, manteniendo una distribución relativamente equilibrada entre ambos segmentos. Al cierre de junio de 2026, la cartera bruta alcanzó USD 5,50 millones, registrando una disminución trimestral de 2,63% respecto a marzo de 2026 y una reducción interanual de 10,20%.

En cuanto a captaciones, de acuerdo con el esquema de productos de la Cooperativa, la oferta incluye Cuenta de Ahorros “Socio Pichincha”, Cuenta Ahorro “Peque Pichincha”, Cuenta Ahorro “Futuro Pichincha”, Cuenta de Ahorro “Cliente Pichincha”, Cuenta de Ahorro Flexible y Depósitos a Plazo Fijo. Por el lado de las colocaciones, mantiene productos de consumo y microcrédito. Esta estructura evidencia un modelo relativamente sencillo, orientado principalmente a la captación de recursos de sus socios y su posterior colocación mediante estos dos segmentos crediticios.

La institución mantiene una red de atención conformada por cinco oficinas, incluida la matriz. No dispone de cajeros automáticos propios; sin embargo, complementa la atención presencial mediante canales digitales como Banca Web y Banca Móvil, permitiendo ampliar las alternativas de acceso a sus servicios financieros.

Desde el punto de vista geográfico, el modelo de negocio presenta una elevada concentración en la provincia de Pichincha, donde se localiza aproximadamente el 99,98% de la cartera, equivalente a USD 5,50 millones y correspondiente a 1.117 de las 1.119 operaciones. La participación de Manabí y Los Ríos es marginal. Esta concentración refleja una marcada orientación hacia el mercado de Pichincha y genera una mayor dependencia de las condiciones económicas, laborales y productivas de dicha provincia.

En conjunto, el modelo de negocio de la Cooperativa se caracteriza por una estructura de productos enfocada en ahorro, depósitos a plazo, consumo y microcrédito, complementada con canales digitales y una red física de cinco oficinas. Como principales aspectos de seguimiento se identifican la elevada concentración geográfica en Pichincha, la dependencia de dos únicos segmentos crediticios y la contracción observada en la cartera durante el período analizado; mientras que la distribución relativamente equilibrada entre consumo y microcrédito contribuye a limitar la concentración en un solo tipo de colocación.

Estructura Organizacional

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pichincha Ltda. registra 18 colaboradores, de acuerdo con la nómina disponible. La mayor concentración de personal se encuentra en el área de Negocios, con 12 funcionarios, mientras que Contabilidad y Tecnología cuentan con dos colaboradores cada una, y Talento Humano y Cumplimiento con un funcionario, respectivamente. Esta distribución evidencia una estructura de personal compacta y orientada principalmente hacia las actividades comerciales y operativas, complementada por funciones administrativas, tecnológicas y de control.

La estructura organizacional se encuentra encabezada por la Asamblea General, de la cual dependen los Consejos de Administración y Vigilancia. La gestión ejecutiva está a cargo de la Gerencia General, bajo la cual se articulan las áreas operativas y de apoyo relacionadas con Negocios, Contabilidad, Tecnología y Talento Humano. A nivel operativo, la estructura contempla además sucursales, asesores de negocios,

recibidores-pagadores, análisis de negocios, auxiliares contables y tecnológicos y funciones de seguridad física, permitiendo distribuir las responsabilidades de acuerdo con la naturaleza de las actividades desarrolladas por la Cooperativa.

En materia de control, el organigrama contempla Auditoría Interna, Auditoría Externa y Auditoría Informática, además de funciones especializadas de Asesoría Jurídica, Cumplimiento, Administración de Riesgos y Seguridad de la Información. La existencia de estas instancias permite diferenciar las funciones de negocio de aquellas relacionadas con supervisión, control y gestión de riesgos, fortaleciendo el esquema de control interno de la entidad. La documentación institucional también identifica funciones de Auditoría Interna, Cumplimiento, Administración de Riesgos, Asesoría Jurídica, Contabilidad, Tecnología y Talento Humano dentro de la estructura organizacional.

El gobierno cooperativo se complementa con comités y comisiones especializados, entre los que se encuentran el Comité de Buen Gobierno, Comisión de Resolución de Conflictos, Comisión de Responsabilidad Social, Comisión de Educación, Comité de Ética, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Tecnología, Comité de Adquisiciones, Comité de Administración Integral de Riesgos y Comité de Cumplimiento. Estas instancias apoyan al Consejo de Administración en el seguimiento de materias específicas relacionadas con gobierno, riesgos, cumplimiento, tecnología y control. De acuerdo con la evaluación de Auditoría Interna, la entidad mantiene conformados los comités y comisiones previstos dentro de su estructura de gobierno, sin novedades reportadas respecto de su conformación.

En conjunto, la Cooperativa presenta una estructura organizacional formalmente definida, con separación entre los órganos de gobierno, la administración, las áreas operativas y las funciones de control. Si bien se trata de una estructura relativamente compacta en términos de personal, dispone de instancias especializadas de riesgos, cumplimiento, auditoría, tecnología y seguridad de la información que complementan la gestión operativa y contribuyen al fortalecimiento del ambiente de control y la administración de los riesgos inherentes a sus operaciones.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Socios o Representantes constituye el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pichincha Ltda., mientras que el Consejo de Administración ejerce las funciones de dirección y la Gerencia es responsable de la gestión administrativa, operativa y financiera. Por su parte, el Consejo de Vigilancia actúa como órgano de control interno, con independencia de la administración y responsabilidad directa ante la Asamblea General. Esta estructura proporciona una separación formal entre las funciones de gobierno, dirección, administración y control de la entidad.

La Cooperativa cuenta además con un marco formal de buen gobierno, complementado por instrumentos internos orientados a fortalecer la transparencia, el control y la adecuada toma de decisiones. El Consejo de Administración se encuentra estatutariamente conformado por dos vocales además del Presidente y Vicepresidente. Los actuales órganos de gobierno fueron registrados ante la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en marzo de 2024.

No obstante, al corte de abril de 2026 se registró la renuncia de uno de los vocales principales del Consejo de Administración, encontrándose la entidad en proceso de completar dicha vocalía mediante la principalización de un suplente. Si bien Auditoría Interna no reportó novedades respecto del cumplimiento de la Norma de Buen Gobierno, esta situación constituye un aspecto que requiere seguimiento para asegurar la continuidad en la conformación y funcionamiento del órgano directivo.

En materia de planificación, el Estatuto establece que corresponde al Consejo de Administración aprobar el Plan Estratégico, el Plan Operativo Anual y el presupuesto, y someterlos a conocimiento de la Asamblea General. Asimismo, tanto el Consejo de Administración como el Consejo de Vigilancia ejecutaron sus respectivos planes de trabajo, evidenciando la existencia de mecanismos formales de planificación, seguimiento y evaluación de las actividades asignadas a los órganos de gobierno.

La Gerencia General está a cargo del Msc. Ing. Edison De La Torre G., al frente de la administración que asumió la gestión tras las pérdidas de 2024 (USD 330,53 mil) y 2025 (USD 578,24 mil). Entre sus acciones figuran la contratación de gestoras externas de cobranza para la cartera castigada y de retrocompra y el proceso de compensación de pérdidas autorizado por la SEPS. Los resultados aún no se reflejan en la intermediación y el segundo trimestre cerró con pérdida.

La gestión institucional se complementa con comités y comisiones especializados, entre ellos el Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Buen Gobierno, Comité de Ética, Comité de Seguridad de la Información y otras instancias previstas dentro de su estructura de gobierno. En particular, el CAIR mantiene sesiones periódicas y conoce los informes de administración de riesgos, mientras que la función de Cumplimiento presenta sus informes al respectivo comité y posteriormente al Consejo de Administración, fortaleciendo los mecanismos de supervisión y control.

4. Administración del Riesgo

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

La administración de riesgos se encuentra sustentada en el Manual para la Administración Integral de Riesgos, actualizado en septiembre de 2024 documento que establece las políticas, metodologías, límites de tolerancia, responsabilidades y mecanismos de control aplicables a cada categoría de riesgo, en concordancia con la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Este marco metodológico constituye un elemento favorable para el fortalecimiento de la cultura de riesgos y la gestión preventiva de la institución.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa dispone de un Manual de Administración Integral de Riesgos, actualizado y vigente desde el 30 de septiembre de 2024, en el cual se establecen lineamientos para la gestión de los riesgos de liquidez, mercado, crédito y operativo, con el propósito de mantener una adecuada administración de los riesgos y preservar la continuidad de las operaciones ante eventos imprevistos.

En materia de riesgo operativo, la gestión se orienta a la identificación, medición y control de eventos originados por fallas o insuficiencias en procesos, personas, sistemas internos, tecnología o factores externos. Como parte de este proceso, la Cooperativa contempla mecanismos relacionados con la gestión de contingencias y continuidad del negocio.

Hasta junio de 2026, la Cooperativa efectuó el levantamiento de los procedimientos relacionados con la gestión financiera, captaciones y colocaciones. Asimismo, mantiene una bitácora de eventos de riesgo

operativo, cuya evaluación mediante un mapa de calor permite determinar el nivel de criticidad de las exposiciones identificadas.

Al cierre de junio de 2026, la bitácora registra 177 eventos de riesgo operativo. De este total, 40 eventos, equivalentes al 23%, se clasifican con criticidad baja; 113 eventos, correspondientes al 64%, con criticidad media; 23 eventos, equivalentes al 13%, con criticidad alta; y 1 evento, correspondiente al 1%, con criticidad crítica. La mayor concentración se encuentra, por tanto, en eventos de nivel medio; no obstante, la presencia de eventos clasificados como altos y críticos evidencia la necesidad de mantener un seguimiento permanente y priorizar su tratamiento mediante medidas orientadas a reducir su probabilidad de ocurrencia y su impacto.

En este contexto, resulta importante continuar fortaleciendo la gestión del riesgo operativo mediante la actualización de los procesos levantados, el registro oportuno de los eventos en la bitácora y el seguimiento de aquellos que presentan mayores niveles de criticidad. De igual manera, se considera relevante mantener mecanismos de contingencia y continuidad del negocio que permitan mitigar los efectos derivados de fallas en procesos, personas, tecnología, sistemas internos o acontecimientos externos.

4.2 Riesgo de Crédito

La Cooperativa dispone de un Manual de Riesgo Integral, cuya última actualización registrada corresponde a septiembre de 2024, en el cual se establecen políticas, metodologías, límites y responsabilidades para la identificación, medición, monitoreo, control y mitigación de los riesgos inherentes a sus operaciones. Este marco proporciona lineamientos formales para la administración de riesgos; no obstante, considerando el deterioro observado en los principales indicadores de calidad de cartera a junio de 2026, resulta relevante mantener un seguimiento permanente de la exposición al riesgo de crédito, así como de la suficiencia de provisiones y de las operaciones sujetas a mecanismos de reestructuración y refinanciamiento.

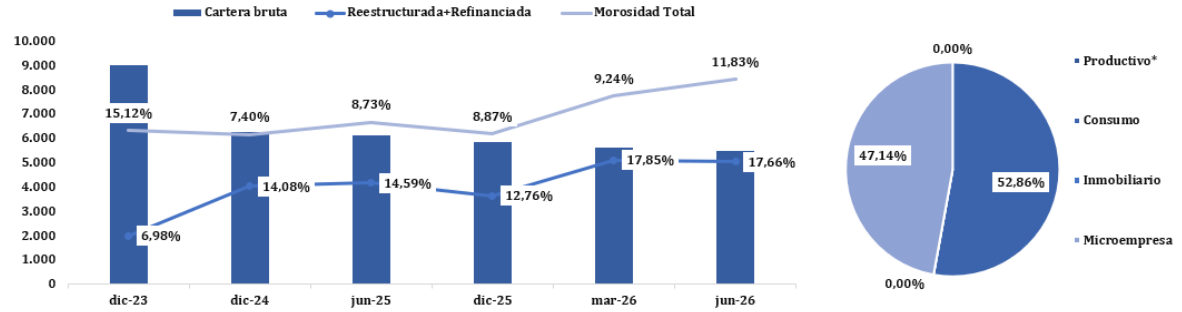
Estructura de la Cartera

Al cierre de junio de 2026, la cartera bruta ascendió a USD 5,50 millones, registrando una disminución de 2,63% respecto a marzo de 2026, cuando alcanzó USD 5,65 millones, y una reducción interanual de 10,20% frente a junio de 2025. La cartera por vencer se ubicó en USD 4,85 millones, equivalente al 88,17% del portafolio, y presentó una disminución trimestral de 5,41%. En contraste, la cartera improductiva aumentó a USD 650,36 mil, representando el 11,83% de la cartera bruta y registrando un incremento de 24,67% respecto a marzo de 2026. Esta evolución evidencia un deterioro en la composición de la cartera, considerando que la cartera problemática creció mientras el portafolio total se contrajo.

Dentro de la cartera improductiva, la cartera que no devenga intereses ascendió a USD 415,10 mil, equivalente al 7,55% de la cartera bruta, y registró un incremento trimestral de 29,52%. Por su parte, la cartera vencida alcanzó USD 235,25 mil, correspondiente al 4,28% del portafolio, con un crecimiento de 16,94% respecto a marzo de 2026. El incremento de ambos componentes evidencia una mayor presión sobre la calidad de la cartera y constituye un aspecto relevante para la gestión de recuperación y cobranza.

En cuanto a las operaciones sujetas a mecanismos especiales de normalización, la cartera reestructurada se ubicó en USD 161,94 mil, equivalente al 2,95% de la cartera bruta, mientras que la cartera refinanciada alcanzó USD 809,07 mil, representando el 14,72%. En conjunto, estas operaciones totalizan USD 971,02 mil y concentran el 17,66% del portafolio. Si bien ambos saldos disminuyeron respecto a marzo de 2026 —11,71% en reestructurados y 1,88% en refinanciados—, su participación dentro de la cartera continúa siendo relevante y requiere seguimiento por su asociación con operaciones que han experimentado modificaciones en sus condiciones originales de pago.

Gráfico 3. Características de la cartera



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

La estructura de colocaciones se concentra exclusivamente en los segmentos de consumo y microempresa. Al cierre de junio de 2026, la cartera de consumo alcanzó USD 2,91 millones y representó el 52,86% del total, mientras que microempresa registró USD 2,59 millones, equivalente al 47,14%. Respecto a marzo de 2026, ambos segmentos presentaron reducciones de 4,29% y 0,69%, respectivamente.

La composición del portafolio mantiene una distribución relativamente equilibrada entre ambos segmentos, aunque con una ligera predominancia de consumo. Sin embargo, la ausencia de participación en otras modalidades crediticias limita la diversificación de la cartera y mantiene la exposición concentrada en el comportamiento de consumo y microempresa. Este aspecto adquiere mayor relevancia considerando el incremento de la morosidad observado en ambos segmentos durante el segundo trimestre de 2026.

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 11,83%, registrando un incremento de 2,59 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026, cuando alcanzó 9,24%. Asimismo, el indicador se situó por encima del promedio de las cooperativas del segmento 3, de 8,02%, evidenciando una mayor exposición relativa a cartera improductiva.

Por segmentos, la morosidad de consumo aumentó de 6,62% en marzo de 2026 a 8,46% en junio, equivalente a un incremento de 1,85 puntos porcentuales, y se ubicó por encima del promedio del segmento 3, de 6,31%. Por su parte, la morosidad de microempresa pasó de 12,29% a 15,60%, incrementándose en 3,31 puntos porcentuales y superando igualmente el promedio sectorial de 9,00%. En consecuencia, el deterioro se presenta en ambos segmentos, con mayor intensidad en microempresa.

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	11,89%	3,53%	4,82%	6,09%	6,62%	8,46%	6,31%
Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,20%
Microempresa	17,76%	11,39%	12,87%	12,04%	12,29%	15,60%	9,00%
Morosidad Total	**15,12%**	**7,40%**	**8,73%**	**8,87%**	**9,24%**	**11,83%**	**8,02%**

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

Las operaciones reestructuradas y refinanciadas representan en conjunto el 17,66% de la cartera bruta, por lo que no se consideran marginales dentro del portafolio. Particularmente, la cartera refinanciada concentra el 14,72% del total. La magnitud de estas exposiciones, conjuntamente con el incremento de la morosidad, constituye un elemento relevante para el seguimiento de la capacidad de pago de los deudores y de la efectividad de los mecanismos de normalización aplicados.

Por su parte, el saldo reportado de cartera castigada alcanzó USD 2,36 millones, equivalente al 42,91% de la cartera bruta vigente. Este valor disminuyó 2,55% respecto a marzo de 2026; sin embargo, registra un incremento interanual de 14,04% frente a junio de 2025. Considerando los castigos acumulados, la morosidad ajustada de la cartera asciende a 38,30%, más de tres veces la morosidad contable de 11,83%, lo que evidencia debilidades históricas de originación y recuperación.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva se ubicó en 85,64% al cierre de junio de 2026, disminuyendo 14,36 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026, cuando alcanzó 100,00%. La Unidad de Riesgos de la Cooperativa califica esta situación como incumplimiento de la Resolución N.° 658-2021-F. Además, el indicador se situó por debajo del promedio del segmento 3, de 94,94%. Esto implica que las provisiones constituidas no cubren en su totalidad el saldo de la cartera problemática, situación que adquiere relevancia ante el incremento registrado en la morosidad.

Por segmentos, la cobertura de la cartera de consumo disminuyó de 108,69% a 88,76%, una reducción de 19,94 puntos porcentuales, situándose por debajo del promedio del segmento 3, de 100,69%. Asimismo, la cobertura de microempresa se redujo de 94,55% a 83,75%, equivalente a una disminución de 10,81 puntos porcentuales, y se ubicó por debajo del promedio sectorial de 91,07%. En ambos casos, la cobertura se mantiene por debajo del 100%, por lo que resulta necesario mantener especial seguimiento sobre la suficiencia de provisiones.

La clasificación de riesgo evidencia que las operaciones calificadas en categorías A1, A2 y A3 concentran en conjunto el 88,17% de la cartera bruta, equivalente a aproximadamente USD 4,85 millones. La cartera con riesgo potencial, correspondiente a las categorías B1 y B2, asciende a USD 84,52 mil y representa el 1,54% del portafolio. Por su parte, las categorías C1, C2, D y E totalizan aproximadamente USD 565,83 mil, equivalentes al 10,29% de la cartera.

Dentro de las categorías de mayor riesgo, la clasificación E – Pérdida registra USD 470,23 mil, equivalente al 8,55% de la cartera bruta, constituyéndose en el componente más relevante. La categoría D – Dudoso recaudo representa el 0,98%, mientras que C1 y C2 concentran conjuntamente aproximadamente el 0,76%. La participación de operaciones clasificadas en categorías de mayor riesgo resulta consistente con el deterioro observado en la morosidad y evidencia la necesidad de fortalecer el monitoreo y recuperación de estas exposiciones.

De acuerdo con el Informe de Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones de la Cooperativa al 30 de junio de 2026, la provisión requerida asciende a USD 587,10 mil y la constituida a USD 556,98 mil, con una deficiencia de USD 30,12 mil concentrada en la categoría E. El formulario de solvencia remitido a la SEPS no deduce esta deficiencia; de hacerlo, el índice de solvencia se ubicaría en 17,60%.

Al 30 de junio de 2026 la Cooperativa mantiene nueve operaciones con partes vinculadas por USD 72,19 mil (1,31% de la cartera bruta). El saldo agregado cumple el límite grupal del 10% del patrimonio técnico; sin embargo, según la Unidad de Riesgos, dos operaciones individuales, de USD 25,96 mil y USD 20,84 mil, superan el cupo individual de USD 9,07 mil (1% del patrimonio técnico de diciembre de 2025), por haberse otorgado antes de la reducción patrimonial. Adicionalmente, una operación vinculada de USD 6,79 mil se encuentra vencida sin pagos en el mes.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	3.133	56,98%	29	5,26%	0
A2		1.225	22,28%	24	4,25%	0
A3		490	8,91%	14	2,50%	0
B1	Riesgo potencial	27	0,49%	2	0,29%	0
B2		58	1,05%	6	1,03%	0
C1	Deficiente	32	0,58%	6	1,15%	0
C2		10	0,18%	4	0,71%	0
D	Dudoso recaudo	54	0,98%	32	5,80%	0
E	Pérdida	470	8,55%	440	79,02%	- 30
Total cartera bruta		**5.498**	**100,00%**	**557**	**100,00%**	**- 30**

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

Respecto al escenario de estrés, si las operaciones en categorías C1, C2 y D (USD 95,6 mil) migraran a pérdida, la provisión adicional sería de USD 52,97 mil; sumada a la deficiencia actual (USD 30,12 mil), el patrimonio técnico bajaría a USD 1,11 millones y la solvencia a 16,80%, todavía sobre el mínimo de 9%.

4.3 Riesgo de Mercado

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

La Cooperativa mantiene exposición al riesgo de mercado principalmente por las variaciones en las tasas de interés, las cuales pueden afectar el rendimiento de sus activos, el costo de sus pasivos y, consecuentemente, el margen generado por la actividad de intermediación financiera. Debido a que la economía ecuatoriana se encuentra dolarizada, según el informe de riesgos de junio de 2026 de la Cooperativa la exposición asociada al tipo de cambio no resulta aplicable dentro del análisis efectuado.

Al cierre de junio de 2026, la tasa de interés activa implícita se ubicó en 14,40%, calculada a partir de intereses y descuentos de cartera anualizados por USD 725,58 mil y una cartera neta promedio de USD 5,04 millones. Por su parte, la tasa de interés pasiva implícita alcanzó 7,31%, considerando intereses causados anualizados por USD 419,04 mil y depósitos promedio a la vista y a plazo por USD 5,73 millones.

Como resultado de la diferencia entre ambas tasas, el spread de tasas se ubicó en 7,09%, reflejando el margen existente entre el rendimiento implícito de las operaciones crediticias y el costo implícito de los recursos captados. Según el informe de riesgos de junio de 2026 de la Cooperativa, desde enero de 2025, la tasa activa implícita presenta una tendencia creciente, mientras que la tasa pasiva implícita mantiene una tendencia decreciente, comportamiento que ha generado una evolución creciente del spread.

En este contexto, la evolución favorable del spread constituye un elemento relevante para la generación del margen de intermediación de la Cooperativa. No obstante, resulta necesario mantener el seguimiento periódico de las tasas activas y pasivas, considerando que variaciones en el costo de las captaciones o en el rendimiento de la cartera podrían modificar el margen financiero y la exposición de la entidad al riesgo de tasa de interés.

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa mantiene inversiones por USD 412,76 mil, distribuidas principalmente entre la Bolsa de Valores, con USD 221,25 mil (53,60%), y la Cooperativa de Ahorro y

Crédito Puéllaro, con USD 191,51 mil (46,40%). Esta estructura evidencia una concentración de las inversiones en un número reducido de contrapartes, por lo que la entidad mantiene exposición al riesgo de contraparte y concentración, aspecto que requiere seguimiento considerando la calidad crediticia, los plazos de vencimiento y la capacidad de pago de las entidades receptoras de los recursos.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

Al cierre de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pichincha Ltda. registró un índice de solvencia de 18,05%, superior en 9,05 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 los activos y contingentes ponderados por riesgo y cumplir con el requerimiento establecido en la normativa aplicable.

El patrimonio técnico constituido ascendió a USD 1,20 millones, conformado prácticamente en su totalidad por patrimonio técnico primario, que alcanzó USD 1,19 millones y representó aproximadamente el 99,94% del total. Por su parte, el patrimonio técnico secundario fue de apenas USD 0,71 mil. La elevada participación del componente primario refleja que la capacidad patrimonial de la Cooperativa se encuentra sustentada principalmente en elementos de mayor permanencia, especialmente capital social y reservas.

Dentro del patrimonio técnico primario, el capital social constituye el principal componente, con USD 1,03 millones, seguido del Fondo Irrepartible de Reserva Legal por USD 163,51 mil. En el patrimonio técnico secundario, el único valor ponderado corresponde al resultado de ingresos menos gastos, del cual se reconoce USD 708,18 para efectos del cálculo de solvencia. Esta composición muestra una baja dependencia de componentes patrimoniales secundarios para el cumplimiento del requerimiento regulatorio.

Los activos y contingentes ponderados por riesgo totalizaron USD 6,62 millones. De este monto, USD 6,42 millones corresponden a exposiciones ponderadas al 100%, mientras que USD 206,38 mil se encuentran ponderados al 50%. Entre los principales componentes sujetos a ponderación se encuentran la cartera de créditos por USD 4,94 millones, propiedades y equipo por USD 682,88 mil, otros activos por USD 509,96 mil y cuentas por cobrar por USD 283,30 mil. Asimismo, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y financiero popular y solidario generan un valor ponderado de USD 206,38 mil.

Con base en los activos ponderados por riesgo, el patrimonio técnico requerido ascendió a USD 596,12 mil. Frente a este requerimiento, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico constituido de USD 1,20 millones, generando un excedente patrimonial de USD 599,44 mil. En consecuencia, el patrimonio técnico disponible representa aproximadamente el doble del requerimiento mínimo, otorgando a la entidad un margen patrimonial para absorber pérdidas inesperadas asociadas a los riesgos asumidos.

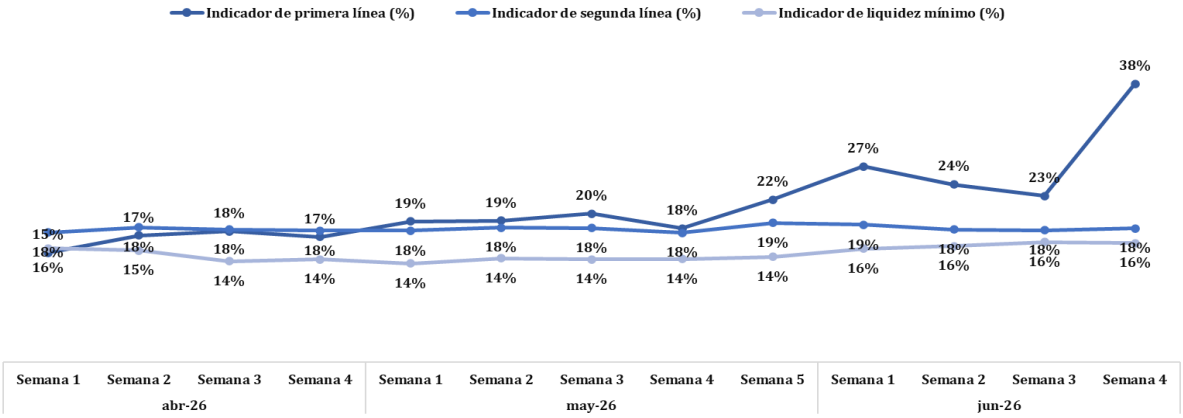
En conjunto, a la fecha de corte la Cooperativa presenta una posición de solvencia superior al requerimiento mínimo regulatorio, sustentada principalmente en patrimonio técnico primario y con un excedente de USD 599,44 mil sobre el nivel requerido. No obstante, dado que se dispone únicamente de información correspondiente a junio de 2026, no es posible determinar la tendencia histórica del indicador; por lo que resulta pertinente mantener su seguimiento periódico, especialmente ante cambios en la calidad de la cartera, crecimiento de los activos ponderados por riesgo o variaciones en la base patrimonial.

5.2 Riesgo de Liquidez y Fondeo

Al cierre de junio de 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo se ubicó en 39,49%, registrando un incremento de 23,31 puntos porcentuales respecto a marzo 2026 (16,18%) y manteniéndose por debajo del promedio del sistema (43,85%).

Al 30 de junio de 2026 el indicador de liquidez estructural de primera línea se ubicó en 39,49% y el de segunda línea en 18,78%, frente a un indicador mínimo de 16,20%: la primera línea lo cubre 2,4 veces, mientras la segunda lo supera con una holgura reducida (1,16 veces). El análisis de brechas bajo el escenario contractual presenta posiciones de liquidez en riesgo de USD 845,15 mil en la banda de 91 a 180 días y de USD 2,10 millones en la de 181 a 360 días, equivalentes a 1,76 veces el patrimonio; en los escenarios esperado y dinámico no se registran posiciones en riesgo.

Gráfico 4. Liquidez estructural.



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

Las pruebas de tensión de liquidez de la Cooperativa con corte a junio de 2026 muestran que los activos líquidos de primera línea cubren las salidas netas durante dos meses, la cobertura cae a 90,36% en la banda de 61 a 90 días y a 52,85% en la de 91 a 180 días, por debajo del 100% recomendado.

La principal fuente de fondeo continúa siendo las obligaciones con el público, que representan el 90,82% del total de pasivos y alcanzan un saldo de USD 5,96 millones, con una disminución trimestral de 2,74%.

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

El fondeo presenta una concentración elevada, al 30 de junio de 2026 los 25 mayores depósitos representan el 31,46% de las obligaciones con el público y los 100 mayores el 60,94%, el mayor saldo individual equivale al 4,43%. Los activos líquidos de segunda línea (USD 1,12 millones) cubren el 115,95% del 50% del saldo de los 100 mayores depositantes con vencimiento hasta 90 días, en cumplimiento del requisito normativo, aunque con una holgura reducida.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al cierre de junio de 2026, los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 7,76 millones, registrando una disminución de 1,61% respecto a marzo de 2026 (USD 7,89 millones) y de 1,16% frente a junio de 2025.

La estructura del activo mantiene una alta concentración en la cartera de créditos neta, que alcanzó USD 4,94 millones y representó el 63,68% del activo total. Durante el trimestre, este rubro disminuyó 3,58%, manteniéndose, no obstante, como el principal componente de los activos y evidenciando la orientación de la Cooperativa hacia la actividad de intermediación crediticia.

Los fondos disponibles aumentaron a USD 0,93 millones (+133,35%) por la redención de inversiones, que se redujeron 57,23% a USD 0,41 millones. En conjunto, los activos líquidos disminuyeron USD 21,3 mil en el trimestre.

Las cuentas por cobrar alcanzaron USD 0,28 millones y representaron el 3,65% del activo, con una disminución trimestral de 2,87%. En contraste, propiedades y equipo aumentaron 20,18%, hasta USD 0,68 millones, equivalentes al 8,80% del activo, mientras que otros activos ascendieron a USD 0,51 millones, con una participación de 6,57% y un crecimiento trimestral de 20,40%. Al cierre del período, la Cooperativa no registra saldos en bienes realizables y adjudicados por pago.

Desde la perspectiva de calidad de los activos, la proporción de activos improductivos netos se ubicó en 15,33%, incrementándose en 1,75 puntos porcentuales respecto a marzo de 2026 (13,57%) y situándose por encima del promedio de las cooperativas del segmento 3 (9,04%). En correspondencia, los activos productivos netos redujeron su participación de 86,43% a 84,67%, nivel inferior al promedio del segmento (90,96%). Esta evolución evidencia un deterioro en la composición de los activos durante el trimestre y constituye un aspecto relevante de seguimiento por su potencial incidencia sobre la capacidad de generación de ingresos.

Estructura del Pasivo

Al cierre de junio de 2026, los pasivos de la Cooperativa ascendieron a USD 6,56 millones, registrando una disminución de 2,76% respecto a marzo de 2026 y de 6,34% frente a junio de 2025. La estructura del pasivo mantiene una elevada concentración en las obligaciones con el público, que alcanzaron USD 5,96 millones y representaron el 90,82% del pasivo total. Este rubro disminuyó 2,74% durante el trimestre, manteniéndose como la principal fuente de financiamiento de las operaciones de la entidad.

Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo constituyen el principal componente, con USD 4,52 millones y una participación de 75,83%, seguidos de los depósitos a la vista con USD 1,09 millones (18,36%) y los depósitos restringidos con USD 0,35 millones (5,81%). La concentración en depósitos a plazo evidencia la relevancia de este mecanismo dentro de la estructura de fondeo y la necesidad de mantener un adecuado seguimiento de sus vencimientos y renovaciones.

Por su parte, las obligaciones financieras se ubicaron en USD 331,47 mil, equivalentes al 5,05% del pasivo, registrando una disminución trimestral de 6,10%. Las cuentas por pagar alcanzaron USD 218,52 mil, con una participación de 3,33% y una reducción de 7,17%, mientras que los otros pasivos totalizaron USD 52,59 mil, equivalentes al 0,80% del pasivo. En consecuencia, si bien la entidad mantiene otras fuentes de financiamiento, su estructura continúa dependiendo principalmente de las captaciones 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 39,49%, registrando una mejora significativa frente al 16,18% observado en marzo; no obstante, se mantiene por debajo del promedio del segmento 3 (43,85%). Asimismo, la relación de pasivos con costo sobre pasivos totales alcanzó 95,87%, ligeramente inferior al 96,01% de marzo y al promedio del segmento (97,27%), evidenciando que una proporción elevada de las fuentes de financiamiento genera costo financiero.

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

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	**1.031**	**801**	**1.090**	**964**	**1.123**	**1.094**	**18,36%**	**-2,60%**
Depósitos de ahorro	1.014	801	1.089	961	1.122	1.086	18,22%	-3,22%
Depósitos a plazo	**5.630**	**4.835**	**5.103**	**5.009**	**4.633**	**4.520**	**75,83%**	**-2,43%**
De 1 a 30 días	980	821	433	571	724	308	5,17%	-57,45%
De 31 a 90 días	958	923	908	1.055	614	951	15,96%	54,87%
De 91 a 180 días	1.124	993	1.015	1.049	1.108	1.074	18,02%	-3,07%
De 181 a 360 días	2.003	1.428	1.914	1.748	1.595	1.646	27,61%	3,18%
De más de 361 días	565	671	833	586	592	542	9,09%	-8,54%
Total	**7.384**	**6.109**	**6.640**	**6.373**	**6.128**	**5.960**	**100%**	**-2,74%**

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 ascendió a USD 1,20 millones, registrando un crecimiento de 5,21% respecto a marzo de 2026 y de 41,90% frente a junio de 2025. El incremento del capital social en el trimestre proviene de nuevas aportaciones que, según Auditoría Interna, se concentran en un 90,63% en un reducido número de socios, lo que limita la diversificación de la base patrimonial.

El capital social alcanzó USD 1,03 millones y constituyó el principal componente del patrimonio, con una participación de 86,21%, registrando un crecimiento trimestral de 10,03%. Las reservas ascendieron a USD 163,51 mil, equivalentes al 13,67% del patrimonio, con un incremento de 10,76% respecto a marzo de 2026. Por su parte, los resultados del período alcanzaron USD 1,42 mil, representando apenas el 0,12% del patrimonio y reduciéndose significativamente frente a los USD 52,09 mil registrados a marzo de 2026.

El índice de capitalización neta se redujo de 9,44% a 8,76%, por debajo del promedio del Segmento 3 (12,49%). El índice de solvencia, de 18,05% al 30 de junio de 2026 según el formulario remitido a la SEPS, se situaría en 17,60% si se dedujera la deficiencia de provisiones de USD 30,12 mil.

Adicionalmente, la cobertura patrimonial de activos inmovilizados se ubicó en 107,48%, disminuyendo desde 126,14% en marzo de 2026 y manteniéndose por debajo del promedio del segmento 3 (184,77%). Por otra parte, el apalancamiento disminuyó de 6,94 a 6,49 veces y se situó por debajo del promedio sectorial de 7,05 veces, comportamiento favorable en términos de menor utilización relativa de recursos de terceros. En conjunto, si bien se observa un fortalecimiento del patrimonio nominal y una reducción del apalancamiento, la disminución de la solvencia, capitalización y cobertura patrimonial constituye un aspecto que requiere seguimiento.

Resultados Financieros

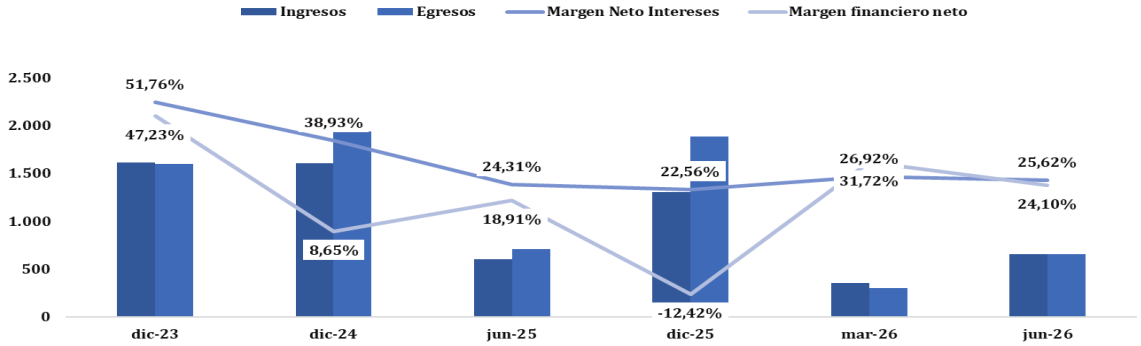
Al cierre de junio de 2026, los ingresos acumulados de la Cooperativa ascendieron a USD 660,26 mil, registrando un crecimiento interanual de 9,42% respecto a junio de 2025. Los intereses y descuentos ganados constituyeron la principal fuente de ingresos, con USD 406,38 mil, equivalentes al 61,55% del total, y presentaron un ligero crecimiento interanual de 0,58%. Los otros ingresos (USD 206,90 mil, 31,34% del total) se originan principalmente en refinanciamientos, renovaciones y recuperación de cartera castigada, fuentes no recurrentes.

Adicionalmente, los ingresos por servicios alcanzaron USD 23,53 mil, registrando un crecimiento interanual de 51,46%, mientras que las comisiones ganadas se ubicaron en USD 23,45 mil, con una reducción de 25,22%. La composición de los ingresos evidencia una participación relevante de fuentes distintas a los intereses y descuentos ganados, particularmente de otros ingresos.

Los egresos acumulados ascendieron a USD 658,84 mil, registrando una disminución interanual de 7,62%. Los intereses causados se ubicaron en USD 237,20 mil, reduciéndose 7,82% frente a junio de 2025. Como resultado, el margen neto de intereses alcanzó USD 169,18 mil, con un crecimiento interanual de 15,32%, reflejando una mejora en el resultado financiero derivado de la actividad de captación y colocación.

Las provisiones alcanzaron USD 56,95 mil, registrando una disminución interanual de 28,00%, mientras que los gastos de operación ascendieron a USD 355,75 mil, reduciéndose 2,78%. En este contexto, el margen neto financiero se ubicó en USD 159,15 mil, con un crecimiento de 39,49% respecto a junio de 2025. No obstante, los gastos de operación superaron ampliamente dicho margen, generando un margen de intermediación negativo de USD 196,60 mil. Si bien este resultado representa una mejora frente al margen negativo de USD 251,83 mil registrado en junio de 2025, continúa evidenciando que la actividad de intermediación financiera no genera recursos suficientes para cubrir la estructura de gastos operativos.

Gráfico 5. Resultados



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

La utilidad neta acumulada al cierre de junio de 2026 alcanzó únicamente USD 1,42 mil, mostrando una recuperación respecto a la pérdida de USD 109,79 mil registrada en junio de 2025; sin embargo, presentó una reducción significativa frente a la utilidad de USD 52,09 mil registrada a marzo de 2026. El resultado positivo del período estuvo sustentado principalmente en otros ingresos por USD 206,90 mil, los cuales permitieron compensar el margen de intermediación negativo. Esta situación evidencia una elevada dependencia de fuentes de ingresos distintas a la actividad principal de intermediación para alcanzar el punto de equilibrio.

La Cooperativa registró pérdidas de USD 330,53 mil en 2024 y de USD 578,24 mil en 2025, que en conjunto equivalen a tres cuartas partes de su patrimonio actual. En 2026 obtuvo una utilidad de USD 52,09 mil en el primer trimestre, pero el segundo trimestre, considerado aisladamente, arrojó una pérdida de USD 50,67 mil,de modo que el resultado semestral (USD 1,42 mil) se ubica en el punto de equilibrio y depende de otros ingresos (31,34% del total).

Los indicadores de rentabilidad reflejan esta situación. Al cierre de junio de 2026, el ROE se ubicó en 0,27%, mostrando una recuperación frente al -23,64% registrado en junio de 2025, aunque permaneció por debajo del promedio del segmento 3 (1,12%). Por su parte, el ROA alcanzó 0,04%, frente al -2,88% observado un año atrás, situándose también por debajo del promedio sectorial de 0,16%. Si bien existe una recuperación interanual debido al retorno a resultados positivos, los niveles de rentabilidad se mantienen reducidos.

Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero se ubicó en 223,54%, incrementándose significativamente frente al 145,45% registrado en marzo de 2026 y superando ampliamente el promedio del segmento 3 (105,36%). El indicador evidencia que los gastos de operación representan más de dos veces el margen neto financiero generado por la entidad, constituyéndose en uno de los principales aspectos de seguimiento desde la perspectiva de eficiencia y sostenibilidad de los resultados.

Eventos que podrían modificar la categoría en los próximos seis meses

- Persistencia de la cobertura de cartera problemática bajo 100%: impacto alto - probabilidad media/alta.
- Deterioro adicional de la morosidad de microcrédito (15,60%) con cartera en contracción: impacto alto - probabilidad media.
- Pérdidas trimestrales recurrentes y dependencia de otros ingresos: impacto medio/alto - probabilidad media.
- Efectos del Fenómeno El Niño sobre la capacidad de pago de los deudores: impacto medio - probabilidad baja-media.
- Regularización de los excesos de cupo con vinculados: impacto bajo-medio - probabilidad media/baja.

Presencia bursátil

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pichincha 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 Pichincha Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Activos	**9.655**	**7.498**	**7.850**	**7.772**	**7.886**	**7.759**
Fondos disponibles	723	611	893	910	398	929
Inversiones	371	355	588	717	965	413
Cartera de créditos	7.976	5.761	5.547	5.329	5.125	4.941
Cuentas por cobrar	264	194	245	254	292	283
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	115	115	115	115	0
Propiedades y equipo	275	402	395	387	568	683
Otros activos	44	61	67	61	424	510
Pasivo	**8.283**	**6.582**	**7.007**	**7.008**	**6.749**	**6.563**
Obligaciones con el público	7.384	6.109	6.640	6.373	6.128	5.960
Cuentas por pagar	242	241	240	233	235	219
Obligaciones financieras	646	214	100	374	353	331
Otros pasivos	11	19	27	29	33	53
Patrimonio	**1.372**	**915**	**843**	**764**	**1.137**	**1.196**
Capital social	291	468	479	813	937	1.031
Reservas	1.679	778	477	530	148	164
Superávit por valuaciones	96	0	0	0	0	0
Resultados	- 695	- 331	- 114	- 578	52	1

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 Pichincha Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Total ingresos	**1.611**	**1.610**	**603**	**1.309**	**355**	**660**
Intereses y descuentos ganados	1.395	1.198	404	832	219	406
Intereses causados	561	572	257	537	123	237
Margen Neto Intereses	834	627	147	295	96	169
Comisiones Ganadas	0	0	31	97	11	23
Ingresos por servicios	95	57	16	37	13	24
Comisiones Causadas	0	0	0	1	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	928	683	193	428	120	216
Provisiones	168	544	79	591	7	57
Margen neto financiero	761	139	114	- 163	113	159
Gastos de operación	871	804	366	747	164	356
Margen de intermediación	- 111	- 665	- 252	- 910	- 51	- 197
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 111	- 665	- 252	- 910	- 51	- 197
Otros ingresos	121	355	152	343	112	207
Otros gastos y pérdidas	0	20	10	11	9	9
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	11	- 330	- 110	- 578	52	1
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	11	- 331	- 110	- 578	52	1

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

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

Indicadores	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	mar-26	jun-26
Rentabilidad						
ROE	0,79%	-26,53%	-23,64%	-43,08%	21,47%	0,27%
ROA	0,11%	-4,41%	-2,88%	-7,44%	2,63%	0,04%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	1132,36%	-107,36%	-138,87%	-59,27%	214,88%	14536,20%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	114,55%	577,27%	320,72%	-459,38%	145,45%	223,54%
Eficiencia administrativa de personal	3,85%	3,83%	4,07%	3,84%	3,45%	3,41%
Eficiencia operativa	8,93%	9,13%	9,61%	9,46%	8,28%	9,01%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-6,19%	-51,97%	-54,23%	-89,41%	-21,12%	-37,54%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1,14%	-7,55%	-6,62%	-11,52%	-2,59%	-4,98%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	149,30%	129,22%	94,02%	93,71%	126,14%	107,48%
Índice de capitalización neto	12,95%	7,47%	4,92%	5,42%	9,44%	8,76%
Endeudamiento patrimonial	603,92%	719,25%	831,13%	917,21%	593,60%	548,61%
Apalancamiento	7,04	8,19	9,31	10,17	6,94	6,49
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	24,36%	24,00%	36,73%	35,13%	16,18%	39,49%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	92,15%	96,62%	98,53%	94,50%	94,57%	94,73%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,73%	96,06%	96,18%	96,23%	96,01%	95,87%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	135,14%	111,57%	98,88%	97,90%	98,09%	97,93%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	24,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,80%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	99,27%	50,87%	56,10%	67,89%	48,08%	54,43%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	9,91%	10,53%	10,79%	11,24%	13,57%	15,33%
Proporción de los activos productivos netos	90,09%	89,47%	89,21%	88,76%	86,43%	84,67%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	108,56%	106,09%	103,91%	102,30%	105,19%	104,42%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	15,12%	7,40%	8,73%	8,87%	9,24%	11,83%
Cobertura de cartera problemática	75,36%	113,35%	107,65%	100,00%	100,00%	85,64%
Valuación de cartera bruta	93,24%	83,87%	78,00%	75,24%	71,60%	70,86%

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