

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA PICHINCHA

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
19/05/2026	AA	Al 31 de diciembre de 2025	AA	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

Categoría AA: La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

Perspectiva: Sin Tendencia.

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 de los sectores financieros público, privado y popular y solidario, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al Consejo 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 Bancos, 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

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica la cual actualmente es mitigada por las garantías hipotecarias, así mismo la mejora en el margen de intermediación, cabe indicar el modelo de negocios depende de un nicho de mercado específico por lo que el nivel en comparación con el sector es favorable. Además de esto, una mejora en la estructura en el calce de plazos de los activos y pasivos, actualmente la institución cuenta con niveles de liquidez adecuados, además de un plan de mejora para el fortalecimiento de la solvencia que refuerce el patrimonio técnico. Los desfases en plazos se debe al giro de negocio de crédito inmobiliario frente a obligación con el público a corto plazo, sin embargo, la entidad cuenta con políticas de eficiencia de la liquidez y límites internos, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito, tanto en el nivel de morosidad como en la cartera problemática que eleven el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos o que se presente una deficiencia de provisiones de la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- El Riesgo País cerró diciembre 2025 en 492 pb, mínimo desde febrero de 2018. Cayó más de 1.400 pb desde el pico de 1.908 pb registrado en abril durante la incertidumbre electoral.
- El BCE proyectó un crecimiento del PIB en 3,8% para 2025, rebotando desde la contracción de -2,0% en 2024. Los datos observados muestran desaceleración: 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T y 2,4% en el 3T.
- La variación mensual de la inflación en diciembre fue de -0,14%, segundo mes consecutivo en deflación. La inflación anual cerró en 1,91%, superior al 0,53% de 2024, impulsada por el alza en tarifas eléctricas y servicios básicos.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2,6% y el empleo adecuado alcanzó 37,1%, frente al 33,0% de diciembre 2024. El subempleo cayó a 17,4%, su nivel más bajo en siete años.
- Las Reservas Internacionales cerraron en USD 9.795,3 MM al 31 de diciembre, un incremento del 42% frente a 2024. El 12 de diciembre se alcanzó el máximo histórico desde la dolarización: USD 10.246 MM, parcialmente impulsado por la valoración del oro monetario.
- La balanza comercial de diciembre presentó un superávit de USD 430,35 MM. Las exportaciones no petroleras crecieron 19,7% entre enero y octubre, ampliando el superávit no petrolero en 48% frente al mismo período de 2024.
- Las Remesas alcanzaron USD 2.012,7 MM en el 3T2025. Constituyen un pilar fundamental de provisión de divisas y sostenimiento del consumo de los hogares.
- La recaudación tributaria cerró en USD 21.501 MM (+6,8% anual), liderada por el IVA del 15%. Sin embargo, la deuda pública total supera el 67% del PIB, con vencimientos de bonos soberanos reestructurados que presionarán las cuentas públicas desde 2026.
- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM. La Tasa Activa Referencial bajó de 10,43% a 7,76% en el año, mejorando las condiciones de financiamiento para hogares y empresas.

- A diciembre de 2025, el total de activos del sistema de mutualistas alcanza los USD 1.403 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,08%
- A nivel interanual, la cartera de crédito muestra una reducción de USD 26,85 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 5,07 millones, evidenciando una reconfiguración en la estructura de activos.
- En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 1.305 millones, con una variación del 11,98% interanual y del 4,02% frente al trimestre previo.
- El patrimonio del segmento mutualistas se ubica en USD 98,20 millones, con un crecimiento interanual del 0,36% y crecimiento trimestral del 1,27%.
- Los ingresos totales del segmento de mutualistas a diciembre de 2025 alcanzan los USD 140,12 millones, lo que representa una evolución interanual del 2,53%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados, que subieron en USD 3,5 millones.
- El margen financiero bruto se sitúa en USD 51,52 millones, reflejando un aumento interanual del 12,83%. Por otro lado, el margen financiero neto alcanza los USD 41,81 millones, con una variación anual de 36,67%.
- A diciembre de 2025, las obligaciones con el público del segmento Mutualistas de la Economía Popular y Solidaria alcanzan un total de USD 1.210 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,09%.
- La morosidad del segmento fue de 7,28%, disminuyendo frente al 7,79% registrado en septiembre de 2025, lo que representa que se mantiene la calidad de la cartera.
- Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 92,72% lo que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

Posición del Negocio

- Mutualista Pichincha, inicia su trayectoria el 01 de noviembre de 1961 como entidad privada. En el año 2022 mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se aprueba el estatuto social en donde se adecua al Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero en lo referente a las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, así como el órgano de Control.
- La institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional. Las oficinas se encuentran ubicadas 10 en Pichincha, 1 agencia en las provincias de Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo, Santo Domingo, 2 en Guayas, 3 en Manabí. Además, cuenta con 34 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. Mutualista Pichincha presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil, es notable la presencia física de la Institución en la provincia de Pichincha.
- A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 387,72 millones, inferior al monto presentado en septiembre 2025 (disminución trimestral del 2,73%) este comportamiento se debe a las acciones realizadas por la entidad por un apetito al riesgo conservador, endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto. El 36,20% se concentra en los créditos Inmobiliario, el 30,07% corresponde a consumo, el 8,15% pertenece al segmento productivo, el 21,59% segmento de microempresa y el 3,98% segmento de Vivienda de Interés Social y Público.
- Como hecho relevante, Mutualista Pichincha presentó formalmente a Summaratings las proyecciones y perspectivas para el año 2026, el modelo de negocio se basa en una solución integral de vivienda, enmarcado en el negocio financiero, inmobiliario, producción industrial de vivienda, acompañamiento social. En 2025 Mutualista Pichincha efectuó su octava emisión de titularización de cartera VIS / VIP por USD 54,3 millones, y recibió USD 9 millones de los USD 22 millones asignados para su novena titularización de este segmento, además, se estima un crecimiento de en captaciones, el costo general de fondeo disminuyó en más de 1 punto porcentual durante el 2025.

Gestión y Administración

- Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión al 31 de marzo de 2022, en el cual se hace referencia a lineamientos de auto regulación, transparencia de información, de responsabilidad social, de comunicación y de tratamiento de conflictos de interés que pueda surgir en el Gobierno de Mutualista Pichincha y políticas de información que garanticen el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes así como las reglas o preceptos básicos para un buen gobierno.
- La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Continuidad del negocio, Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos.
- Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para 2023-2027. Los objetivos principales están basados en las prioridades estratégicas: Organización centrada en el cliente, Agilidad Empresarial, Data Driven + Tech, Sostenibilidad económica social y ambiental. Cada una de las prioridades cuenta con dos objetivos

estratégicos, los mismos que son medibles mediante indicadores de progreso; su cumplimiento es monitoreado de manera periódica.

- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento de 103,74% en el rubro del Activo, seguido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 89,3%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 104,61%, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento del 100,5% y depósitos a la vista 109,50%, el rubro de cuentas por pagar tiene un cumplimiento de 94,5%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 90,7% por una diferencia de USD 5,33 millones, entre las cuentas más representativas se encuentra un cumplimiento del 89,7% de la cuenta de reservas.

Administración de Riesgos

- Mutualista Pichincha, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por Gerencia de Riesgos, Jefaturas de: Riesgos Financieros y no Financieros, de Recuperaciones, coordinadores, especialistas, oficiales, analistas y asistentes. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración (presidente), Gerente General y Gerente de Riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.
- Mutualista Pichincha cuenta con una política para gestión de la continuidad del negocio actualizada al 2021, alineado con la norma ISO 22301 y con los requerimientos regulatorios emitidos por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).
- Según informe de Auditoría Interna, se ha cumplido con la planificación anual con corte a diciembre 2025, en donde se han reportado 112 hallazgos con sus respectivas recomendaciones y estrategias definidas por los responsables de cada área para subsanarlas.
- A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 8,22% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente inferior a la presentada a septiembre 2025, sin embargo, la cartera vencida ha mantenido una disminución sostenible en el tiempo, siendo este aspecto de mayor relevancia al considerar que el saldo de la cartera disminuye debido a la estrategia institucional de ser conservadores en la colocación, y a los procesos de titularización de créditos VIS/VIP. Cabe indicar que Mutualista Pichincha maneja un portafolio de cartera total diversificado en cartera en libros de USD 387,72 millones y cartera vendida y administrada de 347,43 millones. La cartera administrada esta compuesta por un 7% de consumo, 4% inmobiliario y 89% VIS/VIP.
- A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 89,51%, inferior a la presentada en septiembre 2025 (100%), Así mismo, en comparación con el sector la entidad presenta un nivel de cobertura menor al promedio (99,08%), sin embargo, la Institución cumple con los requerimientos normativos de provisiones requeridas considerando que, la cartera se encuentra segmentada en cartera con diferimiento y sin diferimiento, la cartera sin diferimiento debe cubrir en un 100% la cartera improductiva es así que, se identifica una cartera improductiva sin diferimiento de USD 11,51 millones frente a una cobertura de USD 12,82 millones es decir una cobertura de 111,41% cumpliendo con la normativa vigente, Por otro lado, la cartera improductiva con diferimiento totaliza USD 20,37 millones frente a USD 15,07 millones de provisión constituida es decir una cobertura de 73,97%.
- Con relación a la sensibilidad del patrimonio existe una exposición +/- 1,23 millones de los recursos patrimoniales frente una variación del +/- 1% lo que corresponde a un impacto de +/- 2,34% del patrimonio técnico constituido se observa una disminución con relación al anterior mes de 4 puntos básicos.

Posición Financiera

- Con referencia a los niveles de solvencia, La entidad se encuentra fortaleciendo el patrimonio y tiene proyectado para el 2026 desarrollar una estrategia apalancada en una nueva normativa de fortalecimiento patrimonial emitida para las mutualistas. De igual manera, existe un enfoque importante en la generación de cartera de vivienda misma que tiene un menor riesgo y requerimiento de patrimonio técnico.
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 17,85 permaneciendo superior a septiembre de 2025 (17,52) y al compararlo con el indicador del segmento (13,88 veces) se encuentra con niveles patrimoniales normales.
- De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 22,30%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 13,46%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, Mutualista Pichincha cumple adecuadamente con estos. El indicador mínimo de liquidez se ubicó en 5,27% mismo que resulta de, la cantidad de activos líquidos de segunda línea que debe mantener la entidad para cubrir una repentina exigencia de liquidez, consecuencia de la volatilidad de los pasivos o por una corrida de depósitos.

- Los activos de Mutualista Pichincha ascienden a USD 942,21 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 3,72%. El activo está principalmente compuesto por 38,12% de cartera de créditos, 6,77% en fondos disponibles y 34,59% en inversiones.
- El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 94,41 millones, presentando una variación interanual de -1,37%. Respecto a su composición, el 80,81% corresponde a intereses y descuentos ganados, la cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 4,15%, con una variación interanual de -48,42%.
- Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 94,15 millones y presentaron una variación interanual de -1,62%. Los egresos están compuestos por 50,17% de intereses causados, 33,80% de gastos de operación, 7,23% de provisiones, 5,99% pérdidas financieras, 0,66% Otros gastos y pérdidas, 1,02% Otras pérdidas operacionales, 0,54% Comisiones Causadas.
- El grado de absorción del margen financiero fue de 111,88%, lo que demuestra una importante mejora con respecto a anteriores trimestres, sin embargo, un indicador óptimo es igual o menor al 100%, de acuerdo con la tendencia que muestra la entidad este valor se va acercando a niveles normales.
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,51%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (0,04%) e inferior al segmento de mutualistas (2,60%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,028%, los resultados son mayores en comparación con el año 2024. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad es menor frente al sector. Cabe indicar que al cierre del ejercicio económico 2025 se constituyeron USD 645 mil en provisiones genéricas con la finalidad de prever posibles riesgos crediticios, por lo tanto, los indicadores de rentabilidad pudieran haber presentado mejores resultados.

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 492 puntos básicos (pb)¹, luego de ubicarse en torno a los 1.200 pb a inicios de año, alcanzando un máximo de 1.908 puntos el 10 de abril, ante la incertidumbre por la segunda vuelta electoral. Tras la reelección del presidente Daniel Noboa, el riesgo país inició una tendencia descendente que se vio interrumpida por el paro nacional convocado por la CONAIE. Con la resolución del conflicto social y la mejora de expectativas fiscales, el indicador descendió sostenidamente.

Esta dinámica refleja que Ecuador enfrenta una alta sensibilidad del riesgo soberano a eventos políticos internos, lo que constituye una fuente estructural de volatilidad para los mercados de deuda.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 55,7² puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos³ reflejando cautela de los hogares. La brecha entre ambos índices sugiere que la recuperación del sector productivo aún no se ha transmitido plenamente al bienestar percibido por las familias, fenómeno coherente con la persistente informalidad laboral.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202512.html>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/IndiceConfianzaConsumidor.html>

Para 2025, se proyecta un crecimiento del PIB real de 3,8%⁴ superando el 2,8% estimado en abril. Esta revisión al alza se explica principalmente por el mayor dinamismo del consumo de los hogares (6,4%⁵ proyectado) y las exportaciones no petroleras. Este resultado reflejó una recuperación más firme de la demanda interna durante el último trimestre del año, con efectos positivos sobre la actividad económica y el ingreso de los hogares.

En el tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,4%⁶, impulsado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. En términos trimestrales, el PIB registró una disminución de 2,2% en comparación con el segundo trimestre de 2025, resultado que se explicó principalmente por la reducción en el volumen de las exportaciones tanto petroleras como no petroleras.

Esta desaceleración del 3T refleja el impacto del paro nacional sobre la actividad productiva y factores estacionales en el agro. La cifra anual de 3,8% sigue siendo plausible dependiendo del desempeño del 4T, aún no publicado al momento de este análisis.

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre⁷.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025⁸ reflejando un entorno de baja presión inflacionaria coyuntural; no obstante, la inflación anual de 1,91% indica una recuperación de precios que responde parcialmente al ajuste tarifario de servicios básicos.

En diciembre de 2025, el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,1% a nivel nacional, frente al 33,0% registrado en diciembre de 2024. El subempleo se ubicó en 17,4% a nivel nacional, constituyéndose en el nivel más bajo registrado en los últimos siete años⁹.

Sin embargo, el índice que se mantiene alto es el de la población ocupada en el sector informal, que en diciembre de 2025 fue del 54,2%¹⁰. Esta cifra revela que más de la mitad de los trabajadores ecuatorianos opera sin contrato formal, sin acceso a seguridad social plena y con mayor vulnerabilidad ante choques económicos. La informalidad estructural limita el crecimiento de la productividad, reduce la base tributaria y debilita la protección social.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un superávit de USD 581,6¹¹ millones, manteniéndose en terreno positivo, aunque con moderación frente al trimestre previo. Este resultado refleja la capacidad del país para generar divisas netas, sosteniendo la estabilidad de la balanza de pagos.

⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092025.pdf

⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

⁶ <https://www.bce.fin.ec/la-economia-ecuatoriana-crecio-24-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

⁷ <https://es.tradingeconomics.com/ecuador/inflation-cpi>

⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin_tecnico_12-2025-IPC.pdf

⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/inec-presenta-resultados-de-la-enemdu-diciembre-2025/>

¹⁰ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/empleo-y-pobreza-mejoran-en-ecuador-segun-la-enemdu-de-diciembre-de-2025-270367.html>

¹¹

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoCuentaCorriente.html>

Al cierre de diciembre de 2025, la balanza comercial presentó un superávit de USD 430,35 millones, con exportaciones de USD 3.237,95 millones e importaciones de ~USD 2.807,60 millones.

La balanza comercial también presentó un resultado favorable al cierre de diciembre de 2025, con un superávit de USD 430,35 millones¹². con exportaciones totalizaron USD 3.237,95 millones e importaciones de USD 2.807,60 millones. Este resultado positivo se apoya principalmente en el dinamismo de las exportaciones no petroleras.

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones¹³ consolidándose como fuente esencial de divisas y soporte del consumo de los hogares, especialmente en provincias con alta emigración.

Las Reservas Internacionales presentaron un proceso sostenido de acumulación a lo largo de 2025, alcanzando un saldo de USD 9.795 millones al 31 de diciembre de 2025¹⁴. Este nivel significó un incremento anual de USD 2.895 millones.

Adicionalmente, al 12 de diciembre de 2025, las Reservas Internacionales alcanzaron los USD 10.246 millones, registrando el nivel más alto desde el inicio de la dolarización. Esta posición refuerza la credibilidad del régimen monetario dolarizado, reduce la vulnerabilidad ante choques externos y amplía los márgenes de maniobra del BCE para atender obligaciones del sistema financiero. Cabe recalcar que parte relevante del incremento obedece a la valoración del oro monetario, que superó los USD 4.300 la onza troy en diciembre de 2025.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El saldo de la deuda pública interna se ubicó en USD 35.619,73 millones¹⁵ al cierre de 2025, nivel que evidencia una alta dependencia del financiamiento doméstico y una presión todavía relevante sobre las cuentas públicas. La deuda externa disminuyó levemente al pasar de USD 49.736 millones a USD 49.479 millones entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025, mientras que la deuda interna aumentó 8,18%, de USD 32.936 millones a USD 35.629 millones. Si se consideran otros pasivos adicionales, la cifra total de obligaciones del Estado se eleva a USD 89.543 millones, lo que representa aproximadamente el 67% del PIB proyectado para 2025¹⁶.

Por su parte, la recaudación tributaria mostró una evolución favorable al cierre del año. Entre enero y diciembre de 2025, la recaudación total ascendió a USD 21.501 millones, con un crecimiento anual de 6,8%. El IVA alcanzó USD 11.078 millones, frente a USD 10.045 millones en 2024, lo que equivale a un incremento aproximado de 10,3%, en línea con una recuperación del consumo interno. A su vez, el ISD se ubicó en USD 1.284 millones, por encima de los USD 1.272 millones del año previo, lo que implicó un crecimiento de 1,0%. Esta composición evidencia un desempeño tributario más favorable en los impuestos asociados a la demanda interna, aunque aún no es suficiente para cerrar el déficit estructural.¹⁷

¹²<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

¹³<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2025III.pdf>

¹⁴https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS_909_31122025.pdf

¹⁵

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html>

¹⁶<https://www.radiopichincha.com/deuda-publica-cifra-record-ecuador-2026-critico/>

¹⁷<https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones,¹⁸ mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones,¹⁹ evidenciando una dinámica expansiva del sistema financiero consistente con la recuperación del consumo y la inversión.

La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,76%,²⁰ y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61%²¹ en diciembre 2025, reflejando estabilidad en las condiciones financieras agregadas. No obstante, en segmentos de consumo y microcrédito las tasas efectivas pueden superar significativamente estos referenciales, limitando el acceso al crédito formal de los hogares de menores ingresos.

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la persistencia de costos financieros altos en ciertos segmentos limitó una transmisión más homogénea de estas condiciones hacia toda la economía.

1.2 Entorno financiero del sistema de Mutualistas

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre de 2025, el total de activos del sistema de mutualistas alcanza los USD 1.403 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,08% y un incremento del 3,82% respecto al trimestre anterior. A nivel interanual, la cartera de crédito muestra una reducción de USD 26,85 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 5,07 millones, evidenciando una reconfiguración en la estructura de activos.

En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 1.305 millones, con una variación del 11,98% interanual y del 4,02% frente al trimestre previo. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento en obligaciones con el público, que se incrementaron en USD 120,77 millones respecto a diciembre de 2025.

El patrimonio del segmento mutualistas se ubica en USD 98,20 millones, con un crecimiento interanual del 0,36% y crecimiento trimestral del 1,27%. El aumento del último trimestre obedece, en gran medida, al aumento en el capital social, se posiciona en USD 1752 millones.

Los ingresos totales del segmento de mutualistas a diciembre de 2025 alcanzan los USD 140,12 millones, lo que representa una evolución interanual del 2,53%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados, que subieron en USD 3,91 millones.

El margen financiero bruto se sitúa en USD 51,52 millones, reflejando un aumento interanual del 12,83%. Por otro lado, el margen financiero neto alcanza los USD 41,81 millones, con una variación anual de 36,67%, debido al entorno regulatorio más estricto que ha afectado directamente las provisiones del sector, debido a nuevas normativas implementadas en el último año.

Finalmente, se observa un aumento en los gastos operativos, que presentan una variación interanual de 1,52% a diciembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia operativa por parte de las entidades del segmento.

¹⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

¹⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

²⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

²¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

Tabla 1. Principales cuentas mutualistas. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	1,262,901	1,351,262	1,402,888	3.82%	11.08%
Pasivos	1,165,062	1,254,301	1,304,692	4.02%	11.98%
Patrimonio	97,839	96,961	98,195	1.27%	0.36%
Ingresos	136,661	103,452	140,121	35.45%	2.53%
Gastos	137,777	101,913	137,637	35.05%	-0.10%
Utilidad neta	- 1,116	1,540	2,485	61.37%	322.59%

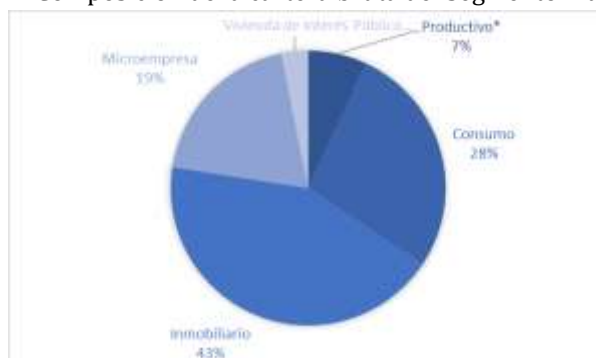
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

A diciembre de 2025, la cartera bruta del segmento Mutualistas asciende a USD 620,80 millones, lo que representa una variación interanual negativa de 4,63%, reflejando una clara desaceleración en el crecimiento del crédito. Este comportamiento continúa la tendencia observada en inicios del 2025, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con años anteriores. En términos trimestrales, la cartera bruta registra una disminución de 2,16% frente a septiembre de 2025.

En cuanto a la concentración por entidad, las Mutualistas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Mutualista Pichincha (62,46%) y Mutualista Azuay (21,98%). Respecto a la composición por destino de crédito, la cartera bruta del segmento se distribuye de la siguiente manera: inmobiliario 43,07%, consumo 27,41%, microempresa 19,41%, productivo 6,92%, vivienda de interés público 3,19%.

La estructura de la cartera por tipo de crédito no ha mostrado variaciones significativas en comparación con el trimestre anterior, lo que indica una estabilidad en el enfoque crediticio del segmento, aunque con una dinámica de menor crecimiento general.

Gráfico 1. Composición de la cartera bruta del Segmento Mutualistas.


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

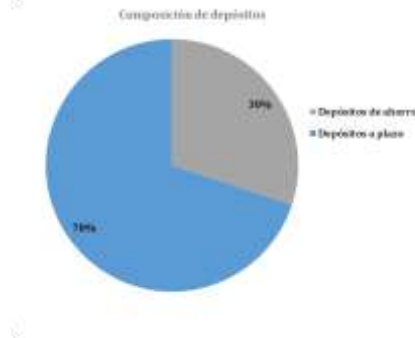
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público del segmento Mutualistas de la Economía Popular y Solidaria alcanzan un total de USD 1.210 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 11,09%. Este significativo incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a plazo, que muestran una tendencia sostenida al alza. La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 69,23% de depósitos a plazo y 29,84% de depósitos a la vista. El marcado crecimiento de los depósitos a plazo indica una preferencia creciente por instrumentos de ahorro con

rendimiento fijo, posiblemente en respuesta a un entorno económico de mayor incertidumbre o a tasas de interés más atractivas ofrecidas por las mutualistas.

En cuanto al ranking en depósitos a plazo dentro del segmento se encuentran las siguientes mutualistas: Pichincha (66,47%), Azuay (21,41%), Ambato (6,53%), Imbabura (5,59%). Estas entidades lideran en captación, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.

Gráfico 2. Composición y variación de obligaciones con el público Segmento Mutualistas.

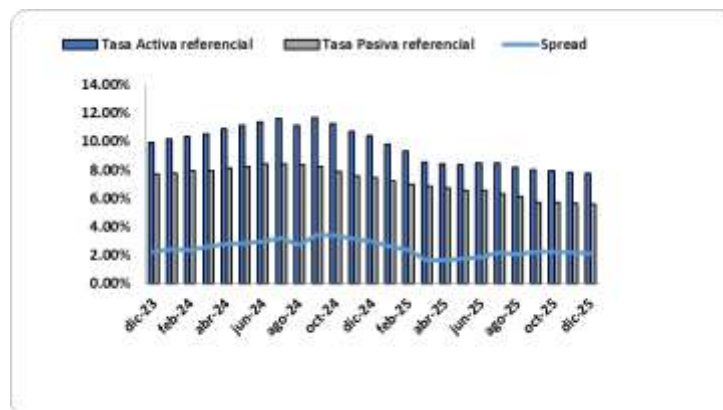


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento mutualistas alcanzan un total de USD 361,03 millones, lo que representa un incremento interanual del 18,23%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,65% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,03%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 837,60 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 8,39% y una variación trimestral de 0,68%. Este comportamiento reafirma la tendencia creciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



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

A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en septiembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en

julio de 2024. Desde septiembre de 2024, tanto la tasa activa como la pasiva presentan una tendencia a la baja, lo que ha generado una reducción progresiva en el spread.

Indicadores financieros del segmento Mutualistas

La liquidez de las mutualistas se ubicó en 18,83% a diciembre de 2025, reflejando un aumento frente al 16,11% registrado en el trimestre anterior. Este comportamiento indica una menor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, manteniendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 2,60%, evidenciando una mejora respecto al 2,11% del trimestre anterior, lo que refleja una mejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,18%, superior al 0,16% registrado en el trimestre previo. Esta mejora en la rentabilidad indica una mejoría eficiencia en el uso de los recursos para generar resultados.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales, se ubicó en 3,53%, lo que representa un aumento de 0,08 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2025. No hay cambios significativos en esta relación, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 92,72% lo que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 51,79% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (54,46%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 7,28%, disminuyendo frente al 7,79% registrado en septiembre de 2025, lo que representa que se mantiene la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 99,08%, por debajo del 104,05% del trimestre anterior, lo cual indica un leve aumento en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

Aspectos regulatorios

Todas las disposiciones y normativa a la cual están sujetas las entidades del sistema financiero de la economía popular y solidaria. Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 (12/10/2025): Es el conjunto de datos organizados sobre un asunto específico, que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requiere a las personas naturales y entidades del sector financiero popular y solidario, con la frecuencia, formatos, medios de envío y plazos.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006 (11/19/2025): Norma tiene por objeto Regular la aplicación, alcance y tratamiento de los beneficios económicos que perciben los gerentes y los miembros de los consejos de Administración y Vigilancia, estableciendo la diferencia entre los conceptos de gastos de representación, dietas y su vinculación con la estructura orgánica y funcional de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 (09/05/2025): Norma tiene por objeto establecer preceptos y directrices para el buen gobierno en las entidades, con el fin de proteger los intereses de los socios, clientes y usuarios; así como, fortalecer la estabilidad del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 (01/31/2025): Reforma a la Norma de Control para la Compensación de Pérdidas.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSEFS-INGINT-2024-007 (12/30/2024): NORMA DE CONTROL PARA EL REGISTRO DE LOS REPRESENTANTES A LAS ASAMBLEAS O JUNTAS GENERALES Y LA CALIFICACIÓN DE IDONEIDAD DE LOS ADMINISTRADORES Y VOCALES DE LOS CONSEJOS DE ADMOINISTRACIÓN Y VIGILANCIA DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-005 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL PARA LA GESTIÓN DE RECLAMOS EN LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA. La presente norma tiene por objeto: “Deróguese en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-002 de 30 de agosto de 2024, que contiene la “NORMA DE CONTROL PARA LA GESTIÓN DE RECLAMOS EN LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”, publicada en el publicada en el Registro Oficial – Suplemento No. 643 de 13 de septiembre de 2024”.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA. La presente norma tiene por objeto: “Derogar en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 de 30 agosto de 2024, que contiene la NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA emitida por este Organismo de Control”.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 (08/02/2024): NORMA DE CONTROL SOBRE LOS PRINCIPIOS Y LINEAMIENTOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA. La presente norma tiene por objeto establecer las definiciones, principios y lineamientos que las entidades del sector financiero popular y solidario supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria deben observar al planificar, desarrollar, implementar y evaluar iniciativas y programas de educación financiera, en miras de promover y fomentar, desde un enfoque de género e inclusión, sólidas bases de educación financiera para asegurar el bienestar financiero de las personas socias, clientes y usuarias del Sector Financiero Popular y Solidario y público en general.

RESOLUCIÓN Nro. SEPS-IGT-2025-0113 (29/07/2025): Norma de Control para la Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos y la Financiación de Otros Delitos en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario y las establecidas en el Libro I "Sistema Monetario y Financiero", Título II "Sistema Financiero Nacional", Capítulo XXXVI "Sector Financiero Popular y Solidario", consta la Sección XI "Norma para la Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos en las Entidades Financieras de la Economía Popular y Solidaria", de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, las cuales observarán y cumplirán en todo momento, para una efectiva implementación del Sistema de Prevención del Riesgo de Lavado de Activos.

SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (07/03/2024): Norma Reformatoria a la “norma de control para la calificación de oficiales de cumplimiento de las entidades del sector financiero popular y solidario, bajo control de la superintendencia de economía popular y solidaria”. Es necesario reformar la Resolución Nro. SEPS-IGT-INR-INGINT-2021-0038 de 23 de febrero de 2021, NORMA DE CONTROL PARA LA CALIFICACIÓN DE OFICIALES DE CUMPLIMIENTO DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO, BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, a fin de aclarar el proceso de calificación de los oficiales de cumplimiento, el tiempo de vigencia

de la misma, y, definir el rol del liquidador como oficial de cumplimiento en las entidades en proceso de liquidación.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 (02 de julio de 2024): Norma de Control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones. Por aquellos factores externos que han ocasionado el deterioro de la cartera y el cambio de las condiciones de los deudores y que ha generado una situación crítica del riesgo de crédito en el sector, es necesario establecer medidas que las entidades deben cumplir para mitigar posibles impactos y les permita dar prioridad al cumplimiento de constitución de provisiones. Es así que la presente norma determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deben cumplir previo a obtener por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria la autorización para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 (02 de julio de 2024): Norma la administración de riesgo operativo para una adecuada administración integral de riesgos. Las entidades y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias observarán también, según corresponda, las “Normas para la administración integral de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y la “Norma para la administración integral de riesgos de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias” respectivamente, emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01 de mayo de 2024): Las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0036 (04 de marzo de 2024): La presente norma tiene como objeto establecer los requisitos para la apertura, las limitaciones en las actividades transaccionales y así como las causas para cierre de las cuentas básicas en el Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 (04 de marzo de 2024): Norma de control para el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de los administradores y vocales de los consejos de vigilancia de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 (21 de diciembre 2023): Reforma a la Norma de Control para la Apertura, Traslado y Cierre de Oficinas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, Cajas Centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20 de diciembre 2023): Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-2023-022 (10 de noviembre 2023): Reforma a la Norma de control que establece los requisitos y el procedimiento general que deben cumplir las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cajas centrales para la adecuación de estatuto.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0344 (31 de octubre 2023): Establece los requisitos para la calificación de las compañías calificadoras de riesgo por parte de la Superintendencia de Economía Popular

y Solidaria; así como regula la actividad de calificación de riesgo de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0345 (31 de octubre 2023): Reforma el "Plan de Cuentas" y las cuentas "Venta de cartera a plazo" y "Provisión para cuentas por cobrar", contenidos en el Catálogo Único de Cuentas.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 (22 de septiembre 2023): Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. El objetivo de la norma en referencia consiste en establecer las condiciones generales de la venta de la cartera de crédito generadas por parte de las cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, con el fin de velar por el buen funcionamiento, así como por el correcto cumplimiento normativo.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-2023-225 (22 de junio 2023): Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito. Determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito.

2. Riesgo de posición del negocio

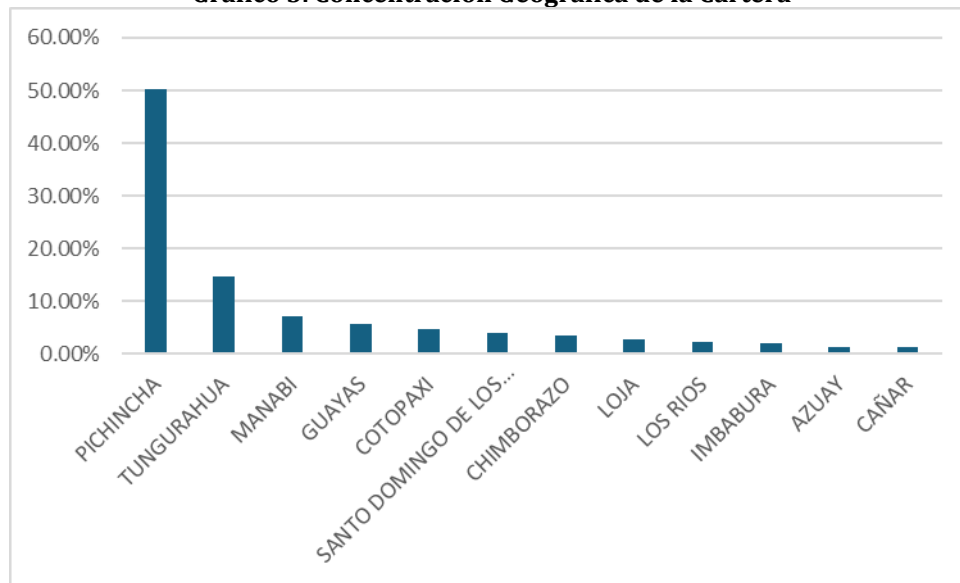
Mutualista Pichincha, inicia su trayectoria el 01 de noviembre de 1961 como entidad privada. En el año 2022 mediante Resolución SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00163 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se aprueba el estatuto social en donde se adecua al Libro I del Código Orgánico Monetario y Financiero en lo referente a las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, así como el órgano de Control.

Mutualista Pichincha se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito, el objeto principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda y construcción. La institución pertenece al sector de Mutualistas de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, microcrédito, productivo, vivienda de interés social y público e inmobiliario. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuenta de ahorro tradicional y constructiva, planes de ahorro, y depósitos a plazo con diferentes opciones de pagos de interés. En el ranking del sector por activos a diciembre 2025, ocupó la posición 1/4 con una participación de 67,16% con relación al total de activos del sector Mutualistas; y ocupó la posición 2/4 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 24 agencias a nivel nacional. Las oficinas se encuentran ubicadas 10 en Pichincha, 1 agencia en las provincias de Tungurahua, Cañar, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, Loja, Los Ríos, Chimborazo, Santo Domingo, 2 en Guayas, 3 en Manabí. Además, cuenta con 34 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. Mutualista Pichincha presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil, es notable la presencia física de la Institución en la provincia de Pichincha.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Mutualista Pichincha.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia nivel de riesgo de concentración geográfica en la provincia de Pichincha una participación de 50,31% seguido de Tungurahua 14,00%, Manabí 7,30%, Guayas 6,41%, Cotopaxi 4,86%, Santo Domingo 4,19%, Chimborazo 3,28%, Loja 2,72%, Los Ríos 2,36%, Imbabura 1,96%, Azuay 1,38%, Cañar 1,25%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona.

A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 387,72 millones, inferior al monto presentado en septiembre 2025 (disminución trimestral del 2,73%) este comportamiento se debe a las acciones realizadas por la entidad por un apetito al riesgo conservador, endurecimiento de parámetros de otorgamiento de crédito y actualización de fichas de producto. El 36,20% se concentra en los créditos Inmobiliario, el 30,07% corresponde a consumo, el 8,15% pertenece al segmento productivo, el 21,59% segmento de microempresa y el 3,98% segmento de Vivienda de Interés Social y Público.

Como hecho relevante, Mutualista Pichincha presentó formalmente a Summaratings las proyecciones y perspectivas para el año 2026, el modelo de negocio se basa en una solución integral de vivienda, enmarcado en el negocio financiero, inmobiliario, producción industrial de vivienda, acompañamiento social. En 2025 Mutualista Pichincha efectuó su octava emisión de titularización de cartera VIS / VIP por USD 54,3 millones, y recibió USD 9 millones de los USD 22 millones asignados para su novena titularización de este segmento, además, se estima un crecimiento de captaciones, manteniendo el nivel de tasas con el público, el costo general de fondeo disminuyó en más de 1 punto porcentual durante el 2025.

En el cuarto trimestre 2025, se registraron 1842 reclamos válidos, 10 anulado, el 96,26% de los reclamos han sido resueltos dentro del tiempo según políticas internas, la mayor parte de reclamos se concentran en tarjetas de crédito 668, cajeros automáticos 502 casos, tarjetas de débito con 312 casos, seguros 113 casos, y canales virtuales 81 casos.

Estructura Organizacional

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Pichincha, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 436 colaboradores. El 66,97% del personal tiene título de tercer nivel, mientras que el 14,91% posee título de cuarto nivel, siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 53,21% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 13,30% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, el 21,79% una estabilidad entre diez a veinte años, y mayor a 20 años el 11,70%. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 50,92% pertenecen al departamento de negocio financiero, seguido de 10,55% en operaciones, tecnología y sistemas de la información 9,17%, seguido de financiero administrativa el

5,96%, 5,96% riesgos, 5,05% talento humano, 4,59% negocio inmobiliario, 3,67% auditoria, legal 3,44%, consejos 0,46%, gerencia 0,23%. La Institución cuenta con el 65,83% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Junta General de Representantes, y Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia General es el principal representante de la administración. Mutualista Pichincha cuenta con las áreas: Financiera, Negocio Inmobiliario, Negocio Financiero, TI, Operaciones, Talento Humano, Legal, Riesgos. La gestión de control de la organización, se soporta en Control Interno, Seguridad y Salud Ocupacional y Seguridad de la Información.

3. Riesgo de gestión y administración

Mutualista Pichincha cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión al 31 de marzo de 2022, en el cual se hace referencia a lineamientos de auto regulación, transparencia de información, de responsabilidad social, de comunicación y de tratamiento de conflictos de interés que pueda surgir en el Gobierno de Mutualista Pichincha y políticas de información que garanticen el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes así como las reglas o preceptos básicos para un buen gobierno.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito. Actualmente Mutualista Pichincha cuenta con 16432 socios activos.

Mutualista Pichincha cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco consejeros principales y cinco suplentes, elegidos por la Junta General de Representantes de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez, cabe mencionar que se encuentran en su segundo periodo. El presidente del Consejo de Administración es el Ingeniero Rodrigo Marcelo López Arjona la mayoría de sus miembros presentan título de tercer y cuarto nivel. El Gerente General de la institución es el Mgtr. Juan Carlos Alarcón Chiriboga quien cuenta con postgrado y más de 24 años de experiencia dentro de la Institución, mostrando conocimiento para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Institución.

El Consejo de Vigilancia está integrado por su presidente y dos vocales principales, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoria o contabilidad. Este consejo es presidido por el Doctor Fausto Hernán Cobo Salinas, el resto de integrantes tienen nivel de educación superior el tiempo de servicio es de 7 años.

La Institución cuenta con los siguientes comités y comisiones normativos: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación, Comité de Gobierno, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Gestión de Balance Social, Comité de Continuidad del Negocio, Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos. Además, el Consejo de Administración ha conformado comisiones internas, a fin de tratar diferentes temas y velar por el desarrollo de la Institución, mismas que constan en el Reglamento Orgánico Funcional de Gobierno Corporativo.

La entidad cuenta con la unidad de cumplimiento debidamente estructurada, cuenta con el manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos Incluido el terrorismo actualizado en septiembre 2024 y aprobado por el Consejo de Administración en octubre 2024, además del plan de trabajo adecuadamente aprobado para el 2025, con el 100% cumplido a fecha corte, cabe indicar que la unidad cumple con lo señalado en norma emitida por el órgano de control SEPS-IGT-2025-0113 del 29 de julio del 2025 referente a la implementación de los controles para la Prevención, Detección y Combate del delito de Lavado de Activos y la Financiación de otros delitos.

Mutualista Pichincha cuenta con un Plan Estratégico definido para 2023-2027. Los objetivos principales están basados en las prioridades estratégicas: Organización centrada en el cliente, Agilidad Empresarial,

Data Driven + Tech, Sostenibilidad económica social y ambiental. Cada una de las prioridades cuentan con dos objetivos estratégicos, los mismos que son medibles mediante indicadores de progreso; su cumplimiento es monitoreado de manera periódica.

A diciembre 2025, el Plan Estratégico de Mutualista Pichincha presenta un avance global del 92,89%, la prioridad Organización centrada en el cliente muestra un avance del 98,66%, Agilidad empresarial un 100%, Data Driven + Tech un avance del 77,19%, y finalmente Sostenibilidad económica, social y ambiental un avance del 93,76%.

La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento de 103,74% en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 89,3%, la cuenta de fondos disponibles presenta un cumplimiento de 156,20%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 104,61% seguido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento del 100,47% y depósitos a la vista 109,48%, el rubro de cuentas por pagar tiene un cumplimiento de 94,52%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 90,69% por una diferencia de USD 5,33 millones, entre las cuentas más representativas se encuentra un cumplimiento del 89,7% de la cuenta de reservas. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento de Intereses Causados del 96,34%, gasto por provisiones cumplimiento del 77,57%, gastos de operación 96,64%, mientras que, en las cuentas del ingreso, en Intereses y descuentos ganados un cumplimiento del 97,54%, comisiones ganadas un cumplimiento del 372,7% el resultado del ejercicio se situó por encima de lo presupuestado.

4. Administración del Riesgo

Mutualista Pichincha, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por Gerencia de Riesgos, jefe de Riesgos Financiero y no Financiero, 2 jefes de Recuperaciones, 1 Coordinador de Calificación de Activos de Riesgo y Garantías, 1 Coordinador de Metodologías de Riesgos, 2 Especialistas de Riesgos, 1 Especialista de Recuperaciones, 4 Oficiales de Recuperaciones, 1 Analista de Recuperaciones, 1 Asistente de Recuperación de Bienes, 6 Asistentes de Riesgos. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración (presidente), Gerente General y Gerente de Riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso. Respecto al sistema de gestión de la continuidad del negocio cuenta con el Comité de Continuidad del Negocio que está Presidido por el Gerente General.

Mutualista Pichincha cuenta con un marco para la gestión integral de riesgos, respaldado por una estructura que abarca los riesgos de crédito, mercado, liquidez y solvencia, riesgo operativo, conducta de mercado, recuperaciones, calificación de activos de riesgo y garantías ya análisis de datos. Cada tipo de riesgo está configurado mediante documentos específicos por etapas del ciclo de gestión: identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación. Estas etapas están claramente definidas en el manual de administración integral de riesgos el cual fue actualizado en diciembre del 2025. La existencia de esta documentación respalda el modelo de gestión integral de riesgos, permitiendo identificar oportunamente eventos que puedan afectar la estabilidad financiera, la continuidad operativa o la reputación institucional.

4.1 Riesgo Operacional

Mutualista Pichincha cuenta con un manual de riesgo operativo y también con un marco integral para la gestión del riesgo operativo y legal, sustentado en un modelo de tres líneas de defensa y alineado con estándares internacionales como COSO II, así como con la normativa local aplicable (Resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116). Dicho marco establece responsabilidades específicas para cada línea de defensa e incorpora procesos formales para la identificación, evaluación, control, monitoreo y reporte de riesgos. La política institucional exige el reporte de eventos dentro de plazos definidos y establece procedimientos diferenciados para su atención, en función de la criticidad del proceso afectado.

La gestión del riesgo operativo contempla la existencia de una base de datos centralizada que consolida información relevante sobre eventos, controles, mitigantes y planes de acción. Los eventos de riesgo con impacto alto o medio deben contar con un tratamiento formal aprobado, y todo cambio en los plazos de ejecución requiere autorización de la Unidad de Riesgos. Además, se realizan evaluaciones mensuales sobre

el cumplimiento de límites de exposición, los cuales son reportados al Comité de Administración Integral de Riesgos, instancia encargada de priorizar acciones y recomendar tratamientos para los riesgos identificados.

Se evidencian esfuerzos institucionales orientados a fortalecer la cultura de riesgo, mediante programas de capacitación obligatoria y actividades de concienciación dirigidas al personal operativo y a los responsables de procesos críticos. Adicionalmente, la gestión incorpora evaluaciones previas al lanzamiento de nuevos productos o a cambios operativos relevantes, así como mecanismos de retroalimentación periódica con las áreas responsables. Estos elementos contribuyen a una gestión más proactiva y a la consolidación de un enfoque preventivo frente a los riesgos operativos y legales.

Mutualista Pichincha cuenta con una política para gestión de la continuidad del negocio actualizada al 2020, alineado con la norma ISO 22301 y con los requerimientos regulatorios emitidos por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Este marco está estructurado sobre tres etapas —antes, durante y después de un evento— y contempla la planificación, ejecución y mejora continua del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN), incluyendo el desarrollo del Plan de Continuidad del Negocio (BCP), los procedimientos contingentes y los planes de recuperación ante desastres tecnológicos (DRP).

La política establece responsabilidades claras a nivel institucional, involucrando a órganos como el Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos, el Comité de Continuidad del Negocio y los dueños de procesos críticos. Se destaca la existencia de una metodología formal para la elaboración, actualización y evaluación de los BCP, así como la ejecución periódica de simulacros, evaluaciones post-incidente y acciones de mejora. Estas actividades permiten validar la efectividad de los planes y asegurar su alineación con los objetivos estratégicos de la entidad.

La organización ha actualizado su escenario de riesgos y procesos críticos a diciembre 2025, para lo cual ha definido procedimientos específicos para garantizar la disponibilidad y reanudación oportuna de los servicios críticos ante un evento disruptivo a través de las estrategias de continuidad que incluyen, estrategias de comunicación interna y externa, activación de sitios alternos y mecanismos de coordinación con entidades de respuesta. Asimismo, se promueve la cultura de continuidad mediante entrenamientos anuales y programas de sensibilización dirigidos al personal operativo y directivo. Estas prácticas fortalecen la capacidad de respuesta institucional ante eventos de alta severidad que puedan comprometer la operatividad de la entidad.

Según informe de Auditoría Interna, se ha cumplido con la planificación anual con corte a diciembre 2025, en donde se han reportado 112 hallazgos con sus respectivas recomendaciones y estrategias definidas por los responsables de cada área para subsanarlas. De acuerdo al análisis realizado por Auditoría Interna el Perfil de riesgo institucional es “Medio” esto de acuerdo al análisis realizado con corte a noviembre 2025, en riesgo de crédito. Liquidez y solvencia presentan riesgo medio, riesgo operativo y legal riesgo bajo, riesgo de conducta de mercado muy bajo y riesgo de mercado alto, el informe menciona que si bien no se compromete de manera inmediata la solvencia existen focos de vulnerabilidad especialmente con los riesgos de mayor ponderación.

Con referencia al riesgo operativo Mutualista Pichincha cuenta con una unidad especializada que administra el riesgo operativo y legal, a diciembre 2025 la unidad identificó 10 riesgos operativos (3 factor personas, 6 procesos y 1 tecnología de la información) y no se identificaron riesgos legales, estos eventos se mantienen dentro de los límites de tolerancia establecidos, la entidad enfoca los esfuerzos por gestionar para asegurar que el indicador permanezca dentro los límites definidos. A diciembre la base histórica de riesgo operativo son 738 (72%) controlados, 153 (15%) eventos que se encuentran con planes de acción activos, 84 (8%) aceptados, 46 (5%) mitigados; en la base de riesgo legal se encuentran: 205 controlados (75%), 37 (14%) en estado activo, 13 (5%) aceptados, 18 (7%) mitigados.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con la Política de Riesgo de Crédito, que es parte del Manual de Administración Integral de Riesgos aprobado por el Consejo de Administración el 30 de diciembre 2025, en donde se detalla la definición de políticas para gestionar el riesgo de crédito al que está expuesta la Institución, Son parte de este documento el Manual de procedimientos para mitigar riesgo de crédito, Manual de procedimientos

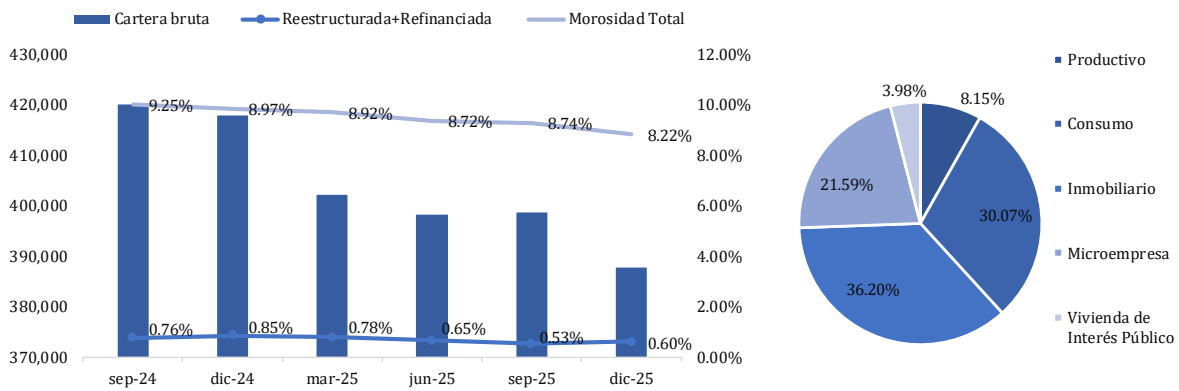
para identificar riesgo de crédito, Manual de procedimientos para medir riesgo de crédito, Manual de procedimientos para controlar riesgos de crédito, Manual de procedimientos para comunicar gestión de riesgo de crédito, Manual de procesos de gestión de riesgo de crédito, Manual de procedimientos para priorizar riesgos de crédito, Manual de procedimientos para monitorear riesgo de crédito, política de riesgo de crédito y metodologías de riesgo de crédito.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, Mutualista Pichincha presentó una cartera bruta por USD 387,72 millones, la cual disminuyó en 2,73% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,78% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,22% del total.

Mutualista Pichincha a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,25% del total, mientras que la refinanciada el 0,33%. El 91,56% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,05% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,51%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,41%, finalmente la categoría E representa el 6,47%.

Gráfico 4. Características de la cartera

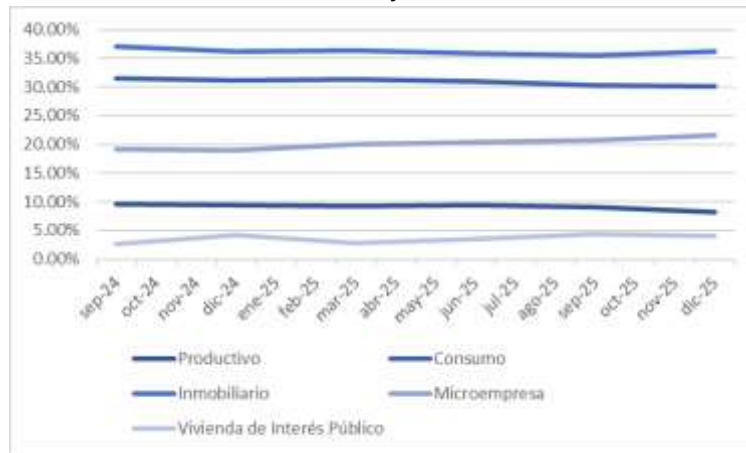


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 36,20% de Inmobiliario, 30,07% de Consumo, 21,59% Microempresa, Productivo 8,15%, y Vivienda de Interés Social y Público 3,98%. El enfoque de la entidad son la cartera de los segmentos: inmobiliario, consumo y microempresa. La institución al tener mayor concentración en el segmento inmobiliario, se encuentra cubierta con garantías reales hipotecarias lo cual resguarda y disminuye el riesgo con el colateral, representando una fortaleza.

La cartera de créditos a diciembre 2025, presenta baja concentración en los mayores deudores, el saldo de deudores mayores a USD 100 mil, asciende a USD 52,68 millones representando un total de 14,04% del total de la cartera.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 8,22% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente inferior a la presentada a septiembre 2025. Cabe indicar que Mutualista Pichincha maneja un portafolio de cartera total diversificado en cartera en libros de USD 387,72 millones y cartera vendida y administrada de 399 millones. La cartera administrada está compuesta por un 7% de consumo, 4% inmobiliario y 89% VIS/VIP.

Al comparar con la mora del sector de Mutualistas (7,28%), se evidencia que Mutualista Pichincha se ubicó por encima del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 32,34 millones si se compara con la cartera bruta representa el 8,34%, además, mostró una variación interanual de 14,15%. Cabe indicar que Mutualista Pichincha no realizó diferimiento de cuotas por alivio financiero por lo cual el indicador de morosidad presenta la calidad real de la cartera frente a instituciones financieras que aplicaron el alivio financiero y su indicador de morosidad disminuyó considerablemente.

La morosidad de Mutualista Pichincha se ha mantenido en niveles similares al anterior trimestre, producto de la implementación de estrategias focalizadas de recuperación de cartera que contribuyen en el decremento de la cartera improductiva. Es necesario mencionar que la cartera vencida ha mantenido una disminución sostenible en el tiempo, siendo este aspecto de mayor relevancia al considerar que el saldo de la cartera disminuye debido a la estrategia institucional de ser conservadores en la colocación, y a los procesos de titularización de créditos VIS/VIP.

Por otra parte, al realizar un análisis por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito registró una tasa de morosidad del 1,02%, evidenciando una mejora frente al 1,41% observado en septiembre 2025, el crédito de consumo presentó un incremento alcanzando el 21,28%. Por su parte el crédito productivo mostró una morosidad de 2,46%, reflejando una disminución respecto a septiembre de 2025. En el caso del segmento inmobiliario, la tasa de morosidad se situó en 3,71%, mientras que el segmento de vivienda de interés público alcanzó un 1,53%, ambos indicadores disminuyeron en relación con septiembre del año 2025, cabe mencionar que la cartera vencida registró una disminución y se situó en USD 13,04 millones con relación al mes de septiembre 2025.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

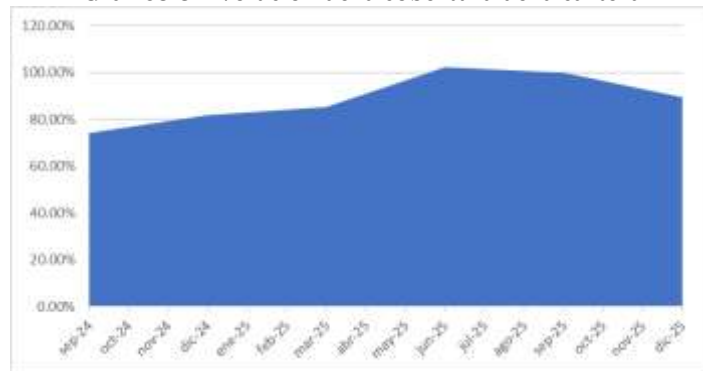
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Productivo *	6.31%	4.71%	3.48%	2.91%	2.59%	2.46%	2.02%
Consumo	21.00%	21.20%	21.40%	21.52%	22.18%	21.28%	18.36%
Inmobiliario	4.46%	4.37%	4.38%	4.06%	3.97%	3.71%	3.28%
Microempresa	1.53%	1.54%	1.13%	1.26%	1.41%	1.02%	3.40%
Productivo	6.31%	4.71%	3.48%	2.91%	2.59%	2.46%	2.02%
Vivienda de Interés Público	3.20%	1.60%	2.59%	2.31%	1.75%	1.53%	1.20%
Morosidad Total	9.25%	8.97%	8.92%	8.72%	8.74%	8.22%	7.28%

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

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva se ubicó en 89,51%. Es importante señalar que el indicador de cobertura se mantiene por debajo del 100% debido a la aplicación de los diferimientos de provisiones autorizados por el Organismo de Control. No obstante, para la cartera que no se encuentra sujeta a dichos diferimientos, la Institución mantiene constituidas las provisiones conforme a los porcentajes y requerimientos establecidos en la normativa vigente.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Mutualista Pichincha
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 194,28%, mayor al presentado en septiembre 2025 (100,66%) y por encima al registrado por el sistema (93,70%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 89,03%. El crédito productivo presentó una cobertura de 107,06%, Inmobiliario 70,93% menor al presentado en el sector 120%, sin embargo, se debe considerar que, para este tipo de portafolio con garantías hipotecarias, la normativa vigente permite la aplicación de mitigantes para el cálculo de provisiones, lo cual incide directamente en el porcentaje de cobertura requerido y en el impacto asociado a la constitución de provisiones sobre el segmento evaluado, segmento de Vivienda de interés Social y Público 112,85%.

Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 28,5 millones (incluyendo provisión genérica), la cobertura de provisiones frente a la cartera improductiva es de 89,51%. Con relación a la constitución de provisiones, existe una diferencia para llegar al 100% para cumplir con lo definido en la normativa vigente y en los diferimientos aprobados por el Organismo de Control.

Tabla 5. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	314,881	81.21%	3,564	12.78%
A2		23,702	6.11%	390	1.40%
A3		16,402	4.23%	474	1.70%
B1	Riesgo potencial	2,222	0.57%	142	0.51%
B2		1,864	0.48%	234	0.84%
C1	Deficiente	888	0.23%	245	0.88%
C2		1,086	0.28%	496	1.78%
D	Dudoso recaudo	1,594	0.41%	977	3.50%
E	Pérdida	25,085	6.47%	21,368	76.62%
Total cartera bruta		387,724	100%	27,889	100%

Fuente: Mutualista Pichincha

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

La sensibilidad total se obtiene una brecha negativa debido a una mayor concentración de pasivos susceptibles al cambio de tasa presenta una variación de +/- 2,22 millones ante la variación de +/- 1%, con relación al margen financiero la entidad enfrenta una exposición de +/- 2,09 millones, esto representa en +/- 3,96% frente al patrimonio técnico constituido, se observa una disminución de 0.19 puntos porcentuales.

Con relación a la sensibilidad del patrimonio existe una exposición +/- 1,23 millones de los recursos patrimoniales frente una variación del +/- 1% lo que corresponde a un impacto de +/- 2,34% del patrimonio técnico constituido se observa una disminución con relación al anterior mes de 4 puntos básicos.

5. Riesgo de posición financiera

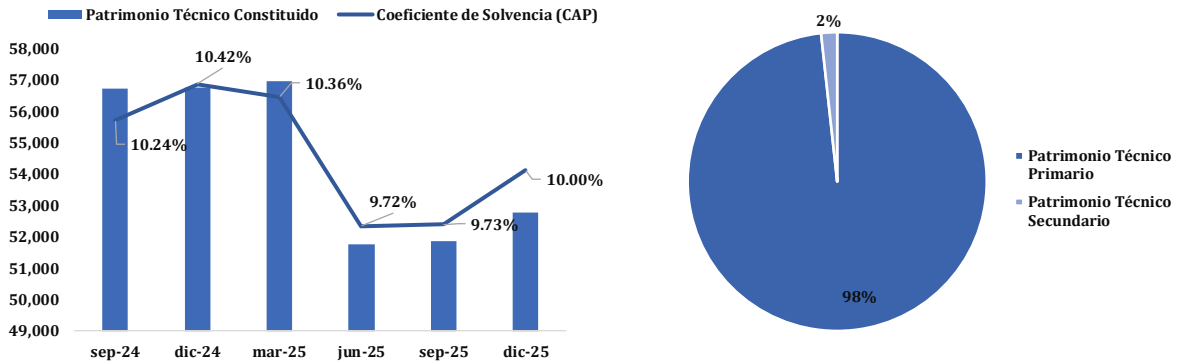
5.1 Riesgo de solvencia

La resolución JPRF-F-2024-0128 se expide en noviembre 2024 por lo que se evalúa la solvencia en función a la normativa vigente a la fecha. Conforme la normativa vigente las Instituciones Financieras deben cumplir con al menos el 9% con respecto a la relación entre la suma ponderada por riesgos de sus activos y contingentes. A diciembre 2025, Mutualista Pichincha presenta un nivel de solvencia dentro de lo normado. El coeficiente de solvencia es de 10%, mayor al presentado en septiembre 2025 (9,73%) e inferior en comparación con diciembre 2024 (10,42%) dado por la disminución de reservas legales por USD 5 millones por cumplir el requerimiento normativo referente a cubrir las provisiones de cartera improductiva esto fue realizado en el anterior trimestre. Mutualista Pichincha cuenta con límites internos en tres niveles alerta temprana (9,71%), límite de solvencia (9,44%), límite activación plan viabilidad (9,30%) actualmente no ha sido necesario aplicar las alertas ya que se encuentra en cumplimiento con los límites, la metodología presentada por la entidad para el cálculo de los límites internos de solvencia se basa en el comportamiento histórico de enero 2021 a junio 2024.

Cabe señalar que el excedente frente a lo mínimo exigido por la norma es de USD 5.3 millones, la entidad se encuentra fortaleciendo el patrimonio y se tiene proyectado que para el 2026 desarrollando una estrategia apalancada en una nueva normativa de fortalecimiento patrimonial emitida para las mutualistas. De igual manera, existe un enfoque importante en la generación de cartera de vivienda misma que tiene un

menor riesgo y requerimiento de patrimonio técnico. Adicionalmente, la mejora de las utilidades previstas para el año 2026 contribuirá también a mejorar el indicador de solvencia. Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 5,12% por debajo del sector que se ubica en 6,35%, el endeudamiento patrimonial fue de 17.07 mayor al del sector 13.29.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

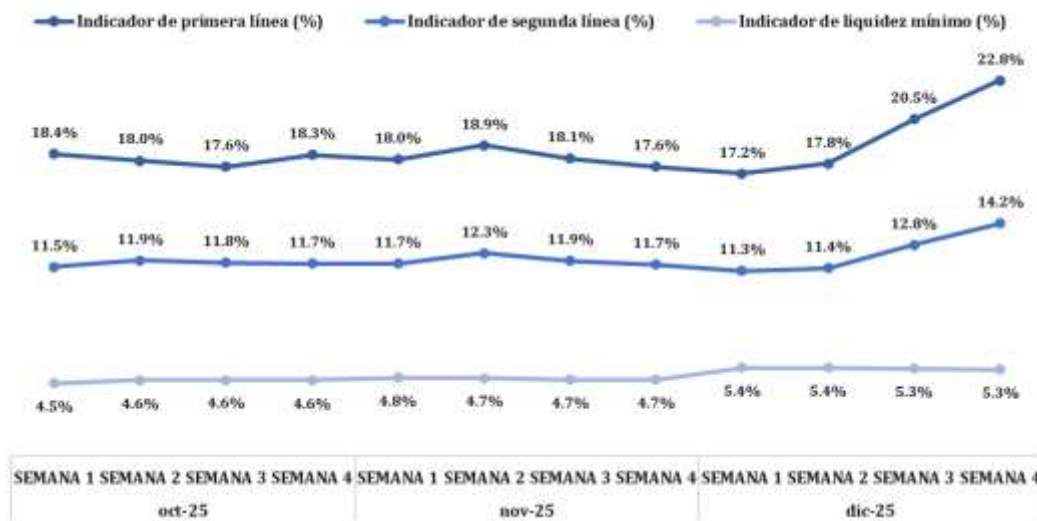
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 17,85 permaneciendo superior a septiembre de 2025 (17,52) y al compararlo con el indicador del segmento (13,88 veces) se encuentra con niveles patrimoniales normales.

Debido a la naturaleza de las Mutualistas el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

Los 100 mayores depositantes representan el 17,19% del total de las obligaciones con el público lo cual se encuentra cubierto por la diversificación por zona geográfica 54,49% en Sierra Norte, Sierra Centro 34,38%, y Costa 11,13%.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Mutualista Pichincha
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 22,81%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 14,16%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, Mutualista Pichincha cumple adecuadamente con estos. El indicador mínimo de liquidez se ubicó en 5,27% mismo que resulta de, la cantidad de activos líquidos de segunda línea que debe mantener la entidad para cubrir una repentina exigencia de liquidez, consecuencia de la volatilidad de los pasivos o por una corrida de depósitos. Mutualista Pichincha cumple con el requerimiento de liquidez estructural normativo, tanto para la primera línea de 4.33 veces, mientras que para la segunda línea se mantiene una cobertura 2.69 veces frente al valor mínimo requerido. En el indicador interno mínimo de liquidez exige un requerimiento de USD 32.69 MM en fondos disponibles, frente al saldo se mantiene una cobertura de 1.95 veces, según información entregada la por la entidad.

En el escenario contractual se evidencia que los activos líquidos netos no cubren las brechas correspondientes a la sexta y séptima banda de maduración. Esta situación responde principalmente al descalce de plazos generado por las operaciones de crédito para vivienda que en promedio alcanzan los 180 meses. Por otro lado, las captaciones mantienen plazos más cortos. No obstante, esta exposición es gestionada mediante una adecuada planificación financiera, ya que en el escenario dinámico se evidencia que Mutualista Pichincha mantiene una posición de liquidez sólida sin registrar brechas negativas en ninguna de las bandas de temporalidad evaluadas. Así también, el escenario esperado con la aplicación de supuestos no presenta posiciones de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de temporalidad.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Mutualista Pichincha ascienden a USD 942,21 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 3,72%. El activo está principalmente compuesto por 38,12% de cartera de créditos, 6,77% en fondos disponibles y 34,59% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 1,25% respecto a septiembre 2025. Las inversiones crecieron en 15,27% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en los últimos dos años. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 39,47%. Las cuentas por cobrar presentaron una disminución trimestral de 35,47%. La cuenta de otros activos decreció en 4,04% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 325,88 millones.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de Mutualista Pichincha fue de 18,38%, menor a lo presentado en septiembre 2025 (21,20%). En comparación con el sistema, se ubicó por encima de los resultados consolidados del sector Mutualistas (16,15).

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 890,07 millones con un crecimiento de 3,92% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 92,75% de obligaciones con el público, 2,36% en cuentas por pagar y 4,46% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 67,44% en depósitos a plazo y 31,44% en depósitos a la vista.

Tabla 6. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	209,788	228,115	233,833	241,212	259,538	31.44%	7.60%
<i>Depósitos de ahorro</i>	209,298	227,528	233,142	240,630	258,852	31.35%	7.57%
Depósitos a plazo	529,647	529,160	542,161	559,029	556,763	67.44%	-0.41%
<i>De 1 a 30 días</i>	94,358	91,895	99,900	99,824	103,001	12.48%	3.18%
<i>De 31 a 90 días</i>	135,471	126,228	135,023	145,940	126,490	15.32%	-13.33%
<i>De 91 a 180 días</i>	141,183	146,731	150,528	152,046	154,484	18.71%	1.60%
<i>De 181 a 360 días</i>	146,878	153,424	146,118	152,415	162,566	19.69%	6.66%
<i>De más de 361 días</i>	11,757	10,882	10,592	8,803	10,222	1.24%	16.11%
Otros depósitos	9,293	9,500	10,449	9,642	9,261	1.12%	-3.95%
Total	748,728	766,775	786,442	809,883	825,561	100%	1.94%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A diciembre 2025, el patrimonio de la Mutualista fue de USD 52,14 millones, mostrando una variación creciente de 0,41% respecto a septiembre 2025, debido al aumento en el capital social en 0,84%. El patrimonio está compuesto por: 83,81% de reservas, 16,44% de capital social, -0,26% por resultado final y 0,01% superávit por valuaciones. La entidad muestra un patrimonio fortalecido principalmente en sus reservas. A diciembre 2025 el capital social es de USD 8,6 millones.

Resultados Financieros

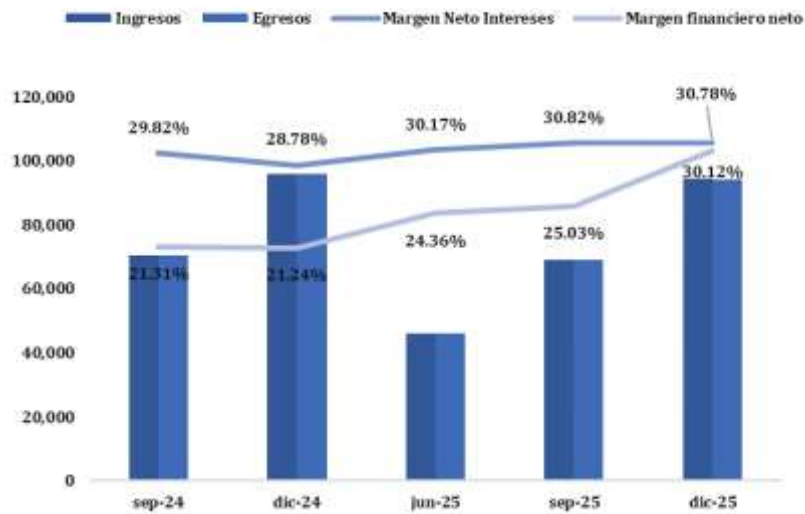
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 94,41 millones, presentando una variación interanual de -1,37%. Respecto a su composición, el 80,81% corresponde a intereses y descuentos ganados, la cuenta de Otros Ingresos operacionales presentó una participación de 4,15%, con una variación interanual de -48,42%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 94,15 millones y presentaron una variación interanual de -1,62%. Los egresos están compuestos por 50,17% de intereses causados, 33,80% de gastos de operación, 7,23% de provisiones, 5,99% pérdidas financieras, 0,66% Otros gastos y pérdidas, 1,02% Otras pérdidas operacionales, 0,54% Comisiones Causadas. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 0,95%. Además, las provisiones decrecieron en 11,88%, respecto al año anterior. Mientras que los gastos operacionales presentaron una disminución de 2,45% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 29,06 millones, presentando una variación interanual de 5,48%. El margen financiero bruto fue de USD 35,25 millones, representó el 37,33% del total de los ingresos y presentó una variación de 25,63% respecto a diciembre 2024.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 6,8 millones, por lo que, el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 28,44 millones, evidenciando un aumento interanual de 39,89%.

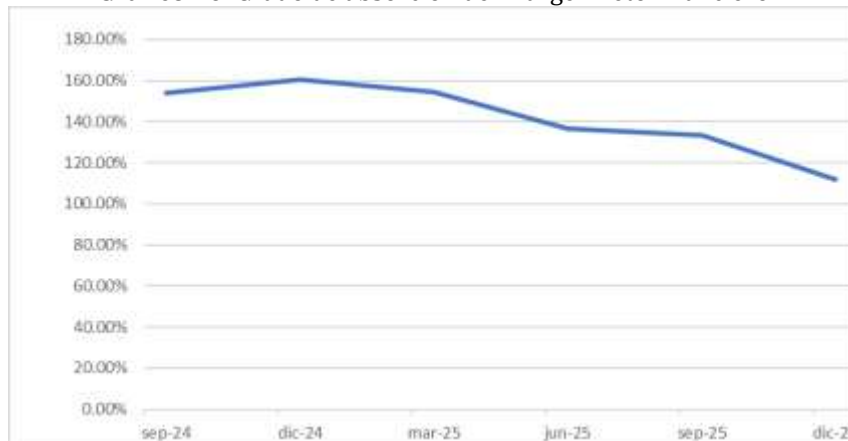
Gráfico 9. Resultados.



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 111,88%, lo que demuestra una importante mejora con respecto a anteriores trimestres, sin embargo, un indicador óptimo es igual o menor al 100%, de acuerdo con la tendencia que muestra la entidad este valor se va acercando a niveles normales.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



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

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,51%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (0,04%) e inferior al segmento de mutualistas (2,60%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,028%, los resultados son mayores en comparación con el año 2024. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad presenta oportunidades de mejora en comparación con el sector, sin embargo, cabe indicar que al cierre del ejercicio económico 2025 se constituyeron USD 645 mil en provisiones genéricas con la finalidad de prever posibles riesgos crediticios, por lo tanto, los indicadores de rentabilidad pudieran haber presentado mejores resultados.

Con referencia a el informe de Auditoría Externa con corte al 31 de diciembre 2026, la opinión de la firma de auditoría es que se presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Asociación Mutualista de Ahorro y crédito para la Vivienda “Pichincha” al 31 de diciembre de 2025, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad

con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria.

Presencia bursátil

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha mantiene titularizaciones de cartera que se negocian en el mercado de valores. La composición del portafolio de inversiones con relación a las titularizaciones y sus saldos al cierre diciembre 2025 con un valor nominal de USD 175,79 millones y valor de mercado USD 176,13 millones

Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General	Ing. Elías Sánchez Hidalgo Analista

Anexos

Anexo 1: Balance General de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	854,002	871,660	887,514	908,430	942,209
Fondos disponibles	50,837	75,746	57,977	45,764	63,826
Inversiones	208,596	230,588	263,561	282,690	325,870
Cartera de créditos	391,345	387,284	362,574	363,744	359,189
Cuentas por cobrar	50,204	26,097	49,717	60,811	39,242
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	18,862	20,265	20,217	20,266	23,821
Propiedades y equipo	17,809	17,786	17,420	17,238	17,104
Otros activos	116,349	113,894	116,048	117,916	113,158
Pasivo	797,741	814,836	835,745	856,505	890,073
Obligaciones con el público	748,728	766,775	786,442	809,883	825,561
Cuentas por pagar	19,644	21,167	21,600	20,092	21,045
Obligaciones financieras	23,670	24,207	22,872	22,406	39,683
Otros pasivos	4,911	2,443	3,137	3,064	2,934
Patrimonio	56,261	56,824	51,770	51,925	52,136
Capital social	8,301	8,332	8,464	8,501	8,573
Reservas	48,680	48,680	43,694	43,694	43,694
Superávit por valuaciones	- 335	190	0	116	5
Resultados	- 385	- 378	- 388	- 386	- 135

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	70,589	95,721	46,186	68,982	94,412
Intereses y descuentos ganados	56,336	75,237	38,189	57,237	76,292
Intereses causados	35,290	47,688	24,255	35,978	47,233
Margen Neto Intereses	21,046	27,549	13,934	21,259	29,059
Comisiones Ganadas	815	1,054	513	781	5,289
Ingresos por servicios	2,371	3,124	1,392	2,063	2,776
Comisiones Causadas	290	378	247	373	509
Utilidades Financieras	1,923	2,728	1,046	1,925	4,279
Pérdidas financieras	4,502	6,019	2,755	4,177	5,644
Margen bruto financiero	21,363	28,057	13,884	21,477	35,249
Provisiones	6,321	7,728	2,634	4,211	6,810
Margen neto financiero	15,042	20,329	11,250	17,265	28,439
Gastos de operación	23,163	32,618	15,365	23,063	31,818
Margen de intermediación	- 8,121	- 12,289	- 4,115	- 5,797	- 3,380
Otros ingresos operacionales	4,353	5,987	2,927	4,379	1,861
Otras pérdidas operacionales	410	615	429	610	963
Margen operacional	- 4,178	- 6,916	- 1,616	- 2,028	- 2,482
Otros ingresos	4,791	7,592	2,118	2,598	3,916
Otros gastos y pérdidas	597	651	489	555	619
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	17	25	13	16	814
Impuestos y participación de empleados	2	4	2	2	550
Utilidad del ejercicio	14	21	11	13	264

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha.

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	0.03%	0.04%	0.04%	0.03%	0.51%
ROA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	28946.71%	30043.04%	16460.41%	16742.35%	480.79%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	153.99%	160.45%	136.58%	133.58%	111.88%
Eficiencia administrativa de personal	1.17%	1.26%	1.15%	1.15%	1.20%
Eficiencia operativa	3.65%	3.84%	3.48%	3.45%	3.54%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-19.35%	-21.90%	-14.63%	-14.07%	-6.23%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1.28%	-1.45%	-0.93%	-0.87%	-0.38%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	10.24%	10.42%	9.72%	9.73%	10.00%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	48.14%	64.68%	47.69%	42.93%	51.34%
Índice de capitalización neto	5.15%	5.65%	4.45%	4.40%	5.12%
Endeudamiento patrimonial	1417.93%	1433.96%	1614.35%	1649.51%	1707.20%
Apalancamiento	15.18	15.34	17.14	17.50	18.07
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	11.56%	16.97%	12.37%	9.40%	13.05%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96.96%	96.95%	97.18%	97.31%	95.42%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.80%	97.06%	96.83%	97.17%	97.20%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	56.82%	55.19%	51.31%	49.81%	47.50%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	69.09%	66.00%	67.09%	67.14%	61.15%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	16.94%	12.74%	20.38%	21.20%	18.38%
Proporción de los activos productivos netos	83.06%	87.26%	79.62%	78.80%	81.62%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	91.86%	96.17%	87.32%	86.01%	88.89%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	9.25%	8.97%	8.72%	8.74%	8.22%
Cobertura de cartera problemática	74.16%	81.75%	102.44%	100.00%	89.51%
Valuación de cartera bruta	49.20%	47.95%	44.86%	43.88%	41.15%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.