
**INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA**

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-106/2026, de 28 de septiembre de 2026.

Información Financiera cortada al 30 de junio de 2026.

Contactos:

Econ. Luis Jaramillo

Gerente General

luis.jaramillo@classrating.ec

Ing. Alejandra Dávalos

Directora de Riesgos

Alejandra.davalos@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA. fue constituida el 20 de mayo de 1998 en el cantón Cumandá, provincia de Chimborazo. Es una entidad financiera del Sector Financiero Popular y Solidario cuyo objeto es promover el desarrollo económico y social de sus socios mediante la captación de ahorros, la colocación de créditos y la prestación de productos y servicios financieros, fomentando los principios del cooperativismo y la inclusión financiera, con especial énfasis en el sector rural y agropecuario. Al 30 de junio de 2026, pertenece al Segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y mantenía una red de atención conformada por 9 agencias (incluida la matriz), una ventanilla de atención y 12 cajeros automáticos (ATM), con presencia en las provincias de Chimborazo, Guayas, Cañar y Los Ríos.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión de Comité No. F106/2026, del 28 de septiembre de 2026 decidió otorgar la calificación de **“A” (A)** a **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA.**

Categoría A: La entidad presenta una buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su capacidad para proteger financieramente al asegurado. La estructura financiera, así como la política de manejo de riesgos inherentes al sistema de seguros determinan que, aunque puede haber algunas áreas de mejora, cualquier desviación del desempeño histórico se espera que sea limitada y superada rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque ligeramente más alta que en el caso de las entidades con mejor calificación.

Tendencia: Positiva

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación de riesgo global de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, representa la opinión de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. como resultado del proceso de evaluación realizado de acuerdo a su metodología y a la escala establecida por la Junta de Política y Regulación Financiera, y expresa la capacidad de la Cooperativa para administrar y gestionar los riesgos con terceros, a los cuales su actividad está expuesta; y, la solvencia de la entidad con la finalidad de cumplir sus obligaciones con el público.

La información presentada y utilizada en el presente estudio técnico de calificación, proviene de fuentes oficiales, por lo que dicha información publicada en este informe de calificación se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. La entidad financiera calificada es la responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. La cooperativa calificada tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado a la Calificadora la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, la cooperativa asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente oficial para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de tres meses o menos, en caso de que la calificadora decida revisarla en menor plazo

Eventos de Riesgo

Los principales eventos de riesgos que han sido considerados para el análisis son:

- Riesgo Crediticio (incluyendo el riesgo de país y sectorial)
- Riesgo de Concentración
- Riesgo de Liquidez (gestión de activos y pasivos y descalce de plazos)
- Riesgo de Mercado, que incluye el de tasa de interés y el de tipo de cambio.
- Riesgo de Solvencia (suficiencia de capital y patrimonio técnico);
- Riesgo Operacional, que incluye el riesgo tecnológico, riesgo legal y regulatorio
- Riesgo de Gobierno Corporativo; y,
- Otros Riesgos aplicables para efectuar la calificación de la institución.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, se fundamenta en:

- La Cooperativa cuenta con un portafolio diversificado de productos crediticios orientado a personas naturales, emprendedores y actividades productivas, con énfasis en microcrédito, agrocrédito y crédito de consumo. Su oferta incluye líneas especializadas para distintos segmentos de mercado, lo que fortalece su capacidad de atención, impulsa la inclusión financiera y consolida su presencia en las zonas donde opera.
- Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa dispone de una red de atención integrada por 9 agencias (incluida la matriz), una ventanilla de atención y 12 cajeros automáticos (ATM), tres de ellos con recicladores de efectivo para depósitos y retiros. Esta infraestructura fortalece la cobertura geográfica, facilita el acceso de los socios a los servicios financieros y contribuye a mejorar la disponibilidad de canales transaccionales en las zonas donde opera.
- La Cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Cooperativo y un Código de Ética, ambos actualizados en marzo de 2026, que establecen los principios, lineamientos y estándares de conducta para fortalecer la transparencia, la rendición de cuentas, el control interno, la gestión integral de riesgos y el cumplimiento normativo. Asimismo, mantiene una estructura de gobierno corporativo respaldada por la Asamblea General, los Consejos de Administración y Vigilancia y comités especializados, complementada con prácticas de sostenibilidad y criterios ambientales, sociales y de gobernanza (SARASYC), evidenciando un adecuado ambiente de control, una gestión responsable y un sólido compromiso con la protección de los intereses de sus socios y demás grupos de interés.
- Comportamiento en activos.** los activos de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA evidenciaron una tendencia creciente hasta marzo de 2026, con una desaceleración durante el tercer trimestre de 2026, sustentada principalmente en la expansión de la cartera de créditos y el fortalecimiento de los fondos disponibles. Al cierre de diciembre de 2025, el activo total alcanzó USD 112,38 millones, registrando un crecimiento anual de 22,87% respecto a diciembre de 2024. A junio de 2026, los activos totalizaron USD 116,11 millones, prácticamente estables frente a marzo de 2026 (-0,03%) y superior en 3,31% respecto a diciembre de 2025.
- Intermediación y margen operativo favorables.** el margen de intermediación mejoró progresivamente, pasando de una representación negativa de los ingresos ordinarios de -2,41% (USD -0,21 millones) en 2023 a 5,42% (USD 0,61 millones) en 2024 y 5,41% (USD 0,75 millones) en diciembre de 2025. De igual manera, al cierre de junio de 2026 alcanzó un 4,15% (USD 0,31 millones), superior al nivel observado en junio de 2025 que fue de 3,14%. Los otros ingresos operacionales y otras pérdidas operacionales continuaron teniendo una incidencia poco representativa sobre el margen operacional.
- Incidencia positiva de Otros Ingresos.** al incorporar los otros ingresos, otros gastos e impuestos, la Cooperativa obtuvo utilidades netas positivas durante todo el período analizado. El resultado del ejercicio ascendió a USD 0,52 millones (3,75% de los ingresos ordinarios) en diciembre de 2025, inferior en 14,19% al registrado en 2024; mientras que, al 30 de junio de 2026, la utilidad alcanzó USD 0,27 millones (3,63% de los ingresos ordinarios), superior en 23,01% a la obtenida en junio de 2025, reflejando una mejora interanual en la generación de resultados.
- Aumenta el nivel de cartera, principal activo productivo.** La cartera de créditos bruta constituye el principal activo productivo de la Cooperativa, misma que durante el período analizado mantuvo una tendencia creciente,

al pasar de USD 54,11 millones en 2023 a USD 64,01 millones en 2024 y USD 79,78 millones al cierre de 2025. En el análisis interanual, a junio de 2026 la cartera bruta alcanzó USD 81,10 millones, en 11,89% a la registrada en junio de 2025, si bien el crecimiento del primer semestre de 2026 fue apenas 1,66%, lo que evidencia una marcada desaceleración de la actividad crediticia, la menor dinámica reciente también se refleja en el comportamiento de las colocaciones, cuyo número de operaciones disminuyó frente a junio de 2025, mientras que los montos promedio colocados presentan una reducción en la mayoría de las agencias. La cartera de microcrédito y la de consumo son las de mayor representación dentro de la cartera bruta con el 73,74% y 25,85% respectivamente, al 30 de junio de 2026; con una menor participación está la cartera inmobiliaria y crédito productivo con el 0,02% y 0,39%, respectivamente.

- **Riesgo de crédito aumenta y la cobertura de provisiones lo soporta.** la Cooperativa presentó una morosidad en niveles inferiores al promedio del sistema que pertenece analizado. El indicador global se ubicó en 2,48% en 2023, 2,58% en 2024 y 2,46% al cierre de 2025, frente al 8,05% registrado por el sistema comparable en este último corte. A junio de 2026, la morosidad de la Cooperativa alcanzó 2,85%, superior al 2,42% observado en junio de 2025, aunque aún se mantuvo significativamente por debajo del promedio del sistema, que fue de 8,30%. La cobertura de cartera improductiva de microcrédito alcanzó 133,70% en diciembre de 2025 y 127,32% en junio de 2026; mientras que la cobertura de consumo se ubicó en 159,67% y 141,57%, respectivamente. Estos niveles reflejan una adecuada cobertura frente a eventuales pérdidas crediticias, aunque la reducción observada a junio de 2026 deberá ser monitoreada considerando el incremento de la morosidad en los principales segmentos de crédito.
- **Eficiencia en la colocación de los recursos captados.** En cuanto a la eficiencia medida con la relación (activos productivos/pasivos con costo), se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 105,04% al 30 de junio de 2026 (106,78% en diciembre de 2025), nivel adecuado, aunque ligeramente inferior a la media de su sistema referente (105,59% en junio de 2026).
- **Apropiado soporte patrimonial fortalece la solvencia.** El indicador de solvencia, medido a través de la relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo (PTC/APR), se mantuvo holgadamente por encima del mínimo regulatorio del 9,00% durante todo el período analizado. Dicho indicador se ubicó en 14,56% al cierre de 2025. En el análisis interanual, a junio de 2026 alcanzó 15,15%, superior al 14,34% registrado en junio de 2025 y ampliamente superior al requerimiento normativo, evidenciando una adecuada capacidad patrimonial para absorber los riesgos derivados de sus operaciones.
- **Capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivo de corto plazo.** El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo presentó un comportamiento variable, al pasar de 21,44% en 2023 a 29,18% en 2024 y ubicarse en 24,40% al cierre de 2025. Si bien este último resultado fue inferior al registrado en 2024, evidencia que la entidad mantuvo recursos líquidos suficientes para cubrir cerca de una cuarta parte de sus depósitos exigibles de corto plazo. En el análisis interanual, el indicador significó el 27,76% a junio de 2026, inferior al 29,73% registrado en junio de 2025, evidenciando disponibilidad de recursos líquidos para atender requerimientos de corto plazo.
- **Gestión de riesgos con mecanismos de identificación, monitoreo y mitigación.** La administración integral de riesgos de la Cooperativa se desarrolla con base en el Manual de Administración Integral de Riesgos y contempla mecanismos para la identificación, medición, control, monitoreo y comunicación de las exposiciones asumidas. Al corte de junio de 2026, se evidencia la aplicación de estos mecanismos mediante el seguimiento de eventos de riesgo, la evaluación de los niveles de riesgo inherente y residual y la implementación de controles y planes de acción. En particular, el análisis de riesgo operativo correspondiente al segundo trimestre de 2026 evidencia que, luego de la aplicación de los controles definidos, se produjo una reducción de la exposición, manteniéndose el riesgo residual dentro de los umbrales de tolerancia institucionales. Asimismo, se identificaron eventos que permanecen en niveles altos, para los cuales se estableció seguimiento hasta la implementación y verificación de los planes de acción. Adicionalmente, el monitoreo de indicadores permitió identificar que, al 30 de junio de 2026, la relación entre cartera bruta y activos alcanzó 69,83%, ubicándose por debajo del umbral institucional de 70,00%, situación que dio lugar a la recomendación de activar el Plan de Recuperación para Niveles Óptimos de Cartera y establecer un seguimiento periódico por parte del Comité de Administración Integral de Riesgos y el Consejo de Administración. En este sentido, la gestión evidencia la aplicación de mecanismos de monitoreo y respuesta ante desviaciones respecto de los parámetros institucionales, sin perjuicio de la necesidad de mantener el seguimiento de los riesgos identificados y de las acciones correctivas establecidas.

- **Resumen de Otros aspectos importantes:**

- Respecto al indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), este refleja un comportamiento ascendente desde 91,99% en 2023 hasta 92,24% en 2025 y una contracción a junio de 2026 al ubicarse en 90,41%, por debajo del índice promedio del sistema comparable (90,64% en junio de 2026).
- El pasivo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA presentó una tendencia creciente, excepto en junio de 2026, en línea con la expansión de las captaciones del público, principal fuente de fondeo de la institución. Al cierre de diciembre de 2025, el pasivo total ascendió a USD 99,45 millones (88,49% de los activos), lo que representó un incremento anual de 23,60% respecto a diciembre de 2024. A junio de 2026 alcanzó USD 102,33 millones, registrando una disminución de 0,43% frente a marzo de 2026 y un aumento de 2,89% respecto al cierre de 2025. A dicha fecha, el pasivo financió el 88,13% del activo total.
- Durante el período comprendido entre 2023 y 2025, los ingresos totales de la Cooperativa presentaron una tendencia creciente, al pasar de USD 9,25 millones en 2023 a USD 11,57 millones en 2024 y USD 14,06 millones al cierre de 2025, comportamiento sustentado principalmente en el incremento de los ingresos operacionales, especialmente de intereses y descuentos ganados, derivados del crecimiento de la cartera de créditos. En el análisis interanual, al 30 de junio de 2026, los ingresos totales alcanzaron USD 7,51 millones, superiores en 12,73% a los registrados en junio de 2025. Este crecimiento contrasta favorablemente con la evolución observada en el Segmento 1, cuyos ingresos disminuyeron 2,23% interanual. Cabe señalar que este comportamiento se relaciona principalmente con la maduración de la cartera colocada durante 2024 y 2025, cuyos saldos han continuado generando ingresos por intereses, y no con el crecimiento registrado durante el primer semestre de 2026, período en el cual la cartera bruta presentó una expansión de apenas 1,66%.
- En cuanto al análisis de liquidez por brechas, al mes de junio de 2026, la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo (escenario contractual). Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y pre-cancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.
- Según el informe de los auditores externos RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda., los Estados Financieros de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Ecuador.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo es tomada de fuentes varias como:

- Estados Financieros Auditados de 2023 a 2025 de la Cooperativa, así como los Boletines Mensuales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y sus indicadores de 2023 a 2025. Los Estados Financieros auditados de la Cooperativa están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Estados Financieros de la Cooperativa interanuales cortados al 30 de junio 2025, 30 de septiembre 2025, 31 de marzo de 2026 y 30 de junio de 2026, tomados del boletín del Sistema de Cooperativas.
- Informe trimestral y mensual del Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Informes de Auditoría Externa e Interna.
- Informe Gerencial.
- Informe de la calificación de activos de riesgo.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones de la Cooperativa.
- Reporte de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reporte de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Cooperativa y otros reportes entregados al Ente de Control.
- Reporte de patrimonio técnico.

- Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos e informe del Oficial de Cumplimiento.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información cualitativa proporcionada por la Cooperativa.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.
- Indicadores de Eficiencia y Rentabilidad calculados internamente por la Institución.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la Cooperativa, así como el entorno económico y político más reciente. En la diligencia debidamente realizada en la oficina matriz de la Cooperativa, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades contables, de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, de solvencia, operativo y otros, de la misma. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida y que la información recibida es de responsabilidad de la Cooperativa.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la Cooperativa, así como del mercado en conjunto, mediante los cuales se determina un nivel de riesgo sobre la capacidad de la Cooperativa para responder sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad, el mismo que se traduce en la respectiva escala de calificación otorgada y que corresponde al nivel percibido de solvencia y de riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con los depositantes, para lo cual se combina una evaluación del riesgo crediticio con el riesgo de desempeño.

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la capacidad de Cooperativa, para administrar y gestionar los riesgos a los cuales su actividad está expuesta, con la finalidad de cumplir sus obligaciones. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa vigente o cuando las circunstancias lo ameriten.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Aspectos Generales

Riesgo de la Economía

Sector Real

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador apuntan a un crecimiento moderado en el mediano plazo. El Banco Central del Ecuador (BCE) prevé que la economía ecuatoriana registre una expansión cercana de 2,5% para el año 2026, evidenciando expectativas de dinamismo contenido y condicionado por factores internos y externos. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador registraría un crecimiento del PIB cercana al 2,5% para el año 2026¹, lo que evidencia una desaceleración respecto al 2025 (3,2%) y refleja un escenario de recuperación moderada condicionado por restricciones fiscales, menor dinamismo de la inversión y un entorno interno y externo de mayor riesgo². En conjunto, estas proyecciones anticipan que la economía ecuatoriana mantendría una trayectoria de crecimiento sostenido pero limitada, en un contexto de condiciones financieras internacionales todavía restrictivas y volatilidad externa³.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,3% para el año 2026 y 2,1% en el año 2027. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,1% para el año 2026 y 1,2% en 2027), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,9% en el año 2026 y 4,8% en 2027.⁴ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,3% para el año 2026 y 2,7% para el 2027.⁵

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: En términos de seguridad y estabilidad, Ecuador mantiene un desempeño desfavorable en el Global Peace Index

¹ FMI elevó su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2026 | Economía | Noticias | El Universo

² <https://www.worldometers.info/gdp/ecuador-gdp/>

³ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica>

⁴ <https://www.aacomm.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

⁵ <https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026>

2025, ubicándose alrededor del puesto 129 entre 163 países evaluados, lo que evidencia un entorno de riesgo elevado respecto al promedio regional, asociado al incremento de la violencia y del crimen organizado en los últimos años⁶, y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento.

Así mismo se debe indicar que el entorno económico internacional continúa caracterizado por elevados niveles de incertidumbre asociados a los conflictos geopolíticos, entre ellos la guerra entre Rusia y Ucrania, las tensiones en Medio Oriente y los riesgos comerciales y estratégicos que involucran a Estados Unidos, factores que podrían generar volatilidad en los mercados financieros y en los precios de la energía. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía mundial crecería alrededor de 3,3 % en 2026 y 3,2 % en 2027, advirtiendo que una escalada de tensiones geopolíticas o interrupciones en el comercio y en las rutas energéticas (principalmente al transporte internacional de energía, especialmente petróleo y gas, combustibles refinados y, en menor medida, electricidad) podrían afectar las cadenas de suministro, las condiciones financieras y los ingresos de economías exportadoras de petróleo como Ecuador.⁷

En el contexto internacional, las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania, los conflictos en Medio Oriente y los cambios en la política comercial y monetaria de Estados Unidos continúan generando volatilidad en los mercados financieros internacionales. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional señala que movimientos abruptos en el tipo de cambio del dólar, ya sea por ajustes en tasas de interés, cambios en flujos de capital o deterioro en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos, podrían provocar mayor inestabilidad en los mercados financieros globales, afectando especialmente a economías emergentes y dolarizadas como Ecuador.⁸

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en junio 2026 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2025	130.230	Crecimiento Interanual PIB Porcentaje IT 2026	2,1%
Deuda Pública Total / PIB (mayo 2026)	48,81%	Inflación mensual (julio - 2026)	-0.09%
Balanza Comercial Total (millones USD junio 2026)	2.338,7 (Superávit)	Inflación anual (julio - 2026)	1,39%
Reservas Internacionales (millones USD julio 2026)	11.345,6	Inflación acumulada (julio - 2026)	1,30%
Riesgo país, 21 de agosto de 2026 (puntos)	428	Remesas (millones USD) IT 2026	1.856,72
Precio Barril Petróleo WTI (USD julio 2026)	69,50	Tasa de Desempleo nacional (mayo - 2026)	3,1%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

Al cierre de 2025, el PIB nominal de Ecuador alcanzó USD 130.230 millones, evidenciando una recuperación frente a la contracción real de 2,0% registrada en 2024, según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE). Durante 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento real de 3,7%, impulsado principalmente por la recuperación de las exportaciones, la inversión y el consumo de los hogares. No obstante, la dinámica económica presentó cierta volatilidad a lo largo del año; en particular, durante el tercer trimestre de 2025 se observó un crecimiento interanual de 2,4%, aunque en términos trimestrales el PIB registró una contracción de 2,2%, asociada principalmente a choques transitorios de oferta, entre ellos la caída de la producción petrolera derivada de interrupciones temporales en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). En adelante, las perspectivas para 2026 continúan condicionadas por riesgos asociados a la sostenibilidad del suministro energético, la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y las restricciones fiscales.⁹

El **Riesgo País** registró 428 puntos al 21 de agosto de 2026.¹⁰ El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés.¹¹

⁶ <https://www.larepublica.ec/blog/2025/07/08/ecuador-igual-a-ee-uu-en-el-indice-global-de-la-paz-de-2025/>

⁷ <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026> / FMI, World Economic Outlook Update, January 2026

⁸ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> / <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR> / FMI, World Economic Outlook; IMF Global Financial Stability Report; informes sobre riesgos globales y mercados financieros

⁹ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/>; <https://www.bce.fin.ec/ecuador-crece-37-en-2025-impulsado-por-exportaciones-e-inversion/>

¹⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

¹¹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

La **calificación de deuda** al 22 de agosto de 2026 de Moody's¹² para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa1 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Y, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

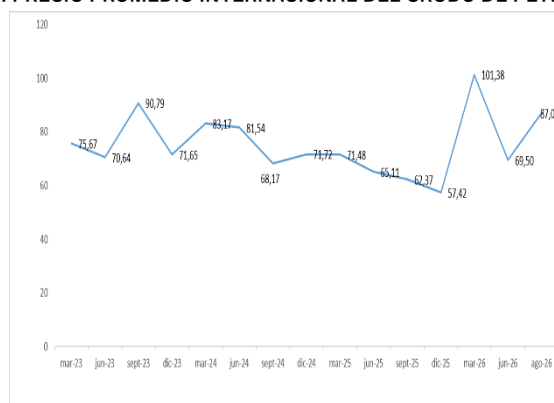
Hasta diciembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 30.925,25 millones (USD 17.232,4 millones en junio de 2026), mostrando un crecimiento de USD 3.181,44 millones frente al año 2024, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante 2024.¹³

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2025 ascendieron a USD 37.152,0 millones (USD 19.571,1 millones en junio de 2026), lo que representó un incremento del 7,93% con respecto a 2024. Las exportaciones de petróleo registraron una disminución de -19,04% en valor FOB (+13,83% entre junio de 2025 y junio de 2026), mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 18,32% entre 2024 2025 (+1,10% entre junio de 2025 y junio de 2026).¹⁴

Hasta diciembre de 2025, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.226,8 millones (USD 2.338,7 millones en junio de 2026), lo que representó un decremento del saldo en USD 450,28 millones en comparación con el año 2024. Para diciembre de 2025, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 1.194,8 millones (USD 417,9 millones en junio de 2026), mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 5.031,1 millones (USD 1.920,8 millones en junio de 2026).¹⁵

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, mostró un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 57,42 por barril al 31 de diciembre de 2025¹⁶ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024), no obstante, para junio de 2026, este se recupera hasta arrojar USD 69,50. La proforma presupuestaria para el año 2026 contempló un valor de USD 53,5 por barril para las exportaciones de petróleo.¹⁷

GRÁFICO 1: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

Hasta diciembre de 2025, la producción nacional acumulada de crudo en el país alcanzó 160,83 millones de barriles de crudo y 83,22 millones en junio de 2026. EP Petroecuador contribuyó 127,4 millones barriles lo que implicó una caída del 8,74% en comparación con 2024 y 65,66 millones barriles de crudo en junio de 2026 con una disminución de 2,42% frente a su similar de 2025.¹⁸ En contraste las empresas privadas generaron 33,39 millones de barriles,

¹² <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁵ <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2026/02/BoletinComercioExterior-febrero-2026.pdf>

¹⁶ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

¹⁷ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

experimentando una disminución de 2,66%¹⁹ y 17,56 millones barriles de crudo en junio de 2026 con un incremento de 2,09% en comparación a junio de 2025. Para diciembre de 2025, las exportaciones de crudo alcanzaron los 119,23 millones de barriles, lo que representó una contracción 5,61% en comparación con el año 2024, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP (60,22 millones de barriles en junio de 2026). Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 89,74 millones de barriles, el Ministerio de Ambiente y Energía con 11,52 millones y otras compañías registraron exportaciones por 2,13 millones de barriles en 2025 (41,44 millones de barriles, 6,12 millones de barriles y 1,42 de barriles en junio de 2026).²⁰

De acuerdo con el plan de cierre progresivo del Bloque 43-ITT, el Gobierno ecuatoriano prevé una reducción gradual de la producción petrolera en los próximos años, como parte del proceso de abandono aprobado tras la consulta popular. Según información oficial del sector hidrocarburífero, el plan contempla el cierre de aproximadamente 246 pozos petroleros hasta 2029, de los cuales 10 fueron cerrados en 2024, mientras que desde 2025 se prevé el cierre de alrededor de 48 pozos por año hasta 2028, y el cierre de los últimos pozos en 2029. Este proceso implicaría una disminución progresiva en la producción diaria de crudo, lo que podría incidir en los ingresos petroleros del país²¹.

El precio internacional del petróleo ha presentado volatilidad debido a las tensiones geopolíticas en **Medio Oriente** y a los riesgos para el suministro mundial que transita por el **Estrecho de Ormuz**, lo que en ciertos periodos ha presionado al alza las cotizaciones internacionales. No obstante, aunque Ecuador es exportador de crudo, el efecto favorable de precios altos podría ser limitado, debido a los costos de producción, la venta del crudo con descuento y la dependencia de la importación de derivados. En este contexto, aumentos en el precio del petróleo también podrían elevar el gasto fiscal, considerando la limitada capacidad de refinación y los problemas operativos en refinerías como la de Esmeraldas.²²

Entre enero y diciembre de 2025 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 21.007,02 millones, es decir existió un crecimiento de 11,86% respecto al mismo período de 2024 (USD 14.430,06 en julio de 2026 y +17,73% con respecto a julio de 2025).²³ Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación en 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.955,76 millones (USD 6.264,51 millones a diciembre de 2024 y USD 4.933,93 en julio de 2026), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 8.178,76 millones (USD 7.265,39 millones en diciembre de 2024 y USD 5.424,73 millones en julio de 2026), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.281,97 millones (USD 1.264,67 millones en diciembre de 2024 y USD 828,95 millones en julio de 2026). De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria.²⁴

La **inflación mensual** en julio de 2026 registró una variación de -0,09%, mientras que la variación **anual** fue de 1,39% y la **acumulada** fue de 1,30%²⁵. En cuanto a la incidencia sobre la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), la división de Transporte presentó la mayor contribución, seguida por la división de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. No obstante, el comportamiento general del indicador estuvo influenciado por la disminución en los precios de determinados bienes y servicios, lo que derivó en una variación mensual negativa.²⁶

En referencia al **salario nominal promedio**, para marzo 2026, se fijó en USD 562,25;²⁷ mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 482,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 562,25 para marzo de 2026.²⁸

¹⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²¹ Ministerio de Energía / Petroecuador – Plan de cierre ITT; prensa económica nacional

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

<https://www.americaeconomia.com/negocios-e-industrias/yasuni-itt-petroecuador-cerro-10-pozos-en-2024-y-este-2025-abandonara-48>

<https://www.expreso.ec/actualidad/economia/gobierno-ejecuto-cierre-primer-pozo-bloque-43-itt-211738.html>

²² FMI – Commodity Prices; EIA – Oil Market Report; Banco Central del Ecuador; Ministerio de Energía <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

<https://www.eia.gov>; <https://www.bce.fin.ec>; <https://www.energia.gob.ec>

²³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

²⁴ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

²⁵ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

²⁶ chrome-extension://efaidnbmninnljkpcjpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf

²⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁸ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

En cuanto al costo de la **Canasta Familiar Básica** en junio de 2026, se ubicó en USD 824,85, mientras que la Canasta Familiar Vital alcanzó un costo de USD 569,23. Este registro implica que el ingreso familiar promedio, situado en USD 899,73 para un hogar de 1,60 perceptores de la remuneración básica unificada, cubrió el 109,08% del costo total de la Canasta Familiar Básica, generándose un excedente de USD 74,88. Por su parte, frente al costo de la Canasta Familiar Vital se generó un excedente en el consumo de USD 330,49, equivalente al 58,06% de su costo.²⁹

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 2,6% en diciembre de 2025 a 3,1% en mayo de 2026. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 37,1% a 36,6% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,4% a 18,3%.³⁰

A diciembre de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 21,4% y la pobreza extrema en 8,3%. En el área urbana la pobreza llegó al 13,8% y la pobreza extrema a 3,0%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 37,6% y la pobreza extrema el 19,7%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**,³¹ se ubicó en 0,470 a diciembre de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2025 se ubicó en USD 92,40 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 52,07 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente).³²

De acuerdo con la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,10% hasta el 31 de agosto de 2026, mientras que la tasa activa referencial anual es de 6,79%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,69%.³³ Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2025 alcanzó la suma de USD 100.311,9 millones y USD 103.621,4 millones para junio de 2026, por su parte, la oferta monetaria a diciembre de 2025 fue de USD 33.942,8 millones y USD 34.566,9 en junio de 2026; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.549,2 millones y USD 21.595,3 en el mismo orden.³⁴

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para diciembre de 2025, el 46,7% de la cartera se destinó a los segmentos de producción y el 40,5% a consumo (47,4% y 40,0 en julio de 2026), el 7,01% en Microcrédito (7,1% en julio de 2026), el 5,3% a Vivienda y el 0,3% a Educativo, manteniendo los mismos porcentajes en julio de 2026.³⁵ Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a diciembre 2025, la rentabilidad (ROE) fue de 10,07% (14,04% en julio de 2026) frente a su similar de 2024 cuando fue de 13,5%, es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 13 centavos de utilidad. Asimismo, en diciembre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 2,94%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad (4,07% en julio de 2026).³⁶

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones,³⁷ cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones). Por otro lado, las remesas en Ecuador alcanzaron un récord histórico en 2025, superando los USD 7.729 millones, lo que representa casi el 6% del PIB nacional (USD 1.856,72 para el primer trimestre de 2026). Estos envíos provienen mayoritariamente de Estados Unidos y España, siendo una fuente de ingresos fundamental que supera a varias exportaciones, principalmente recibidas en las provincias de Guayas, Pichincha, Azuay y Cañar.³⁸

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) para diciembre de 2025 alcanzó USD 1.299,23 millones, monto superior a lo registrado en su similar del año anterior (USD 446,08 millones), evidenciando un fuerte repunte del flujo de capitales al país, con sectores como servicios empresariales y financieros liderando la captación de inversión extranjera.³⁹ Por su parte, para el primer trimestre de 2026 Ecuador recibió USD 431,5 millones, monto

²⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>

³⁰ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

³¹ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezaYDesigualdad.pdf

³³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁵ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

³⁶ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

³⁷ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

³⁸ <https://www.swissinfo.ch/spa/ecuador-registr%C3%B3-en-2025-nuevo-r%C3%A9cord-en-remesas-recibidas-con-7.729-millones-de-d%C3%B3lares/91203833#:~:text=La%20mayor%20cantidad%20de%20remesas,trimestre%20se%20recibieron%202.000%20millones.>

³⁹ [https://ecuadorenlinea.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/?](https://ecuadorenlinea.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/)

que representó un crecimiento interanual de 85,7% frente a los USD 232,4 millones registrados en similar período de 2025, constituyéndose además en el mayor flujo de IED para un primer trimestre de los últimos años. Los recursos se concentraron principalmente en los sectores de comercio (USD 149,4 millones), agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 101,8 millones) e industria manufacturera (USD 90,7 millones). Por su parte, los servicios prestados a empresas, incluidas las actividades financieras y de seguros, captaron USD 35,2 millones.⁴⁰

Para mayo de 2026, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 51.967,69 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de deuda interna para mayo 2026 fue de USD 14.380,85 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 977,37 millones. Considerando la relación deuda/PIB, al mes de mayo 2026, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 48,81% del PIB superando el límite del 40% del PIB.⁴¹

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2023 registraron la suma de USD 4.454,36 millones, mientras que para diciembre de 2024 totalizaron USD 6.899,5 millones, de USD 9.795,1 millones en diciembre de 2025 y USD 11.345,6 millones en julio de 2026.⁴² Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Análisis de desempeño del Sector Financiero Popular y Solidario de los Segmentos 1, 2 y 3 (conformados luego del cambio de segmentos determinado mediante Resolución No. 038-2015-F)

El activo total de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 mantuvo una evolución creciente durante el período 2023–2025, al pasar de USD 25.063,15 millones en 2023 a USD 29.513,28 millones en 2025, equivalente a un incremento acumulado de 17,76%. Este comportamiento estuvo sustentado en la expansión de las operaciones de intermediación financiera y refleja la relevancia del sector cooperativo dentro del sistema financiero ecuatoriano, particularmente en la captación de recursos y su canalización hacia el financiamiento de sus socios y actividades productivas. En 2025, los activos registraron un crecimiento anual de 12,78%, superior al observado en los períodos anteriores.

A junio de 2026, los activos totales alcanzaron USD 30.183,81 millones, con un crecimiento de 2,27% frente a diciembre de 2025 y de 9,17% respecto de marzo de 2026. La evolución observada evidencia la continuidad de la expansión del sector y el mantenimiento de su capacidad de intermediación financiera, en un entorno de mayor dinamismo de sus principales operaciones.

CUADRO 2: ACTIVOS (Miles USD)

Período	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2023	21.397.327	2.560.728	1.105.095	25.063.150
2024	21.902.374	3.087.542	1.178.187	26.168.102
jun-25	23.789.563	3.356.048	1.331.513	28.477.124
sep-25	22.501.142	3.557.789	1.394.908	27.453.839
2025	24.417.763	3.673.027	1.422.485	29.513.275
mar-26	22.327.322	3.833.394	1.487.363	27.648.080
jun-26	24.736.069	3.910.273	1.537.470	30.183.812

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera de créditos constituye el principal componente del activo de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3. A diciembre de 2024, alcanzó USD 18.286,53 millones, equivalente al 69,88% del activo total. Para diciembre de 2025, registró un crecimiento de 5,51%, hasta alcanzar USD 19.293,31 millones; no obstante, su participación relativa se redujo a 65,37%, en línea con una mayor diversificación de la estructura del activo. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 19.799,62 millones y representó el 65,60% del activo total, evidenciando una recuperación marginal de su participación y manteniéndose como el principal activo del sector.

⁴⁰ <https://www.bce.fin.ec/la-inversion-extranjera-directa-alcanzo-usd-4315-millones-en-el-primer-trimestre-de-2026-un-85-mas-en-comparacion-al-primer-trimestre-de-2025/>

⁴¹ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁴² <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

CUADRO 3: CARTERA BRUTA (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2023	15.911.757	2.094.716	912.326	18.918.800
2024	14.967.573	2.407.794	911.162	18.286.529
jun-25	15.511.883	2.466.823	986.386	18.965.092
sep-25	14.465.023	2.584.177	1.031.022	18.080.223
2025	15.617.716	2.635.664	1.039.929	19.293.309
mar-26	14.115.557	2.735.114	1.088.044	17.938.715
jun-26	15.844.333	2.818.971	1.136.318	19.799.622

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La calidad de la cartera constituye uno de los principales factores de atención dentro del sector cooperativo ecuatoriano, considerando la evolución de los niveles de morosidad observados en los diferentes segmentos. En el Segmento 1, el índice de morosidad se ubicó en 8,05% a diciembre de 2025 y presentó un incremento hasta 8,30% a junio de 2026, evidenciando una mayor exposición al riesgo de incumplimiento. En el Segmento 2, la morosidad pasó de 6,65% a 6,83% durante el mismo período, manteniendo una tendencia similar. Por su parte, el Segmento 3 mostró un comportamiento más favorable, con una reducción del indicador desde 8,17% a diciembre de 2025 hasta 8,02% en junio de 2026.

Cabe señalar que, desde enero de 2023, los indicadores de calidad de cartera han reflejado una modificación en su comportamiento, asociada, entre otros factores, a la entrada en vigencia de cambios normativos relacionados con la calificación de las operaciones y los parámetros de morosidad. Estos cambios inciden en el reconocimiento y clasificación de las operaciones con incumplimientos y, por tanto, deben considerarse al analizar la evolución histórica de los indicadores.

En términos sectoriales, los niveles de morosidad mantienen una tendencia que requiere seguimiento, particularmente por su incidencia sobre el gasto de provisiones, la cobertura de la cartera problemática y la generación de resultados. El incremento registrado durante el primer semestre de 2026 en los Segmentos 1 y 2 contrasta con la ligera mejora del Segmento 3, evidenciando una evolución diferenciada de la calidad de cartera según el segmento de pertenencia.

En este contexto, la cobertura de la cartera problemática constituye un factor relevante para valorar la capacidad del sector de absorber potenciales pérdidas derivadas del deterioro de sus colocaciones. A junio de 2026, la cobertura promedio de la cartera problemática de los Segmentos 1, 2 y 3 se ubicó en 101,49%. El Segmento 1 presentó la posición más favorable, con una cobertura de 107,79%, seguido del Segmento 2 con 101,74%. En contraste, el Segmento 3 registró una cobertura de 94,94%, inferior al 100%, lo que evidencia una menor capacidad de cobertura frente a la cartera identificada como problemática.

En conjunto, si bien los niveles agregados de cobertura se mantienen alrededor del 100%, la evolución de la morosidad y las diferencias de cobertura entre segmentos constituyen aspectos relevantes para el seguimiento de la calidad de los activos del sector cooperativo. En particular, el comportamiento observado en los Segmentos 1 y 2 durante el primer semestre de 2026 y la cobertura inferior al 100% del Segmento 3 representan factores que podrían incidir en los requerimientos de provisiones y, consecuentemente, en los resultados y niveles patrimoniales de las entidades, dependiendo de la evolución futura de la cartera.

Los pasivos de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 presentaron una evolución creciente durante el período analizado, en línea con la expansión de los activos y de las operaciones de intermediación financiera. A diciembre de 2024, los pasivos totalizaron USD 22.834,02 millones, equivalentes al 87,26% de los activos, mientras que a diciembre de 2025 alcanzaron USD 25.985,32 millones, representando el 88,05% del activo total. A junio de 2026, el saldo ascendió a USD 26.529,90 millones, con un crecimiento de 2,10% frente a diciembre de 2025 y de 9,17% respecto de marzo de 2026.

CUADRO 4: PASIVOS Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2023	18.734.089	2.180.414	911.676	21.826.179
2024	19.193.370	2.658.204	982.447	22.834.020
jun-25	20.958.747	2.907.126	1.125.415	24.991.288
sep-25	19.821.368	3.093.040	1.181.638	24.096.046
2025	21.565.532	3.207.235	1.212.557	25.985.324
mar-26	19.674.301	3.348.444	1.278.569	24.301.314
jun-26	21.796.692	3.413.933	1.319.274	26.529.899

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Sector Financiero Popular y Solidario y mantienen una participación predominante dentro de la estructura de pasivos. Entre 2023 y 2025, este rubro registró un crecimiento promedio anual de 10,94%, alcanzando USD 24.630,49 millones a diciembre de 2025, equivalente a un incremento de 15,67% frente a diciembre de 2024. A junio de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 25.208,98 millones, registrando un crecimiento de 2,35% frente a diciembre de 2025 y de 9,53% respecto de marzo de 2026. El incremento observado en los tres segmentos evidencia la continuidad de la captación como principal mecanismo de financiamiento de las actividades de intermediación del sector.

En cuanto a su composición, los depósitos a plazo mantienen la mayor participación dentro de las obligaciones con el público, con el 71,65% a junio de 2026, aunque presentan una ligera reducción frente al 72,16% registrado en diciembre de 2025. Le siguen los depósitos a la vista, cuya participación aumentó de 26,70% a 27,23% durante el mismo período, mientras que los depósitos restringidos representaron el 1,12%, frente al 1,14% registrado a diciembre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia del sector respecto de depósitos a plazo, lo que favorece la estabilidad de una parte importante de las fuentes de fondeo, aunque supone un costo financiero asociado a la remuneración de dichas captaciones.

Desde una perspectiva de riesgo, la evolución de las obligaciones con el público constituye un factor relevante para la sostenibilidad del fondeo y la gestión de liquidez del sector. El crecimiento de las captaciones ha acompañado la expansión de la cartera de crédito; sin embargo, la alta participación de los depósitos a plazo implica la necesidad de mantener una adecuada gestión de los vencimientos y de las tasas de captación, particularmente en escenarios de mayor competencia por recursos. A su vez, el costo de estas fuentes de fondeo puede incidir en el margen financiero de las cooperativas, por lo que la evolución de las tasas pasivas y su capacidad para trasladar dichos costos a las tasas activas constituyen aspectos relevantes para el desempeño financiero del sector.

El patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 presentó una evolución creciente en términos monetarios durante el período 2023–2025, al pasar de USD 3.236,97 millones en 2023 a USD 3.527,95 millones en 2025, equivalente a un crecimiento acumulado de 8,99%. No obstante, su participación sobre los activos se redujo de 12,92% a 11,95% en el mismo período, debido a que el crecimiento patrimonial fue inferior al registrado por los activos. En 2025, el patrimonio presentó una variación anual de 5,81%.

A junio de 2026, el patrimonio de los Segmentos 1, 2 y 3 alcanzó USD 3.653,91 millones, equivalente al 12,11% de los activos, registrando un incremento de 3,57% frente a diciembre de 2025 y de 9,18% respecto de marzo de 2026. La recuperación de su participación dentro de la estructura del activo refleja un crecimiento patrimonial que, durante el primer semestre de 2026, acompañó en mayor medida la expansión de los activos del sector.

La evolución del patrimonio responde principalmente a la generación y acumulación de resultados, el comportamiento de los activos y pasivos, y la constitución y fortalecimiento de reservas. En este sentido, la capacidad del sector para generar resultados y capitalizar parte de estos recursos constituye un factor relevante para acompañar el crecimiento de la cartera de créditos y mantener adecuados niveles de solvencia frente a la exposición a los riesgos propios de la intermediación financiera.

CUADRO 5: PATRIMONIO (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2023	2.663.238	380.314	193.419	3.236.971
2024	2.709.004	429.338	195.740	3.334.082
jun-25	2.881.905	454.426	206.099	3.542.430
sep-25	2.753.083	472.161	213.270	3.438.514
2025	2.852.231	465.792	209.928	3.527.951
mar-26	2.653.022	484.950	208.794	3.346.766
jun-26	2.939.377	496.340	218.196	3.653.913

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Los ingresos totales de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 presentaron una evolución favorable entre 2023 y 2025, al pasar de USD 3.328,46 millones a USD 3.407,00 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 2,36%. A junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 1.708,10 millones, registrando una variación interanual de 0,02%, lo que evidencia estabilidad en la generación de ingresos durante el primer semestre del año.

En cuanto a los resultados, la utilidad agregada del sector alcanzó USD 66,44 millones a diciembre de 2024, registrando una disminución de 42,10% frente a 2023. Para diciembre de 2025, el resultado se recuperó y alcanzó USD 94,61 millones, equivalente a un crecimiento anual de 42,39%. A junio de 2026, la utilidad ascendió a USD 66,63 millones, superior en 15,71% a la registrada en junio de 2025.

La recuperación de los resultados durante 2025 y el primer semestre de 2026 se relaciona con una evolución favorable de los principales componentes del gasto, particularmente de las provisiones y los gastos operativos, lo que permitió una mayor conversión de los ingresos en resultado neto. No obstante, considerando el comportamiento de la cartera y los niveles de morosidad observados en los diferentes segmentos, la evolución del gasto de provisiones constituye un factor relevante para la sostenibilidad de los resultados. En este sentido, el desempeño futuro de la rentabilidad estará condicionado por la capacidad de las entidades para mantener la generación de ingresos, controlar los gastos operativos y absorber adecuadamente el costo asociado al riesgo de crédito.

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Total Ingresos	3.328.461	3.374.659	1.707.732	2.420.334	3.406.999	796.501	1.708.099
Intereses y Descuentos Ganados	2.983.067	3.002.238	1.493.475	2.136.797	3.003.326	680.660	1.475.661
Margen Neto Intereses	1.546.784	1.409.082	643.685	943.963	1.312.982	325.399	709.431
Margen Bruto Financiero	1.686.762	1.568.511	729.897	1.057.445	1.480.267	373.391	808.232
Margen Neto Financiero	1.085.371	1.024.915	519.983	756.265	1.068.132	256.630	579.768
Margen de Intermediación	52.126	-27.665	5.905	8.134	-5.292	17.485	44.070
Margen Operacional	62.880	-19.991	9.895	13.827	1.423	19.165	47.826
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	188.438	112.433	91.254	131.185	163.805	55.507	112.882
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	114.758	66.443	57.582	82.384	94.610	33.153	66.628

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El Sector Financiero Popular y Solidario mantiene niveles de liquidez que permiten atender sus requerimientos de corto plazo, aunque se observan diferencias entre segmentos. A junio de 2026, la relación promedio entre fondos disponibles y depósitos de corto plazo de los Segmentos 1, 2 y 3 se ubicó en 39,03%. El Segmento 1 registró un indicador de 33,99%, mientras que los Segmentos 2 y 3 presentaron niveles superiores, de 39,25% y 43,85%, respectivamente. En este sentido, la posición de liquidez del sector deberá continuar siendo monitoreada en función de la evolución de las captaciones y de los requerimientos asociados al crecimiento de la cartera de crédito.

En términos de eficiencia, medida a través del grado de absorción, los Segmentos 1 y 2 registraron indicadores de 90,03% y 98,27%, respectivamente, mientras que el Segmento 3 alcanzó 105,36%. Estos resultados evidencian una mayor absorción de los ingresos por parte de los gastos operativos en los segmentos de menor tamaño, particularmente en el Segmento 3, donde el indicador supera el 100%, situación que limita la capacidad de generación de resultados a partir de la actividad operativa y constituye un factor de seguimiento para la sostenibilidad de la rentabilidad.

Por su parte, el Segmento 1 presentó a junio de 2026 un indicador de solvencia de 16,51%, superior al requerimiento normativo mínimo de 9%, acompañado de un excedente patrimonial de USD 1.303,52 millones. Este nivel refleja una adecuada holgura patrimonial para absorber pérdidas no previstas y acompañar el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. No obstante, la evolución de la solvencia deberá analizarse conjuntamente con el crecimiento de la cartera, la calidad de los activos y la capacidad de generación y capitalización de resultados.

En conjunto, los indicadores analizados muestran una posición financiera diferenciada entre los segmentos: mientras el Segmento 1 mantiene una posición patrimonial holgada y niveles de eficiencia inferiores al 100%, los mayores niveles de absorción observados en los Segmentos 2 y 3, especialmente en este último, constituyen aspectos de seguimiento dentro de la evaluación de la capacidad del sector para sostener sus niveles de rentabilidad y solvencia.

- **Segmento 1**

El Segmento 1 concentra la mayor participación dentro del Sector Financiero Popular y Solidario y agrupa a las cooperativas de mayor tamaño, de acuerdo con la segmentación establecida por la normativa vigente. En este contexto, los activos del segmento mantuvieron una evolución creciente durante el período 2023–2025. A diciembre de 2025, alcanzaron USD 24.417,76 millones, equivalente al 82,73% de los activos agregados de los Segmentos 1, 2 y 3, registrando un crecimiento anual de 11,48%.

A junio de 2026, los activos del Segmento 1 ascendieron a USD 24.736,07 millones, representando el 81,95% del activo agregado de los Segmentos 1, 2 y 3. Frente a diciembre de 2025, registraron un incremento de 1,30%, mientras que, respecto de marzo de 2026, el crecimiento alcanzó 10,79%. La evolución de los activos estuvo acompañada por la expansión de la cartera de crédito, principal componente de la estructura del activo, por lo que la calidad de las colocaciones constituye un factor determinante para evaluar la sostenibilidad de este crecimiento.

La cartera bruta alcanzó USD 15.617,72 millones a diciembre de 2025, equivalente al 63,96% de los activos del Segmento 1 y superior en 4,34% al saldo registrado a diciembre de 2024. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 15.844,33 millones, con un crecimiento de 1,45% frente a diciembre de 2025 y de 12,25% respecto de marzo de 2026, manteniendo una participación de 64,05% sobre los activos. En consecuencia, el desempeño del segmento continúa estrechamente vinculado a la evolución de la actividad crediticia y a la capacidad de las entidades para preservar la calidad de sus colocaciones.

En este último aspecto, el índice de morosidad del Segmento 1 pasó de 8,05% a diciembre de 2025 a 8,30% a junio de 2026, evidenciando un incremento de la cartera con incumplimientos durante el primer semestre del año. Por tipo de crédito, los mayores niveles de morosidad correspondieron al microcrédito, con 10,81%, y al crédito productivo, con 10,30%. La relevancia del microcrédito dentro de la estructura de colocaciones, al representar el 34,76% de la cartera bruta a junio de 2026, constituye un factor de seguimiento, debido a que su mayor exposición relativa al deterioro puede tener incidencia sobre el gasto de provisiones y, consecuentemente, sobre la rentabilidad del segmento. El crédito productivo, por su parte, representó el 2,72% de la cartera bruta, por lo que su elevada morosidad tiene una incidencia relativa menor sobre el comportamiento agregado de la cartera.

En cuanto al fondeo, los pasivos del Segmento 1 pasaron de USD 18.734,09 millones en 2023, equivalentes al 87,55% de los activos, a USD 21.565,53 millones en diciembre de 2025, representando el 88,32% del activo. A junio de 2026, los pasivos alcanzaron USD 21.796,69 millones, equivalentes al 88,12% de los activos, con un crecimiento de 1,07% frente a diciembre de 2025 y de 10,79% respecto de marzo de 2026.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Segmento 1 y representaron el 95,96% de los pasivos a junio de 2026, frente al 95,69% registrado en diciembre de 2025. Dentro de estas obligaciones, los depósitos a plazo mantuvieron la mayor participación, con 71,10%, aunque ligeramente inferior al 71,81% registrado a diciembre de 2025. Los depósitos a la vista representaron el 28,05%, frente al 27,34% del cierre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia de las captaciones del público como fuente de financiamiento, particularmente de los depósitos a plazo, por lo que la evolución de las tasas pasivas, los vencimientos y la estabilidad de las captaciones constituyen variables relevantes para la gestión de liquidez y el margen financiero del segmento.

El patrimonio del Segmento 1 presentó un crecimiento en términos monetarios, aunque su participación sobre los activos mostró una reducción entre 2023 y 2025. En diciembre de 2023 representó el 12,45% de los activos, disminuyó a 12,37% en diciembre de 2024 y se ubicó en 11,68% a diciembre de 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó USD 2.939,38 millones, equivalente al 11,88% de los activos, con un crecimiento de 3,06% frente a diciembre de 2025 y de 10,79% respecto de marzo de 2026. La recuperación de su participación durante el primer semestre de 2026 refleja un crecimiento patrimonial superior al registrado por los activos en el mismo período. La capacidad de generación y capitalización de resultados continúa siendo relevante para acompañar la expansión de los activos y absorber eventuales pérdidas derivadas del deterioro de la cartera.

En materia de resultados, los ingresos totales mostraron una tendencia decreciente durante el período 2023–2025, al pasar de USD 2.811,64 millones en 2023 a USD 2.780,20 millones en 2024 y USD 2.768,40 millones en 2025. A junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 1.367,05 millones, registrando una disminución interanual de 2,23%. La estructura de ingresos mantiene una elevada concentración en la actividad de intermediación, dado que los intereses y descuentos ganados representaron el 85,05% de los ingresos a junio de 2026, aunque por debajo del 86,59% registrado en junio de 2025.

Pese a la menor generación de ingresos, la utilidad del Segmento 1 alcanzó USD 58,65 millones a junio de 2026, superior en 14,79% a la registrada en junio de 2025. Este comportamiento estuvo acompañado por una menor constitución de provisiones y una evolución favorable de los gastos operativos, factores que contribuyeron a la mejora del resultado. No obstante, considerando el incremento de la morosidad y la concentración de la cartera en microcrédito, la evolución futura del gasto de provisiones constituye un aspecto relevante para la sostenibilidad de los resultados.

En términos de rentabilidad, el Segmento 1 mantuvo resultados positivos durante los períodos analizados. A junio de 2026, el ROA se ubicó en 0,48% y el ROE en 4,09%, superiores a los registrados en junio de 2025, de 0,44% y 3,70%, respectivamente. Si bien la mejora de estos indicadores evidencia una recuperación de la rentabilidad durante el primer semestre de 2026, sus niveles continúan estrechamente vinculados a la capacidad del segmento para sostener la generación de ingresos, controlar los gastos y absorber el costo asociado al riesgo de crédito.

En conjunto, el Segmento 1 mantiene una posición relevante dentro del sistema cooperativo ecuatoriano, sustentada en su elevada participación en activos, cartera y captaciones. La expansión de la intermediación financiera se mantiene, aunque coexiste con un incremento de la morosidad y una menor generación de ingresos, factores que requieren seguimiento. En este contexto, la evolución de la calidad de cartera, la suficiencia de provisiones, la capacidad de generación de resultados y el fortalecimiento patrimonial constituyen variables determinantes para evaluar la evolución de su perfil de riesgo.

- **Segmento 2**

Los activos de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 2 mantuvieron una trayectoria creciente durante el período analizado, al pasar de USD 2.560,73 millones en diciembre de 2023 a USD 3.087,54 millones en diciembre de 2024, equivalente a un crecimiento anual de 20,57%. A diciembre de 2025, los activos alcanzaron USD 3.673,03 millones, registrando una expansión de 18,96% frente al año anterior. A junio de 2026, el saldo ascendió a USD 3.910,27 millones, con un incremento de 6,46% respecto de diciembre de 2025 y de 2,01% frente a marzo de 2026. Esta evolución evidencia un crecimiento sostenido de la escala de operación del segmento, asociado principalmente a la expansión de la actividad crediticia.

La cartera bruta constituye el principal componente de los activos del Segmento 2 y mantuvo una tendencia creciente. A diciembre de 2025 alcanzó USD 2.635,66 millones, equivalente al 71,76% de los activos, registrando un incremento de 9,46% frente a diciembre de 2024. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 2.818,97 millones, con un crecimiento de 6,95% frente a diciembre de 2025 y de 3,07% respecto de marzo de 2026. El crecimiento de la cartera ha acompañado la expansión de los activos; no obstante, su sostenibilidad debe analizarse juntamente con la evolución de la calidad de las colocaciones y los niveles de cobertura.

En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad global del Segmento 2 pasó de 6,65% a diciembre de 2025

a 6,83% a junio de 2026, reflejando un incremento durante el primer semestre del año. El microcrédito presentó el mayor nivel de morosidad, con 8,61% a diciembre de 2025 y 8,69% a junio de 2026. Este comportamiento adquiere especial relevancia debido a la elevada participación de este tipo de crédito dentro de la cartera del segmento, que alcanzó el 54,44% a junio de 2026, frente al 53,50% registrado a diciembre de 2025. En consecuencia, la evolución de la morosidad del microcrédito constituye un factor de seguimiento para la calidad de los activos y el comportamiento futuro del gasto de provisiones, dada su incidencia sobre una porción significativa de la cartera.

Por el lado del fondeo, los pasivos del Segmento 2 presentaron una evolución consistente con el crecimiento de los activos. A diciembre de 2023 totalizaron USD 2.180,41 millones, equivalentes al 85,15% de los activos; en diciembre de 2024 alcanzaron USD 2.658,20 millones, representando el 86,09% y registrando un crecimiento anual de 21,91%. A diciembre de 2025, los pasivos ascendieron a USD 3.207,24 millones, equivalentes al 87,32% de los activos, mientras que a junio de 2026 alcanzaron USD 3.413,93 millones, representando el 87,31% de los activos y registrando un incremento de 6,44% frente a diciembre de 2025.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Segmento 2 y representaron el 91,08% de los pasivos a junio de 2026, superior al 90,30% registrado a diciembre de 2025. Dentro de estas obligaciones, los depósitos a plazo mantuvieron la mayor participación, con el 74,50%, prácticamente estable frente al 74,57% registrado a diciembre de 2025. Por su parte, los depósitos a la vista representaron el 22,90% de las obligaciones con el público, frente al 22,60% del cierre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia de las captaciones del público como principal fuente de financiamiento, con predominio de los depósitos a plazo. En este contexto, la estabilidad de las captaciones, la gestión de sus vencimientos y la evolución de las tasas pasivas constituyen factores relevantes para la liquidez y el margen financiero del segmento.

El patrimonio del Segmento 2 presentó un crecimiento en términos monetarios, aunque su participación relativa dentro de los activos disminuyó durante el período analizado. A diciembre de 2023 representó el 14,85% de los activos, reduciéndose a 13,91% en diciembre de 2024 y a 12,68% en diciembre de 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó USD 496,34 millones, registrando un crecimiento de 6,56% frente a diciembre de 2025 y de 2,35% respecto de marzo de 2026. La reducción de su participación relativa hasta diciembre de 2025 evidencia que el crecimiento de los activos fue superior al patrimonial durante dicho período, aspecto relevante considerando la necesidad de que la base patrimonial acompañe la expansión de la intermediación y la exposición al riesgo de crédito.

En materia de resultados, los ingresos totales del Segmento 2 mostraron una evolución favorable durante el primer semestre de 2026. A junio de 2025 alcanzaron USD 218,48 millones, mientras que a junio de 2026 ascendieron a USD 242,06 millones, registrando un crecimiento interanual de 10,79%. La estructura de ingresos mantiene una elevada concentración en la actividad de intermediación, dado que los intereses y descuentos ganados representaron el 91,42% de los ingresos a junio de 2026. Esta composición evidencia que el desempeño financiero del segmento mantiene una alta dependencia de la capacidad de generación de ingresos provenientes de la cartera de crédito.

La utilidad del ejercicio pasó de USD 5,51 millones a junio de 2025 a USD 6,76 millones a junio de 2026, equivalente a un crecimiento interanual de 22,82%. El incremento del resultado fue superior al crecimiento de los ingresos, lo que evidencia una mejora en la conversión de los ingresos en utilidad durante el período. Para determinar los factores específicos que sustentaron esta evolución, resulta relevante considerar conjuntamente el comportamiento del margen financiero, los gastos operativos y el gasto de provisiones.

En términos de rentabilidad, el Segmento 2 mantuvo resultados positivos durante los períodos analizados. A junio de 2026, el ROA se ubicó en 0,35% y el ROE en 2,81%, superiores a los registrados en junio de 2025, de 0,34% y 2,51%, respectivamente. Si bien se observa una mejora interanual, los niveles de rentabilidad permanecen moderados, por lo que la capacidad del segmento para sostener la generación de resultados dependerá de la evolución de los ingresos de intermediación, la eficiencia operativa y el costo asociado al riesgo de crédito.

En conjunto, el Segmento 2 presenta una expansión sostenida de activos y cartera, acompañada por un crecimiento de las captaciones del público y una mejora de los resultados durante el primer semestre de 2026. No

obstante, el incremento de la morosidad global y la elevada concentración de la cartera en microcrédito constituyen factores de seguimiento, particularmente por su potencial incidencia sobre las provisiones y la rentabilidad. A su vez, la reducción de la participación patrimonial observada hasta diciembre de 2025 requiere considerar la capacidad de generación y capitalización de resultados para acompañar el crecimiento de los activos. Bajo este contexto, la evolución de la calidad de cartera, la suficiencia de cobertura, la estructura de fondeo y la capacidad de fortalecimiento patrimonial constituyen variables relevantes para evaluar la evolución del perfil de riesgo del segmento.

- **Segmento 3**

En lo que respecta al Segmento 3 del Sector Financiero Popular y Solidario, los activos presentaron una trayectoria creciente durante el período 2023–2025. A diciembre de 2025, alcanzaron USD 1.422,49 millones, equivalente al 4,82% de los activos agregados de los Segmentos 1, 2 y 3, registrando un crecimiento anual de 20,74%. A junio de 2026, los activos ascendieron a USD 1.537,47 millones, representando el 5,09% de los activos agregados de los tres segmentos, con un incremento de 8,08% frente a diciembre de 2025 y de 3,37% respecto de marzo de 2026. Esta evolución evidencia una expansión de la escala de operación del segmento, sustentada principalmente en el crecimiento de la actividad crediticia.

La cartera bruta constituye el principal componente de los activos del Segmento 3 y mantuvo una tendencia creciente. A diciembre de 2025, alcanzó USD 1.039,93 millones, equivalente al 73,11% de los activos del segmento, registrando un crecimiento de 14,13% frente a diciembre de 2024. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 1.136,32 millones, con un incremento de 9,27% respecto de diciembre de 2025 y de 4,44% frente a marzo de 2026, representando el 73,91% de los activos. El crecimiento de la cartera se mantiene como uno de los principales factores que explican la expansión de los activos; por tanto, la evolución de su calidad constituye un aspecto determinante para la sostenibilidad del crecimiento del segmento.

En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad del Segmento 3 se ubicó en 8,17% a diciembre de 2025 y disminuyó ligeramente a 8,02% a junio de 2026. Si bien se observa una mejora marginal durante el primer semestre, el indicador permanece en niveles elevados y requiere seguimiento. Por tipo de crédito, el microcrédito presentó la mayor morosidad, con 9,00%, seguido por consumo, con 6,31%, a junio de 2026. Ambos tipos de crédito concentran prácticamente la totalidad de la cartera bruta, con participaciones de 65,40% y 32,74%, respectivamente, por lo que su evolución tiene una incidencia significativa sobre la calidad de la cartera agregada. En particular, el comportamiento del microcrédito constituye un factor relevante debido a su elevada participación y mayor nivel de morosidad.

A junio de 2026, la cobertura de la cartera problemática del Segmento 3 se ubicó en 94,94%, inferior al 100%. Este nivel evidencia que las provisiones constituidas no cubren en su totalidad el saldo de cartera considerada problemática bajo el indicador analizado, por lo que constituye un factor de atención dentro de la evaluación de la calidad de los activos. En este contexto, la evolución de la morosidad, la suficiencia de provisiones y la capacidad de las entidades para fortalecer sus niveles de cobertura adquieren particular relevancia, especialmente ante el crecimiento de la cartera observado durante el primer semestre de 2026.

En cuanto al fondeo, los pasivos del Segmento 3 pasaron de USD 911,68 millones en 2023, equivalentes al 82,50% de los activos, a USD 1.212,56 millones a diciembre de 2025, representando el 85,24% de los activos. A junio de 2026, los pasivos alcanzaron USD 1.319,27 millones, equivalentes al 85,81% de los activos, registrando un crecimiento de 8,80% frente a diciembre de 2025 y de 3,18% respecto de marzo de 2026. El crecimiento de los pasivos ha acompañado la expansión de los activos, aunque la mayor participación relativa de los recursos de terceros frente a 2023 refleja una mayor utilización de fondeo externo para sostener el crecimiento de las operaciones.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Segmento 3 y representaron el 89,65% de los pasivos a junio de 2026, frente al 90,51% registrado a diciembre de 2025. Dentro de estas obligaciones, los depósitos a plazo mantuvieron la mayor participación, con 73,87%, superior al 72,45% registrado a diciembre de 2025. Por su parte, los depósitos a la vista representaron el 24,11% de las obligaciones con el público, frente al 25,53% del cierre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia de las captaciones del público y un

predominio de los depósitos a plazo como fuente de fondeo. En este sentido, la estabilidad de las captaciones, la gestión de sus vencimientos y la evolución de las tasas pasivas constituyen variables relevantes para la gestión de liquidez y el costo del fondeo.

El patrimonio del Segmento 3 presentó un crecimiento en términos monetarios, aunque redujo su participación relativa dentro de los activos durante el período 2023–2025. En diciembre de 2023 representó el 17,50% de los activos, disminuyó a 16,61% en diciembre de 2024 y a 14,76% en diciembre de 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó USD 218,20 millones, registrando un crecimiento de 3,94% frente a diciembre de 2025 y de 4,50% respecto de marzo de 2026. La menor participación patrimonial frente al crecimiento de los activos constituye un aspecto de seguimiento, particularmente considerando la elevada concentración de los activos en cartera y los niveles de morosidad observados. En este contexto, la generación y capitalización de resultados adquieren relevancia para acompañar la expansión de las operaciones y mantener una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.

En materia de resultados, los ingresos totales del Segmento 3 mostraron una evolución creciente entre 2023 y 2025, al pasar de USD 158,48 millones en 2023 a USD 166,73 millones en 2024 y USD 183,97 millones en 2025. A junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 98,99 millones, registrando un crecimiento interanual de 8,68%. La estructura de ingresos mantiene una elevada concentración en la actividad de intermediación, dado que los intereses y descuentos ganados representaron el 92,70% de los ingresos a junio de 2026, frente al 92,17% registrado en junio de 2025. Esta composición evidencia la dependencia del segmento respecto de la generación de ingresos provenientes de la cartera de crédito.

La utilidad del ejercicio pasó de USD 0,99 millones a junio de 2025 a USD 1,22 millones a junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 23,64%. Si bien el resultado presenta una evolución favorable, su nivel absoluto continúa siendo reducido frente al tamaño de los activos y la cartera del segmento, por lo que la capacidad de generación y acumulación de utilidades constituye un factor relevante para el fortalecimiento patrimonial.

En términos de rentabilidad, el ROA se mantuvo en 0,16% a junio de 2026, sin variación frente a junio de 2025, mientras que el ROE aumentó de 0,97% a 1,12% durante el mismo período. Si bien el incremento del ROE refleja una mejora en el retorno generado sobre los recursos patrimoniales, los indicadores permanecen en niveles reducidos, limitando la capacidad de fortalecimiento patrimonial mediante generación interna de resultados.

En conjunto, el Segmento 3 mantiene una trayectoria expansiva, caracterizada por el crecimiento de activos, cartera y captaciones del público. No obstante, esta evolución se desarrolla en un contexto de mayor exposición al riesgo de crédito, considerando que la cartera representa el 73,91% de los activos, la morosidad se ubicó en 8,02% a junio de 2026 y la cobertura de la cartera problemática alcanzó 94,94%, inferior al 100%. A ello se suma una rentabilidad reducida y una menor participación del patrimonio dentro de los activos respecto de 2023. En consecuencia, la evolución de la calidad de cartera, la suficiencia de provisiones, el fortalecimiento patrimonial y la capacidad de generar resultados sostenibles constituyen los principales factores de seguimiento para el perfil financiero y de riesgo del segmento.

Perfil y Administración

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, fue constituida en mayo de 1998 en el cantón Cumandá, provincia de Chimborazo; con el objetivo de promover la cooperación económica y social entre los socios, fomentar la educación y difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Posteriormente, mediante Resolución No. SEPS-IGT-IGJ-INFMR-2022-0125 de 28 de abril de 2022 se aprueba la fusión por absorción por parte de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUCHA CAMPESINA, a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUEBLO SOLIDARIO.

La Cooperativa registró un importante fortalecimiento de su posición dentro del Sistema Financiero Popular y Solidario durante el período analizado. Desde 2022 y hasta marzo de 2025 formó parte del Segmento 2 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS); sin embargo, como resultado del crecimiento sostenido de sus activos y de la expansión de sus operaciones, a partir de junio de 2025 fue reclasificada al Segmento 1, categoría en la que actualmente se mantiene.

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa mantuvo una red de distribución conformada por 9 agencias (incluida la matriz) ubicadas en los cantones de Cumandá, Naranjito, General Antonio Elizalde, Milagro, Vines, Baba, El Triunfo, Troncal y Naranjal, además de una ventanilla de atención en Simón Bolívar. Complementariamente, la entidad dispone de 12 cajeros automáticos (ATM) estratégicamente distribuidos entre sus agencias y otros puntos de atención, tres de ellos equipados con recicladores de efectivo que permiten realizar depósitos y retiros, fortaleciendo la disponibilidad de servicios transaccionales.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desde el 01 de enero de 2013. La nueva segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario, con base en el nivel de activos de las entidades, determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera mediante Resolución No. 038-2015-F, clasificó a la Cooperativa dentro del Segmento 1 a partir de junio de 2025, anteriormente perteneciente al Segmento 2. Al 30 de junio de 2026, la entidad se ubicó en el cuadragésimo tercer lugar de un total de 44 entidades del Segmento 1, considerando el nivel de activos. Esta posición responde a su tamaño relativo dentro del segmento, considerando que su incorporación al Segmento 1 se produjo en junio de 2025 y que se mantiene entre las entidades de menor nivel de activos de dicho segmento.

La Cooperativa dispone de un portafolio de productos crediticios orientado a atender las necesidades de financiamiento de personas naturales, emprendedores y actividades productivas. Su oferta comprende créditos de consumo, microcrédito, agrocrédito, crédito productivo (AGROPYMES), crédito para inversionistas (DPF), así como líneas especializadas dirigidas a jóvenes y mujeres rurales. Adicionalmente, ofrece productos de crédito de menor monto y rápida colocación, como Crédito Emergente, Credi Rol y Créditos Preaprobados, destinados a cubrir necesidades de consumo, capital de trabajo y adquisición de activos fijos. Esta diversificación le permite atender distintos segmentos de mercado y fortalecer su presencia en las zonas donde opera.

Al 30 de junio de 2026, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, registró certificados de aportación por la suma de USD 3,35 millones, que constituye el capital social de la Institución. El artículo 49 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario señala que, el capital social de las Cooperativas será variable e ilimitado y estará constituido por las aportaciones pagadas por sus socios, en numerario, bienes o trabajo debidamente evaluados por el Consejo de Administración. Las aportaciones de los socios estarán representadas por certificados de aportación, nominativos y transferibles entre socios o a favor de la Cooperativa.

La Cooperativa se encuentra gobernada y dirigida por la Asamblea General de Representantes, seguida del Consejo de Administración y la Gerencia General, quien apoya su gestión en los distintos comités conformados, Comité de Cumplimiento, Comité de Administración Integral de Riesgos, entre otros.

La Asamblea General es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa y sus decisiones obligan a todos los socios y demás órganos de la Institución, siempre que no sean contrarias a las normas jurídicas que rigen a la organización, funcionamiento y actividades de la Cooperativa. Dentro de las principales funciones de la Asamblea General se puede enlistar las siguientes:

- Aprobar y reformar el Estatuto Social, el reglamento interno, el de elecciones y el de buen gobierno.
- Elegir a los miembros de los consejos de Administración y Vigilancia.
- Nombrar auditor Interno y externo de la terna que presentará, a su consideración, el Consejo de Vigilancia.
- Aprobar o rechazar los estados financieros auditados y los informes de los consejos y de Gerencia. El rechazo de los informes de gestión implica automáticamente la remoción del directivo o directivos responsables, con el voto de más de la mitad de los integrantes de la asamblea.
- Conocer el plan estratégico y el plan operativo anual con su presupuesto, presentados por el Consejo de Administración.
- Conocer y resolver sobre los informes de Auditoría Interna y Externa.

Con el propósito de desempeñar con eficacia sus funciones, el Consejo de Administración sesiona ordinariamente por lo menos una vez al mes y extraordinariamente cuando lo convoca el presidente de la Cooperativa; las funciones del Consejo de Administración se encuentran detalladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y su reglamento y además en el Estatuto Social de la Cooperativa.

CUADROS 7 y 8: CONSEJOS DE LA COOPERATIVA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Rol
Laura Narcisa Alejandro Bonilla	Presidenta
Katherin Gabriela Lema Freire	Vocal Principal
Ana Marlene Mañay Vique	Vocal Principal
Damaris Lisette Vargas Lasso	Vocal Principal
Jorge Fernando Pesantez León	Vocal Principal
Michelle María Carvajal Rodríguez	Vocal Principal
Ángel Olivo Espinoza Ibarra	Vicepresidente

CONSEJO DE VIGILANCIA

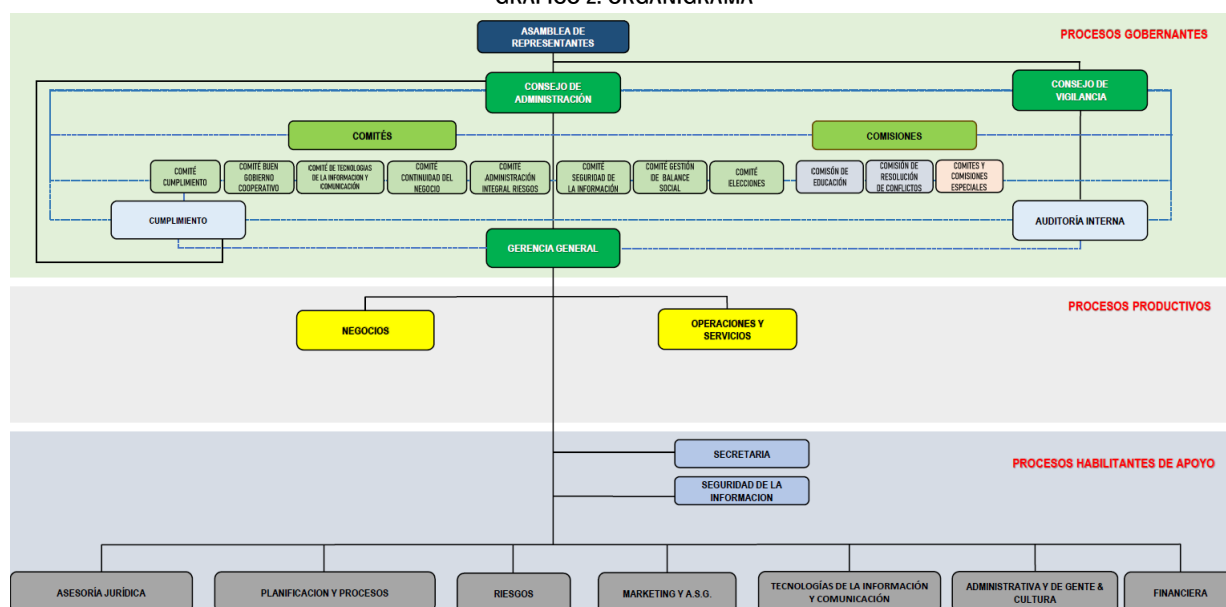
Nombre	Rol
Jessica Elizabeth Zárate Quinde	Presidenta
Carmen del Rocío Alarcón Chafuel	Vocal Principal
Franklin Mauricio Sanmartín Fajardo	Vocal Principal

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

Bajo la Asamblea General y el Consejo de Administración, la Cooperativa se encuentra respaldada por una fuerte estructura organizacional. Mediante sesión ordinaria, el Consejo de Administración resolvió designar al señor Juan Carlos Zambrano Mera como Gerente.

A continuación, se presenta el organigrama estructural, en el que se exponen las principales unidades con las cuales operó la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA al 30 de junio de 2026:

GRÁFICO 2: ORGANIGRAMA



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

Colaboradores

Para junio de 2026, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA registró una nómina de 151 colaboradores. De este total, el 41,06% corresponde a asesores, el 15,23% a cajeros financieros y el 11,92% a jefaturas, mientras que los demás cargos presentan participaciones individuales inferiores al 7%. En cuanto a la modalidad de contratación, el 90,07% de los colaboradores mantiene contratos indefinidos, frente al 9,93% que cuenta con contratos eventuales.

Gobierno Corporativo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Lucha Campesina cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Cooperativo, actualizado en marzo de 2026, cuyo objeto es establecer los principios, lineamientos y directrices que regulan la estructura y funcionamiento de los órganos de gobierno, dirección y control, promoviendo una gestión basada en valores éticos, transparencia, responsabilidad y protección de los intereses de los socios, clientes y demás grupos de interés. El reglamento es de aplicación obligatoria para la Asamblea General, Consejos, Gerencia, Comités,

Comisiones y personal de la Institución, en concordancia con la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

El documento define las responsabilidades y mecanismos de actuación de los órganos de gobierno, fortalece el sistema de control interno y la gestión integral de riesgos, incorpora principios de rendición de cuentas, transparencia, prevención de conflictos de interés y responsabilidad social, y establece lineamientos para la planificación estratégica, la evaluación de la gestión, el cumplimiento normativo y la continuidad institucional. Asimismo, contempla mecanismos de supervisión, seguimiento y mejora continua que contribuyen al fortalecimiento del gobierno corporativo y a la sostenibilidad de la Cooperativa.

De igual manera, la Cooperativa cuenta con un Código de Ética, actualizado en marzo de 2026, que establece los principios, valores y estándares de conducta que deben observar los administradores, colaboradores, socios, clientes y demás grupos de interés, con el propósito de fortalecer una cultura organizacional basada en la integridad, transparencia, responsabilidad y respeto. El Código define las conductas esperadas y prohibidas, incorpora lineamientos para la prevención de conflictos de interés, corrupción, soborno y lavado de activos, regula el uso adecuado de los bienes e información institucional, promueve la protección de datos, la responsabilidad social y ambiental, y establece mecanismos de denuncia, supervisión y régimen disciplinario, contribuyendo al fortalecimiento del sistema de gobierno corporativo y del ambiente de control de la Cooperativa.

En lo que respecta a los indicadores de Gobierno Corporativo y en cumplimiento de la normativa emitida por la SEPS, mediante la consolidación y publicación de sus indicadores correspondientes al cierre de 2025. La entidad mantiene una estructura de gobernanza activa y funcional, respaldada por la participación de la Asamblea General, los Consejos de Administración y Vigilancia y diversos comités especializados que fortalecen la gestión de riesgos y el control interno. Asimismo, registra un crecimiento sostenido de su base de socios, altos estándares de transparencia y ética, ausencia de reclamos relevantes y una importante inversión en capacitación del talento humano. Complementariamente, el Balance Social incorpora criterios ambientales, sociales y climáticos, destacando una adecuada gestión del riesgo en las operaciones de crédito, una alta participación femenina en los órganos de gobierno y una sólida calificación de desempeño financiero, aspectos que contribuyen a fortalecer la sostenibilidad, la confianza institucional y la adecuada administración de los riesgos.

Responsabilidad Social

Como parte de su estrategia de sostenibilidad y compromiso con los principios del cooperativismo, la Cooperativa desarrolla programas de responsabilidad social orientados a fortalecer la inclusión financiera, la educación cooperativa, la transparencia institucional y el desarrollo de las comunidades donde opera. Estas iniciativas, alineadas al Plan Operativo Anual y a los objetivos estratégicos institucionales, buscan generar valor para los socios y demás grupos de interés, promoviendo la participación, la formación y el fortalecimiento de capacidades, aspectos que contribuyen al posicionamiento institucional y a la sostenibilidad de la Cooperativa en el largo plazo.

Según el informe de Seguimiento y Evaluación del Plan Operativo Anual, al corte de junio de 2026, la gestión de Marketing y Responsabilidad Social presenta un desempeño variable, con resultados positivos en participación de talleres de formador de formadores, evaluación de impacto y rating social, destacándose el sobrecumplimiento de las metas de Asambleas Informativas Territoriales, participación de representantes, transaccionalidad en canales electrónicos y promedio de transacciones en corresponsales solidarios, todas en condición verde.

En contraste, las metas relacionadas con el uso de LC Personas, Tarjeta de Débito y cuentas activas muestran diferencias frente a lo planificado y se ubican en condición amarilla. Adicionalmente el Estudio de Factibilidad aprobado registra un avance inferior a lo esperado, la meta de consumo de energía eléctrica y resmas de papel, se mantiene en condición rojo, por lo que requiere seguimiento para evitar mayores desviaciones, se debe también reforzar la ejecución de los talleres y capacitaciones programadas en el tiempo establecido.

En conjunto, el área registra avances relevantes en iniciativas de participación y comunicación; no obstante, será necesario priorizar las acciones de activación de canales, cierre del estudio pendiente, control del consumo energético, resmas de hojas y talleres para fortalecer el cumplimiento integral de las metas anuales.

Análisis FODA

Mediante esta herramienta podemos visualizar la situación actual de la institución y sus perspectivas, evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 9: FODA

Fortalezas	Oportunidades
Buena trayectoria y reconocimiento de la comunidad.	Recuperación prevista del PIB para 2025 como resultado de la mejora de las exportaciones y el consumo interno.
Enfoque rural y agrícola.	
Equipo empoderado con la cooperativa.	Disminución del riesgo país, que podría abrir nuevas fuentes de financiamiento para el país a menor costo.
Certificaciones GPTW y rating social.	
Metodología crediticia adecuada: montos bajos, visitas a clientes y aprobaciones compartidas.	Las unidades económicas informales constituyen un segmento a considerar para la atención por parte del sector financiero.
Recuperación de crédito efectiva y seguimiento oportuno de la morosidad.	
Fidelidad de los créditos.	Expansión de la banca móvil e incremento de las transacciones digitales.
Línea de crédito preaprobada.	
Créditos al sector agrícola e implementación de incluirle.	Segmentos de mercado definidos: microempresas agropecuarias, comercio y servicios, asociaciones de productores, jóvenes, emprendedores, transportistas e inversionistas.
Creación de cuentas PYME para pagos de nómina y proveedores.	
Apertura para el crecimiento del personal.	Incremento de la inseguridad, extorsiones y secuestros.
Implementación de asambleas informativas.	
Servicios de Agronegocios para impulsar a jóvenes y mujeres rurales.	Reducción en la demanda de crédito por el estancamiento de la economía y la crisis de seguridad.
La primera cooperativa con estructura de agronegocios con enfoque a cadena productiva.	
Inversión en tecnología.	Presencia de tramitadores de crédito con riesgo de incremento de operaciones fraudulentas.
Cercanía con el cliente.	
Debilidades	Amenazas
Integración de los aplicativos de sistemas externos.	Incremento del riesgo de operaciones ilícitas de lavado de dinero vinculado a grupos delincuenciales.
Planes de inducción estructurados.	Incremento de clientes con dificultad de pago, incremento de la cartera improductiva y sobreendeudamiento de los clientes.
Capacitación especializada.	Reducción de los márgenes de intermediación y rentabilidad por la competencia en tasas de microcrédito.
Indicadores de gestión de cargos para aplicar en evaluación al desempeño.	
Mejorar los procesos.	
Innovación de productos dirigidos a satisfacer necesidades de socios y clientes.	
Apoyo de la Alta Gerencia para el cumplimiento de los objetivos institucionales.	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

Eventos importantes

Del Sistema Financiero y Sector Popular y Solidario:

Se resumen a continuación las disposiciones normativas más relevantes emitidas durante el primer y segundo trimestre de 2026:

- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0085 del 05 de junio de 2026: NORMA DE CONTROL DE SEGURIDAD FÍSICA Y ELECTRÓNICA DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2026-0080 del 27 de mayo de 2026: Reforma a la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 de 02 de julio de 2024, que contiene la "NORMA DE CONTROL PARA LA APLICACIÓN DEL MECANISMO EXTRAORDINARIO PARA EL DIFERIMIENTO DE PROVISIONES".
- Resolución Nro. JPRFM-2026-011-F del 23 de marzo de 2026: Reforma Norma para el financiamiento de vivienda de interés social e interés público con la participación del sector financiero público, privado, popular y solidario, y entidades del sector público no financiero, Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

De COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA:

- Por normativa: Aumento de monto para transaccionar en Corresponsales de USD 200 a USD 500 en depósitos y retiros y en recaudaciones dependiente el proveedor del servicio.
- Incremento de cupo para transacciones en línea con tarjeta de débito de 1000 a 3000 mil diarios.
- Inauguración del nuevo cajero de Matilde Esther número 12
- Mejoras en actualización de la versión 2.0 de quiosco
- Integración de Ban Red a Banca Empresas
- Despliegue Territorial y Cronograma Operativo 2026: Ejecución de 10 Asambleas Informativas Territoriales durante febrero y marzo de 2026, priorizando zonas de alta concentración de socios y potencial agropecuario.
- Cronograma de Intervención Territorial: Implementación de un modelo de gestión estructurado en tres fases (planificación, ejecución y sistematización), orientado a optimizar la participación y convertir los resultados en insumos para la planificación institucional.
- Implementación del Quinto Principio Cooperativo: Desarrollo de jornadas de educación e inclusión financiera, rendición de cuentas y socialización de resultados institucionales, fortaleciendo el conocimiento y la participación de los socios.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

Durante el período analizado, los activos de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA evidenciaron una tendencia creciente hasta marzo de 2026, con una desaceleración durante el tercer trimestre de 2026, sustentada principalmente en la expansión de la cartera de créditos y el fortalecimiento de los fondos disponibles. Al cierre de diciembre de 2025, el activo total alcanzó USD 112,38 millones, registrando un crecimiento anual de 22,87% respecto a diciembre de 2024. A junio de 2026, los activos totalizaron USD 116,11 millones, prácticamente estables frente a marzo de 2026 (-0,03%) y superior en 3,31% respecto a diciembre de 2025.

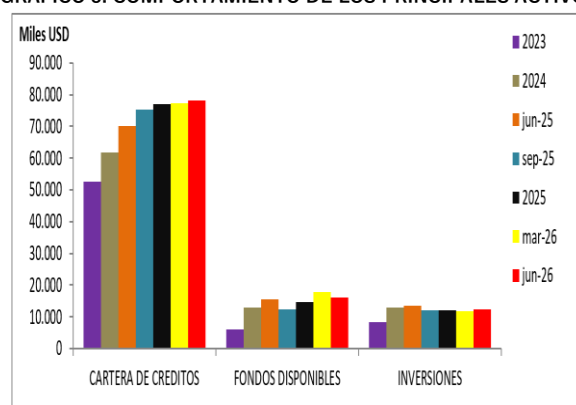
CUADRO 10: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
FONDOS DISPONIBLES	6,108	13,044	15,399	12,247	14,797	17,808	16.210
INVERSIONES	8,249	12,825	13,596	12,183	11,960	11,767	12.406
CARTERA DE CREDITOS	52,535	61,858	70,103	75,334	77,048	77,415	78.085
CUENTAS POR COBRAR	1,071	1,323	1,650	1,792	1,776	1,821	1.876
BIENES REALIZABLES	16	29	22	15	10	8	6
PROPIEDADES Y EQUIPO	1,356	1,538	1,506	1,476	1,741	1,743	1.798
OTROS ACTIVOS	874	852	833	4,670	5,051	5,580	5.727
Total	70.210	91.468	103.110	107.718	112.383	116.142	116.107

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La estructura del activo mantiene una concentración en la cartera de créditos, la cual representó el 68,56% del activo total al cierre de 2025, seguida por los fondos disponibles (13,17%) e inversiones (10,64%), evidenciando que la mayor parte de los recursos continúa orientándose hacia la actividad principal de intermediación financiera. Al corte de junio de 2026, la participación de la cartera se ubicó en 67,25%, mientras que los fondos disponibles incrementaron levemente su peso relativo hasta 13,96%, fortaleciendo la posición de liquidez de la entidad.

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera de créditos bruta mantuvo un crecimiento sostenido durante todo el período analizado, pasando de USD 54,11 millones en 2023 a USD 79,78 millones en diciembre de 2025, equivalente a un incremento acumulado de 47,42%. Al cierre de junio de 2026 ascendió a USD 81,10 millones, con un crecimiento de 0,92% frente a marzo de 2026 (+1,66% frente a diciembre de 2025).

La composición de la cartera refleja una orientación predominante hacia el segmento de microcrédito, cuya participación aumentó de 70,22% en 2023 a 72,93% en diciembre de 2025 y 73,74% en junio de 2026, mientras que la cartera de consumo redujo progresivamente su participación de 29,70% en 2023, 27,05 en diciembre de 2025 y 25,85% en junio de 2026. Por su parte, en junio de 2026 se registra por primera vez cartera de crédito productivo, correspondiente al nuevo producto AGROPYMES, con una participación de 0,39% del total de la cartera. Finalmente, la cartera inmobiliaria mantuvo una participación marginal, inferior al 0,10%.

CUADRO 11: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo Cartera	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
CARTERA DE CREDITO DE CONSUMO	29.70%	31.91%	30.60%	28.58%	27.05%	26.20%	25,85%
CARTERA DE CREDITO INMOBILIARIO	0.08%	0.04%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0,02%
CARTERA DE MICROCREDITO	70.22%	68.05%	69.37%	71.40%	72.93%	73.78%	73,74%
CARTERA DE CREDITO PRODUCTIVO	-	-	-	-	-	-	0,39%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Respecto de la cartera de crédito productivo, se debe considerar que su participación se registra por primera vez en junio de 2026, por lo que la morosidad de 0,39% observada a la fecha de corte aún no resulta representativa de su comportamiento, debido al reducido período de maduración de la cartera. En este sentido, su evolución deberá ser monitoreada en los siguientes períodos, considerando además el comportamiento observado en este segmento a nivel del Segmento 1.

Los fondos disponibles mostraron un comportamiento favorable, incrementándose de USD 6,11 millones en 2023 a USD 14,80 millones en diciembre de 2025 y USD 16,21 millones en junio de 2026. Pese a la reducción 8,98% frente a marzo de 2026, el crecimiento de 9,55% respecto a diciembre de 2025 permite que los fondos disponibles se mantengan por encima de los niveles de cierre de 2025., lo que permite sostener una adecuada capacidad para atender las obligaciones de corto plazo y respaldar la operación de la Cooperativa. A junio de 2026 el 53,57% de los fondos disponibles principalmente se concentraron en bancos y otras instituciones financieras, seguido por depósitos para encaje con el 34,56%.

Por su parte, las inversiones alcanzaron USD 11,96 millones al cierre de 2025, registrando una disminución de 6,75% respecto a diciembre de 2024. Al segundo trimestre de 2026 ascendieron a USD 12,41 millones (3,73% frente a diciembre de 2025). En junio de 2026 el portafolio de inversiones se ha concentrado principalmente en títulos mantenidos hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Es importante indicar que la Cooperativa mantiene en su portafolio, títulos de instituciones financieras con calificaciones superiores a “BBB-”, mientras que una cooperativa no dispone de calificación.

Las cuentas por cobrar mantuvieron una tendencia creciente durante el período analizado, alcanzando USD 1,88 millones (1,62% de los activos) en junio de 2026, mientras que las propiedades y equipo presentaron un incremento moderado, cerrando en USD 1,74 millones tanto en diciembre de 2025, mientras que en junio de 2026 ascendió a USD 1,80 millones (1,55% de los activos), reflejando estabilidad en las inversiones destinadas al soporte operativo de la institución. Por su parte, otros activos registraron un incremento significativo durante 2025 y 2026, alcanzando USD 5,73 millones (4,93% de los activos) al cierre de junio de 2026.

En cuanto a la eficiencia medida con la relación (activos productivos/pasivos con costo), se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 105,04% al 30 de junio de 2026 (106,78% en diciembre de 2025), nivel adecuado, aunque ligeramente inferior a la media de su sistema referente (105,59% en junio de 2026).

Estructura del Pasivo

El pasivo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA presentó una tendencia creciente, excepto en junio de 2026, en línea con la expansión de las captaciones del público, principal fuente de fondeo de la institución. Al cierre de diciembre de 2025, el pasivo total ascendió a USD 99,45 millones (88,49% de los activos), lo que representó un incremento anual de 23,60% respecto a diciembre de 2024. A junio de 2026 alcanzó USD 102,33 millones, registrando una disminución de 0,43% frente a marzo de 2026 y un aumento de 2,89% respecto al cierre de 2025. A dicha fecha, el pasivo financió el 88,13% del activo total.

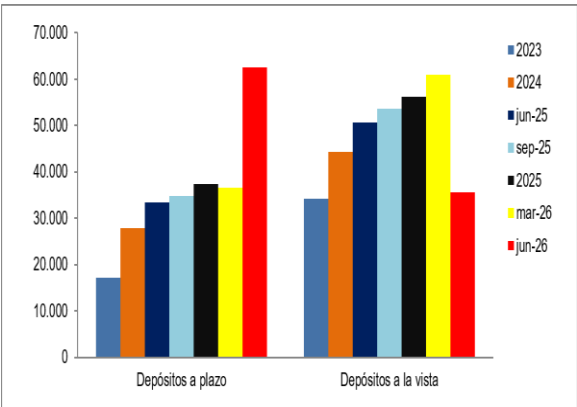
CUADRO 12: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	51,508	72,178	84,098	88,363	93,603	97,461	98.165
OBLIGACIONES INMEDIATAS	1	0	2	1	0	5	1
CUENTAS POR PAGAR	1,406	1,851	1,914	2,328	2,358	2,481	2.374
OBLIGACIONES FINANCIERAS	8,048	6,427	5,169	4,534	3,486	2,825	1.786
OTROS PASIVOS	1	1	0	0	1	0	0
Total	60,963	80,457	91,183	95,226	99,448	102,771	102.327

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La estructura del pasivo mantiene una marcada concentración en las obligaciones con el público, que constituyen la principal fuente de financiamiento de la Cooperativa. Al cierre de diciembre de 2025 este rubro representó el 94,12% del pasivo total y financió el 83,29% del activo, equivalente a USD 93,60 millones. Al corte de junio de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 98,17 millones, con un crecimiento de 0,72% con respecto a marzo de 2026 y +4,87% a diciembre de 2025. Con una participación de 95,93% del pasivo y financiando el 84,55% del activo total, reflejando la confianza de los depositantes y el fortalecimiento de la capacidad de captación de recursos.

GRÁFICO 4: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

En cuanto a la composición de las captaciones, los depósitos a plazo continuaron siendo el componente predominante, representando el 63,79% de las obligaciones con el público en junio de 2026, mientras que los

depósitos a la vista participaron con el 36,21%. El crecimiento de los depósitos a plazo, que alcanzaron USD 62,62 millones, aporta estabilidad relativa a las fuentes de fondeo, considerando que la estructura de vencimientos se concentra en plazos superiores a 90 días (63,50% a junio de 2026). Esta composición reduce el riesgo de liquidez al proporcionar mayor estabilidad en los recursos captados, aunque implica un mayor costo financiero para la institución.

CUADRO 13: DEPÓSITOS A PLAZO

Plazo	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
DEPÓSITOS A PLAZO	34,241	44,375	50,695	53,521	56,149	60,952	62.617
De 1 a 30 días	4,129	6,789	6,580	7,063	8,528	6,892	9.610
De 31 a 90 días	7,140	10,107	11,813	12,538	14,672	12,226	13.243
De 91 a 180 días	8,379	10,726	12,457	15,000	13,855	16,000	14.215
De 181 a 360 días	11,842	14,160	17,089	16,363	16,208	21,830	22.737
De más de 361 días	2,751	2,593	2,757	2,558	2,886	4,003	2.812

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, las obligaciones financieras continuaron reduciendo su participación dentro de la estructura de fondeo. Al cierre de diciembre de 2025 registraron un saldo de USD 3,49 millones, equivalente al 3,51% del pasivo, mientras que a junio de 2026 disminuyeron a USD 1,79 millones, presentando una contracción de 36,78% respecto a marzo de 2026 y de 48,77% a diciembre de 2025. Como consecuencia, este rubro pasó a financiar únicamente el 1,54% del activo total a junio de 2026, reflejando una menor dependencia de financiamiento externo y una orientación a privilegiar las captaciones del público como principal fuente de recursos.

Finalmente, las cuentas por pagar mostraron un comportamiento estable durante el período analizado. Al cierre de junio de 2026 ascendieron a USD 2,37 millones, con un incremento de 0,67% con respecto a diciembre de 2025 y una reducción de 4,29% a marzo de 2026, representando el 1,75% del pasivo y financiando el 2,04% del activo total.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA presentó una evolución favorable, sustentada principalmente en el fortalecimiento de las reservas institucionales y el crecimiento del capital social. Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio ascendió a USD 12,94 millones, registrando un incremento anual de 17,47% respecto a diciembre de 2024. A junio de 2026 alcanzó USD 13,78 millones, con un crecimiento de 3,06% frente a marzo de 2026 y de 6,53% respecto al cierre de 2025. A dicha fecha, el patrimonio financió el 11,87% del activo total.

La principal fuente de fortalecimiento patrimonial correspondió a las reservas, que constituyen el componente de mayor participación dentro del patrimonio. Al cierre de diciembre de 2025 alcanzaron USD 8,84 millones, financiando el 7,86% del activo, mientras que a junio de 2026 ascendieron a USD 9,78 millones, con un crecimiento de 10,71% con respecto a diciembre 2025 y de +2,32% a marzo de 2026. Un financiamiento del 8,42% del activo.

El capital social mostró una tendencia creciente durante todo el período analizado, al pasar de USD 2,51 millones en 2023 a USD 3,19 millones al cierre de 2025 y USD 3,35 millones en junio de 2026. El incremento de 4,79% con respecto a diciembre de 2025, refleja una evolución favorable de las aportaciones de los socios y el fortalecimiento gradual de la base patrimonial de la Cooperativa. Al cierre del segundo trimestre de 2026, este rubro representó el 2,88% del activo.

Por su parte, el superávit por valuaciones mantuvo un comportamiento estable, con un saldo de USD 0,39 millones durante el período analizado, financiando el 0,33% del activo a junio de 2026, sin variaciones significativas que alteren la estructura patrimonial de la entidad.

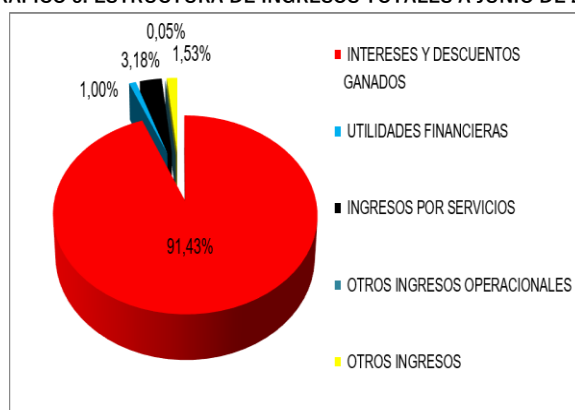
En cuanto a los resultados del ejercicio, éstos evidenciaron una generación positiva de utilidades durante el período analizado. Al cierre de 2025 alcanzaron USD 0,52 millones; mientras que a junio de 2026 registraron USD 0,27 millones, equivalente al 1,95% del patrimonio y a un financiamiento sobre el activo del 0,46% y 0,23% respectivamente.

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Durante el período comprendido entre 2023 y 2025, los ingresos totales de la Cooperativa presentaron una tendencia creciente, al pasar de USD 9,25 millones en 2023 a USD 11,57 millones en 2024 y USD 14,06 millones al cierre de 2025, comportamiento sustentado principalmente en el incremento de los ingresos operacionales, especialmente de intereses y descuentos ganados, derivados del crecimiento de la cartera de créditos. En el análisis interanual, al 30 de junio de 2026 los ingresos totales alcanzaron USD 7,51 millones, superiores en 12,73% a los registrados en junio de 2025.

Los ingresos operacionales constituyeron la principal fuente de ingresos de la Cooperativa durante todo el período analizado. Al cierre de 2025 totalizaron USD 13,85 millones, con un incremento anual de 22,58%; mientras que, a junio de 2026, alcanzaron USD 7,40 millones, superiores en 13,38% respecto a junio de 2025. Dentro de este rubro, los intereses y descuentos ganados mantuvieron la mayor participación, representando el 93,58% de los ingresos operacionales en diciembre de 2025 y el 91,43% al cierre de junio de 2026.

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES A JUNIO DE 2026



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Los intereses causados mostraron una evolución creciente entre 2023 y 2025, pasando de USD 3,37 millones a USD 5,43 millones (+61,04%), como consecuencia del incremento de las captaciones del público y del costo financiero asociado a estas. No obstante, al analizar el período interanual de junio, los intereses causados crecieron únicamente 2,21% (USD 2,73 millones a junio de 2026), situación que favoreció la expansión del margen neto de intereses.

Como resultado, el margen neto de intereses mantuvo una tendencia positiva, al pasar de USD 5,17 millones en 2023 a USD 7,72 millones en 2025 (+18,34% respecto a 2024). De igual manera, al segundo trimestre de 2026 este margen alcanzó USD 4,14 millones, superior en 15,78% al obtenido en junio de 2025.

Las comisiones ganadas, ingresos por servicios y utilidades financieras continuaron representando una participación reducida dentro de la estructura de ingresos; sin embargo, evidenciaron una evolución favorable, particularmente durante el segundo trimestre de 2026, cuando las comisiones ganadas y las utilidades financieras alcanzaron USD 0,21 millones y USD 0,08 millones, respectivamente.

Por su parte, el gasto por provisiones registró una tendencia creciente, pasando de USD 0,43 millones en 2023 a USD 0,90 millones en 2025, cuya representación sobre los ingresos operaciones creció de similar forma al pasar de 4,87% a 6,49% respectivamente. Al cierre de junio de 2026 se constituyeron provisiones por USD 0,67 millones (8,99% de los ingresos operacionales), superiores en 11,06% a las registradas en junio de 2025, comportamiento asociado al fortalecimiento de las coberturas sobre la cartera de créditos.

En consecuencia, el margen neto financiero totalizó USD 7,51 millones en diciembre de 2025, evidenciando un ligero deterioro en su participación sobre los ingresos operaciones al ubicarse en 54,21% (54,54% en 2024). Al segundo trimestre de 2026 este margen alcanzó USD 3,92 millones, reflejando un incremento interanual de 13,36%, con una representación del 52,99% de los ingresos operativos.

Los gastos de operación ascendieron a USD 6,76 millones en 2025, con un crecimiento anual de 21,77%, comportamiento acorde con la expansión de las operaciones de la Cooperativa. En el análisis interanual, estos gastos crecieron 11,06%, incremento inferior al observado en los ingresos operacionales, permitiendo fortalecer la generación de resultados. En lo que respecta a su participación sobre los ingresos, su aporte disminuye, alcanzando un 48,79% a diciembre de 2025 (49,12% en 2024) y un 48,84% en junio de 2026 (49,86% en junio de 2025).

Como efecto de lo anterior, el margen de intermediación mejoró progresivamente, pasando de una representación negativa de los ingresos ordinarios de -2,41% (USD -0,21 millones) en 2023 a 5,42% (USD 0,61 millones) en 2024 y 5,41% (USD 0,75 millones) en diciembre de 2025. De igual manera, al cierre de junio de 2026 alcanzó un 4,15% (USD 0,31 millones), superior al nivel de equilibrio observado en junio de 2025 que fue de 3,14%.

Los otros ingresos operacionales y otras pérdidas operacionales continuaron teniendo una incidencia poco representativa sobre el margen operacional.

Finalmente, al incorporar los otros ingresos, otros gastos e impuestos, la Cooperativa obtuvo utilidades netas positivas durante todo el período analizado. El resultado del ejercicio ascendió a USD 0,52 millones (3,75% de los ingresos ordinarios) en diciembre de 2025, inferior en 14,19% al registrado en 2024; mientras que, al 30 de junio de 2026, la utilidad alcanzó USD 0,27 millones (3,63% de los ingresos ordinarios), superior en 23,01% a la obtenida en junio de 2025, reflejando una mejora en la capacidad de generación de resultados durante el segundo trimestre del año.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad evidenciaron una evolución favorable durante el período analizado, sustentada en la mejora de los resultados operacionales y de la utilidad del ejercicio.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mostró una tendencia creciente entre 2023 y 2024, al pasar de 0,92% a 5,82%; posteriormente, se ubicó en 4,19% al cierre de 2025, nivel que, si bien fue inferior al del año previo, se mantuvo por encima del promedio del Sistema Financiero Popular y Solidario Segmento 1 (3,11%). Al 30 de junio de 2026, el ROE alcanzó 4,06%, superior al 3,85% registrado en junio de 2025 e inferior al promedio del sistema referente (4,09%), lo que evidencia una adecuada capacidad de generación de rentabilidad sobre los recursos patrimoniales.

Por su parte, la rentabilidad sobre el activo (ROA) presentó una evolución favorable, al pasar de 0,12% en 2023 a 0,66% en 2024 y ubicarse en 0,46% al cierre de 2025. A pesar de la reducción respecto al año anterior, este indicador se mantuvo por encima del promedio del Sistema Financiero Popular y Solidario Segmento 1 (0,35%). En el análisis interanual, el ROA alcanzó 0,47% a junio de 2026, superior al 0,45% registrado en junio de 2025 e inferior al promedio del sistema comparable (0,48%), reflejando una mejora en la eficiencia de la Cooperativa para generar utilidades a partir de sus activos productivos.

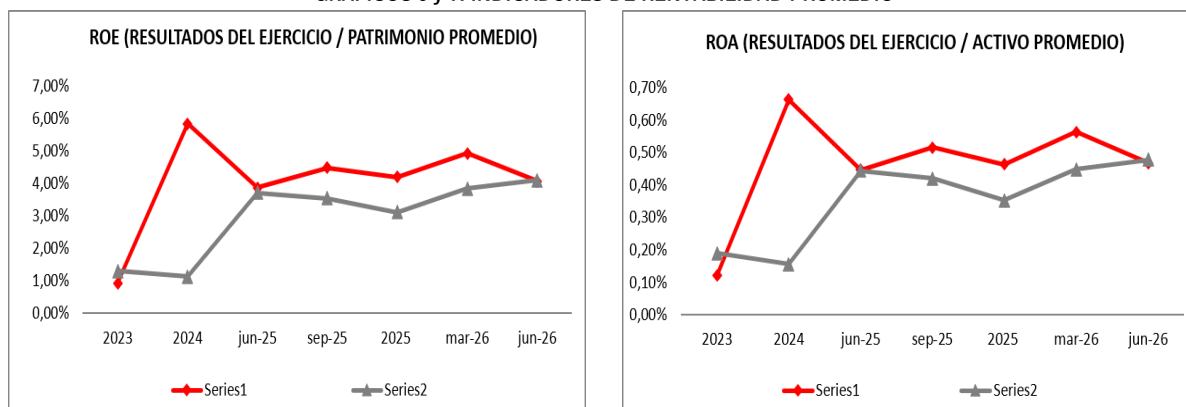
CUADRO 14: RENTABILIDAD

Concepto	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Margen operacional/Ingresos totales	-2.41%	5.43%	3.14%	4.67%	5.44%	5.18%	4.20%
ROE (Resultado Ejercicio/Pat. Promedio)	0.92%	5.82%	3.85%	4.48%	4.19%	4.92%	4.06%
ROA (Resultado Ejercicio/Act. Promedio)	0.12%	0.66%	0.45%	0.52%	0.46%	0.56%	0.47%
ROE SFPS SEGMENTO 1	1.29%	1.13%	3.70%	3.54%	3.11%	3.82%	4.09%
ROA SFPS SEGMENTO 1	0.19%	0.15%	0.44%	0.42%	0.35%	0.45%	0.48%

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se puede observar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad tanto sobre activos, como sobre patrimonio.

GRÁFICOS 6 y 7: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA ejecuta la gestión de administración integral de riesgos con base a lo establecido en el Manual de Administración Integral de Riesgos, cuyo objetivo es definir políticas que permitan identificar, medir, priorizar, controlar / mitigar, monitorear; y, comunicar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y sociedad local en su conjunto.

Riesgo de Crédito

La cartera de créditos bruta constituye el principal activo productivo de la Cooperativa, misma que durante el período analizado mantuvo una tendencia creciente, al pasar de USD 54,11 millones en 2023 a USD 64,01 millones en 2024 y USD 79,78 millones al cierre de 2025. En el análisis interanual, a junio de 2026 la cartera bruta alcanzó USD 81,10 millones, en 11,89% a la registrada en junio de 2025, si bien el crecimiento del primer semestre de 2026 fue apenas 1,66%, lo que evidencia una marcada desaceleración de la actividad crediticia, la menor dinámica reciente también se refleja en el comportamiento de las colocaciones, cuyo número de operaciones disminuyó frente a junio de 2025, mientras que los montos promedio colocados presentan una reducción en la mayoría de las agencias. La cartera de microcrédito y la de consumo son las de mayor representación dentro de la cartera bruta con el 73,74% y 25,85% respectivamente, al 30 de junio de 2026; con una menor participación está la cartera inmobiliaria y crédito productivo con el 0,02% y 0,39%, respectivamente.

La cartera de microcrédito y la de consumo son las de mayor representación dentro de la cartera bruta con el 73,74% y 25,85% respectivamente, al 30 de junio de 2026; con una menor participación está la cartera inmobiliaria y crédito productivo con el 0,02% y 0,39%, respectivamente.

De acuerdo con la clasificación contable, la cartera por vencer mantuvo la mayor participación dentro de la cartera total, representando el 97,54% en diciembre de 2025. Por su parte, la cartera que no devenga intereses se ubicó en 1,24%, mientras que la cartera vencida representó el 1,22%. Al cierre de junio de 2026, la cartera por vencer redujo ligeramente su participación a 97,15%, mientras que la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida aumentaron a 1,60% y 1,25%, respectivamente, reflejando un leve deterioro interanual en la estructura de la cartera.

CUADRO 15: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Por vencer	97.52%	97.42%	97.58%	97.53%	97.54%	97.10%	97.15%
No devenga intereses	1.62%	1.36%	1.23%	1.28%	1.24%	1.55%	1.60%
Vencida	0.85%	1.23%	1.19%	1.19%	1.22%	1.35%	1.25%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

De acuerdo con lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se realizaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo, cuya aplicación entró en vigencia desde enero 2023. En tal sentido, la Cooperativa presentó una morosidad en niveles inferiores al promedio del Sistema al cual perteneció durante todo el período analizado. El indicador global se ubicó en 2,48% en 2023, 2,58% en 2024 y 2,46% al cierre de 2025, frente al 8,05% registrado por el sistema comparable en este último corte. A junio de 2026, la morosidad de la Cooperativa alcanzó 2,85%, superior al 2,42% observado en junio de 2025, aunque aún se mantuvo significativamente por debajo del promedio del sistema, que fue de 8,30%.

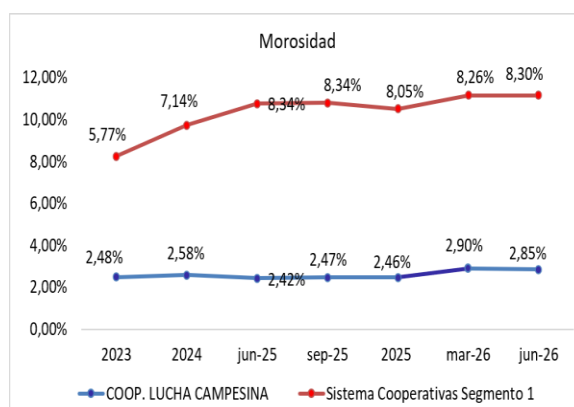
Por segmento, el microcrédito concentró el mayor nivel de morosidad relativa, con 2,69% al cierre de 2025 y 3,06% a junio de 2026, seguido por la cartera de consumo, que pasó de 1,84% en diciembre de 2025 a 2,30% en junio de 2026. La cartera inmobiliaria mantuvo una morosidad marginal de 0,01% durante el período analizado. Este comportamiento evidencia que, si bien la calidad de cartera se mantiene en niveles controlados, existe una tendencia de incremento en el riesgo de incumplimiento al segundo trimestre de 2026, principalmente en microcrédito y consumo.

Por segmento, el microcrédito concentró el mayor nivel de morosidad relativa, al pasar de 2,69% al cierre de 2025 a 3,06% en junio de 2026, seguido por la cartera de consumo, cuya morosidad aumentó de 1,84% a 2,30% en el mismo período. Por su parte, la cartera inmobiliaria mantuvo una morosidad marginal de 0,01%. En términos absolutos, la cartera improductiva pasó de USD 1,96 millones en diciembre de 2025 a USD 2,31 millones en junio de 2026, lo que representa un incremento de 17,79%, frente a un crecimiento de apenas 1,66% de la cartera bruta. En consecuencia, el incremento de la cartera improductiva fue significativamente superior al crecimiento de las colocaciones, evidenciando un deterioro de la calidad de cartera que no estaría explicado por una expansión significativa de la cartera bruta. Este comportamiento refleja una mayor presión sobre la calidad de los activos, particularmente en los segmentos de microcrédito y consumo.

CUADRO 16, GRÁFICO 8: MOROSIDAD

Morosidad	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITO INMOBILIARIO	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE MICROREDITO	3.03%	3.08%	2.77%	2.75%	2.69%	3.15%	3.06%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CONSUMO	1.18%	1.52%	1.65%	1.76%	1.84%	2.19%	2.30%
COOP. LUCHA CAMPESINA	2.48%	2.58%	2.42%	2.47%	2.46%	2.90%	2.85%
Sistema Cooperativas Segmento 1	5.77%	7.14%	8.34%	8.34%	8.05%	8.26%	8.30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 30 de junio de 2026, la calificación de la cartera de crédito de acuerdo con su perfil de riesgo presentó en las categorías determinadas como riesgo normal ("A") y riesgo potencial ("B") el 97,68% de la cartera de créditos, la diferencia, 2,32%, se encontró distribuida en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudado + Pérdida).

CUADRO 17: CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO, JUNIO 2026 (USD)

jun-26		
Categoría de Riesgo	Participación	Cartera
A1	Riesgo Normal	93,71%
A2		1,63%
A3		1,70%
B1	Riesgo Potencial	0,16%
B2		0,48%
C1	Deficiente	0,05%
C2		0,21%
D	Dudoso Recaudo	0,24%
E	Pérdida	1,82%
TOTAL		100,00%
		81.101.128

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

Las provisiones acumuladas para créditos incobrables alcanzaron USD 2,73 millones a diciembre de 2025, conformadas principalmente por provisiones específicas. La cobertura de cartera problemática se ubicó en 138,96% al cierre de 2025, superior al 130,14% registrado en 2024, lo que evidencia un fortalecimiento de la protección frente a eventuales pérdidas crediticias. A junio de 2026, las provisiones ascendieron a USD 3,02 millones, cobertura que significó el 130,48%, inferior al 135,62% observado en junio de 2025, aunque todavía se mantuvo por encima del 100%, nivel considerado prudencial para cubrir la cartera improductiva. En cuanto a su estructura se determinó que, a junio de 2026, USD 2,95 millones corresponden a provisiones específicas, y la diferencia, USD 0,07 millones, a provisión genérica voluntaria.

Por segmento, la cobertura de microcrédito alcanzó 133,70% en diciembre de 2025 y 127,32% en junio de 2026; mientras que la cobertura de consumo se ubicó en 159,67% y 141,57%, respectivamente. Estos niveles reflejan una adecuada capacidad de absorción de pérdidas esperadas, aunque la reducción observada a junio de 2026 deberá ser monitoreada considerando el incremento de la morosidad en los principales segmentos de crédito.

A continuación, se presenta el nivel de cobertura de la cartera improductiva para cada uno de sus segmentos de crédito durante el periodo de análisis:

CUADRO 18: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Cobertura	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO INMOBILIARIO	13245.00%	8239.00%	8061.00%	7365.50%	7195.00%	6155.00%	5790.00%
COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROREDITO	111.63%	124.60%	130.40%	126.70%	133.70%	123.15%	127.32%
COBERTURA DE LA CARTERA DE CREDITO CONSUMO	154.75%	153.94%	155.46%	152.68%	159.67%	140.63%	141.57%
COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	117.72%	130.14%	135.62%	131.99%	138.96%	126.62%	130.48%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, la cartera castigada presentó un comportamiento creciente en términos absolutos, al pasar de USD 0,75 millones en 2023 a USD 0,96 millones en 2025. A junio de 2026, este rubro alcanzó USD 1,26 millones, superior en 48,43% al registrado en junio de 2025. Asimismo, su participación sobre la cartera bruta se incrementó de 1,20% en diciembre de 2025 a 1,55% en junio de 2026, evidenciando un mayor peso relativo de la cartera castigada.

CUADRO 19: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

Concepto	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Cartera bruta	54,113	64,009	72,486	77,872	79,775	80,363	81.101
Cartera castigada	748	814	846	880	956	1,015	1.256
% Cartera castigada	1.38%	1.27%	1.17%	1.13%	1.20%	1.26%	1,55%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Riesgo de Mercado

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA cuenta con un Manual de Políticas de Gestión de Riesgo de Mercado, cuyo objetivo es establecer políticas institucionales que garanticen una gestión efectiva de este riesgo, asegurando la sostenibilidad financiera, el cumplimiento de la normativa vigente y la protección del patrimonio institucional. Para ello, el Manual define criterios y límites de exposición al riesgo de mercado,

promueve la identificación oportuna de riesgos asociados a variaciones en tasas de interés, tipo de cambio, precios e inflación, fortalece la coordinación entre las áreas responsables del monitoreo y control, y establece lineamientos para la toma de decisiones con base en información cuantitativa y verificable, en concordancia con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). El documento fue aprobado en octubre de 2025.

El Riesgo de Mercado al que puede enfrentarse la Cooperativa está asociado principalmente al Riesgo de Tasa de Interés, por lo que el mantener un análisis continuo de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones de dichas tasas es fundamental; considerando las fechas en las que éstas se ajustan y sus vencimientos contractuales, de modo de poder determinar cómo los cambios en éstas pueden afectar el margen financiero y el valor patrimonial, ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos.

Las métricas establecidas para la medición de este riesgo son: brechas de sensibilidad (maduración), sensibilidad del margen financiero (duración) y sensibilidad del valor patrimonial (duración modificada).

Con corte a junio de 2026, de acuerdo con la metodología de brechas de sensibilidad (maduración), la cual mide el cambio en el margen financiero para un horizonte esperado (12 meses) ante un desplazamiento (+/- 1%) de la curva de los tipos de interés, mediante la aplicación de los factores de sensibilidad normativos, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA registró una posición neta acumulada sensible a tasa de interés de USD -45,95 millones, mientras que el efecto sobre la variación de +/-1 punto en las tasas de interés fue de +/- USD 0,46 millones.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero por variaciones en las tasas de interés bajo la metodología de duración de flujos hasta un horizonte de 12 meses, la exposición de riesgo del margen financiero fue de USD -0,46 millones con corte al 30 de junio de 2026, producto de la diferencia entre el importe en riesgo de los activos y de los pasivos sensibles a tasas de interés. Esta sensibilidad frente al PTC (USD 13,37 millones), definió una relación del -3,41%.

Analizando el reporte 3, sensibilidad en el valor patrimonial, que tiene como finalidad medir la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante la variación de la tasa de interés en +/-1 punto. Para junio de 2026, esta sensibilidad (+/-USD 0,57 millones) representó el +/- 4,24% del Patrimonio Técnico Constituido.

La Cooperativa no registra posición en otro tipo de monedas, por lo que no tiene exposición a riesgo cambiario.

La institución cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado aprobado en junio de 2024, mismo que tiene como objetivo establecer los lineamientos y procedimientos para gestionar de manera oportuna los efectos derivados de movimientos adversos en las tasas de interés, definiendo los niveles de activación, las responsabilidades de los funcionarios y las estrategias de respuesta para minimizar su impacto sobre el margen financiero y el patrimonio institucional. Asimismo, busca evaluar periódicamente la incidencia de estas variaciones y establecer mecanismos de inmunización entre activos y pasivos, mediante el adecuado calce de plazos, con el propósito de reducir las brechas de exposición y preservar la estabilidad financiera de la Cooperativa.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para la medición del nivel de riesgo de liquidez, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA cuenta con un Manual Metodológico del Sistema de Gestión de Riesgo de Liquidez, cuyo objetivo es establecer directrices y procedimientos claros para identificar, medir, monitorear y controlar el riesgo de liquidez, asegurando que la Cooperativa mantenga un nivel adecuado de activos líquidos para cumplir con sus obligaciones, tanto en situaciones normales como en escenarios de estrés. La actualización del documento fue aprobada en octubre de 2024.

El principal componente del pasivo de la Cooperativa es obligaciones con el público (depósitos a la vista y a plazo), la que a su vez se constituye como su principal fuente de fondeo. El saldo de esta cuenta contable al 30 de junio de 2026 fue de USD 98,17 millones, su variación fue de +4,87% a diciembre de 2025 y trimestral de +0,72%. Depósitos a plazo constituye el rubro más representativo, en junio de 2026 alcanzó una participación de 63,79% sobre el total de obligaciones con el público, seguidos por depósitos a la vista que representaron el 36,21%.

Con corte al 30 de junio de 2026, frente al saldo total de Obligaciones con el público, la participación de los 25 y 100 mayores depositantes se ubicó en 15,08% y 26,91%, respectivamente.

Otra forma que utiliza la Cooperativa para fondear sus actividades ha sido a través de créditos con instituciones financieras, que registraron un comportamiento decreciente hasta junio de 2026, cuando alcanzaron USD 1,79 millones, inferiores en -36,78% frente a marzo de 2026 y en -48,77% frente a diciembre 2025

Es importante señalar que durante el periodo analizado la institución financiera ha cumplido con los indicadores de liquidez estructural establecidos por el Organismo de Control. Los indicadores tanto de primera línea como de segunda línea se han caracterizado por mantener una buena posición y se encuentran con holgura sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo y el indicador mínimo de liquidez de la entidad. Cabe señalar que el nivel requerido de liquidez está determinado por el nivel de concentración.

Para la semana comprendida entre el 29 de junio y el 03 de julio de 2026, el requerimiento mínimo de liquidez promedio estuvo determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días), el mismo que en promedio ascendió a USD 5,22 millones; para el cumplimiento de este requerimiento la Cooperativa mantuvo un total de USD 33,33 millones en su numerador de segunda línea, lo que produjo un margen de USD 28,11 millones.

CUADRO 20: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL, SEMANA DEL 29 DE JUNIO AL 03 DE JULIO DE 2026

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad de Fuentes de Fondeo	Requerimiento Regulatorio
Primera Línea	36.77%	2,10%	5,25%
Segunda Línea	33,51%	2.62%	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, al mes de junio de 2026, la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo (escenario contractual). Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y pre-cancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.

A continuación, se presenta el análisis contractual correspondiente al mes de junio de 2026.

CUADRO 21: ANÁLISIS LIQUIDEZ POR BRECHAS- ESCENARIO CONTRACTUAL (USD)

Concepto	Del día 1-7	Del día 8-15	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días
Activo	1.019.766	1.299.570	4.667.388	4.637.206	5.546.823	17.263.542	23.415.067	70.260.076
Ingresos	25.040	25.040	50.079	100.158	100.158	300.474	600.948	1.201.896
Pasivo	2.713.877	2.713.877	5.427.753	7.336.980	7.347.213	16.523.376	26.520.733	38.788.412
Gastos	129.191	129.191	258.381	516.762	516.762	1.550.287	3.100.574	6.201.147
Movimiento neto patrimonial	30.290	30.290	60.579	121.159	121.159	363.476	726.952	1.453.905
Contingentes								
Brecha	-1.767.972	-1.488.168	-908.088	-2.995.219	-2.095.835	-146.170	-4.878.340	27.926.318
Brecha Acumulada	-1.767.972	-3.256.140	-4.164.228	-7.159.447	-9.255.282	-9.401.452	-14.279.792	13.646.526
ALN	16.209.914							
Valor en Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

Los fondos disponibles en conjunto con las inversiones constituyen los recursos utilizados para responder ante posibles necesidades de liquidez, tanto por cumplimiento de obligaciones como por giro del negocio o requerimientos normativos, estas cuentas sumaron a junio 2026 un monto de USD 28,62 millones, representando el 24,65% del activo y registraron una variación de +6,95% a diciembre de 2025 y trimestral de -3,25%.

El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo presentó un comportamiento variable, al pasar de 21,44% en 2023 a 29,18% en 2024 y ubicarse en 24,40% al cierre de 2025. Si bien este último resultado fue inferior al registrado en 2024, evidencia que la entidad mantuvo recursos líquidos suficientes para cubrir cerca de una cuarta parte de sus depósitos exigibles de corto plazo. En el análisis interanual, el indicador se ubicó en 27,76%

a junio de 2026, inferior al 29,73% registrado en junio de 2025, evidenciando disponibilidad de recursos líquidos para atender requerimientos de corto plazo.

En cuanto al riesgo de concentración de depósitos, la cobertura de los 25 mayores depositantes alcanzó 113,77% en diciembre de 2025, inferior al 138,64% registrado en 2024, aunque se mantuvo por encima del 100%, nivel que evidencia que los fondos disponibles serían suficientes para atender un eventual retiro simultáneo de estos depositantes. Al cierre de junio de 2026, este indicador se ubicó en 109,51%, manteniéndose en niveles adecuados.

De igual manera, la cobertura de los 100 mayores depositantes presentó un comportamiento favorable durante el período analizado. Después de pasar de 91,84% en 2023 a 129,65% en 2024, el indicador se ubicó en 110,68% al cierre de 2025, mientras que a junio de 2026 alcanzó 103,71%. Estos resultados reflejan una adecuada capacidad de la Cooperativa para responder ante eventuales requerimientos de liquidez provenientes de sus principales depositantes, reduciendo el riesgo asociado a la concentración de captaciones.

CUADRO 22: INDICADORES DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Liquidez y Fondeo	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	21.44%	29.18%	29.73%	22.50%	24.40%	32.01%	27,76%
Cobertura 25 mayores depositantes	156.82%	138.64%	146.31%	98.32%	113.77%	119.01%	109,51%
Cobertura 100 mayores depositantes	91.84%	129.65%	133.41%	105.27%	110.68%	110.19%	103,71%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La Cooperativa realiza pruebas trimestrales de retrospectiva o back testing, cuyo objetivo es evaluar la capacidad de respuesta de la Cooperativa ante variaciones extremas originadas por diversos factores de riesgo, la sensibilidad de la exposición al riesgo de liquidez de la cooperativa con los criterios mínimos que dictan los entes de control, y medir las pérdidas potenciales en condiciones macro y/o micro extremas pero probables que enfrenta la entidad.

Según el Informe de pruebas de Backtesting a diciembre 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Lucha Campesina realizó las pruebas de backtesting de riesgo de liquidez, utilizando información histórica de 24 meses y un horizonte de proyección de 12 meses. Los resultados evidenciaron que los límites establecidos para la Primera y Segunda Línea de liquidez se mantuvieron cumplidos durante el período analizado, incluso ante escenarios de mayor presión sobre los numeradores.

En la Primera Línea se identificó una mayor volatilidad del numerador, destacándose una disminución mensual de 52,42% en mayo de 2024 y de 16,42% en julio de 2025; no obstante, estos eventos no derivaron en incumplimientos del ratio de liquidez. Para la Segunda Línea, el indicador presentó un comportamiento más estable y se mantuvo por encima del límite interno de 17,25%, consolidándose durante 2025 en niveles superiores al 30%.

Por su parte, las proyecciones para 2026 no evidencian escenarios de estrés ni riesgos relevantes de incumplimiento de los límites de liquidez. El análisis concluye que el modelo de forecast promedio constituye una estimación prudente y consistente para apoyar la planificación y gestión prospectiva del riesgo de liquidez.

Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con informes con corte a junio de 2026, en los cuales se presentan los resultados de las pruebas de stress testing aplicadas a los riesgos de liquidez, crédito y mercado.

Riesgo de liquidez: La Cooperativa mantiene una posición de liquidez adecuada en el escenario esperado, con capacidad de absorción frente a diversos escenarios de estrés. No obstante, se evidencia sensibilidad ante choques concentrados, principalmente por una reducción significativa de la cartera de crédito y una menor renovación de depósitos a plazo, especialmente en los horizontes de mediano y largo plazo.

Riesgo de crédito: La exposición se concentra principalmente en los segmentos de Microempresa y Consumo. Si bien la morosidad actual se mantiene en niveles moderados, las pruebas de estrés evidencian una sensibilidad relevante de la solvencia ante un deterioro significativo de la calidad de la cartera. En este contexto, el excedente patrimonial constituye un importante respaldo para absorber pérdidas no esperadas.

Riesgo de mercado: La principal exposición se relaciona con la sensibilidad del margen financiero ante variaciones de las tasas de interés. Los escenarios evaluados evidencian que movimientos de un punto porcentual en las tasas activas o pasivas podrían generar pérdidas en el ejercicio, aunque sin comprometer la posición estructural de

liquidez. Como respaldo, la Cooperativa mantiene un indicador de solvencia de 15,15%, superior al mínimo regulatorio.

COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez que tiene como objetivo establecer los puntos de activación, políticas y niveles de autorización que deben contemplarse en el caso de deficiencias de liquidez; además de analizar, evaluar y mantener vigentes distintas opciones de fuentes de fondeo para mitigar el riesgo de liquidez. La actualización de este documento fue aprobada en mayo de 2025.

La Cooperativa cuenta con una metodología de contraparte, que se encuentra dentro del Manual de Gestión de Riesgo de Inversiones, la metodología permite evaluar periódicamente los niveles de calificación para la disminución de riesgo y el control de las provisiones que se requieran constituir para las inversiones, de conformidad a las disposiciones emitidas por los organismos de control. El documento fue actualizado en octubre de 2023.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial de las Cooperativas se relaciona a la dependencia de los resultados de cada periodo para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico ya que el capital social crece lentamente debido a que depende de las pequeñas aportaciones de capital que realizan los nuevos socios, más los aportes que realizan los socios en cada crédito que reciben, a través del FIR (1%). Adicionalmente, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a la Cooperativa de recibir soporte por parte de sus asociados bajo un escenario de estrés. Sin embargo, es importante señalar que, COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, registra un valor suficiente para cumplir con la normativa lo que mitiga drásticamente la posibilidad de un riesgo de este tipo.

El patrimonio técnico constituido de la Cooperativa presentó una evolución favorable durante el período analizado, sustentada principalmente en el fortalecimiento del patrimonio técnico primario. El Patrimonio Técnico Constituido (PTC) pasó de USD 9,03 millones en 2023 a USD 10,79 millones en 2024 y alcanzó USD 12,72 millones al cierre de 2025, equivalente a un crecimiento anual de 17,85%. En el análisis interanual, al 30 de junio de 2026 el PTC ascendió a USD 13,43 millones, superior en 15,78% al registrado en junio de 2025.

CUADRO 23: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

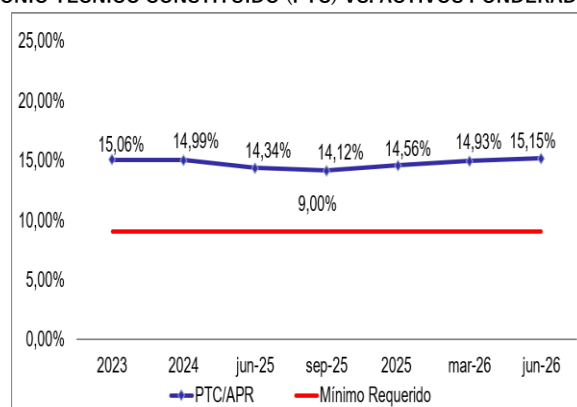
Concepto	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Patrimonio Técnico Primario	8,752,633	10,001,318	11,307,070	11,704,498	12,016,800	12,812,818	13,115,547
Patrimonio Técnico Secundario	274,353	793,582	295,501	379,150	705,198	264,951	318,224
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	9,026,985	10,794,900	11,602,571	12,083,648	12,721,998	13,077,769	13,433,771
Patrimonio Técnico Requerido	5,394,354	6,480,090	7,281,304	7,700,769	7,862,993	7,884,858	7,982,664
Excedente en Patrimonio Técnico	3,632,631	4,314,810	4,321,267	4,382,879	4,859,005	5,192,911	5,451,106
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	59,937,271	72,000,998	80,903,380	85,564,105	87,366,585	87,609,533	88,696,269
PTC/APR	15.06%	14.99%	14.34%	14.12%	14.56%	14.93%	15.15%
Mínimo Requerido	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%	9.00%
Índice de Capitalización neto	12.56%	11.75%	10.76%	10.67%	11.33%	10.77%	10.86%

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA / Elaboración: Class International Rating

Los activos ponderados por riesgo presentaron un crecimiento sostenido durante el período analizado, al pasar de USD 59,94 millones en 2023 a USD 72,00 millones en 2024 y USD 87,37 millones en diciembre de 2025, comportamiento consistente con la expansión de las operaciones crediticias de la Cooperativa. Al cierre de junio de 2026 alcanzaron USD 88,70 millones, superior respecto al cierre del ejercicio anterior.

El indicador de solvencia, medido a través de la relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo (PTC/APR), se mantuvo holgadamente por encima del mínimo regulatorio del 9,00% durante todo el período analizado. Dicho indicador se ubicó en 14,56% al cierre de 2025. En el análisis interanual, a junio de 2026 alcanzó 15,15%, superior al 14,34% registrado en junio de 2025 y ampliamente superior al requerimiento normativo, evidenciando una adecuada capacidad patrimonial para absorber los riesgos derivados de sus operaciones.

GRÁFICO 9: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, dando cumplimiento a lo establecido por el Organismo de Control en la normativa vigente, al relacionar el patrimonio técnico constituido frente a la suma de activos más contingentes, la Cooperativa superó el requerimiento mínimo del 4% a lo largo del periodo analizado. Al 30 de junio de 2026 registró una razón de 4,69%.

El indicador de capitalización neto de la Cooperativa al 30 de junio de 2026 se ubicó en 10,86% (11,33% en diciembre de 2025). Los indicadores de capitalización presentaron un comportamiento variable, sin embargo, fueron superiores a la media de su sistema comparable para el corte del presente informe.

Eficiencia

La eficiencia definida como el grado de bondad u optimización alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios, se asocia con la proximidad entre el nivel de productividad definido por la relación técnica que existe entre los recursos utilizados y la producción de bienes o servicios financieros obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas.

En virtud de lo anterior, el indicador de gastos de operación estimados sobre el activo promedio presentó una tendencia decreciente, al pasar de 8,51% en 2023 a 6,58% al cierre de 2025. En el análisis interanual, este indicador continuó mejorando al ubicarse en 6,28% a junio de 2026, inferior al 6,65% registrado en junio de 2025, comportamiento que refleja una mayor eficiencia en la administración de los recursos de la Cooperativa.

La relación gastos de operación sobre el margen financiero (grado de absorción) mostró una mejora significativa durante el período analizado. El indicador disminuyó de 104,23% en 2023 a 90,06% en 2024 y se mantuvo prácticamente estable en 90,02% al cierre de 2025. Al 30 de junio de 2026 se ubicó en 92,17%, inferior al observado en el mismo período del año anterior (94,08%), evidenciando que el margen financiero continuó siendo suficiente para absorber los gastos operativos de la entidad.

CUADRO 24: INDICADORES DE EFICIENCIA

Eficiencia	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	8.51%	7.17%	6.65%	6.64%	6.58%	6.07%	6.28%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	104.23%	90.06%	94.08%	91.33%	90.02%	90.13%	92.17%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	3.95%	3.17%	2.90%	2.83%	2.78%	2.45%	2.61%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	-2.43%	6.22%	3.62%	5.47%	6.38%	5.81%	4.64%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	-0.35%	0.79%	0.42%	0.63%	0.73%	0.66%	0.53%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Por su parte, la relación de gastos de personal estimados sobre el activo promedio mostró una tendencia favorable, al reducirse de 3,95% en 2023 a 2,78% en diciembre de 2025. En el análisis interanual, este indicador descendió a 2,61% a junio de 2026, inferior al 2,90% registrado en junio de 2025, reflejando una mejora en la productividad del recurso humano y un adecuado control de los costos administrativos.

Los indicadores de margen de intermediación, medidos sobre el patrimonio y el activo promedio, evidenciaron una recuperación sostenida durante el período analizado. Luego de registrar valores negativos en 2023 (-2,43% y -0,35%, respectivamente), ambos indicadores alcanzaron niveles positivos en 2024 y se mantuvieron favorables al cierre de 2025, ubicándose en 6,38% sobre el patrimonio promedio y 0,73% sobre el activo promedio. En el análisis interanual, a junio de 2026 estos indicadores se situaron en 4,64% y 0,53%, respectivamente, superiores a los registrados en junio de 2025, lo que refleja una mejora en la capacidad de la Cooperativa para generar resultados a partir de su actividad de intermediación financiera y de los recursos administrados.

Riesgo Operativo

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA cuenta con un Manual de Políticas para la Gestión de Riesgo Operativo que tiene como objetivo establecer lineamientos en cumplimiento de la normativa emitida por el Organismo de Control, con el fin de identificar, evaluar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar de forma continua los riesgos operativos, fortaleciendo la cultura institucional de prevención, asegurando la continuidad de las operaciones, la protección de los recursos financieros y tecnológicos, la mejora constante de los procesos, y contribuyendo al logro de los objetivos estratégicos, la sostenibilidad y el crecimiento organizacional. La actualización de este documento fue aprobada en septiembre de 2025.

Con base al Informe Trimestral de Riesgo Operativo, durante el periodo comprendido entre abril y junio de 2026, se registraron 5 eventos cualitativos. Los eventos se concentran principalmente en la categoría "Deficiencias en la ejecución de procesos, en el procesamiento de operaciones y en las relaciones con proveedores y terceros", evidenciando oportunidades de fortalecimiento en controles preventivos y detectivos asociados a procesos críticos institucionales. Por otro lado, se registraron 14 eventos cuantitativos asociados principalmente a deficiencias en los procesos operativos del área de Operaciones y Servicios y Negocios, sin que se registraran pérdidas económicas que afectaran el estado de resultados de la Cooperativa.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, la Cooperativa cuenta con herramientas tecnológicas y sistemas de información que respaldan la gestión del riesgo operativo, permitiendo identificar, registrar, monitorear y controlar oportunamente los eventos de riesgo, así como dar seguimiento a los controles implementados y a los planes de acción. Estos sistemas facilitan la generación de reportes para la evaluación periódica de la exposición al riesgo y fortalecen la toma de decisiones, contribuyendo al monitoreo continuo, la mejora del ambiente de control y el cumplimiento de la normativa aplicable.

La Cooperativa cuenta con un Manual de Políticas de Continuidad del Negocio orientados a fortalecer su capacidad de respuesta ante eventos que puedan afectar la continuidad de sus operaciones. Este marco establece los lineamientos para la gestión de contingencias, define la estructura de gobierno, roles y responsabilidades, y contempla estrategias para la recuperación oportuna de procesos críticos, infraestructura tecnológica, información y servicios esenciales, con el propósito de minimizar el impacto de eventos adversos, preservar la continuidad operativa y garantizar la recuperación progresiva de las actividades institucionales. La última actualización fue aprobada en noviembre de 2025.

Prevención de Lavado de Activos

Dando cumplimiento a la normativa vigente, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA, cuenta con un Manual de Prevención, Detección y Gestión del Riesgo Asociado al Delito de Lavado de Activos y la Financiación de Otros Delitos, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en abril de 2026. Los objetivos específicos de este documento son los siguientes:

- Formular políticas institucionales para prevenir, detectar y mitigar el riesgo de lavado de activos y la financiación de otros delitos;
- Definir procedimientos estandarizados para la identificación, evaluación, control y monitoreo de los riesgos de lavado de activos;
- Implementar la infraestructura tecnológica y de datos para la generación de los reportes del SIRLAFT;
- Garantizar la adecuada coordinación e independencia funcional de las tres líneas de defensa, asegurando el cumplimiento eficaz del SPARLAFT; y,

- Evaluar periódicamente el sistema mediante auditorías internas, externas o del Consejo de Vigilancia, para asegurar la mejora continua y adaptación a los cambios regulatorios o del entorno.

El Comité de Cumplimiento conforme registro de actas, de forma mensual conoció los informes del Oficial de Cumplimiento pertinentes al monitoreo y control de transacciones, cumplimiento normativo, seguimiento a resoluciones del Consejo de Administración y Comité de Cumplimiento, capacitación, matrices de riesgo como principales.

Como parte del fortalecimiento de su sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, la Cooperativa utiliza la plataforma tecnológica BINS, integrada por los módulos BINS AML, BINS Consulting y BINS Coactivas. Estas herramientas permiten administrar la matriz de riesgos institucional, gestionar parámetros y perfiles de usuarios, monitorear operaciones, generar reportes regulatorios para la SEPS y la UAFE, emitir alertas, consultar listas restrictivas nacionales e internacionales (PEPS, ONU, Interpol, FBI, entre otras) y atender los requerimientos de los organismos de control, fortaleciendo la identificación, monitoreo y mitigación de los riesgos de lavado de activos, así como el cumplimiento de la normativa vigente.

La Unidad de Cumplimiento de la Cooperativa elabora anualmente su plan de trabajo. Con corte al segundo trimestre de 2026, dicho plan registra un avance del 34,00%, correspondiente a 11 actividades cumplidas. Por su parte, las 21 actividades restantes, equivalentes al 66,00%, se encuentran pendientes de inicio, de acuerdo con la programación establecida para los períodos posteriores dentro del ejercicio 2026.

Riesgo Legal

Es la probabilidad de que una institución del sistema financiero sufra pérdidas directas o indirectas, de que sus activos se encuentren expuestos a situaciones de mayor vulnerabilidad, de que sus pasivos y contingentes puedan verse incrementados más allá de los niveles esperados, o de que el desarrollo de sus operaciones enfrente la eventualidad de ser afectado negativamente, debido a:

- Error, negligencia, impericia, imprudencia o dolo, que deriven de la inobservancia, incorrecta o inoportuna aplicación de disposiciones legales o normativas;
- Así como de instrucciones de carácter general o particular emanadas de los Organismos de Control, dentro de sus respectivas competencias;
- Por sentencias o resoluciones Jurisdiccionales o administrativas adversas;
- Por la deficiente redacción de los textos, formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones, inclusive distintos a los de su giro ordinario de negocio y porque los derechos de las partes no han sido claramente estipulados.

Parte de la gestión del riesgo legal la Cooperativa ha desarrollado la Política de Gestión Legal, misma que establece los criterios que sustentan los componentes de asesoría legal a todas las áreas de la cooperativa, buscando el cumplimiento de las normas vigentes y sus actualizaciones con el fin de garantizar las alineaciones a las instrucciones de carácter general o particular establecidas por los entes de control. La política se encuentra en proceso de aprobación.

Con corte a junio de 2026, la Cooperativa informa que el Departamento Legal mantiene bajo su supervisión un total aproximado de 745 procesos judiciales activos, correspondientes a socios deudores en etapa de recuperación mediante cobranza judicial. Estos procesos han sido asignados a estudios jurídicos externos, quienes ejecutan la gestión operativa bajo seguimiento y control institucional.

Información de calificación de riesgo de títulos de deuda que mantiene la institución

La administración de la Cooperativa indica que al 30 de junio de 2026 no mantiene vigentes títulos de deuda en el Mercado de Valores.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- La Cooperativa mantiene depósitos en instituciones financieras bajo acuerdos de reciprocidad, lo que podría generar una exposición al riesgo de liquidez, en caso de que las condiciones pactadas limiten la disponibilidad inmediata de los recursos ante eventuales necesidades de fondos.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
ACTIVO	70.210	91.468	103.110	107.718	112.383	116.142	116.107
FONDOS DISPONIBLES	6.108	13.044	15.399	12.247	14.797	17.808	16.210
OPERACIONES INTERBANCARIAS	0	0	0	0	0	0	0
INVERSIONES	8.249	12.825	13.596	12.183	11.960	11.767	12.406
CARTERA DE CRÉDITOS	52.535	61.858	70.103	75.334	77.048	77.415	78.085
CARTERA DE CRÉDITOS POR VENCER	52.773	62.356	70.729	75.949	77.813	78.035	78.790
CARTERA DE CRÉDITOS QUE NO DEVENGA INTERESES	879	869	893	994	993	1.248	1.302
CARTERA DE CRÉDITOS VENCIDA	462	784	864	928	970	1.081	1.010
PROVISIONES	-1.578	-2.151	-2.383	-2.537	-2.727	-2.948	-3.016
DEUDORES POR ACEPTACIONES	0	0	0	0	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR	1.071	1.323	1.650	1.792	1.776	1.821	1.876
BIENES REALIZABLES. ADJUDICADOS POR PAGO.	16	29	22	15	10	8	6
PROPIEDAD Y EQUIPO	1.356	1.538	1.506	1.476	1.741	1.743	1.798
OTROS ACTIVOS	874	852	833	4.670	5.051	5.580	5.727
PASIVO	####	80.457	91.183	95.226	99.448	102.771	102.327
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	51.508	72.178	84.098	88.363	93.603	97.461	98.165
DEPÓSITOS A LA VISTA	17.218	27.803	33.403	34.842	37.454	36.509	35.548
OPERACIONES DE REPORTE	0	0	0	0	0	0	0
DEPÓSITOS A PLAZO	34.241	44.375	50.695	53.521	56.149	60.952	62.617
DEPÓSITOS DE GARANTÍA	0	0	0	0	0	0	0
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS	49	0	0	0	0	0	0
OPERACIONES INTERBANCARIAS	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES INMEDIATAS	1	0	2	1	0	5	1
ACEPTACIONES EN CIRCULACION	0	0	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	1.406	1.851	1.914	2.328	2.358	2.481	2.374
OBLIGACIONES FINANCIERAS	8.048	6.427	5.169	4.534	3.486	2.825	1.786
OTROS PASIVOS	1	1	0	0	1	0	0
PATRIMONIO	9.246	11.011	11.926	12.491	12.935	13.371	13.780
CAPITAL SOCIAL	2.509	2.815	3.007	3.109	3.193	3.266	3.346
PRIMA O DESCUENTO EN LA COLOCACION DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS	6.407	7.197	8.311	8.607	8.835	9.558	9.780
SUPERAVIT POR VALUACIONES	398	393	390	389	387	386	385
RESULTADOS	-67	606	218	387	520	161	268
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	70.210	91.468	103.110	107.718	112.383	116.142	116.107

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	8.824	11.299	6.523	10.106	13.850	3.668	7.396
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	8.545	10.919	6.243	9.655	13.153	3.401	6.866
INTERESES CAUSADOS	3.373	4.394	2.671	4.040	5.431	1.358	2.730
MARGEN NETO INTERESES	5.173	6.525	3.572	5.615	7.722	2.044	4.136
COMISIONES GANADAS	0	0	84	126	218	116	211
INGRESOS POR SERVICIOS	279	378	195	302	415	115	239
COMISIONES CAUSADAS	0	20	8	8	8	78	78
UTILIDADES FINANCIERAS	0	0	0	23	60	36	75
MARGEN BRUTO FINANCIERO	5.451	6.883	3.843	6.057	8.406	2.232	4.583
PROVISIONES	430	721	386	608	899	309	665
MARGEN NETO FINANCIERO	5.022	6.162	3.457	5.449	7.507	1.923	3.919
GASTOS DE OPERACION	5.234	5.550	3.252	4.977	6.758	1.733	3.612
MARGEN DE INTERMEDIACION	-213	612	205	472	750	190	307
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	0	2	0	0	3	0	4
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0	0
MARGEN OPERACIONAL	-213	614	205	472	753	190	311
OTROS INGRESOS	428	267	139	177	205	71	115
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	2	3	2	42	43	9	5
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	214	877	342	606	916	252	421
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	129	271	124	220	396	91	153
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	84	606	218	387	520	161	268

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Rentabilidad							
Margen operacional/Ingresos operativos	-2,41%	5,43%	3,14%	4,67%	5,44%	5,18%	4,20%
ROA (Resultado Ejercicio /Activo Total)	0,12%	0,66%	0,42%	0,48%	0,46%	0,55%	0,46%
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	0,12%	0,66%	0,45%	0,52%	0,46%	0,56%	0,47%
ROE (Resultado Ejercicio /Patrimonio Total)	0,91%	5,50%	3,66%	4,13%	4,02%	4,81%	3,89%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	0,92%	5,82%	3,85%	4,48%	4,19%	4,92%	4,06%
Calidad de Activos							
Activos improductivos Netos/Total Activos	8,01%	7,98%	6,96%	7,77%	7,76%	8,43%	9,59%
Activos produc./Tot. Activos	91,99%	92,02%	93,04%	92,23%	92,24%	91,57%	90,41%
Activos produc./ Pasivos con costo	108,51%	107,10%	107,50%	106,96%	106,78%	106,05%	105,04%
Cartera Vencida/Cartera Total	0,88%	1,27%	1,23%	1,23%	1,26%	1,40%	1,29%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero)	8,47%	11,39%	11,24%	11,49%	11,53%	12,11%	5,51%
Cartera Vencida/ Patrimonio	4,99%	7,12%	7,25%	7,43%	7,50%	8,08%	7,33%
Cartera Castigada/ Cartera Total	1,42%	1,32%	1,21%	1,17%	1,24%	1,31%	1,61%
Morosidad							
Morosidad de la Cartera de Crédito Inmobiliario	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Morosidad de la Cartera de Microcrédito	3,03%	3,08%	2,77%	2,75%	2,69%	3,15%	3,06%
Morosidad de la Cartera de Crédito Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera de Vivienda De Interés Publico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera de Consumo	1,18%	1,52%	1,65%	1,76%	1,84%	2,19%	2,30%
Morosidad de la Cartera Total	2,48%	2,58%	2,42%	2,47%	2,46%	2,90%	2,85%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva							
Cobertura de la Cartera de Crédito Inmobiliario	13245,00%	8239,00%	8061,00%	7365,50%	7195,00%	6155,00%	5790,00%
Cobertura de la Cartera de Microcrédito	111,63%	124,60%	130,40%	126,70%	133,70%	123,15%	127,32%
Cobertura de la Cartera de Crédito Consumo	154,75%	153,94%	155,46%	152,68%	159,67%	140,63%	141,57%
Cobertura de la Cartera Problemática	117,72%	130,14%	135,62%	131,99%	138,96%	126,62%	130,48%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	84,49%	89,71%	92,23%	92,79%	94,12%	94,83%	95,93%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	28,24%	34,56%	36,63%	36,59%	37,66%	35,52%	34,74%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	281,90%	213,15%	216,92%	284,48%	253,11%	205,01%	219,30%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	56,17%	55,15%	55,60%	56,20%	56,46%	59,31%	61,19%
Depósitos (a la vista y a plazo)/ Cartera Total	97,95%	116,68%	119,96%	117,29%	121,49%	125,89%	125,72%
Cartera Bruta/ (D. a la vista+ D. a plazo)	105,16%	88,68%	86,19%	88,13%	85,23%	82,46%	82,46%
Liquidez y Fondeo							
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP							
Cobertura 25 mayores depositantes	156,82%	138,64%	146,31%	98,32%	113,77%	119,01%	109,51%
Cobertura 100 mayores depositantes	91,84%	129,65%	133,41%	105,27%	110,68%	110,19%	103,71%
Capitalización y Apalancamiento							
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	-0,73%	5,50%	3,66%	4,13%	4,02%	4,81%	3,89%
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados	308,57%	349,50%	368,76%	366,89%	371,01%	383,97%	388,77%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	14,50%	15,01%	15,01%	15,88%	15,17%	17,63%	17,11%
Índice de Capitalización neto	12,56%	11,75%	10,76%	10,67%	11,33%	10,77%	10,86%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	15,06%	14,99%	14,34%	14,12%	14,56%	14,93%	15,15%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	8,51%	7,17%	6,65%	6,64%	6,58%	6,07%	6,28%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	104,23%	90,06%	94,08%	91,33%	90,02%	90,13%	92,17%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	3,95%	3,17%	2,90%	2,83%	2,78%	2,45%	2,61%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	-2,43%	6,22%	3,62%	5,47%	6,38%	5,81%	4,64%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	-0,35%	0,79%	0,42%	0,63%	0,73%	0,66%	0,53%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	748	814	846	880	956	1.015	1.256

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating