

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Corte de información: 31 de diciembre de 2025

Fecha de calificación: 29 de mayo de 2026

Calificación Asignada:

B (+)

La entidad presenta una estructura financiera y gestión integral de riesgos aceptable; un deterioro de la cartera y/o variabilidad en los factores de riesgo que podría afectar su estabilidad, ubicándola por debajo de las entidades con mejor calificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Andrés Ávila
Líder de Equipo
javila@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Analista
mavila@globalratings.com.ec

PRINCIPALES EVENTOS PARA CONSIDERAR

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como factores de riesgo y la probabilidad de incidencia los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** Alto – crítico, constituye la principal fuente de exposición de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO debido al peso que mantiene la cartera dentro de la estructura de activos. La evaluación realizada evidencia que los principales factores de riesgo se relacionan con un eventual incremento de la morosidad, la insuficiencia de provisiones para cubrir adecuadamente la cartera problemática y posibles dificultades en los procesos de recuperación de créditos. Estos elementos adquieren especial relevancia considerando las observaciones formuladas por auditoría externa respecto a la cobertura de cartera y la necesidad de fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas crediticias. En este contexto, la evolución de la calidad de cartera y la efectividad de las estrategias de cobranza continuarán siendo determinantes para la estabilidad financiera de la entidad.
- **Riesgo de liquidez:** Bajo-moderado, presenta fundamentos favorables sustentados en adecuados niveles de liquidez estructural, una elevada tasa de renovación de depósitos y una estructura de fondeo concentrada principalmente en depósitos a plazo. No obstante, la entidad mantiene exposición a riesgos asociados a una eventual disminución en los niveles de renovación de depósitos, concentración de vencimientos y potenciales retiros extraordinarios de recursos por parte de depositantes. Si bien la probabilidad de materialización de estos eventos es relativamente baja debido al comportamiento histórico observado, su impacto podría ser significativo sobre la disponibilidad de recursos líquidos, razón por la cual la administración mantiene mecanismos de monitoreo permanente, límites internos y planes de contingencia específicos.
- **Riesgo de mercado:** Bajo-moderado, se encuentra vinculada principalmente a variaciones en tasas de interés y a la concentración de determinadas inversiones dentro del portafolio institucional. El incremento en el costo del fondeo podría afectar los márgenes financieros y presionar aún más los indicadores de rentabilidad, particularmente considerando los reducidos niveles de generación de resultados observados durante el período analizado. Adicionalmente, aunque el portafolio de inversiones presenta niveles moderados de diversificación, existen concentraciones relevantes en ciertas contrapartes que requieren seguimiento permanente. La entidad dispone de metodologías de monitoreo y control orientadas a mitigar estos riesgos y preservar el equilibrio financiero del balance.
- **Riesgo operativo:** Moderado-alto, se relacionan con posibles deficiencias en procesos, controles internos y ejecución de planes de acción institucionales. Las observaciones identificadas por auditoría externa respecto a determinados registros contables, activos fijos, cuentas por cobrar y otros procedimientos administrativos evidencian oportunidades de fortalecimiento en la ejecución de los controles existentes. Asimismo, la creciente dependencia de plataformas tecnológicas incrementa la importancia de mantener adecuados mecanismos de continuidad operativa y seguridad de la información. La adecuada implementación de los planes correctivos definidos por la administración será fundamental para reducir la exposición a este tipo de riesgos.
- **Riesgo legal:** Moderado, se encuentra asociada principalmente al cumplimiento de las disposiciones emitidas por los organismos de control y a la adecuada atención de los requerimientos regulatorios vigentes. Los principales eventos identificados corresponden a posibles incumplimientos prudenciales relacionados con provisiones, eventuales observaciones regulatorias adicionales y contingencias derivadas de procesos judiciales de recuperación de cartera. Aunque actualmente no se evidencian contingencias legales que comprometan la estabilidad

institucional, la continuidad del seguimiento regulatorio y el cumplimiento oportuno de los planes de acción constituyen elementos relevantes para mitigar esta exposición.

- **Riesgo reputacional:** Moderado, se encuentra estrechamente relacionado con la percepción que mantienen socios, depositantes, organismos de control y demás grupos de interés respecto de la situación financiera y operativa de la Mutualista. La persistencia de observaciones de auditoría, eventuales incumplimientos regulatorios o resultados financieros inferiores a los esperados podrían afectar los niveles de confianza de los depositantes y la imagen institucional. Si bien no se identifican eventos reputacionales materializados durante el período analizado, la adecuada gestión de los riesgos financieros y operativos constituye el principal mecanismo de mitigación para preservar la credibilidad y estabilidad institucional.
- **Riesgo estratégico:** Alto, representa uno de los factores más relevantes dentro de la evaluación integral de la Mutualista. La limitada capacidad de generación de utilidades, los desafíos asociados al fortalecimiento de la cobertura de cartera problemática y la necesidad de consolidar mayores niveles de eficiencia operativa podrían afectar el cumplimiento de los objetivos institucionales de mediano plazo. Adicionalmente, el crecimiento de las operaciones exige un fortalecimiento paralelo de la solvencia, la gestión de riesgos y los mecanismos de control. La capacidad de la administración para mejorar la rentabilidad, fortalecer el patrimonio y ejecutar oportunamente las iniciativas estratégicas definidas será determinante para la sostenibilidad futura de la entidad.
- **Riesgo cumplimiento:** Bajo-moderado, sustentado en la existencia de una estructura formal de cumplimiento, políticas y procedimientos actualizados, programas de capacitación, monitoreo continuo y una adecuada articulación entre cumplimiento, riesgos y auditoría interna. No se identifican, en la información analizada, incumplimientos materiales, sanciones relevantes o contingencias regulatorias que comprometan la estabilidad institucional; sin embargo, la entidad deberá continuar fortaleciendo la actualización normativa permanente y el monitoreo de riesgos emergentes asociados a la evolución del marco regulatorio y de prevención de lavado de activos.

En conjunto, la evaluación integral de riesgos evidencia que ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mantiene una estructura formal para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos inherentes a su actividad financiera, respaldada por políticas, procedimientos, comités especializados y mecanismos de seguimiento institucional. No obstante, el análisis realizado identifica desafíos relevantes asociados principalmente a la calidad de activos, suficiencia de provisiones, generación de rentabilidad y fortalecimiento patrimonial, aspectos que continúan incidiendo sobre el perfil de riesgo de la entidad.

ENTIDAD FINANCIERA: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO.

La ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO. es una entidad del sistema financiero popular y solidario ecuatoriano desde el año 1963, con una trayectoria de más de seis décadas en el mercado. Fue constituida el 16 de abril, la Mutualista recibió su carta constitutiva N.º 465, otorgada por el Banco Ecuatoriano de la Vivienda. Inició sus operaciones el 8 de mayo de ese mismo año, con el objetivo de promover el ahorro y facilitar el acceso a la vivienda para las familias ecuatorianas. Desde sus inicios, la institución se identificó estrechamente con la ciudad de Ambato, participando activamente en su desarrollo.

La ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO cuenta con dos agencias a nivel nacional, la cual corresponde a su oficina matriz y una agencia, ambas se encuentran ubicadas en la ciudad de Ambato, desde donde se brinda atención directa a los socios y clientes. La Mutualista ofrece todos sus productos y servicios financieros, tales como créditos hipotecarios, cuentas de ahorro, depósitos a plazo fijo, asesoría financiera, entre otros. Además, dispone de canales electrónicos como banca web y móvil, que permiten a los usuarios gestionar sus operaciones de manera eficiente y segura desde cualquier lugar del país. Su portafolio presenta una diversificación entre productos de captación, colocación y servicios transaccionales, permitiéndole atender distintos segmentos de mercado, principalmente personas naturales, tanto del sector público como privado.

En el ámbito de captaciones, la institución ofrece cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo con diferentes rangos de monto y plazo, lo que le permite atender tanto a pequeños ahorristas como a clientes con mayores capacidades de inversión. Las tasas de interés se encuentran diferenciadas en función del plazo y monto invertido, alcanzando rendimientos de hasta 10,00% para inversiones superiores a USD 200 mil con plazos mayores a 361 días, lo que fortalece la competitividad comercial de la Mutualista en la captación de recursos.

Respecto a la actividad crediticia, la Mutualista dispone de un portafolio amplio y segmentado que permite atender diversas necesidades de financiamiento. El instructivo institucional evidencia la existencia de líneas específicas de crédito de consumo, microcrédito e inmobiliario, cada una diseñada para diferentes perfiles de riesgo, capacidad de pago y destino de los recursos.

Dentro del segmento de consumo, la entidad ofrece varias modalidades, entre las que destacan consumo normal, consumo refinanciado, reestructurado, sin garante, con garante, preferencial y VIP, reactivación y productos orientados a la regularización de obligaciones. Estas alternativas permiten atender tanto clientes nuevos como clientes que requieren refinanciar o reestructurar operaciones vigentes, otorgando flexibilidad para la administración de las relaciones crediticias y fortaleciendo los mecanismos de recuperación de cartera.

Por su parte, el segmento inmobiliario constituye uno de los pilares históricos de la Mutualista y mantiene una participación relevante dentro de la oferta institucional. Los productos inmobiliarios están destinados a la adquisición, construcción, remodelación y mejoramiento de vivienda, así como al financiamiento de proyectos inmobiliarios propios. Se observan líneas específicas para vivienda tradicional, refinanciamientos y programas asociados a proyectos inmobiliarios desarrollados por la propia entidad, evidenciando una estrategia coherente con la naturaleza y experiencia histórica de la Mutualista en el financiamiento habitacional.

Adicionalmente, la institución mantiene una oferta especializada de microcrédito, orientada a microempresarios y pequeños negocios. El instructivo contempla productos para capital de trabajo, compra de cartera, refinanciamiento y diferentes rangos de montos financiados, lo que permite ampliar la cobertura hacia segmentos productivos y contribuir a la diversificación de la cartera de créditos.

Complementariamente, la Mutualista dispone de una gama de servicios financieros transaccionales que incluyen emisión y reposición de tarjetas de débito, transferencias interbancarias, consultas, referencias financieras, cheques certificados, servicios de cobranza y plataformas de pagos electrónicos. Asimismo, mantiene diversos servicios sin costo relacionados con apertura y administración de cuentas, consultas de saldos, retiros de efectivo, transferencias internas, estados de cuenta y canales digitales, aspectos que contribuyen a mejorar la experiencia del cliente y fortalecer los niveles de vinculación comercial.

COMPOSICIÓN PRODUCTOS		
SEGMENTO	PRODUCTO	DESCRIPCIÓN
Cuentas	Cuenta de ahorros	Permite a los socios realizar depósitos y retiros, facilitando la gestión de sus recursos financieros
	Cuenta Infantil	Diseñada para fomentar el hábito del ahorro en niños y adolescentes.
Crédito	Crédito Inmobiliario	Financiamiento para la adquisición, construcción o remodelación de vivienda propia.
	Crédito de Consumo	Dirigido a la adquisición de bienes, servicios o consolidación de deudas.
	Microcrédito	Orientado a capital de trabajo o compra de activos fijos para pequeños negocios.
Inversiones	Depósito a plazo fijo	Inversión con plazos flexibles desde 31 días y montos accesibles, ofreciendo tasas competitivas y opciones de pago de intereses al vencimiento o mensualmente.

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Desde una perspectiva cualitativa, la oferta de productos evidencia una adecuada segmentación y especialización, especialmente en las líneas de crédito, donde se observan alternativas diferenciadas según el perfil de riesgo, garantía, destino de los recursos y situación crediticia del solicitante. Esta amplitud comercial favorece la capacidad de colocación y la atención de diferentes nichos de mercado, aunque también exige mantener controles robustos en los procesos de originación, seguimiento y administración del riesgo crediticio para preservar la calidad de la cartera.

Además, el Balance Social evidencia una adecuada orientación institucional hacia la inclusión financiera y el desarrollo local, reflejada en la importante participación de socios residentes en zonas rurales, la significativa colocación de microcréditos y el elevado porcentaje de fondeo proveniente de la propia base social. Asimismo, la entidad mantiene mecanismos formales de participación democrática, capacitación y educación financiera, que fortalecen la vinculación con sus socios y grupos de interés. No obstante, persisten oportunidades de mejora relacionadas con la accesibilidad para personas con discapacidad, la diversidad en los órganos de gobierno, el alcance efectivo de los programas de capacitación, el desarrollo de productos asociados a finanzas verdes y una mayor integración con organizaciones del sector de la economía popular y solidaria. En conjunto, los resultados reflejan un desempeño social favorable y consistente con la naturaleza mutualista de la institución, aunque con espacios para profundizar su impacto social y comunitario.

RESUMEN DE ASPECTOS CUALITATIVOS Y CUANTITATIVOS ANALIZADOS

El análisis evidencia una entidad con trayectoria y posicionamiento dentro de su mercado objetivo, respaldada por una estructura organizacional formal, mecanismos de gobierno corporativo definidos y una orientación estratégica enfocada en la atención de segmentos vinculados principalmente al financiamiento de vivienda, microcrédito e inclusión financiera.

Desde la perspectiva cualitativa, la Mutualista dispone de políticas, manuales, reglamentos y procedimientos que respaldan la gestión de los principales riesgos inherentes a su actividad. La administración mantiene estructuras formales de supervisión y seguimiento a través de los órganos de gobierno, comités especializados y unidades de control. Asimismo, se evidencian avances en materia de gestión integral de riesgos, continuidad del negocio, cumplimiento normativo y fortalecimiento de procesos internos. En materia social, la entidad mantiene una importante vinculación con sus socios y grupos de interés, reflejada en programas de educación financiera, participación institucional y acciones orientadas al desarrollo económico de los segmentos atendidos.

No obstante, la evaluación también identificó aspectos susceptibles de fortalecimiento. Entre ellos destacan las observaciones formuladas por auditoría externa respecto a provisiones de cartera, cuentas por cobrar, activos fijos y determinados procesos de control interno, así como la necesidad de continuar consolidando la eficiencia operativa y la generación recurrente de resultados. Adicionalmente, la permanencia de procesos de supervisión y seguimiento por parte del organismo de control constituye un elemento relevante dentro del análisis institucional.

Desde el punto de vista cuantitativo, durante 2025 la Mutualista registró un crecimiento sostenido de sus operaciones. Los activos aumentaron impulsados principalmente por la expansión de la cartera de crédito y el fortalecimiento de los fondos disponibles. Paralelamente, las captaciones del público crecieron de USD 47,09 millones en diciembre de 2024 a USD 64,08 millones en diciembre de 2025, reflejando una adecuada capacidad para atraer recursos y sostener el crecimiento de sus operaciones. La estructura de fondeo mantiene una alta concentración en depósitos a plazo, los cuales representan el 85,32% de las captaciones, característica que favorece la estabilidad de la liquidez institucional.

En materia de calidad de activos, la cartera constituye el principal activo productivo de la entidad. Si bien se observan avances en algunos indicadores crediticios, la cobertura de cartera problemática continúa representando uno de los principales desafíos para la Mutualista. La relación entre cartera improductiva y patrimonio, aunque presenta mejoras respecto a períodos anteriores, mantiene niveles que requieren seguimiento permanente debido a su potencial incidencia sobre la solvencia y la capacidad de absorción de pérdidas.

La posición de liquidez muestra un comportamiento favorable. Los activos líquidos crecieron desde USD 5,15 millones hasta USD 8,20 millones durante el período analizado, mientras que el indicador Fondos Disponibles sobre Depósitos a Corto Plazo mejoró de 24,42% a 33,03%. Adicionalmente, los indicadores de liquidez estructural se ubicaron ampliamente por encima de los requerimientos regulatorios durante todo el año, respaldados por una elevada estabilidad de los depósitos y tasas de renovación cercanas al 100%. La entidad complementa su gestión de liquidez con líneas de financiamiento disponibles y un plan de contingencia formalmente establecido.

En cuanto al portafolio de inversiones, éste alcanzó USD 4,26 millones al cierre de 2025. Si bien presenta una adecuada diversificación entre distintas entidades financieras y cooperativas, se observan concentraciones relevantes en determinados emisores que requieren monitoreo continuo. No obstante, parte importante del portafolio se encuentra colocada en instituciones con adecuados perfiles de riesgo, contribuyendo a preservar la liquidez y seguridad de los recursos invertidos.

Respecto a la solvencia, el patrimonio creció de USD 4,82 millones a USD 6,16 millones durante 2025, impulsado principalmente por el fortalecimiento del capital social y las reservas. El índice de solvencia se mantuvo estable alrededor del 10%, mientras que el patrimonio técnico constituido registró

un crecimiento cercano al 29%. Estos resultados evidencian una capacidad razonable para respaldar el crecimiento de los activos; sin embargo, el incremento del apalancamiento y la limitada generación de capital mediante utilidades continúan siendo aspectos relevantes dentro del análisis.

La rentabilidad constituye uno de los principales factores limitantes de la evaluación. Los indicadores ROA y ROE permanecieron en niveles reducidos durante todo el período analizado, reflejando una limitada capacidad de generación de resultados frente al tamaño de la operación. Aunque se observó una mejora en el rendimiento de las inversiones y una recuperación gradual del retorno operativo bruto, los elevados gastos operativos continúan absorbiendo gran parte del margen financiero generado.

En línea con lo anterior, los indicadores de eficiencia muestran que la estructura operativa continúa ejerciendo presión sobre la rentabilidad institucional. El grado de absorción del margen financiero neto se mantuvo por encima del 100% durante todo el período analizado, evidenciando que los gastos operativos consumen la totalidad del margen financiero generado por la entidad. Si bien algunos indicadores de gasto mostraron mejoras respecto a 2024, la optimización de la eficiencia operativa continúa siendo uno de los principales retos estratégicos de la Mutualista.

En conjunto, la evaluación evidencia una entidad con adecuados niveles de liquidez, una base de fondeo estable, crecimiento patrimonial y una estructura formal de gestión y control. Sin embargo, persisten desafíos relacionados con el fortalecimiento de la calidad de activos, la cobertura de cartera problemática, la rentabilidad recurrente y la eficiencia operativa, factores que continúan siendo determinantes dentro de la evaluación integral del perfil de riesgo y de la capacidad de la Mutualista para sostener su crecimiento y fortalecer su posición financiera en el mediano plazo.

SUSTENTOS PARA LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO refleja una entidad que mantiene capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras; sin embargo, dicha capacidad se encuentra sujeta a vulnerabilidades relevantes derivadas de su perfil financiero, operativo y patrimonial.

La evaluación considera positivamente la estabilidad de su estructura de fondeo, sustentada principalmente en depósitos del público, el crecimiento sostenido de activos, cartera y captaciones durante 2025, así como niveles adecuados de liquidez estructural y una posición de solvencia que cumple los requerimientos regulatorios. Adicionalmente, la entidad mantiene una importante presencia en su mercado objetivo, una base estable de socios y depositantes, y una estructura formal de gobierno corporativo y gestión de riesgos.

No obstante, la calidad de activos continúa representando uno de los principales factores de riesgo. La entidad registra niveles de cobertura de cartera problemática inferiores a los observados en entidades con categorías de riesgo superiores, situación que fue observada por auditoría externa y que evidencia una necesidad de fortalecimiento de provisiones. Asimismo, la relación entre cartera improductiva y patrimonio continúa mostrando una exposición relevante del capital frente al riesgo crediticio.

La rentabilidad constituye otro elemento limitante dentro de la evaluación. A pesar del crecimiento operacional registrado durante el ejercicio, los indicadores de ROA y ROE permanecen en niveles reducidos, reflejando una limitada capacidad de generación interna de capital. Esta situación se encuentra asociada a elevados niveles de absorción del margen financiero por parte de los gastos operativos y a una eficiencia que aún presenta oportunidades de mejora.

Adicionalmente, la existencia de observaciones formuladas por auditoría externa relacionadas con provisiones, cuentas por cobrar, activos fijos y otros aspectos de control interno, así como el mantenimiento de procesos de supervisión y seguimiento por parte del organismo de control, constituyen factores que requieren atención y seguimiento permanente por parte de la administración.

Si bien el patrimonio mostró un crecimiento durante 2025, impulsado principalmente por capital social y reservas, la capacidad de fortalecimiento patrimonial vía resultados continúa siendo limitada. En consecuencia, la evolución futura de la solvencia dependerá en buena medida de la capacidad institucional para mejorar la rentabilidad, fortalecer la cobertura de riesgos y consolidar la calidad de sus activos.

En este contexto, la calificación refleja una entidad que mantiene capacidad de pago, aunque expuesta a factores de riesgo que podrían afectar dicha capacidad ante escenarios adversos, por lo que la consolidación de mejoras en calidad de cartera, cobertura, eficiencia operativa, rentabilidad y fortalecimiento patrimonial continuará siendo determinante para la evolución futura de su perfil crediticio.

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva

elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

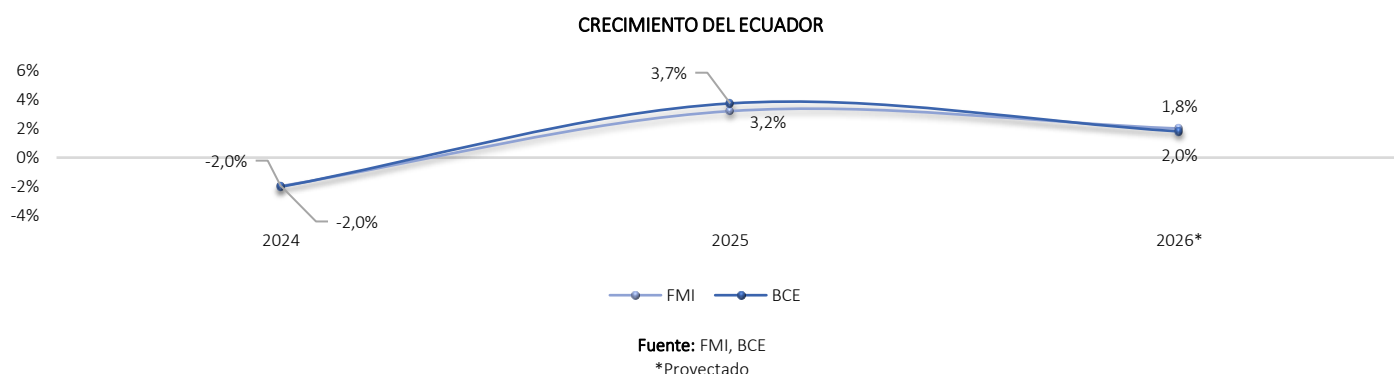
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

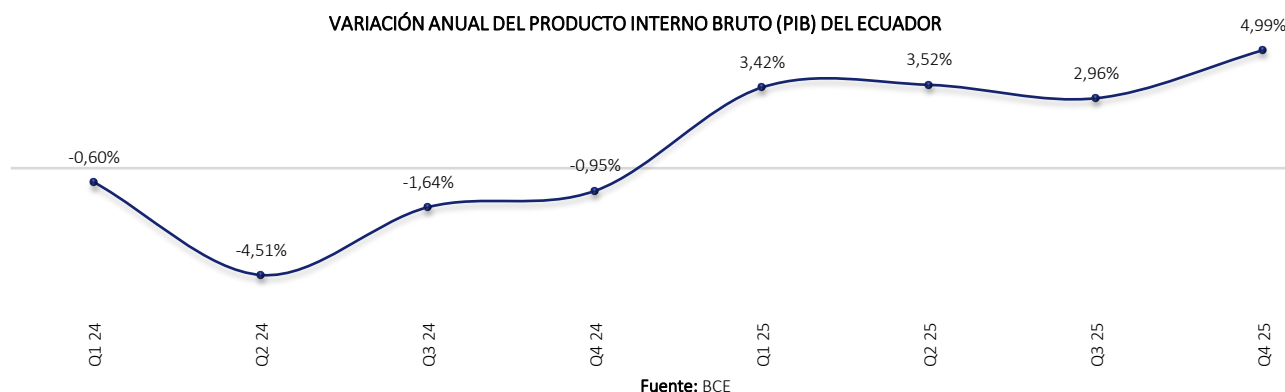
El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



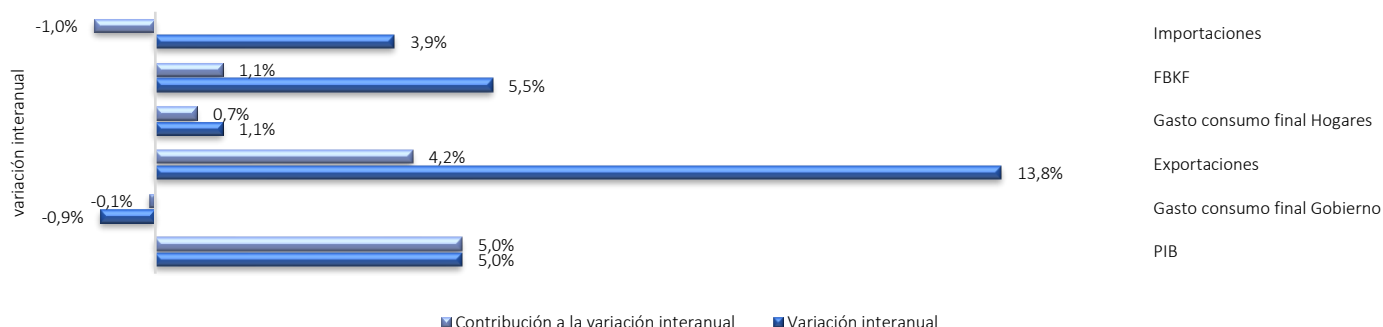
Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.



El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros

productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025

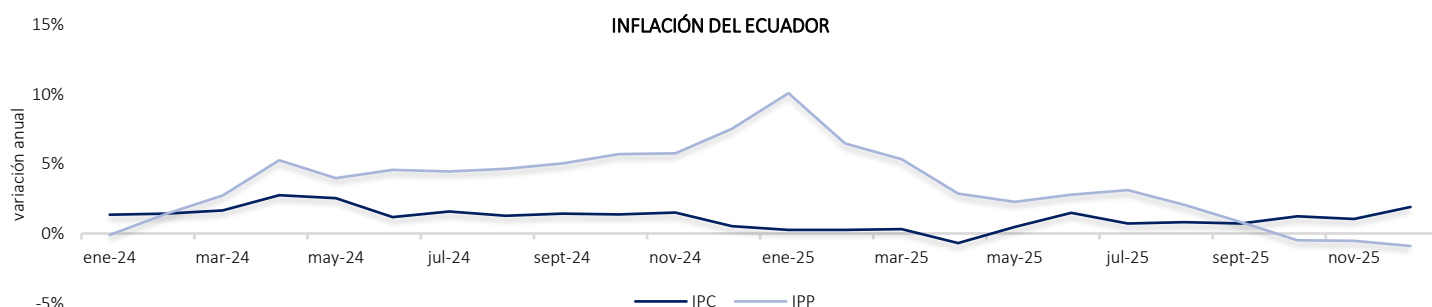


Fuente: BCE

PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

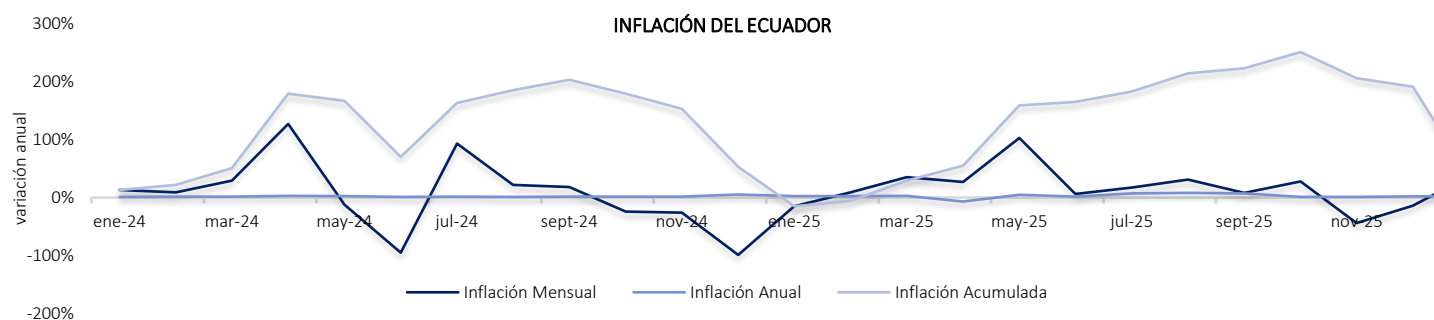
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



Fuente: BCE

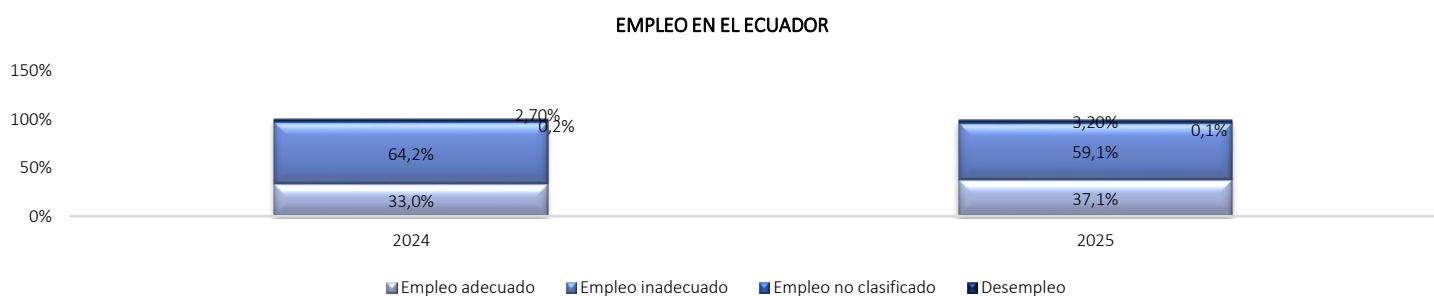
El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.



La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

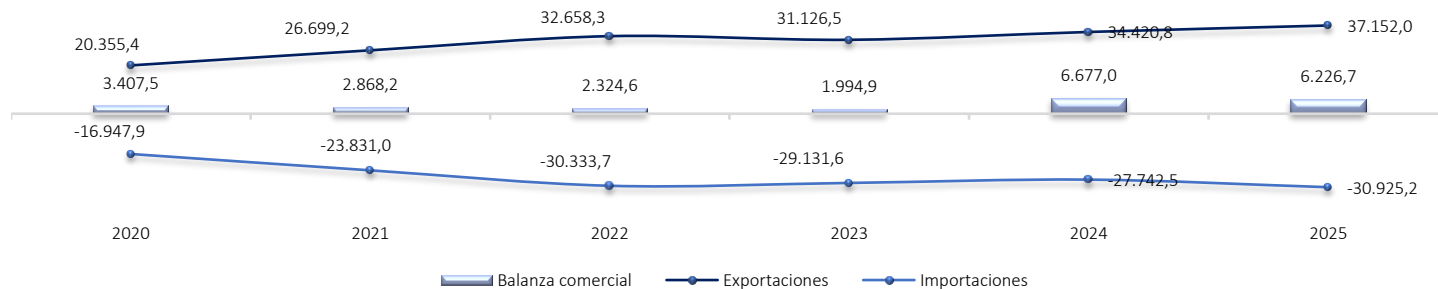


SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR

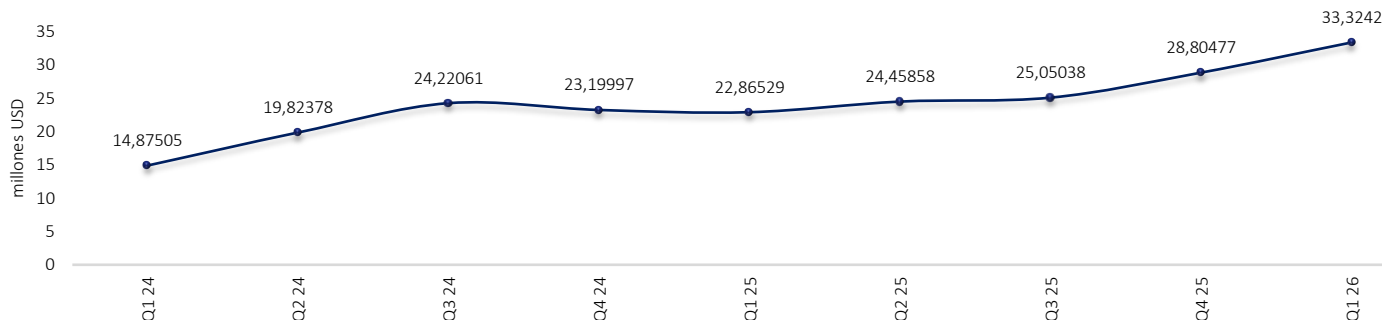


Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 14.875,05 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 33.324,20 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL ECUADOR



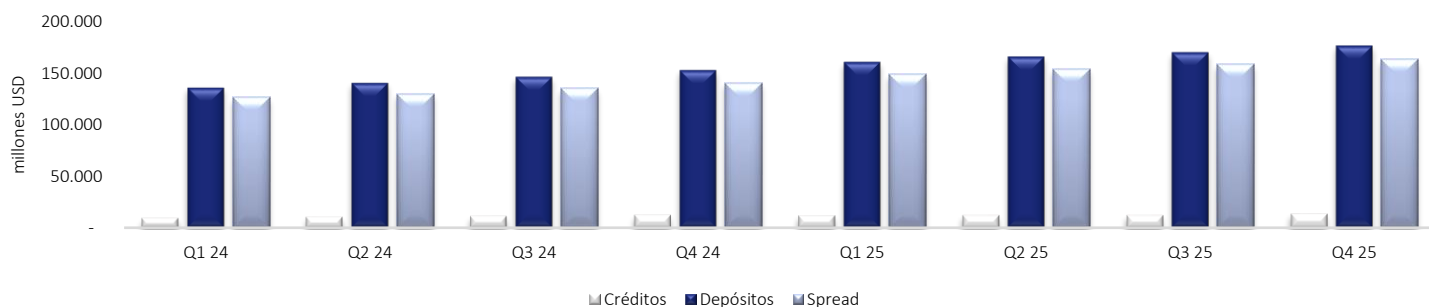
Fuente: BCE

SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.

VOLUMEN DE CREDITO Y DEPÓSITOS

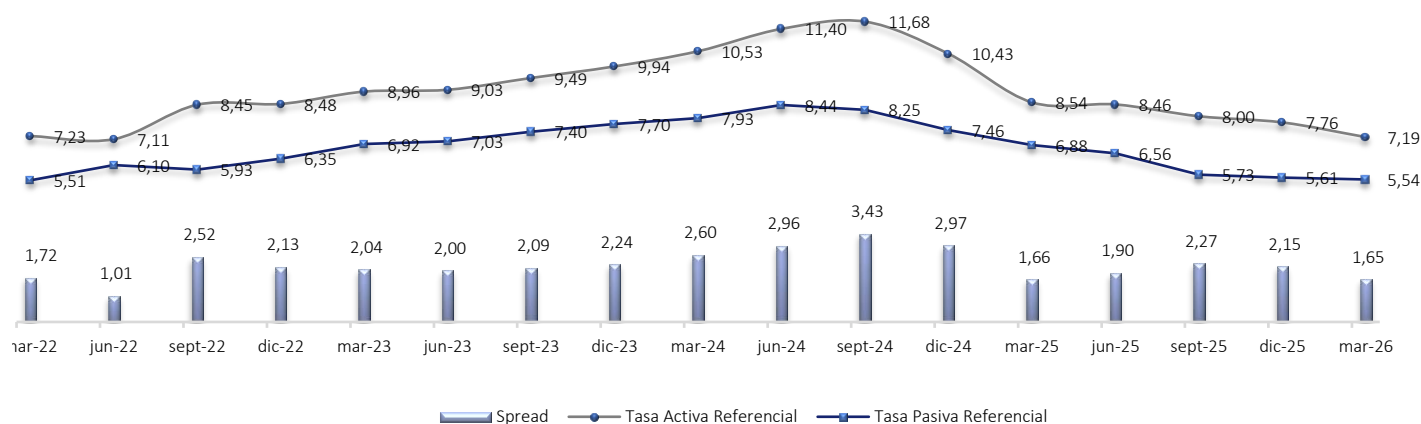


Fuente: BCE

Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



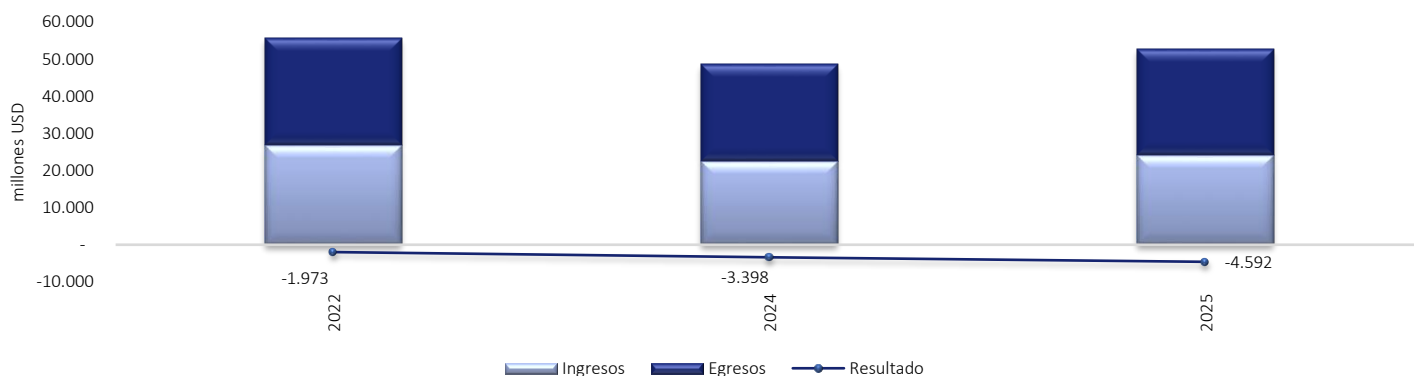
Fuente: BCE

SECTOR FISCAL

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



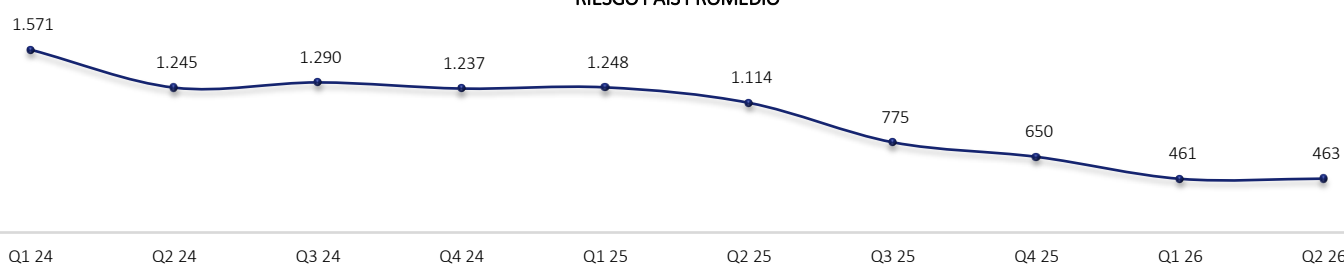
Fuente: BCE

RIESGO SOBERANO

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 y el segundo trimestre de 2026, al pasar de 1.571 puntos a 463 puntos, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el segundo semestre, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES CAMBIOS NORMATIVOS EN EL SISTEMA FINANCIERO Y POTENCIAL IMPACTO

Durante el último año, el marco normativo aplicable al Sistema Financiero Popular y Solidario evidenció una actualización significativa, con énfasis en estabilidad sistémica, liquidez, solvencia, gobierno cooperativo, gestión de riesgos, prevención de lavado de activos, protección al depositante, control operativo e innovación financiera. Las resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria configuran un entorno regulatorio más exigente para las cooperativas de ahorro y crédito, particularmente en materia

de encaje, seguro de depósitos, fondo de liquidez, identificación de entidades sistémicas, gestión de riesgo crediticio, fortalecimiento de reservas legales, gobierno cooperativo, control de cartera y cumplimiento normativo.

Desde la perspectiva de intensidad sistémica, los cambios de mayor relevancia corresponden a la reforma del porcentaje de encaje, el ajuste de contribuciones y cobertura del Seguro de Depósitos del sector popular y solidario, la sustitución integral de la normativa del Fondo de Liquidez y la metodología para identificar entidades sistémicas dentro del sector. Estas disposiciones inciden directamente en la liquidez estructural, la capacidad de respuesta ante escenarios de estrés, la protección de los depositantes y los requerimientos patrimoniales de las entidades de mayor tamaño, interconexión o complejidad. En consecuencia, su impacto potencial es transversal al sistema, aunque con mayor incidencia en cooperativas de mayor escala, entidades con alta concentración de captaciones, menor holgura de liquidez o márgenes patrimoniales más ajustados.

En materia de capacidad de absorción institucional, las cooperativas con estructuras robustas de gobierno, adecuados niveles de patrimonio técnico, liquidez suficiente, sistemas de gestión de riesgos consolidados y capacidad operativa para adaptar procesos internos estarían en mejor posición para absorber los nuevos requerimientos normativos sin afectar de forma significativa su perfil financiero. Por el contrario, entidades con limitaciones en capitalización, dependencia elevada de captaciones sensibles, debilidades en control interno, rezagos tecnológicos o estructuras organizacionales menos desarrolladas podrían enfrentar mayores presiones en costos de cumplimiento, adecuación operativa, provisiones, gestión de cartera y fortalecimiento patrimonial.

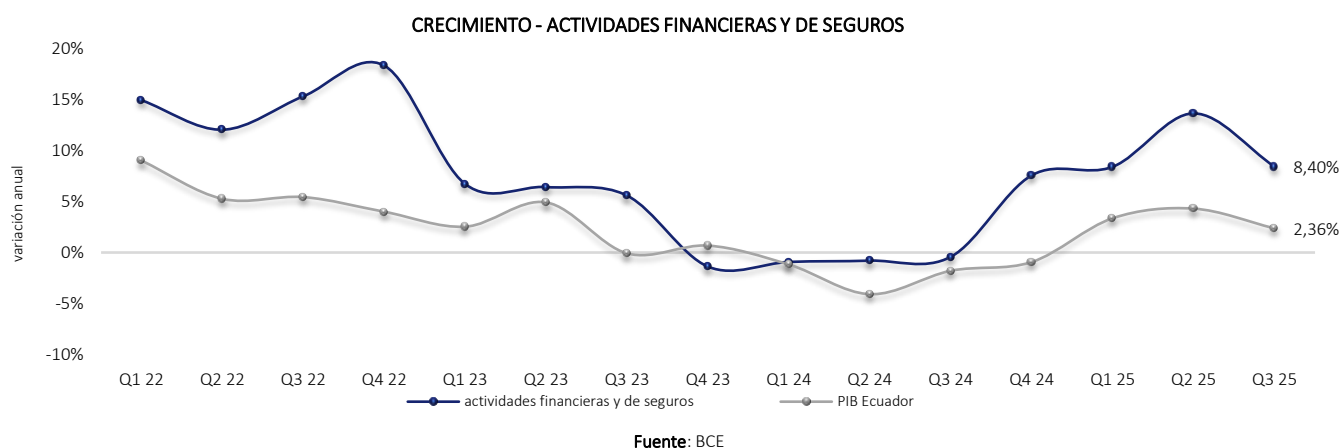
Asimismo, las reformas relacionadas con buen gobierno cooperativo, gastos de representación, estructura organizacional, prevención de lavado de activos, calificación de fondeadores externos, servicios auxiliares, sandboxes regulatorios, adquisición y venta de cartera, compensación de pérdidas y actualización del catálogo único de cuentas fortalecen la disciplina institucional y la transparencia del sector. Si bien estas disposiciones no necesariamente generan un impacto financiero inmediato, sí elevan el estándar de supervisión y control, por lo que su adecuada implementación será relevante para preservar la confianza de socios, depositantes, acreedores y organismos de control.

En conjunto, el entorno normativo actualizado se considera moderadamente exigente y sistémicamente relevante, pero positivo para la estabilidad del sector en el mediano plazo. Su efecto sobre cada cooperativa dependerá de la solidez de su posición de liquidez, capitalización, calidad de activos, gobierno corporativo, capacidad tecnológica y madurez de sus sistemas de gestión de riesgos. Para efectos de calificación, estos cambios deben ser monitoreados como factores que pueden incidir en la flexibilidad financiera, el costo regulatorio, la capacidad de crecimiento, la gestión de cartera y la resiliencia institucional frente a escenarios de estrés.

ASOCIACIONES MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA

CICLO DEL SECTOR

A partir de 2023, el crecimiento de las actividades financieras y de seguros ha evidenciado una desaceleración significativa. En este sentido, la tasa de crecimiento anual se redujo desde 15,11% en 2022 a 4,25% en 2023, y posteriormente a 1,31% en 2024, reflejando un menor dinamismo del sector. No obstante, cabe destacar que, en este último año, dicha actividad se ubicó entre los pocos sectores que registraron crecimiento positivo, posicionándose entre los cinco con variación favorable, únicamente por debajo del sector de agricultura y ganadería.



En términos trimestrales, entre el último trimestre de 2023 y el tercer trimestre de 2024, el sector de actividades financieras y de seguros registró tasas de contracción consecutivas, evidenciando un entorno de menor dinamismo. No obstante, esta tendencia se revirtió en el último trimestre de 2024, cuando el sector presentó una expansión de 7,55%.

Este comportamiento positivo se extendió hasta el tercer trimestre de 2025, periodo en el cual el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector creció 8,40% en términos interanuales, superando el desempeño de la economía ecuatoriana en su conjunto y posicionándose como el cuarto sector de mayor crecimiento. Este resultado estuvo impulsado, principalmente, por la expansión de los servicios financieros.

De acuerdo con información de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se observó un incremento en el volumen de transacciones con tarjetas de crédito y débito de 8,8%, así como un aumento en la facturación de 8,1%. En línea con este dinamismo, la cartera de crédito del sistema financiero nacional registró un crecimiento de 9,4%, mientras que los depósitos se expandieron en 17,2%. Este desempeño se reflejó en un aumento de 11,5% en la producción de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI).

Finalmente, para 2025, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 3,90% en el PIB de las actividades financieras y de seguros, lo que sugiere una moderación del ritmo de expansión observada en el corto plazo.

ESTRUCTURA COMPETITIVA

La posición competitiva de las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda constituye un componente relevante para evaluar la fortaleza y sostenibilidad del sector, en la medida en que permite identificar el peso relativo de cada entidad, el grado de concentración del mercado y la capacidad de las principales instituciones para sostener crecimiento, fondeo e intermediación dentro de un segmento especializado del sistema financiero. A diferencia de otros sectores con mayor número de participantes, el sector mutualista presenta una estructura más acotada, por lo que el análisis del ranking por activos, pasivos, cartera y depósitos permite determinar si la estabilidad sectorial depende de pocas entidades líderes o si existe una distribución competitiva equilibrada. En este sentido, la posición competitiva no solo permite dimensionar el tamaño de cada mutualista, sino también evaluar su capacidad de absorción frente a shocks, su relevancia dentro del sistema y las posibles vulnerabilidades derivadas de una mayor concentración o de brechas de escala entre participantes.

RANKING ENTIDADES DEL SEGMENTO MUTUALISTA	ACTIVOS						PASIVOS					
	PART. 2023	IHH	PART. 2024	IHH	PART. 2025	IHH	PART. 2023	IHH	PART. 2024	IHH	PART. 2025	IHH
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha	70,58%	4.981	69,02%	4.764	67,16%	4.511	71,55%	5.119	69,94%	4.892	68,22%	4.654
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay	19,42%	377	21,04%	443	22,33%	499	18,44%	340	19,97%	399	21,33%	455
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura	5,86%	34	5,19%	27	4,86%	24	5,88%	35	5,36%	29	4,86%	24
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato	4,15%	17	4,74%	23	5,64%	32	4,13%	17	4,73%	22	5,59%	31
TOTAL SEGMENTO MUTUALISTA	100,00%	5.409	100,00%	5.256	100,00%	5.065	100,00%	5.511	100,00%	5.342	100,00%	5.164

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

El ranking del sector mutualista evidencia una estructura altamente concentrada, con una dependencia marcada de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, que en 2025 concentra 67,16% de los activos y 68,22% de los pasivos del segmento. Aunque su participación se redujo frente a 2023, cuando representaba 70,58% de los activos y 71,55% de los pasivos, continúa siendo el actor dominante del sector. En contraste, la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay incrementó su participación de 19,42% a 22,33% en activos y de 18,44% a 21,33% en pasivos, consolidándose como el segundo participante relevante. También se observa una mejora en la posición de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato, que pasa de 4,15% a 5,64% en activos, mientras que la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura pierde participación, al bajar de 5,86% a 4,86%.

El segmento mutualistas mantiene una concentración estructural elevada, pese a la reducción gradual del IHH de activos de 5.409 en 2023 a 5.065 en 2025, y del IHH de pasivos de 5.511 a 5.164. Esta disminución refleja una recomposición moderada a favor de las mutualistas Azuay y Ambato, pero no altera la lectura central: el desempeño del sector continúa altamente condicionado por la situación financiera, operativa y comercial de Mutualista Pichincha. Esta estructura puede aportar estabilidad por escala en la entidad líder, pero también incrementa el riesgo de dependencia sistémica, ya que cualquier deterioro relevante en dicha institución tendría un efecto significativo sobre la lectura agregada del segmento. En consecuencia, la posición competitiva del sector mutualista se mantiene estable, pero con una vulnerabilidad clara asociada a su elevada concentración y a la limitada profundidad competitiva entre participantes.

PRESIÓN DE MÁRGENES

La presión de márgenes constituye un componente central en el análisis del sector mutualista, en la medida en que permite evaluar la capacidad de las entidades para sostener rentabilidad en un segmento especializado, con menor número de participantes y con una estructura competitiva altamente concentrada. En este contexto, el análisis de indicadores como el ROE, ROA, eficiencia operativa y margen de intermediación permite determinar si las mutualistas generan resultados suficientes para absorber gastos, provisiones y eventuales deterioros de cartera sin comprometer su estabilidad financiera. Dado que el sector presenta una alta dependencia de pocas entidades, la presión de márgenes no debe analizarse únicamente a nivel agregado, sino también por institución, con el fin de identificar si la rentabilidad del segmento responde a una fortaleza generalizada o si se encuentra concentrada en determinados participantes.

RENTABILIDAD DEL SEGMENTO MUTUALISTA (DICIEMBRE 2025)	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato	0,25%	0,02%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay	6,67%	0,70%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura	0,25%	0,02%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha	0,51%	0,03%

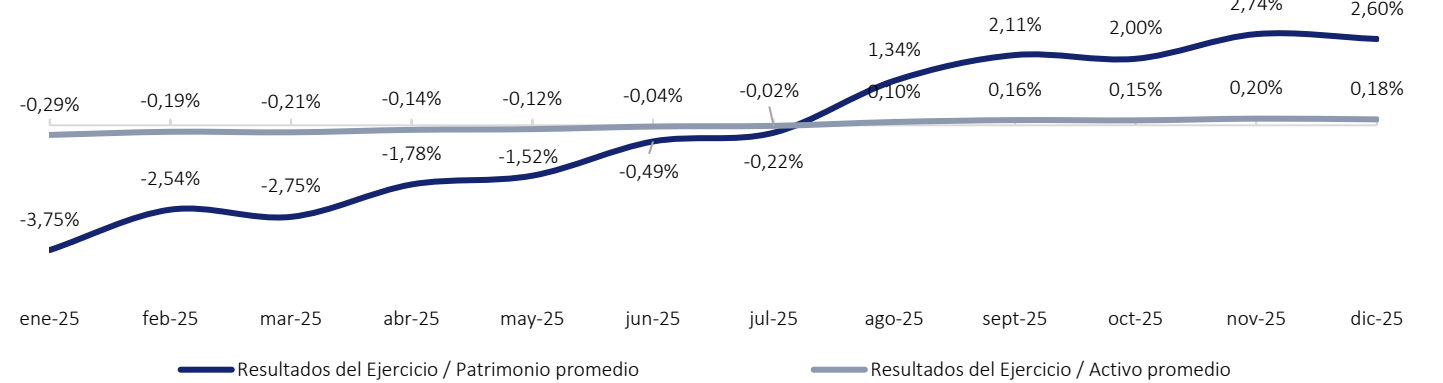
RENTABILIDAD DEL SEGMENTO MUTUALISTA (DICIEMBRE 2025)	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO
Total Segmento Mutualista	2,60%	0,18%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el sector mutualista registró una rentabilidad agregada positiva pero baja, con un ROE de 2,60% y un ROA de 0,18%, lo que evidencia una capacidad limitada para generar resultados y fortalecer patrimonio de forma orgánica. El sector está fuertemente condicionado por la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay, que presenta el mejor desempeño del segmento, con ROE de 6,67% y ROA de 0,70%, muy por encima del promedio. En contraste, las demás entidades muestran niveles reducidos de rentabilidad: Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha registra 0,51% y 0,03%, mientras Ambato e Imbabura alcanzan apenas 0,25% de ROE y 0,02% de ROA.

Esta estructura revela una presión de márgenes significativa, ya que la rentabilidad agregada no proviene de una fortaleza homogénea del sector, sino del desempeño relativamente mejor de una sola entidad. Esto es relevante porque el sector mutualista ya presenta una alta concentración por activos y pasivos, pero dicha concentración no se traduce en una mayor rentabilidad de la entidad líder, dado que Mutualista Pichincha, pese a concentrar la mayor parte del mercado, muestra retornos bajos. En consecuencia, el segmento mantiene una capacidad de absorción limitada frente a mayores gastos, provisiones o deterioro de cartera, y su sostenibilidad dependerá de mejorar eficiencia, margen financiero y generación recurrente de resultados.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DE MUTUALISTAS



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La evolución de la rentabilidad del sector mutualista muestra una recuperación importante durante 2025, al pasar de un ROE negativo de -3,75% en enero a 2,60% en diciembre, mientras el ROA avanzó de -0,29% a 0,18%. El punto de inflexión se observa a partir de agosto, cuando ambos indicadores retornan a terreno positivo, lo que evidencia una mejora en la capacidad del sector para generar resultados después de un primer semestre débil. Esta recuperación reduce parcialmente la presión sobre resultados y patrimonio, pero el nivel de cierre todavía es bajo, por lo que la capacidad de capitalización interna sigue siendo limitada.

A pesar de la mejora, debido a que el sector mutualista acumuló varios meses de rentabilidad negativa y cerró el año con retornos moderados. El ROE máximo se alcanzó en noviembre con 2,74%, antes de corregir levemente a 2,60% en diciembre, mientras el ROA se mantuvo en niveles reducidos, sin superar 0,20%. Esto refleja que la presión de márgenes disminuyó frente al inicio del año, pero no desapareció: el sector muestra señales de recuperación, aunque aún conserva una capacidad restringida para absorber mayores provisiones, gastos operativos o deterioros de cartera sin afectar nuevamente su rentabilidad.

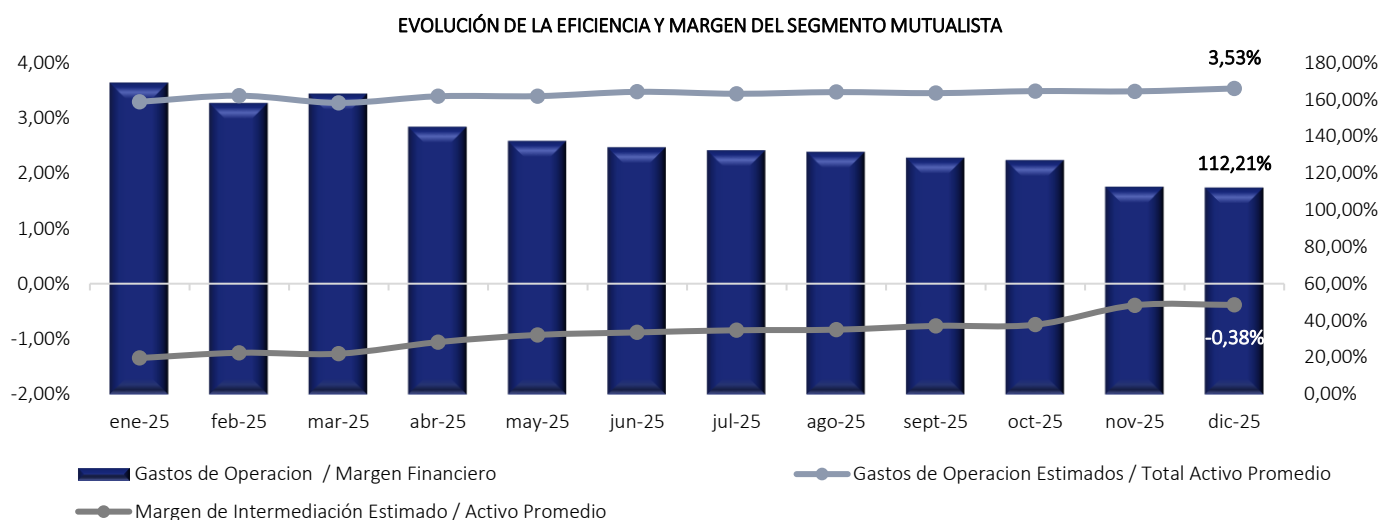
EFICIENCIA Y MARGEN DEL SEGMENTO MUTUALISTA (DICIEMBRE 2025)	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato	112,72%	3,90%	-0,44%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay	93,91%	3,00%	0,19%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura	221,19%	5,41%	-2,96%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha	111,88%	3,54%	-0,38%
Total Segmento Mutualista	112,21%	3,53%	-0,38%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el sector mutualista presenta una presión operativa elevada, con una relación gastos de operación / margen financiero de 112,21% y un margen de intermediación estimado / activo promedio negativo de -0,38%. Esto evidencia que, a nivel agregado, la generación del margen financiero no alcanza para cubrir la estructura operativa del sector, lo que limita la capacidad de generar resultados recurrentes y refuerza la presión observada en la rentabilidad. La única entidad con una posición relativamente más favorable es la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito

para la Vivienda Azuay, con un indicador de eficiencia de 93,91% y un margen de intermediación positivo de 0,19%, lo que le permite conservar una mayor capacidad de absorción frente a costos y provisiones.

En contraste, los principales focos de vulnerabilidad se concentran en la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura, con una relación de 221,19% y un margen de intermediación de -2,96%, seguida por la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato (112,72%; -0,44%) y la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha (111,88%; -0,38%). Esta estructura muestra que la recuperación de rentabilidad observada durante el año aún no se apoya en una eficiencia operativa sólida, sino en un sector con márgenes estrechos y capacidad limitada para absorber nuevos deterioros. En consecuencia, la presión de márgenes continúa siendo uno de los principales riesgos del sector mutualista, especialmente porque la entidad líder por tamaño también registra margen de intermediación negativo.



La evolución de la eficiencia y margen del sector mutualista muestra una mejora gradual durante 2025, pero sin revertir completamente la presión estructural sobre resultados. La relación gastos de operación / margen financiero disminuyó de 169,16% en enero a 112,21% en diciembre, lo que evidencia una reducción importante de la carga operativa relativa; sin embargo, el indicador permaneció por encima del 100% durante todo el año. Desde una lectura de riesgo, esto implica que el margen financiero todavía no es suficiente para cubrir plenamente los gastos operativos del sector, limitando la capacidad de generación recurrente y manteniendo presión sobre la rentabilidad.

Por su parte, el margen de intermediación estimado / activo promedio mejoró desde -1,35% en enero hasta -0,38% en diciembre, pero continuó en terreno negativo, mientras los gastos de operación estimados / activo promedio se mantuvo relativamente estables y cerraron en 3,53%. En consecuencia, aunque el sector mutualista presenta una recuperación operativa frente al inicio del año, la estructura de eficiencia sigue siendo débil. La presión de márgenes continúa siendo un factor crítico, ya que la mejora observada reduce parcialmente la vulnerabilidad, pero no elimina la limitada capacidad del sector para absorber mayores provisiones, deterioro de cartera o incrementos en costos sin afectar nuevamente sus resultados.

TRANSFORMACIÓN DEL MODELO

En el sector mutualista, la transformación digital se ha convertido en un factor estructural de competitividad y sostenibilidad, especialmente por tratarse de un segmento reducido, altamente concentrado y con brechas importantes de escala entre sus participantes. Las mutualistas han incorporado canales digitales para consultas, transferencias, pagos, inversiones y gestión de productos financieros. Mutualista Pichincha promociona su ecosistema de banca digital y su aplicación MupiMóvil, mediante la cual los usuarios pueden consultar movimientos, realizar transferencias y pagar servicios; además, su sitio institucional permite la apertura de cuenta en línea. Por su parte, Mutualista Azuay cuenta con banca móvil, plataforma virtual y cuenta de ahorros digital, con funcionalidades como consulta de saldos, transferencias, pagos de servicios, inversiones a plazo fijo, avances en efectivo y activación o bloqueo de tarjetas.

La digitalización también se observa en las mutualistas de menor tamaño, aunque con distinto grado de profundidad. Mutualista Ambato informa la disponibilidad de servicios digitales, nueva banca virtual y aplicación móvil, con funcionalidades de transferencias, consultas de saldos, pagos de servicios básicos, revisión de ahorros y créditos, pagos de cuotas y recargas móviles. A su vez, Mutualista Imbabura dispone de banca móvil y banca web, con servicios de transferencias locales e interbancarias, pagos de servicios, avances y pagos de tarjeta VISA. Esta evidencia permite concluir que la transformación del modelo ya no se concentra únicamente en la mutualista líder, sino que se ha extendido a todas las entidades del segmento, aunque con capacidades potencialmente diferenciadas por tamaño, inversión tecnológica y profundidad de servicios digitales.

Desde la perspectiva regulatoria, la transformación del modelo también se encuentra impulsada por la modernización del sistema de pagos. La Resolución JPRM-2024-029-M incluye expresamente a las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda dentro de los integrantes de

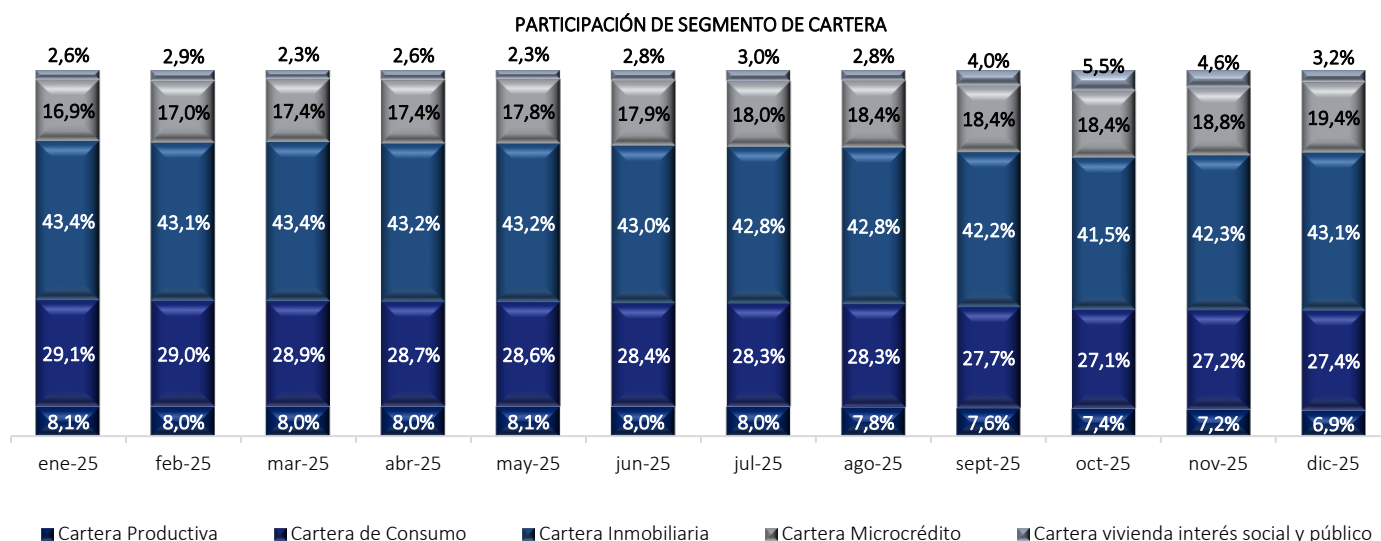
las redes de pagos, junto con bancos, cooperativas, cajas centrales, neobancos y otros participantes. Posteriormente, la Resolución JPRM-2025-006-M desarrolla el marco del Sistema Integrador de Pagos (SIP) y del sistema central de llaves, con el Banco Central del Ecuador como administrador y operador, la Resolución Administrativa BCE-GG-008-2025 establece la norma para la implementación de la interoperabilidad de transferencias electrónicas de dinero para efectuar pagos en tiempo real. En consecuencia, la digitalización del sector mutualista no responde únicamente a decisiones comerciales internas, sino también a una exigencia regulatoria y operativa que obliga a las entidades a integrarse a esquemas de pagos más interoperables, rápidos y seguros.

Este proceso tiene un doble efecto. Por un lado, fortalece la capacidad de atención, reduce fricciones operativas, mejora la experiencia del cliente y permite sostener competitividad frente a bancos, cooperativas y nuevos actores digitales. Por otro lado, incrementa la exposición a riesgos tecnológicos, ciberseguridad, continuidad operativa, protección de datos y cumplimiento normativo. Esta preocupación ya se observa en el propio ecosistema supervisado, la SEPS ha enfocado sus Jornadas de Supervisión en innovación y transformación digital, incluyendo la necesidad de adaptar soluciones tecnológicas a las necesidades humanas, proteger usuarios y fortalecer una cultura de mejora continua. Asimismo, Mutualista Imbabura publica recomendaciones específicas para transferencias electrónicas, relacionadas con conexiones seguras, verificación del destinatario, actualización de software de seguridad, contraseñas robustas y mecanismos adicionales de autenticación.

En consecuencia, la transformación del modelo constituye un factor relevante para el riesgo del sector mutualista. La adopción de banca móvil, banca web y servicios digitales muestra avances concretos en las cuatro entidades, la sostenibilidad de este proceso dependerá de la capacidad de cada mutualista para absorber inversiones tecnológicas, fortalecer controles de ciberseguridad, cumplir los nuevos requerimientos de interoperabilidad y mantener la confianza de sus usuarios. En un sector altamente concentrado, la ventaja tecnológica de la entidad líder puede reforzar su posición competitiva, mientras que las mutualistas de menor tamaño enfrentan mayor presión relativa para modernizarse sin deteriorar eficiencia ni márgenes. Por tanto, la digitalización actúa como oportunidad de fortalecimiento operativo, pero también como fuente de riesgo diferenciado entre entidades.

DINÁMICA DEL CRÉDITO SECTORIAL

La dinámica del crédito sectorial constituye un eje relevante para evaluar el riesgo del sector mutualista, en la medida en que permite analizar la capacidad de las entidades para sostener su actividad de intermediación, expandir cartera y mantener una adecuada calidad del portafolio dentro de un segmento especializado históricamente vinculado al financiamiento de vivienda y necesidades de los socios. En este bloque, el análisis no debe limitarse al crecimiento del saldo de cartera, sino que debe considerar su composición por tipo de crédito, la evolución de la morosidad y la suficiencia de cobertura frente a cartera problemática. En este sentido, la dinámica crediticia permite determinar si la expansión del sector se encuentra respaldada por una originación prudente y una adecuada capacidad de absorción, o si, por el contrario, incorpora presiones asociadas a concentración del portafolio, deterioro de cartera o menor capacidad de generación de resultados frente al riesgo asumido.

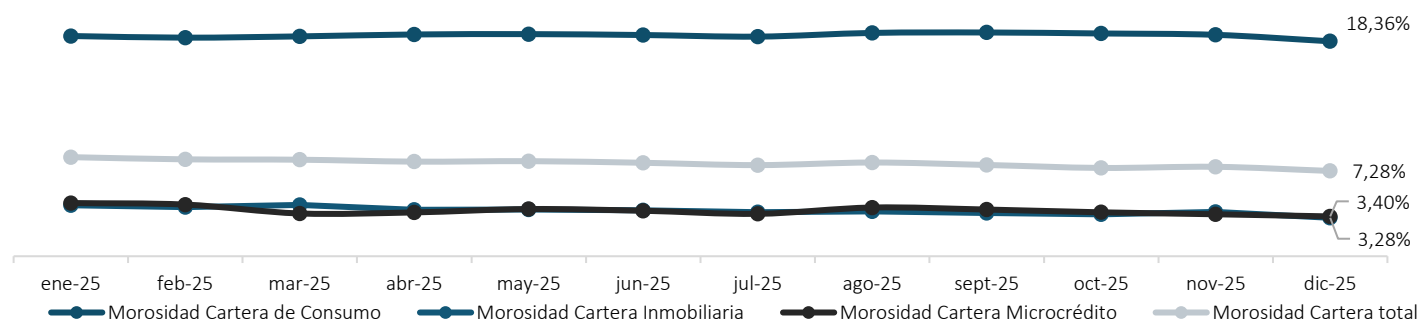


La composición de la cartera del sector mutualista durante 2025 mantiene una estructura concentrada principalmente en cartera inmobiliaria y cartera de consumo, aunque con una recomposición gradual hacia microcrédito. La cartera inmobiliaria conserva el mayor peso del portafolio, con una participación que se mantiene alrededor de 43% durante la mayor parte del año y cierra en 43,1% en diciembre. La cartera de consumo se ubica como el segundo componente más relevante, aunque reduce su participación de 29,1% en enero a 27,4% en diciembre. Por su parte, el microcrédito incrementa su peso de 16,9% a 19,4%, consolidándose como el segmento con mayor crecimiento relativo dentro de la estructura de cartera.

Esta composición refleja un sector con una exposición relevante al financiamiento inmobiliario, coherente con la naturaleza del segmento mutualista, pero también con una creciente participación de microcrédito, que puede elevar la sensibilidad del portafolio frente a choques en ingresos,

informalidad y capacidad de pago de pequeños negocios. En conjunto, la estructura crediticia del sector mutualista se mantiene relativamente estable, pero con riesgos concentrados en la evolución de la cartera inmobiliaria y en el aumento progresivo del microcrédito, por lo que la sostenibilidad del crecimiento dependerá de la calidad de originación, la cobertura y la gestión de cobranza en estos segmentos.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD POR SEGMENTO DE CRÉDITO

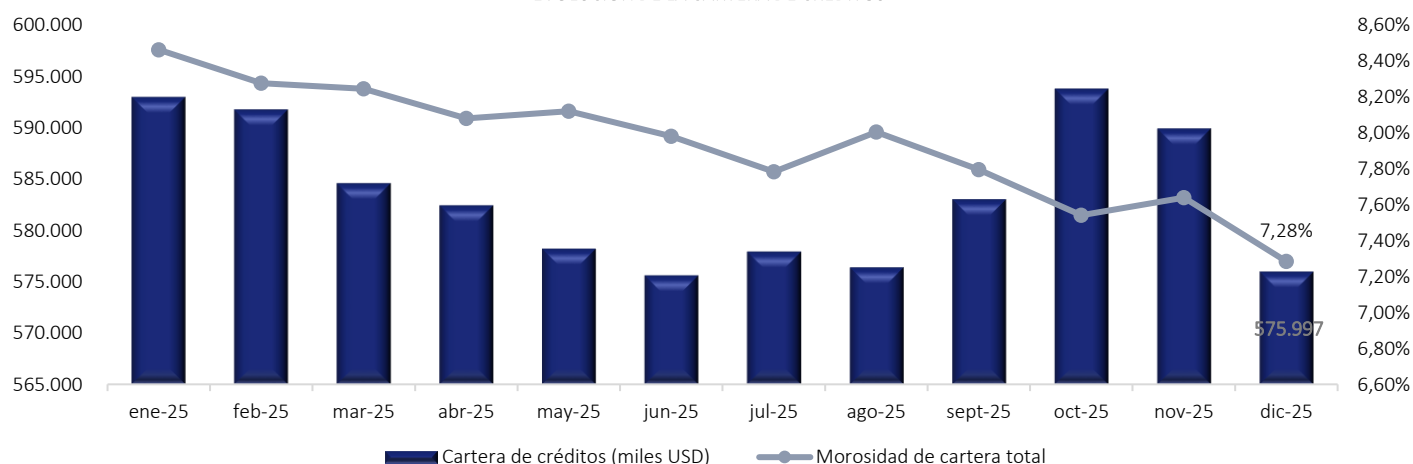


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La morosidad del sector mutualista se mantiene elevada durante 2025, aunque con una corrección gradual al cierre del período. La morosidad total disminuye de 8,46% en enero a 7,28% en diciembre, lo que refleja una mejora en la calidad agregada de la cartera; sin embargo, el nivel continúa siendo relevante a nivel sectorial. El principal foco de presión se concentra en la cartera de consumo, que mantiene una morosidad persistentemente alta y cierra en 18,36%, muy por encima del resto de segmentos, lo que evidencia una exposición sensible a la capacidad de pago de los hogares.

En contraste, la cartera inmobiliaria y el microcrédito presentan niveles más contenidos, cerrando en 3,28% y 3,40%, respectivamente, mientras la cartera productiva se reduce hasta 2,02%. Esta composición muestra que el deterioro crediticio está concentrado principalmente en consumo, segmento que además mantiene una participación importante dentro del portafolio mutualista. En consecuencia, aunque la mejora de la morosidad total al cierre es favorable, el riesgo crediticio del sector sigue condicionado por la evolución de la cartera de consumo y por la capacidad de las mutualistas para sostener provisiones y cobranza efectiva frente a ese segmento.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

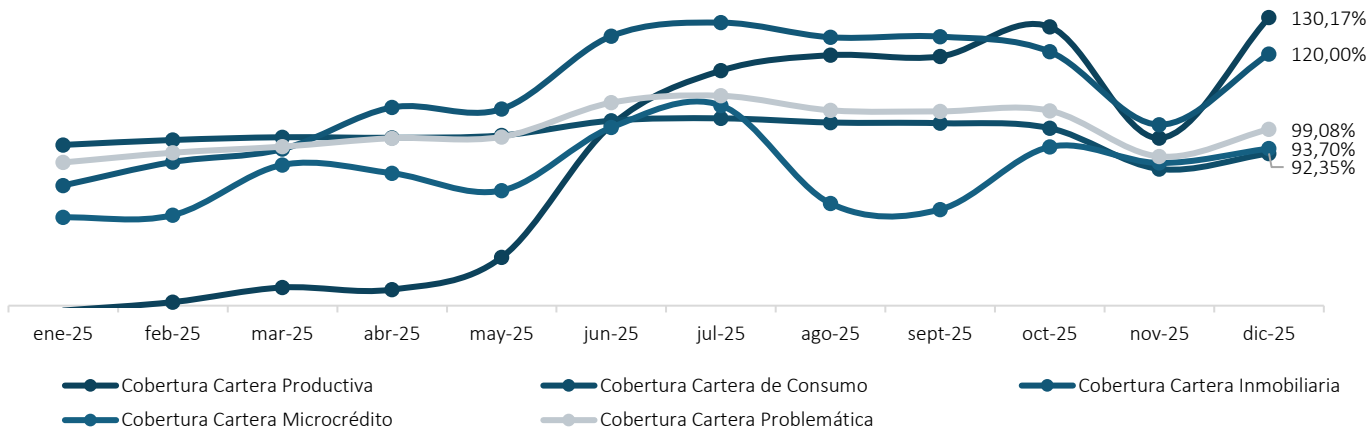


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La evolución de la cartera de créditos del sector mutualista muestra una recuperación puntual en octubre, cuando la cartera alcanza cerca de USD 593,79 millones, el cierre del año vuelve a reflejar una reducción del portafolio. Este comportamiento evidencia una menor dinámica de colocación, lo que puede responder a una postura más prudente de originación, menor demanda crediticia o ajustes en la exposición del sector frente a un entorno de rentabilidad y eficiencia todavía presionado.

En paralelo, la morosidad total disminuye, lo que representa una mejora en la calidad agregada de cartera. No obstante, ocurre en un contexto de menor saldo crediticio, por lo que parte de la mejora podría estar asociada a una gestión más conservadora del portafolio y no necesariamente a una expansión saludable del crédito. En consecuencia, el sector mutualista muestra una lectura mixta: mejora en morosidad, pero con una cartera que pierde dinamismo, lo que limita la capacidad de crecimiento futuro y mantiene la necesidad de fortalecer originación, cobranza y cobertura frente a los segmentos de mayor riesgo.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE CARTERA PROBLEMÁTICA



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La cobertura de cartera problemática del sector mutualista muestra una mejora relevante durante 2025, al pasar de 89,84% en enero a 99,08% en diciembre, sin embargo, el cierre aún se mantiene ligeramente por debajo del 100%, lo que evidencia que la cobertura agregada todavía no alcanza una posición plenamente holgada frente a la cartera en riesgo. Esto muestra una capacidad de absorción en recuperación, pero todavía vulnerable ante nuevos deterioros de cartera.

Por segmentos, la cobertura es heterogénea. La cartera productiva cerró con una cobertura de 130,17%, la inmobiliaria con 120,00% y la de vivienda de interés social y público con 191,85%, lo que representa una posición más favorable en esas líneas. En contraste, la cartera de consumo cerró en 92,35% y el microcrédito en 93,70%, ambas por debajo del umbral de cobertura plena. Esto es relevante porque la cartera de consumo mantiene una participación importante dentro del portafolio mutualista y presenta la morosidad más elevada del sector. En consecuencia, aunque la mejora de provisiones actúa como mitigante, la cobertura todavía es ajustada en segmentos sensibles, por lo que la suficiencia de provisiones seguirá siendo un factor clave para la estabilidad del sector.

LIQUIDEZ Y CONFIANZA DE DEPÓSITOS

La liquidez y la confianza de los depositantes constituyen un componente crítico dentro del análisis del sector mutualista, en la medida en que determinan la capacidad de las entidades para atender obligaciones de corto plazo, sostener su intermediación financiera y responder ante eventuales presiones de retiro o renovación de captaciones. En un segmento reducido y altamente concentrado, la evaluación de la liquidez no debe limitarse al nivel agregado del sector, sino que debe considerar la posición individual de cada mutualista, dado que cualquier presión sobre las entidades de mayor tamaño puede incidir de forma significativa en la estabilidad del sistema mutualista en su conjunto.

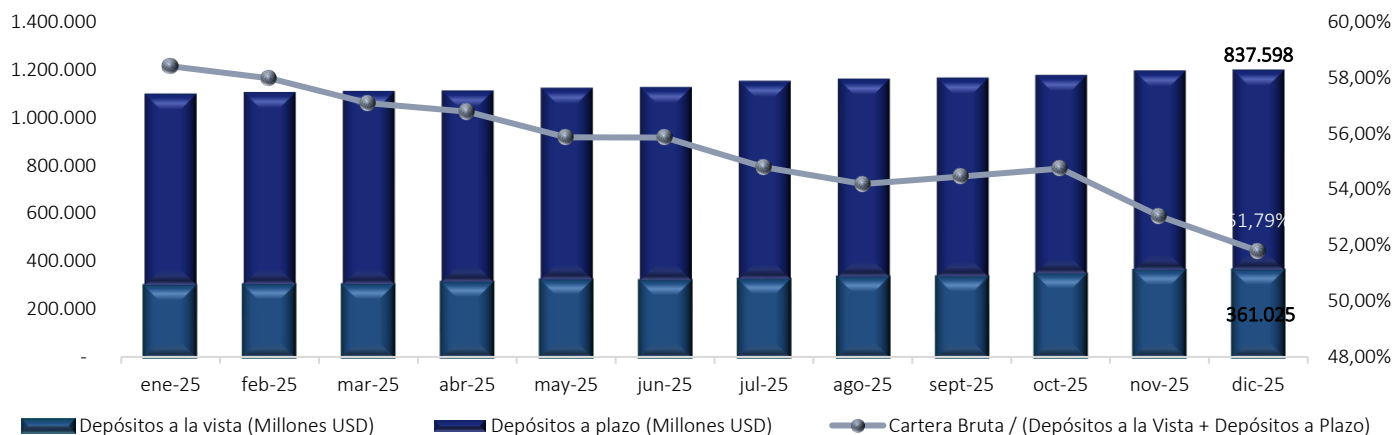
LIQUIDEZ DEL SEGMENTO MUTUALISTA (DICIEMBRE 2025)	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato	33,03%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay	29,71%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura	42,47%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha	13,05%
Total Segmento Mutualista	18,83%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el sector mutualista registró un indicador agregado de fondos disponibles / depósitos a corto plazo de 18,83%, nivel que refleja una posición de liquidez inmediata ajustada frente a las obligaciones exigibles de corto plazo. La lectura del segmento está fuertemente condicionada por la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, que, pese a ser la entidad dominante en activos y pasivos, presenta el menor nivel de liquidez del sector con 13,05%. Dado su peso relativo dentro del sistema mutualista, esta posición reduce la holgura agregada y eleva la sensibilidad del segmento ante eventuales presiones de retiro o recomposición de depósitos.

En contraste, las demás mutualistas presentan indicadores más holgados: Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura alcanza 42,47%, seguida por Ambato con 33,03% y Azuay con 29,71%. Sin embargo, por su menor tamaño relativo, estos niveles no compensan completamente la posición más estrecha de la entidad líder. Desde la perspectiva de riesgo sectorial, la liquidez del segmento no muestra una presión generalizada en todas las instituciones, pero sí evidencia una vulnerabilidad agregada por concentración, ya que la capacidad de respuesta del sector depende en gran medida de la administración de liquidez de Mutualista Pichincha. Por tanto, la confianza de los depositantes y la estabilidad de las captaciones de corto plazo serán variables críticas para sostener la posición financiera del sector mutualista.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE MUTUALISTAS



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La evolución de los depósitos del sector mutualista muestra un fortalecimiento sostenido del fondeo durante 2025, con crecimiento tanto en depósitos a la vista como en depósitos a plazo. Los depósitos a la vista aumentaron de aproximadamente USD 297,5 millones en enero a USD 361,0 millones en diciembre, mientras los depósitos a plazo pasaron de USD 801,3 millones a USD 837,6 millones. La estructura sigue concentrada principalmente en depósitos a plazo, lo que aporta mayor estabilidad relativa al fondeo; sin embargo, también mantiene sensibilidad al costo financiero y a la capacidad de renovar captaciones en condiciones competitivas.

El comportamiento más favorable se observa en la relación cartera bruta sobre depósitos a la vista más depósitos a plazo, que descendió de 58,41% en enero a 51,79% en diciembre. Esta reducción evidencia que el crecimiento de los depósitos superó la dinámica de la cartera, generando una mayor holgura estructural de fondeo. No obstante, esta mejora debe leerse junto con la baja liquidez inmediata del segmento, ya que el indicador de fondos disponibles / depósitos de corto plazo se mantiene ajustado. En consecuencia, el sector mutualista muestra una base de captaciones más sólida y una menor presión cartera-depósitos, pero la confianza de los depositantes sigue siendo un factor crítico por la alta concentración del sector y por la posición de liquidez más estrecha de la entidad líder.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector mutualista presenta una perspectiva estable, pero presionado, debido a que combina una mejora gradual en rentabilidad, morosidad y fondeo con debilidades estructurales aún relevantes. La recuperación del ROE desde niveles negativos hasta 2,60% al cierre de 2025 y la mejora del ROA hasta 0,18% muestran una recomposición de resultados frente al inicio del año. Sin embargo, dichos niveles siguen siendo bajos y reflejan una capacidad limitada de capitalización interna. A esto se suma que la relación gastos de operación sobre margen financiero permanece por encima del 100%, con un margen de intermediación negativo, por lo que la sostenibilidad de la recuperación dependerá de mejoras efectivas en eficiencia, generación recurrente de ingresos y control del gasto operativo.

El riesgo sectorial continuará condicionado por la alta concentración del mercado, especialmente por el peso de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, que concentra la mayor parte de activos y pasivos del segmento. Aunque se observa una reducción gradual del IHH y una mayor participación relativa de Azuay y Ambato, la estabilidad del sector sigue dependiendo en gran medida del desempeño financiero, operativo y de liquidez de la entidad líder. Esta concentración puede aportar escala, pero también amplifica la vulnerabilidad agregada ante cualquier deterioro relevante en la principal mutualista.

En términos crediticios. La morosidad total mejoró de 8,46% a 7,28%, pero continúa en niveles relevantes, con una presión marcada en la cartera de consumo, cuya morosidad cerró en 18,36%. Además, la cobertura de cartera problemática mejoró hasta 99,08%, pero aún se mantiene ligeramente por debajo del umbral de cobertura plena. Por tanto, la expansión futura del crédito deberá ser prudente, especialmente considerando que la cartera total se redujo al cierre del año y que la mejora de morosidad se dio en un contexto de menor dinamismo crediticio. La liquidez estructural muestra una evolución favorable por el crecimiento de depósitos y la reducción de la relación cartera-depósitos. Sin embargo, la liquidez inmediata permanece ajustada, principalmente por la posición de la entidad líder.

El sector mutualista cerró 2025 con una posición en recuperación, pero todavía vulnerable. La mejora de rentabilidad, la reducción de la morosidad total, el fortalecimiento de los depósitos y la menor presión de la relación cartera-depósitos favorecen el sector frente al inicio del año. No obstante, estas mejoras no eliminan las debilidades estructurales del segmento, alta concentración competitiva, baja rentabilidad agregada, eficiencia operativa débil, margen de intermediación negativo, cobertura aún ajustada y liquidez inmediata limitada. En consecuencia, el sector muestra avances, pero aún no alcanza una posición plenamente holgada desde la perspectiva de riesgo.

La principal debilidad del segmento se encuentra en la capacidad limitada de generación recurrente de resultados. Aunque el sector pasó de pérdidas al inicio del año a rentabilidad positiva al cierre, el ROE y ROA siguen en niveles reducidos, y la presión operativa continúa siendo elevada. Esta situación restringe la capacidad de las mutualistas para absorber mayores provisiones, deterioro de cartera o incrementos en costos sin afectar nuevamente sus resultados. La situación es más sensible porque la entidad de mayor tamaño, Mutualista Pichincha, registra retornos bajos, margen de intermediación negativo y el menor nivel de liquidez inmediata del segmento.

Desde la óptica de riesgo sectorial, el sector mutualista mantiene una lectura contenida, pero presionada. La estabilidad del fondeo y la mejora gradual de indicadores crediticios actúan como mitigantes; sin embargo, la concentración del mercado, la debilidad de márgenes, la elevada mora en consumo y la cobertura todavía inferior al 100% limitan una evaluación plenamente favorable. Hacia adelante, la sostenibilidad del sector dependerá de preservar la confianza de los depositantes, fortalecer liquidez inmediata, mejorar eficiencia operativa, sostener provisiones suficientes y recuperar dinamismo crediticio sin deteriorar la calidad de cartera.

POSICIÓN COMPETITIVA

Según la segmentación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se ubica en el segmento de mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, conformado por 4 mutualistas, con un monto total de activos de USD 1.402 millones a diciembre 2025. La Cooperativa ocupa el tercer puesto en función de activos, con una participación de 5,64% sobre los activos totales del segmento.

ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO COOPERATIVO	ACTIVOS			PASIVOS		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha	70,58%	69,02%	67,16%	71,55%	69,94%	68,22%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Azuay	19,42%	21,04%	22,33%	18,44%	19,97%	21,33%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Ambato	4,15%	4,74%	5,64%	4,13%	4,73%	5,59%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para La Vivienda Imbabura	5,86%	5,19%	4,86%	5,88%	5,36%	4,86%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda mantienen un monto total de pasivos por USD 1.304 millones a diciembre de 2025. La MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mantiene 5,59% de la participación por pasivos a la fecha de corte.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. para apreciar la ubicación de la Mutualista frente a su grupo comparable evidencia ciertos indicadores presentados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria entre entidades del mismo tipo.

INDICADORES ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO 1 (DICIEMBRE 2025)	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	ÍNDICE DE SOLVENCIA
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha	8,22%	89,51%	0,51%	13,05%	10,00%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Azuay	4,02%	179,34%	6,67%	29,71%	21,72%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato	5,97%	49,84%	0,25%	33,03%	10,09%
Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Imbabura	10,22%	100,02%	0,25%	42,47%	11,43%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Al comparar los principales indicadores financieros de las mutualistas del país al cierre de diciembre de 2025, MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO presenta una posición intermedia dentro del sector, evidenciando fortalezas en materia de liquidez, aunque con desafíos relevantes en cobertura de cartera, rentabilidad y solvencia frente a algunas entidades comparables.

En términos de calidad de cartera, MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO registró una morosidad de 5,97%, ubicándose en una posición más favorable que Mutualista Pichincha (8,22%) e Imbabura (10,22%), aunque por encima de Mutualista Azuay (4,02%). Este resultado evidencia una calidad de cartera relativamente mejor respecto a una parte importante del sector, aunque todavía susceptible de fortalecimiento considerando el entorno crediticio y las exigencias prudenciales vigentes.

No obstante, la principal debilidad relativa se observa en la cobertura de cartera problemática, indicador que alcanzó 49,84%, constituyéndose en el nivel más bajo entre las mutualistas analizadas. Este resultado contrasta con los niveles registrados por Azuay (179,34%), Imbabura (100,02%) y Pichincha (89,51%), reflejando una menor capacidad de absorción frente a potenciales pérdidas crediticias y constituyendo uno de los principales factores de presión dentro de la evaluación financiera de la entidad.

En cuanto a la rentabilidad, medida a través de los resultados del ejercicio sobre patrimonio, MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO registró un indicador de 0,25%, nivel similar al observado por Imbabura (0,25%) y por debajo de Pichincha (0,51%) y especialmente de Azuay (6,67%). Lo anterior evidencia una limitada capacidad de generación de utilidades en comparación con sus pares, situación que restringe el fortalecimiento patrimonial mediante capitalización interna.

Por el contrario, uno de los aspectos más favorables corresponde a la posición de liquidez, donde la entidad registra un indicador de Fondos Disponibles sobre Depósitos a Corto Plazo de 33,03%, superior a Pichincha (13,05%) y Azuay (29,71%), siendo únicamente superada por Imbabura (42,47%). Este comportamiento refleja una adecuada disponibilidad de recursos líquidos y una capacidad favorable para atender obligaciones de corto plazo.

Respecto a la solvencia, MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO presentó un índice de 10,09%, ubicándose ligeramente por encima de Pichincha (10,00%), aunque significativamente por debajo de Imbabura (11,43%) y especialmente de Azuay (21,72%). Si bien la entidad cumple con los requerimientos regulatorios, la comparación sectorial evidencia una menor holgura patrimonial frente a algunas de sus competidoras directas.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y GOBERNANZA DEL OBJETO DE CALIFICACIÓN

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO para garantizar y fomentar el cumplimiento de sus actividades y operaciones de intermediación financiera y de responsabilidad social con los socios, incorpora principios rectores de gobierno para contribuir a la generación de confianza en los grupos de interés y en las personas que tienen relación directa e indirecta con la Mutualista, por sus objetivos sociales y principios que garantizan su existencia. De acuerdo con los estatutos sociales aprobados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria el 20 de octubre de 2022, la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO establece que el gobierno, dirección, administración y control interno ejercerá por medio de la Asamblea General de Socios o Representantes, el Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia, Comisiones Especiales y Comités previstos por la normativa vigente.

En este sentido, la Junta General de Socios o Representantes es el máximo órgano de gobierno de la Institución y sus decisiones obligan a todos sus socios y demás órganos, siempre que estas decisiones no sean contrarias a las normas jurídicas que rigen su funcionamiento y actividades. Para participar en la Junta General, los socios deben encontrarse al día en el cumplimiento de sus obligaciones económicas de cualquier naturaleza, adquiridas frente a la Mutualista o, dentro de los límites de mora permitidos por el Reglamento Interno.

Al superar los 200 socios, la Junta General se efectúa con representantes elegidos en un número no menor de 30, ni mayor de 100, por votación. Los representantes duran 4 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos en forma inmediata, por una sola vez.

La Junta General está conformada por los representantes y los vocales principales y suplentes de los Consejos de Administración y Vigilancia; y, existirá quórum únicamente con la presencia de más de la mitad de los representantes principales. Los vocales principales del Consejo de Administración y de Vigilancia tendrán derecho a voz y voto, sin que puedan ejercer el voto en aquellos asuntos relacionados con su gestión.

El Consejo de Administración, órgano de dirección de la Mutualista, está integrado por cinco vocales y sus respectivos suplentes elegidos en Junta General, por votación secreta, previo cumplimiento de los requisitos legales y los establecidos en los Estatutos de la Mutualista. Los vocales durarán en sus funciones 4 años y podrán ser reelegidos para el mismo cargo, por una sola vez consecutiva, cuando concluya su segundo período no podrán ser elegidos vocales de ningún consejo hasta después de transcurrido un período.

COMPOSICIÓN CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		
MIEMBRO	CARGO	MÁXIMO GRADO ACADÉMICO
Rodríguez Abril R. V.	Presidente	Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA
Salas Cisneros L. H.	Vicepresidente	Licenciada en Ciencias de la Comunicación Social
Carrillo Piñuela Z. C.	Secretaria	Ingeniera en Administración Financiera
Romero Herrera M. O.	Vocal	Magíster en Derecho Laboral Doctor en Jurisprudencia
Sánchez Mora C. P.	Vocal	Bachiller Técnico en Informática

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Por su parte, el Consejo de Vigilancia constituye el órgano de control interno de la institución, actúa con independencia de la administración y reporta directamente a la Asamblea General; este órgano está conformado por tres vocales principales y sus respectivos suplentes, bajo las mismas condiciones de duración y reelección establecidas para el Consejo de Administración. Los miembros actuales de ambos consejos se encuentran vigentes para el período 2022 – 2026, iniciado el 08 de julio de 2022.

COMPOSICIÓN CONSEJO DE VIGILANCIA		
MIEMBRO	CARGO	MÁXIMO GRADO ACADÉMICO
Merino Robles C. H.	Presidente	Doctor en Contabilidad y Auditoría
Páez Acosta W. I.	Vicepresidente	Ingeniero en Administración de Empresas y Negocios
Castillo Sánchez J. G.	Secretario	Licenciado en Administración y Ciencias Militares

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Esta estructura permite una adecuada segregación de funciones, con líneas claras de responsabilidad y control. Desde una perspectiva de riesgo, si bien los órganos de gobierno se encuentran operativos y debidamente conformados, persisten oportunidades de mejora en la efectividad del seguimiento y cierre oportuno de planes de acción derivados de observaciones internas y regulatorias.

COMITÉS ESPECIALIZADOS

Los comités constituyen instancias especializadas de apoyo a la gestión, control y toma de decisiones de la Mutualista. Su propósito es fortalecer el gobierno corporativo, asegurar el cumplimiento normativo, gestionar adecuadamente los riesgos y contribuir al cumplimiento de los objetivos estratégicos institucionales mediante el análisis y seguimiento de temas específicos de su competencia.

- **Comité de Retribuciones:** Su función es analizar, aprobar y supervisar la Política de Retribuciones, las dietas de los directivos y los esquemas de remuneración de los colaboradores, procurando que se mantengan alineados con las políticas institucionales y las mejores prácticas de gobierno corporativo.
- **Comité de Adquisiciones:** Su función es evaluar y aprobar las adquisiciones institucionales conforme a las disposiciones establecidas en el Manual de Proveedores, garantizando transparencia, eficiencia y una adecuada selección de proveedores.
- **Comité Inmobiliario:** Su función es analizar, evaluar y aprobar proyectos inmobiliarios, así como efectuar seguimiento a las iniciativas relacionadas con el patrimonio inmobiliario de la institución.
- **Comité de Cumplimiento:** Su función es supervisar la aplicación de políticas, procedimientos y controles destinados a prevenir y mitigar los riesgos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, velando por el cumplimiento de la normativa vigente.
- **Comité de Crédito:** Su función es analizar y resolver solicitudes de crédito dentro de los niveles de atribución establecidos, pudiendo aprobar, negar, rechazar, devolver o preaprobar operaciones crediticias de acuerdo con la normativa interna y el perfil de riesgo institucional.
- **Comité de Administración Integral de Riesgos:** Su función es proponer políticas, metodologías, procesos, estrategias, límites y herramientas para la gestión integral de riesgos, así como monitorear la exposición institucional y recomendar acciones orientadas a su mitigación y control.
- **Comité de Continuidad del Negocio:** Su función es coordinar y supervisar las acciones necesarias para asegurar la continuidad operativa de la institución y la recuperación oportuna de los procesos críticos frente a eventos que puedan afectar el normal desarrollo de las actividades.
- **Comité de Tesorería:** Su función es analizar, calificar y aprobar inversiones en títulos valores antes de su presentación al Consejo de Administración, procurando una adecuada administración de la liquidez y de los recursos financieros.
- **Comité de Negocios:** Su función es dar seguimiento al cumplimiento de metas comerciales y operativas, evaluar los resultados alcanzados y promover acciones orientadas al fortalecimiento del crecimiento institucional.
- **Comité de Mora:** Su función es monitorear el comportamiento de la cartera vencida y definir estrategias de recuperación de créditos, contribuyendo a preservar la calidad de los activos y reducir los niveles de morosidad.
- **Comité ALCO (Administración de Activos y Pasivos):** Su función es analizar la estructura financiera institucional, definir y revisar las tasas activas y pasivas, así como apoyar la gestión de liquidez, rentabilidad y administración del balance.
- **Comité de Tecnología:** Su función es planificar, coordinar y supervisar las actividades relacionadas con tecnología de la información, incluyendo la ejecución de planes estratégicos, proyectos tecnológicos e inversiones en infraestructura tecnológica.
- **Comité de Seguridad de la Información:** Su función es dirigir, supervisar y monitorear la gestión de seguridad de la información, evaluando la efectividad de los controles implementados y el adecuado funcionamiento del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información.
- **Comité para el Buen Gobierno:** Su función es elaborar, revisar y proponer el Reglamento de Buen Gobierno y sus reformas, promoviendo prácticas de transparencia, ética, rendición de cuentas y fortalecimiento institucional.
- **Comité Paritario:** Su función es promover la seguridad y salud ocupacional mediante la vigilancia del cumplimiento de las normas de prevención, higiene y seguridad laboral, así como fomentar una cultura preventiva entre los trabajadores.
- **Comité Ejecutivo:** Su función es coordinar y realizar seguimiento a la gestión institucional, facilitando la implementación de decisiones estratégicas y la articulación entre las distintas áreas de la Mutualista.
- **Comité de Ética:** Su función es promover el cumplimiento de principios éticos y valores institucionales, analizar situaciones relacionadas con la conducta de directivos y colaboradores, y fortalecer una cultura organizacional basada en la integridad y la transparencia.

En complemento a la estructura de comités, el Consejo de Administración designa Comisiones Especiales, ya sean permanentes u ocasionales, compuestas por tres vocales principales y sus respectivos suplentes, elegidos entre los representantes o socios de acuerdo con el tipo de Asamblea

General previsto en el artículo 14 del Estatuto. Estas comisiones tendrán un mandato de un año, con la posibilidad de ser reelegidos una única vez. Los vocales podrán ser removidos en cualquier momento, siempre respetando las garantías del debido proceso y el legítimo derecho a la defensa.

CONTROL INTERNO Y AUDITORÍA

Se evidencia que la Mutualista mantiene un sistema de control interno relativamente estructurado y con un grado importante de formalización, sustentado en manuales, procedimientos, límites, metodologías y mecanismos periódicos de monitoreo. No obstante, dicho esquema se encuentra todavía en un proceso de fortalecimiento y ajuste continuo, impulsado principalmente por requerimientos regulatorios.

En materia de sistemas de control, se observa la existencia de un marco normativo interno que abarca los principales riesgos institucionales, incluyendo riesgo de crédito, liquidez y mercado. Los informes revisados muestran que las políticas, metodologías, límites de exposición, estrategias de mitigación y procedimientos operativos son conocidos y aprobados por los órganos de gobierno correspondientes, particularmente por el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Consejo de Administración. Asimismo, existe evidencia de revisiones y actualizaciones periódicas de manuales, incluyendo el Manual de Administración Integral de Riesgos, el Manual de Captaciones, el Manual de Colocaciones y los planes de contingencia asociados a los riesgos financieros.

Los procedimientos de control presentan un enfoque basado en seguimiento continuo. La administración genera informes periódicos sobre liquidez, cartera, activos improductivos, cumplimiento de límites, indicadores regulatorios y resultados financieros, los cuales son revisados por los distintos comités y elevados al Consejo de Administración cuando corresponde. Se evidencia además la utilización de mecanismos formales para monitorear el cumplimiento de metas institucionales relacionadas con recuperación de cartera, fortalecimiento de liquidez, disminución de activos improductivos y equilibrio patrimonial.

Respecto del control de políticas, la Mutualista mantiene una estructura donde los órganos de gobierno aprueban formalmente políticas, límites y metodologías, mientras que la Unidad de Riesgos y los comités especializados verifican su aplicación y cumplimiento. Los informes muestran que las actualizaciones normativas son sometidas a procesos formales de conocimiento, análisis, recomendación y aprobación, fortaleciendo la trazabilidad de las decisiones y la rendición de cuentas. Este esquema permite que las políticas no permanezcan únicamente como documentos normativos, sino que sean objeto de seguimiento periódico mediante indicadores, límites y reportes específicos.

En cuanto al monitoreo, se aprecia un modelo relativamente robusto. Los informes mensuales de Auditoría Interna incluyen la revisión de indicadores críticos como liquidez estructural, crecimiento de cartera, cobertura, activos improductivos, margen financiero y resultados operativos, generando alertas cuando se detectan desviaciones respecto de metas o parámetros establecidos. De igual forma, los exámenes especiales verifican la implementación efectiva de metodologías de estrés, backtesting, planes de contingencia y cumplimiento normativo, incorporando una visión preventiva más allá de la simple revisión de cumplimiento documental.

Un aspecto destacable es que la gestión de riesgos evidencia una creciente integración entre la Unidad de Riesgos, el Comité de Administración Integral de Riesgos y el Consejo de Administración. Los informes revisados muestran que el CAIR conoce y recomienda la aprobación de metodologías, límites, pruebas de tensión, planes de contingencia, actualizaciones de manuales y reportes de cumplimiento, además de efectuar seguimiento al cumplimiento de procesos, procedimientos y límites de exposición.

La Auditoría Interna desempeña un papel particularmente relevante dentro del ambiente de control. Su función trasciende la emisión de informes periódicos, actuando como una tercera línea de defensa que evalúa de manera independiente la efectividad de los controles implementados por la administración y la gestión de los riesgos institucionales. Los informes evidencian la aplicación de pruebas de auditoría, validación de información utilizada para la toma de decisiones, revisión de cumplimiento normativo, evaluación de procesos específicos y seguimiento de hallazgos regulatorios.

Asimismo, Auditoría Interna cumple una función relevante en la verificación de la implementación de acciones correctivas derivadas de observaciones de la SEPS. Su participación en la revisión de metodologías de riesgo de liquidez, las pruebas de tensión, el backtesting, los planes de contingencia y los procesos de recuperación de cartera demuestra una actuación orientada tanto al aseguramiento como al fortalecimiento continuo del sistema de control interno.

La evaluación efectuada por Auditoría Interna evidencia una adecuada capacidad de ejecución y seguimiento del Plan Estratégico y Presupuesto institucional, reflejada en un cumplimiento global del 81,24% al corte de octubre de 2025. Los resultados muestran avances favorables en los objetivos financieros, comerciales y de gestión de riesgos, destacándose el crecimiento de la cartera de créditos, el fortalecimiento de las captaciones y el cumplimiento integral de los planes de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría Interna. Sin embargo, persisten desafíos relacionados con la limitada rentabilidad institucional, la sobre ejecución de gastos operativos y de personal, la dependencia de ingresos extraordinarios para sostener los resultados y el crecimiento de ciertos activos improductivos. En conjunto, los hallazgos de Auditoría evidencian una gestión institucional adecuada y un esquema de control funcional, aunque la mejora de la eficiencia operativa y el fortalecimiento de la capacidad de generación recurrente de resultados constituyen factores relevantes para la sostenibilidad financiera de la Mutualista en el mediano plazo.

Además, el informe de control interno correspondiente al ejercicio 2025 evidencia oportunidades de mejora en los procesos contables, operativos y de seguimiento administrativo de la Mutualista. Entre los aspectos más relevantes se identifican debilidades en conciliaciones de efectivo y cuentas bancarias, limitaciones en el control y monitoreo de recursos administrados mediante fideicomisos, inconsistencias en la gestión de proyectos inmobiliarios y remodelaciones, diferencias en inversiones relacionadas aún no formalizadas y observaciones sobre la aplicación de tasas pasivas fuera

de los parámetros aprobados por el Comité ALCO. Si bien la administración ha iniciado acciones correctivas sobre varios de estos aspectos, los hallazgos reflejan desafíos en materia de control interno, calidad de la información financiera, gobierno corporativo y gestión operativa, elementos que constituyen factores de seguimiento dentro de la evaluación integral del perfil de riesgo de la entidad.

ALTA GERENCIA

La administración de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se encuentra liderada por la Gerencia General, apoyada por una estructura ejecutiva conformada por responsables de las principales áreas de negocio, riesgos, tecnología, cumplimiento, seguridad de la información, administración y control. La organización mantiene una estructura funcional claramente definida, con adecuada segregación entre las áreas generadoras de negocio, las unidades de control y las áreas de apoyo, lo que favorece la independencia en la toma de decisiones y fortalece el sistema de control interno. La estructura contempla además unidades especializadas de Administración Integral de Riesgos, Cumplimiento, Seguridad de la Información y Auditoría Interna, las cuales reportan a los órganos de gobierno correspondientes, reforzando el esquema de gobierno corporativo y gestión de riesgos.

El Gerente General, sea o no socio de la Mutualista, es su representante legal, su mandatario y administrador general. Es el responsable de la gestión y de la administración integral de la Mutualista. Es de libre designación por parte del Consejo de Administración, órgano directivo que podrá decidir su remoción con causa justa, siguiendo el debido proceso. La Asamblea General podrá solicitar al Consejo de Administración que se revise la gestión del Gerente General en orden a determinar si, luego de observar el debido proceso, existen causales para su remoción.

La plana directiva presenta una combinación de experiencia institucional y conocimiento técnico en las áreas bajo su responsabilidad. Destaca la permanencia de funcionarios clave en posiciones estratégicas, particularmente en tecnología y administración, donde se observan trayectorias superiores a ocho y once años dentro de la institución, respectivamente. Esta estabilidad favorece la continuidad operativa, la preservación del conocimiento organizacional y la adecuada ejecución de los planes estratégicos.

En materia de formación académica, los principales responsables mantienen perfiles acordes con las funciones desempeñadas. Las áreas de riesgos, auditoría y cumplimiento son dirigidas por profesionales con formación en contabilidad, auditoría y gestión de riesgos, incluyendo estudios de posgrado especializados. De igual manera, las áreas tecnológicas son lideradas por profesionales con formación en sistemas e informática y experiencia previa en instituciones financieras, mientras que la administración y talento humano cuenta con una responsable con formación especializada en recursos humanos y gestión empresarial.

ALTA GERENCIA			
NOMBRES	CARGO	ÁREA ESPECIALIZACIÓN	AÑOS EXPERIENCIA
Lozada Ulloa A.	Gerente General	Magister en Administración de Empresas de Economía Social y Solidaria	32
Cadena Velasco D.	Jefe de Sistemas y Tecnología	Ingeniero en Sistemas e Informática	16
Ortiz Reyes C.	Jefe de Administración Integral de Riesgos	Magister en Contabilidad y Auditoría mención en Riesgos Operativos y Financieros	6
Sánchez Sánchez M.	Jefe Administrativo y Talento Humano	Máster en Dirección y Gestión de Recursos Humanos	16

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

En términos de capacidad operativa, la Mutualista mantiene una estructura de 52 colaboradores distribuidos principalmente en el área de negocios, que concentra aproximadamente el 58% del personal (30 funcionarios), reflejando la orientación comercial de la entidad. Las áreas de operaciones, contabilidad, tecnología, riesgos, cumplimiento, seguridad de la información y control mantienen dotaciones acordes con el tamaño actual de la institución, mientras que las funciones de control se encuentran especializadas y separadas de las áreas de negocio, aspecto positivo desde la perspectiva de gobierno corporativo y gestión de riesgos.

EMPLEADOS	
ÁREA	NÚMERO
Negocios	30
Auditoría Interna	1
Contabilidad	3
Cumplimiento	1
Imagen Corporativa	2
Operativa	7
Riesgos	2
Secretaría	2
Seguridad de la Información	1
Sistemas y Tecnología	2
Total	52

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

La ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mantiene una estructura organizacional formal y acorde con la naturaleza de sus operaciones, sustentada en una adecuada segregación entre los órganos de gobierno, control y gestión. La entidad dispone de

instancias especializadas para la administración integral de riesgos, cumplimiento normativo, auditoría interna y seguridad de la información, complementadas por diversos comités técnicos que fortalecen los procesos de supervisión y toma de decisiones. La estructura operativa evidencia una distribución funcional clara entre las áreas de negocios, operaciones, tecnología, finanzas y apoyo administrativo, contribuyendo a una adecuada gestión institucional. No obstante, conforme la entidad incrementa el volumen y complejidad de sus operaciones, podrían existir oportunidades para profundizar la especialización de ciertas funciones de riesgo y tecnología, fortaleciendo aún más la capacidad de control y monitoreo institucional.

ESTRATEGIA

La ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mantiene una planificación estratégica formal para el período 2024-2026, estructurada bajo un esquema de gestión basado en indicadores y alineada con la metodología de Balanced Scorecard (BSC), lo que permite vincular los objetivos institucionales con metas operativas, financieras, comerciales y de fortalecimiento organizacional. La planificación parte de una misión orientada a brindar servicios financieros e inmobiliarios con experiencia, seguridad y confianza, y de una visión enfocada en generar oportunidades para sus socios mediante la innovación, la confianza y la excelencia, elementos que reflejan una orientación clara hacia el crecimiento sostenible y el fortalecimiento de su posicionamiento en el mercado financiero local.

Un aspecto favorable es que la entidad desarrolla su planificación considerando distintos escenarios de desempeño (optimista, esperado y pesimista), lo que evidencia un enfoque prospectivo y una adecuada comprensión de los riesgos y oportunidades asociados al entorno económico y financiero. Adicionalmente, la planificación incorpora objetivos cuantificables relacionados con crecimiento de activos, fortalecimiento patrimonial, incremento de captaciones, expansión de cartera y mejora de la calidad de activos, facilitando el seguimiento permanente de los resultados obtenidos.

Al cierre de diciembre de 2025, la Mutualista alcanzó un cumplimiento estratégico global cercano al 83%, resultado que refleja una capacidad adecuada de ejecución y seguimiento de las iniciativas planteadas dentro de su Plan Estratégico. La perspectiva financiera constituye el componente más sólido de la planificación, alcanzando niveles de cumplimiento superiores al 97%, impulsados por la ejecución de estrategias relacionadas con el fortalecimiento de captaciones, la expansión de la cartera de créditos, el fortalecimiento patrimonial y la optimización de la calidad de los activos. Este desempeño evidencia una adecuada alineación entre las decisiones estratégicas y los objetivos de sostenibilidad financiera de la institución.

En materia comercial, la estrategia muestra una orientación clara hacia el crecimiento de la base de clientes y la diversificación de productos y servicios. Durante el período evaluado se ejecutaron acciones relacionadas con el fortalecimiento de la imagen institucional, optimización de la presencia digital, desarrollo de campañas comerciales, establecimiento de alianzas estratégicas y reactivación de cuentas, iniciativas que contribuyen al fortalecimiento del posicionamiento institucional y a la ampliación de las fuentes de negocio. Asimismo, se observa un enfoque importante hacia la mejora de los procesos de captación y colocación, apoyado en actividades de segmentación de mercado, educación financiera y desarrollo de nuevos productos crediticios adaptados a las necesidades de los distintos segmentos de clientes.

Otro aspecto destacable corresponde al fortalecimiento de la gestión de riesgos y de los mecanismos de control interno. La planificación contempla acciones específicas orientadas a mejorar los procesos de evaluación crediticia, seguimiento de cartera, recuperación y cobranza, así como la incorporación de herramientas tecnológicas para el análisis de datos y monitoreo de riesgos. Adicionalmente, los planes de trabajo de Auditoría Interna, Cumplimiento y Administración Integral de Riesgos presentan elevados niveles de ejecución, situación que fortalece el marco de gobierno corporativo y contribuye a una adecuada identificación, medición y mitigación de los riesgos inherentes a la actividad financiera.

En el ámbito tecnológico, la institución evidencia avances relevantes asociados a la modernización de infraestructura, optimización de procesos operativos y fortalecimiento de los sistemas transaccionales. La ejecución de proyectos relacionados con automatización, monitoreo de procesos y actualización tecnológica refleja una orientación favorable hacia la mejora de la eficiencia operativa y la transformación digital. Sin embargo, aún se observan oportunidades de fortalecimiento en aspectos relacionados con la gestión integral de ciberseguridad, la medición sistemática del desempeño tecnológico y el desarrollo de canales digitales más robustos para la atención y gestión de productos por parte de los clientes.

A pesar de los avances observados, existen áreas donde el grado de ejecución se mantiene por debajo de los niveles alcanzados en las perspectivas financiera y comercial. Particularmente, los objetivos relacionados con talento humano presentan niveles de cumplimiento inferiores al promedio institucional, evidenciándose retrasos en la implementación de planes de carrera, programas de desarrollo profesional, esquemas de mentoría y mecanismos formales de evaluación del desempeño. Considerando que el fortalecimiento del capital humano constituye un factor fundamental para la sostenibilidad institucional, la consolidación de estas iniciativas representa uno de los principales desafíos estratégicos para los próximos períodos.

De igual manera, algunas iniciativas vinculadas con fidelización de clientes, programas de incentivos a inversionistas, sostenibilidad y responsabilidad social registran avances parciales o pendientes de ejecución. Si bien estos proyectos no comprometen el cumplimiento de los objetivos financieros y operativos principales, su implementación podría fortalecer la propuesta de valor institucional, mejorar la experiencia de los clientes y contribuir al fortalecimiento de la reputación corporativa en el mediano plazo.

En términos generales, la planificación estratégica de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO evidencia un adecuado nivel de madurez, sustentado en objetivos claramente definidos, mecanismos formales de seguimiento y una capacidad de ejecución que ha permitido alcanzar avances significativos en las iniciativas prioritarias del período evaluado. La orientación estratégica se encuentra alineada con el fortalecimiento financiero, la expansión comercial y la mejora continua de la gestión institucional. No obstante, la consolidación de los proyectos

relacionados con talento humano, transformación digital, innovación y fidelización de clientes constituirá un elemento relevante para fortalecer la sostenibilidad de los resultados alcanzados y preservar la competitividad de la entidad en un entorno financiero cada vez más dinámico y exigente.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES IDENTIFICADAS

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mantiene una posición institucional respaldada por más de seis décadas de trayectoria dentro del sistema financiero ecuatoriano, lo que le ha permitido consolidar reconocimiento de marca y relaciones de largo plazo con sus socios y clientes. Su modelo de negocio combina actividades tradicionales de intermediación financiera con servicios complementarios, manteniendo una orientación hacia los segmentos de vivienda, consumo, microempresa y sectores productivos, lo que contribuye a una adecuada diversificación comercial.

La entidad dispone de una estructura de gobierno corporativo formalmente establecida, sustentada en la participación activa del Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia General y diversos comités especializados que cubren ámbitos como riesgos, cumplimiento, tecnología, seguridad de la información, liquidez, crédito, continuidad del negocio y buen gobierno. Esta estructura favorece la supervisión de la gestión, la segregación de funciones y el fortalecimiento de los mecanismos de control institucional.

En materia de gestión estratégica, la Mutualista cuenta con un Plan Estratégico Institucional estructurado bajo la metodología Balanced Scorecard, que incorpora objetivos, indicadores, metas y mecanismos de seguimiento periódicos. La planificación muestra una adecuada alineación entre los objetivos financieros, comerciales, operativos y de desarrollo organizacional, complementada con informes periódicos de cumplimiento que permiten monitorear el avance de las iniciativas estratégicas y adoptar acciones correctivas cuando es necesario.

La gestión integral de riesgos presenta un grado importante de formalización. La institución dispone de políticas, metodologías, procedimientos y límites para la administración de los principales riesgos financieros y no financieros, además de unidades especializadas de Riesgos, Cumplimiento, Seguridad de la Información y Auditoría Interna. Se evidencia además la aplicación de pruebas de estrés, planes de contingencia, monitoreo periódico de indicadores y seguimiento de observaciones regulatorias, aspectos que fortalecen el ambiente de control y la capacidad de respuesta ante eventos adversos.

Otro aspecto favorable corresponde a la estabilidad y experiencia de la Alta Gerencia y de los principales responsables de áreas estratégicas. La permanencia de varios funcionarios clave y la existencia de perfiles técnicos acordes con las responsabilidades asignadas contribuyen a la continuidad de la gestión, la preservación del conocimiento institucional y la adecuada ejecución de los planes estratégicos.

La Mutualista ha realizado esfuerzos relevantes para fortalecer su presencia comercial, mejorar su imagen corporativa, desarrollar alianzas estratégicas, potenciar los canales digitales y optimizar la experiencia de sus clientes. Asimismo, se observa una orientación hacia la modernización tecnológica y la automatización de procesos, elementos que contribuyen a mejorar la eficiencia operativa y la competitividad de la institución.

A pesar de los avances observados en planificación y gestión, la Mutualista continúa enfrentando desafíos relacionados con la consolidación de algunos proyectos estratégicos, particularmente aquellos vinculados con incentivos comerciales, profundización digital, automatización de procesos, educación financiera e iniciativas de inclusión. La ejecución parcial de ciertos proyectos evidencia limitaciones en la capacidad de implementación simultánea de todos los objetivos estratégicos definidos.

Desde la perspectiva financiera, la institución ha enfrentado históricamente presiones relacionadas con la calidad de cartera, lo que ha motivado la incorporación de objetivos específicos orientados al fortalecimiento de los procesos de originación, seguimiento y recuperación de créditos. Si bien se observan avances en los mecanismos de control y monitoreo, la calidad de activos continúa siendo uno de los aspectos que requiere seguimiento permanente debido a su incidencia sobre la rentabilidad, la liquidez y los requerimientos de provisiones.

En materia de transformación digital, aunque existen iniciativas orientadas al fortalecimiento tecnológico y a la optimización de canales electrónicos, todavía se observan oportunidades de mejora en la profundización de herramientas digitales para captación, gestión comercial, análisis de datos y relacionamiento con clientes. La evolución tecnológica constituye un factor crítico para competir en un entorno financiero cada vez más digitalizado y con mayores exigencias de los usuarios.

La estructura organizacional, aunque adecuada para el tamaño actual de la entidad, mantiene áreas de apoyo y control relativamente compactas, lo que puede generar dependencia de funcionarios clave y limitar la capacidad de absorción ante incrementos significativos en la complejidad operativa o regulatoria. Esto resulta particularmente relevante en funciones especializadas relacionadas con riesgos, tecnología y cumplimiento.

Asimismo, la Mutualista continúa ejecutando planes de fortalecimiento derivados de procesos de supervisión y observaciones regulatorias, principalmente en ámbitos relacionados con riesgos financieros y metodologías de control. Si bien la capacidad demostrada para atender dichos requerimientos constituye una fortaleza, su existencia refleja que ciertos procesos y herramientas aún se encuentran en fase de consolidación.

En conjunto, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO presenta fortalezas relevantes asociadas a su trayectoria institucional, estructura de gobierno corporativo, planificación estratégica, sistemas de control y gestión integral de riesgos, así como a la experiencia de su equipo directivo. No obstante, mantiene desafíos vinculados con la consolidación de proyectos estratégicos, la profundización de su transformación digital, el fortalecimiento continuo de la calidad de activos y la maduración de ciertos procesos de gestión y control. Estas debilidades

no comprometen actualmente la viabilidad de la institución, pero constituyen aspectos que requerirán atención permanente para sostener el crecimiento, la rentabilidad y la competitividad en el mediano plazo.

ANÁLISIS FINANCIERO:

El presente análisis financiero realizado con base a los estados financieros de los años 2024 auditados por Consulaudidores Cía. Ltda. y 2025 auditados por Consulpraxis Ecuador Cía. Ltda., informe que presentó salvedades en su opinión.

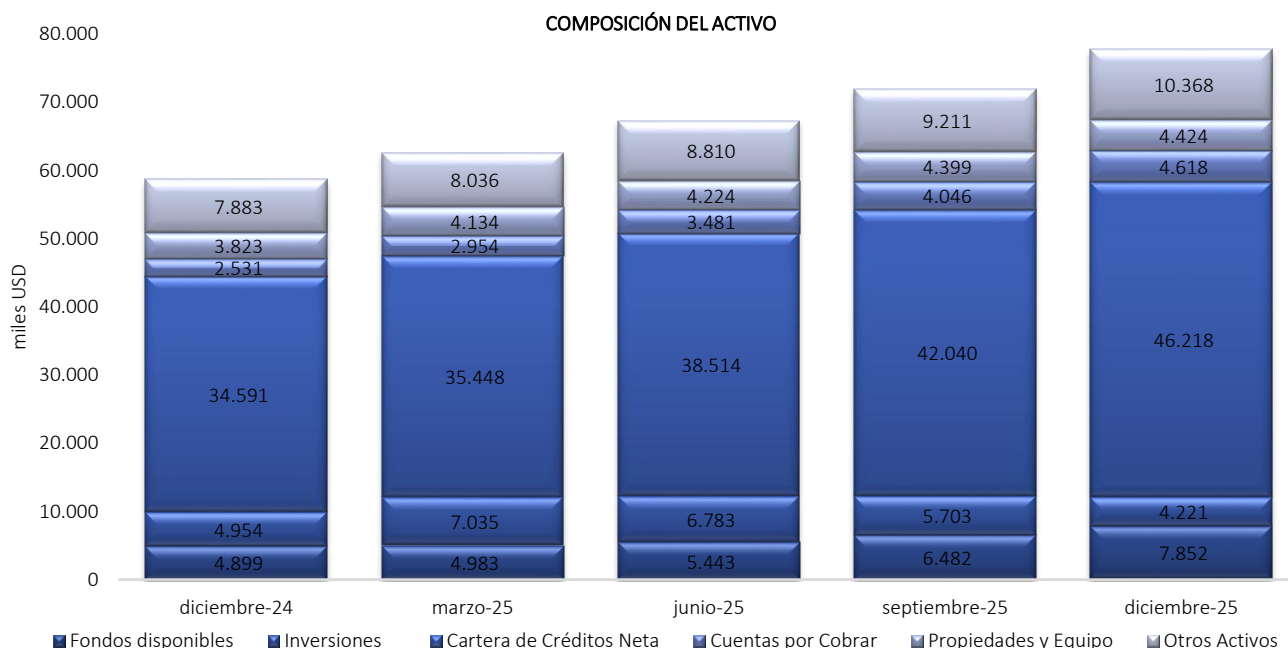
La auditoría externa del ejercicio 2025 emitió que los estados financieros de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se presentaron razonablemente; sin embargo, incorporó observaciones relevantes relacionadas con la insuficiencia de provisiones para cubrir la cartera problemática, incertidumbres sobre la razonabilidad de determinadas cuentas por cobrar asociadas a alivios financieros, debilidades en el control y valoración de activos fijos, así como inconsistencias en el reconocimiento de intereses devengados de depósitos a plazo. En conjunto, estos aspectos constituyen factores de seguimiento dentro de la evaluación del perfil de riesgo de la Mutualista, especialmente en materia de calidad de activos, suficiencia patrimonial, control interno y calidad de la información financiera.

Además, se utilizó los Estados Financieros Internos con corte junio de 2025 y septiembre de 2025.

CALIDAD DE ACTIVOS

La calidad de activos de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mostró una evolución favorable durante 2025, sustentada en el crecimiento de la cartera de créditos, una mejora gradual de los indicadores de morosidad y una reducción relativa de los activos improductivos. No obstante, la entidad continúa enfrentando desafíos relacionados con los niveles de cobertura de cartera problemática y la elevada concentración de su portafolio en el segmento microempresarial, factores que constituyen los principales focos de seguimiento desde la perspectiva del riesgo crediticio.

Los activos totales crecieron 32,0% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, pasando de USD 59,9 millones a USD 79,1 millones. La expansión estuvo impulsada principalmente por la cartera de créditos neta, que aumentó 33,6%, alcanzando USD 46,2 millones al cierre del ejercicio. Como consecuencia, la cartera mantuvo su posición como principal activo productivo de la Mutualista, representando aproximadamente el 58,4% del activo total. Este comportamiento evidencia una estrategia orientada al fortalecimiento de la intermediación financiera y a la generación de ingresos mediante la expansión de las colocaciones.



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

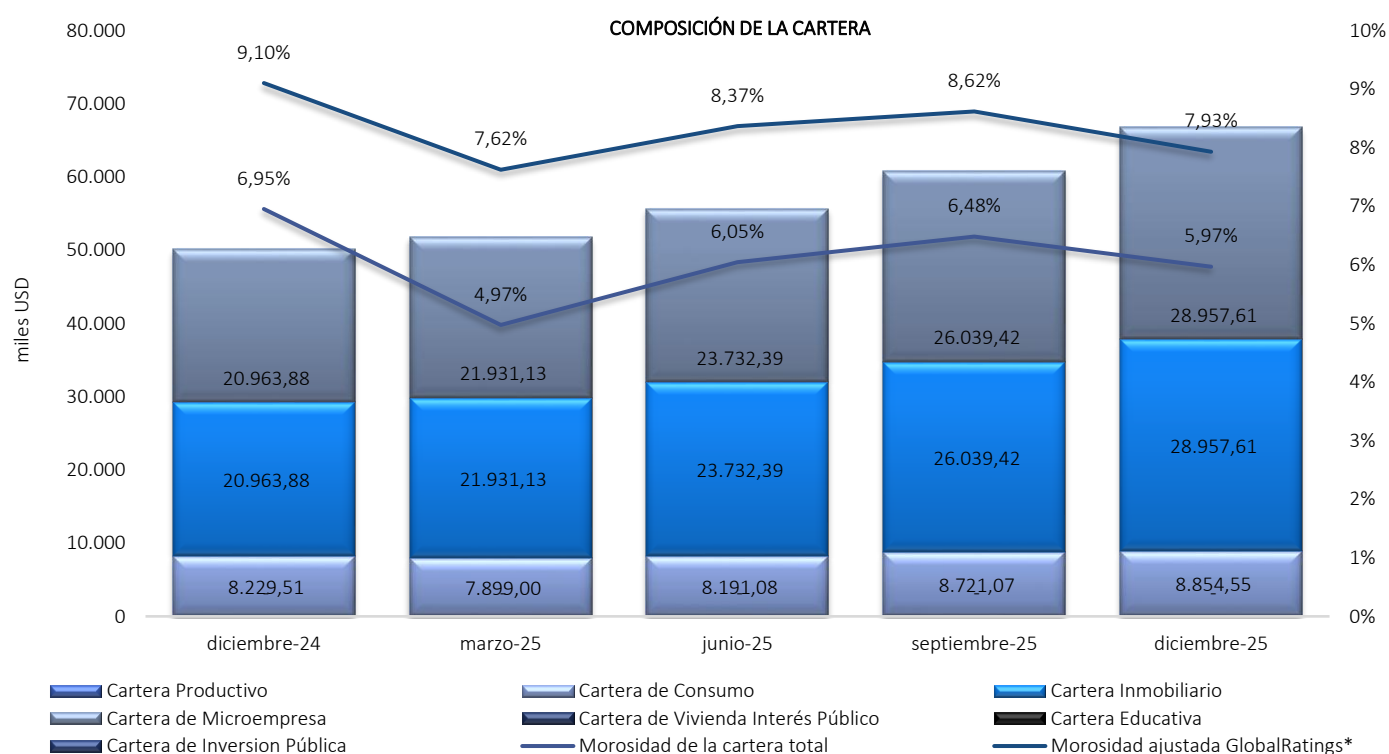
La composición de la cartera refleja una marcada especialización en microcrédito, segmento que concentró el 60,8% del portafolio al cierre de 2025, frente al 58,3% registrado un año antes. El saldo de esta cartera ascendió a USD 29,0 millones, tras crecer 38,1% durante el período. Si bien esta línea de negocio constituye una fuente importante de rentabilidad debido a sus mayores márgenes financieros, también implica una mayor exposición a riesgos asociados al comportamiento de pequeños negocios y actividades productivas de menor escala, tradicionalmente más sensibles a cambios en el entorno económico.

La cartera inmobiliaria se consolidó como el segundo segmento más relevante de la institución, alcanzando USD 9,8 millones y una participación de 20,6% de la cartera bruta, superior al 18,8% observado en diciembre de 2024. Su crecimiento anual de 45,3% fue el más elevado entre los segmentos de negocio, contribuyendo favorablemente a la diversificación del portafolio y aumentando la participación de operaciones respaldadas por garantías hipotecarias. Esta evolución resulta positiva desde la perspectiva de riesgo, dado que este tipo de operaciones suele presentar menores niveles de pérdida esperada en caso de incumplimiento.

Por su parte, la cartera de consumo registró un crecimiento más moderado que los demás segmentos. Su saldo pasó de USD 8,2 millones a USD 8,9 millones, equivalente a una expansión de 7,6%, lo que provocó una reducción de su participación relativa dentro del portafolio desde 22,9% hasta 18,6%.

La calidad del portafolio presentó una mejora general durante 2025. La cartera improductiva, conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, pasó de USD 2,50 millones a USD 2,84 millones; sin embargo, dicho crecimiento fue significativamente inferior al incremento registrado por la cartera total. Como resultado, la morosidad total disminuyó desde 6,95% en diciembre de 2024 hasta 5,97% al cierre de 2025, manteniéndose de forma consistente por debajo del promedio del sistema financiero popular y solidario, que registró 7,28% en la misma fecha. Este comportamiento evidencia que el crecimiento crediticio fue acompañado por una adecuada gestión de originación, seguimiento y recuperación de créditos.

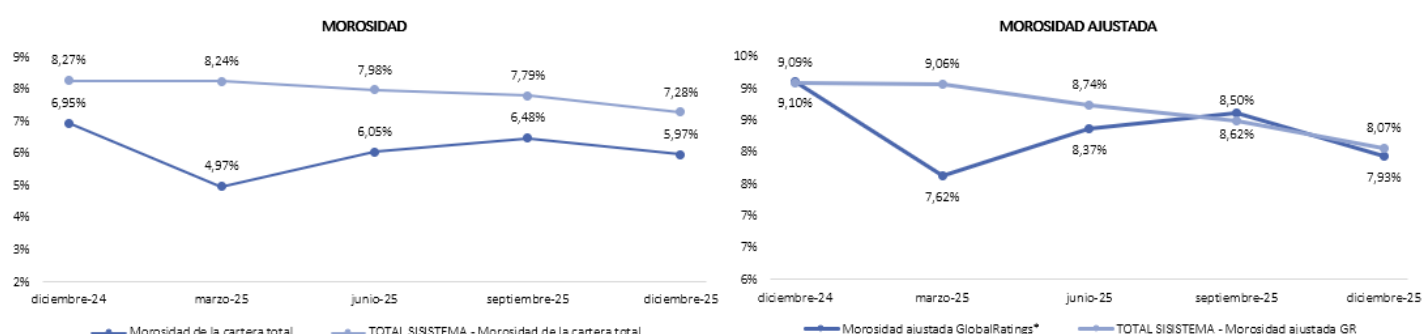
Además, al cierre de diciembre de 2025, los otros activos de Mutualista registran un crecimiento de 31,5%, alcanzando USD 10,37 millones. La expansión se encuentra explicada principalmente por el incremento de los derechos fiduciarios y de las inversiones en acciones y participaciones, rubros que concentran la mayor parte del crecimiento observado durante el ejercicio. El incremento de los derechos fiduciarios observado durante 2025 se encuentra asociado principalmente a la transferencia de cartera a un fideicomiso constituido para centralizar la administración y recuperación de activos crediticios. Si bien este mecanismo fortalece el control y seguimiento de los procesos de recuperación, la existencia de saldos relevantes pendientes de cobro evidencia que una parte importante de estos activos mantiene una recuperación sujeta al desempeño de las gestiones fiduciarias y de cobranza. En consecuencia, los derechos fiduciarios constituyen uno de los principales componentes de otros activos y representan un elemento que requiere seguimiento continuo, tanto por su creciente participación en el balance como por su incidencia potencial sobre la calidad de los activos y la generación futura de flujos para la institución.



La principal debilidad continúa observándose en los niveles de cobertura de cartera problemática. Mientras la morosidad mostró una tendencia favorable, la cobertura total disminuyó desde 54,5% hasta 49,8% durante el período analizado. Este indicador se mantiene significativamente por debajo del promedio del sistema, que cerró 2025 en 99,1%, evidenciando que aproximadamente la mitad de la cartera problemática no se encuentra respaldada por provisiones. Esta situación constituye el principal factor de vulnerabilidad dentro del perfil de calidad de activos de la Mutualista, dado que limita su capacidad para absorber pérdidas potenciales derivadas de un deterioro adicional de la cartera.

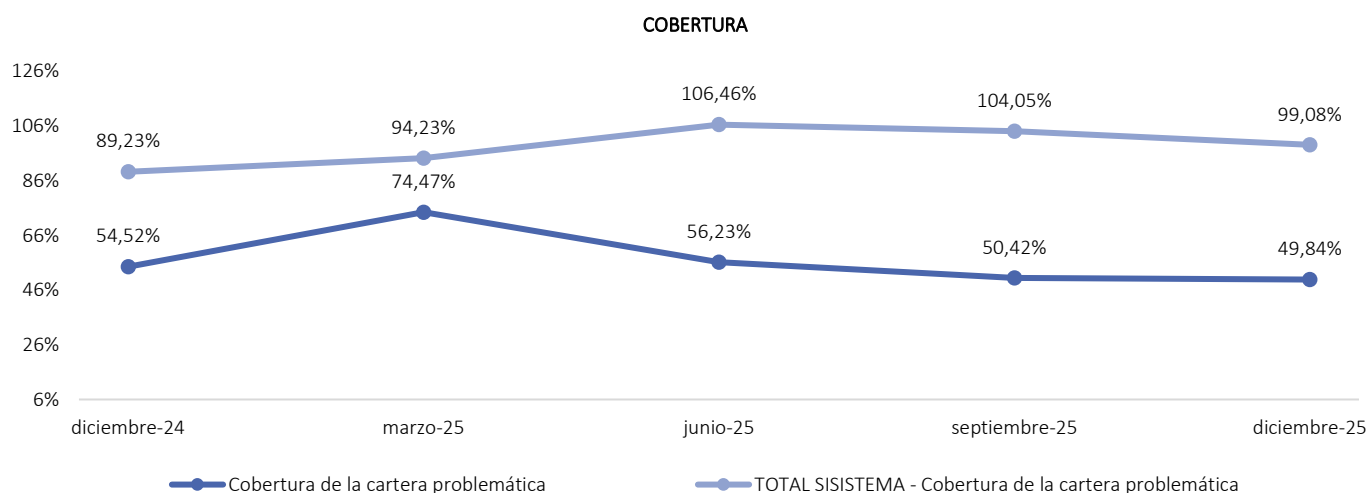
El análisis por segmentos muestra que el microcrédito continúa siendo el principal generador de riesgo crediticio. Aunque su morosidad se redujo desde 9,16% hasta 7,47%, sigue siendo la más elevada dentro del portafolio y superior al promedio institucional. No obstante, la disminución observada durante el período constituye una señal positiva, considerando además el importante crecimiento registrado por esta línea de negocio. La cartera de consumo mantuvo niveles relativamente estables de morosidad que aumentó ligeramente de 4,83% a 5,32%, aunque se mantuvo por debajo de la observada en microcrédito y dentro de niveles manejables para este tipo de cartera. La cobertura disminuyó desde 79,4% hasta 56,5%, reflejando una reducción importante en la capacidad de absorción de pérdidas y alineándose con la tendencia observada en el resto de los segmentos, mientras que la morosidad inmobiliaria se mantuvo en niveles reducidos respecto de los demás segmentos, aunque mostró un incremento desde 2,70% hasta 2,11% luego de haber alcanzado mínimos cercanos a 0,4% durante el primer trimestre del año. Por su parte, la cobertura disminuyó desde 40,0% hasta 40,7%, manteniéndose como la más baja entre los principales segmentos de negocio aunque debe considerarse el menor riesgo inherente de este tipo de operaciones que atenúa parcialmente la exposición derivada de dichos niveles de cobertura y es consistente con el perfil de riesgo históricamente más bajo de las operaciones hipotecarias.

La morosidad ajustada calculada bajo la metodología de GlobalRatings también mostró una evolución favorable. Este indicador disminuyó desde 9,10% hasta 7,93% durante 2025, ubicándose ligeramente por debajo del promedio del sistema, que alcanzó 8,07%. Lo anterior confirma que la mejora observada no responde únicamente a la reducción de cartera vencida, sino también a una disminución relativa de los activos improductivos respecto del crecimiento de la cartera.



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Sin embargo, la principal debilidad continúa observándose en los niveles de cobertura de cartera problemática. Mientras la morosidad mostró una tendencia favorable, la cobertura total disminuyó desde 54,5% hasta 49,8% durante el período analizado. Este indicador se mantiene significativamente por debajo del promedio del sistema, que cerró 2025 en 99,1%, evidenciando que aproximadamente la mitad de la cartera problemática no se encuentra respaldada por provisiones. Esta situación constituye el principal factor de vulnerabilidad dentro del perfil de calidad de activos de la Mutualista, dado que limita su capacidad para absorber pérdidas potenciales derivadas de un deterioro adicional de la cartera.



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

El análisis de provisiones muestra que la Mutualista cumple plenamente con los requerimientos regulatorios de provisiones específicas derivados de la calificación de cartera, manteniendo una cobertura equivalente al 100% de las provisiones exigidas por normativa. La cartera presenta además una estructura favorable de calificaciones de riesgo, con aproximadamente el 94% de las operaciones clasificadas entre las categorías A1 y A3. Sin embargo, desde una perspectiva prudencial, la cobertura de cartera improductiva continúa siendo limitada. La cartera problemática ascendió a USD 2,84 millones, mientras que las provisiones constituidas alcanzaron USD 1,42 millones, generando una cobertura efectiva de 49,9% y una brecha aproximada

de USD 1,42 millones respecto de una cobertura total de los activos improductivos. Esta situación ha sido identificada por la propia Unidad de Riesgos como uno de los principales aspectos a fortalecer en el mediano plazo. La concentración de los 100 mayores préstamos de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO, a diciembre 2025 alcanzó USD 934,78 mil, equivalente aproximadamente al 0,64% de la cartera total bruta de USD 145,15 millones. Este comportamiento evidencia una baja concentración individual de riesgo crediticio y una adecuada atomización del portafolio, reduciendo la exposición de la Mutualista frente al incumplimiento de deudores específicos o grupos económicos particulares.

Al cierre de diciembre de 2025, los 100 mayores deudores registraron un saldo conjunto de USD 11,86 millones, equivalente al 24,91% de la cartera total, porcentaje inferior al observado en la mayor parte de 2024 y principios de 2025, cuando se ubicaba recurrentemente entre 26% y 27%. Esta evolución refleja que el crecimiento de la cartera ha sido acompañado por una mayor incorporación de operaciones de menor tamaño, contribuyendo a una reducción gradual de la concentración individual de riesgo.

De manera similar, los 25 mayores deudores alcanzaron un saldo de USD 4,75 millones, representando el 9,97% del portafolio total, manteniéndose por debajo de los niveles registrados durante gran parte de 2024, cuando la concentración superaba el 10,5% e incluso alcanzó 11,25% en determinados periodos. Esta reducción evidencia una menor dependencia de un grupo reducido de acreditados para la generación de ingresos y recuperación de cartera.

Desde la perspectiva patrimonial, los 100 mayores deudores representan aproximadamente 242,19% del patrimonio técnico constituido, mientras que los 25 mayores equivalen a 96,99% del patrimonio técnico. Aunque estos indicadores muestran una disminución respecto a diciembre de 2024, cuando alcanzaban 240,88% y 96,86%, respectivamente, continúan evidenciando que un deterioro simultáneo de los principales acreditados podría generar impactos relevantes sobre la posición patrimonial de la institución.

Es importante señalar que la estructura de cartera de la Mutualista, caracterizada por una alta participación de microcrédito y financiamiento a pequeñas unidades productivas, favorece naturalmente una mayor atomización del riesgo en comparación con entidades enfocadas en créditos corporativos o comerciales de gran tamaño. Esta característica constituye un elemento positivo para el perfil de riesgo institucional, al reducir la exposición a eventos individuales de incumplimiento con capacidad de afectar significativamente los resultados financieros.

Desde la perspectiva de calificación de riesgo, la composición de la cartera muestra una concentración favorable en categorías de menor riesgo. La cartera calificada en categoría A1 (riesgo normal) asciende a USD 33,54 millones y representa aproximadamente el 70,4% del portafolio total, mientras que las categorías A2 y A3 alcanzan USD 6,76 millones y USD 4,49 millones, respectivamente. En conjunto, las categorías de riesgo normal y riesgo potencial concentran cerca del 94% de la cartera, lo que evidencia una calidad crediticia razonablemente adecuada.

Por su parte, las categorías de mayor riesgo (C, D y E) registran un saldo agregado de USD 940 mil, equivalente a aproximadamente el 2% del portafolio total. Aunque este nivel se mantiene controlado, representa la porción de cartera con mayor probabilidad de pérdida y demanda un seguimiento permanente por parte de la administración.

CONSTITUCIÓN DE PROVISIONES	DICIEMBRE 2024				DICIEMBRE 2025			
	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)	PROVISIONES MITIGADAS POR GARANTÍAS HIPOTECARIAS (USD)	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)	PROVISIONES MITIGADAS POR GARANTÍAS HIPOTECARIAS (USD)
A1	62,31%	192.799	192.799	-	70,42%	283.969	283.969	
A2	19,54%	106.168	106.168	-	14,20%	106.062	106.062	
A3	13,18%	128.918	128.918	-	9,42%	112.688	112.688	
B1	1,69%	36.813	36.813	-	2,11%	64.802	64.802	
B2	0,58%	24.770	24.770	-	1,88%	136.653	136.653	
C1	0,48%	28.158	28.158	-	0,35%	44.240	44.240	
C2	0,14%	21.523	21.523	-	0,24%	51.446	51.446	
D	0,42%	135.391	135.391	-	0,32%	109.244	109.244	
E	1,66%	610.163	610.163	-	1,07%	507.314	507.314	
Total	100,00%	1.284.703	1.284.703	200.706	100,00%	1.416.419	1.416.419	247.510

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

La calidad de cartera continúa sustentada principalmente en categorías de riesgo normal y potencial, que concentran aproximadamente el 94% del portafolio. No obstante, al analizar la suficiencia de provisiones respecto de la cartera improductiva, la cobertura alcanza únicamente el 49,90%, identificándose una brecha de USD 1,42 millones frente a una cobertura prudencial del 100%. En consecuencia, si bien la entidad presenta cumplimiento normativo adecuado y una estructura de provisiones consistente con la regulación vigente, persiste una oportunidad de fortalecimiento en los niveles de cobertura económica de la cartera problemática, aspecto que deberá ser monitoreado considerando la evolución futura de la calidad de los activos y el crecimiento sostenido de las colocaciones.

Durante 2025, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO registró castigos de cartera por USD 11,6 mil, cifra significativamente inferior a los USD 117,4 mil observados en 2024, reflejando una reducción superior al 90% en las pérdidas crediticias reconocidas contablemente. Este comportamiento es consistente con la mejora observada en los indicadores de calidad de cartera y con las estrategias

implementadas para fortalecer los procesos de seguimiento y recuperación de créditos. Por otra parte, las recuperaciones de cartera castigada mantienen una participación limitada dentro de los resultados institucionales, situación que evidencia oportunidades para continuar fortaleciendo los mecanismos de recuperación de activos deteriorados. En conjunto, la evolución de los castigos constituye una señal favorable para el perfil de riesgo crediticio de la entidad, aunque será importante monitorear que esta tendencia se mantenga respaldada por mejoras sostenibles en la calidad del portafolio y en la capacidad de recuperación de cartera problemática.

PERIODO	CASTIGOS TOTALES (USD)	RECUPERACIONES (USD)
Total 2024	117.392,31	3.642,84
Total 2025	11.597,21	-

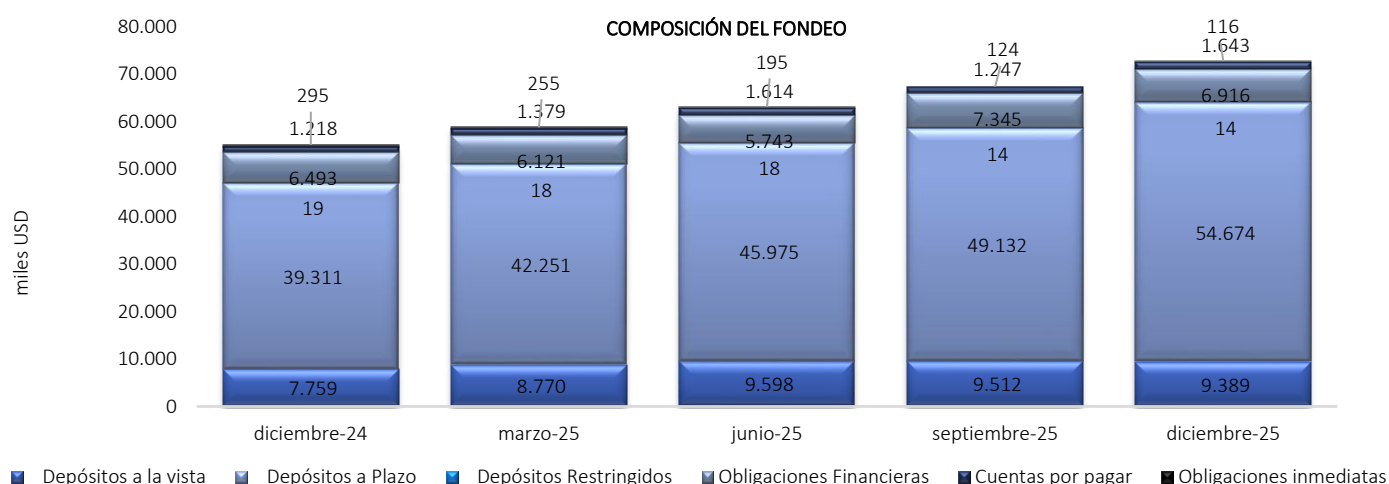
Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

En términos generales, la calidad de los activos de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO presenta una evolución favorable durante 2025, evidenciada en la reducción de la morosidad, la disminución de los castigos de cartera y el crecimiento sostenido de las colocaciones, acompañado de una adecuada diversificación por segmento y de una alta proporción de cartera calificada en categorías de riesgo normal y potencial. Asimismo, la entidad mantiene el cumplimiento de los requerimientos regulatorios de provisiones para los distintos activos de riesgo. No obstante, persisten desafíos relacionados con la suficiencia de cobertura sobre la cartera improductiva, el incremento de la pérdida esperada y la creciente participación de activos vinculados a derechos fiduciarios, aspectos que requieren seguimiento permanente para preservar la calidad del balance y la capacidad de absorción ante potenciales deterioros futuros.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La estructura de fondeo de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se caracteriza por una elevada participación de obligaciones con el público, las cuales representan cerca del 88% de los pasivos totales y constituyen la principal fuente de financiamiento institucional. El crecimiento sostenido de las captaciones durante 2025, particularmente de los depósitos a plazo, evidencia una adecuada capacidad para atraer y retener recursos, fortaleciendo la estabilidad del fondeo. Complementariamente, la entidad mantiene obligaciones financieras que contribuyen a diversificar las fuentes de financiamiento. La composición de los pasivos, junto con los resultados favorables de los análisis de brechas y la existencia de mecanismos formales de gestión de liquidez, respaldan la capacidad de la Mutualista para atender sus obligaciones y sostener el crecimiento de sus operaciones. No obstante, el incremento de las captaciones exige continuar fortaleciendo el monitoreo de los descaldes de liquidez y la diversificación de las fuentes de fondeo, a fin de preservar una adecuada capacidad de respuesta ante escenarios de tensión financiera.

Al cierre de diciembre de 2025, las obligaciones con el público alcanzaron USD 64,08 millones, registrando un crecimiento interanual de 36,1% respecto a diciembre de 2024 (USD 47,09 millones). La estructura de depósitos se encuentra altamente concentrada en depósitos a plazo, los cuales totalizaron USD 54,67 millones y representaron el 85,3% de las captaciones, mientras que los depósitos a la vista alcanzaron USD 9,39 millones, equivalentes al 14,7%. Durante el ejercicio, los depósitos a plazo registraron un crecimiento de USD 15,36 millones (+39,1%), superior al incremento observado en los depósitos a la vista (USD 1,63 millones; +21,0%), fortaleciendo la estabilidad del fondeo institucional. Esta composición resulta favorable para la gestión de liquidez, dado que privilegia recursos de mayor permanencia y previsibilidad; sin embargo, también demanda un monitoreo continuo de los costos de captación, la estructura de vencimientos y los niveles de renovación. En conjunto, la evolución observada evidencia una adecuada capacidad de la Mutualista para atraer y retener recursos del público, aspecto que ha respaldado el crecimiento de la cartera y de los activos durante 2025.



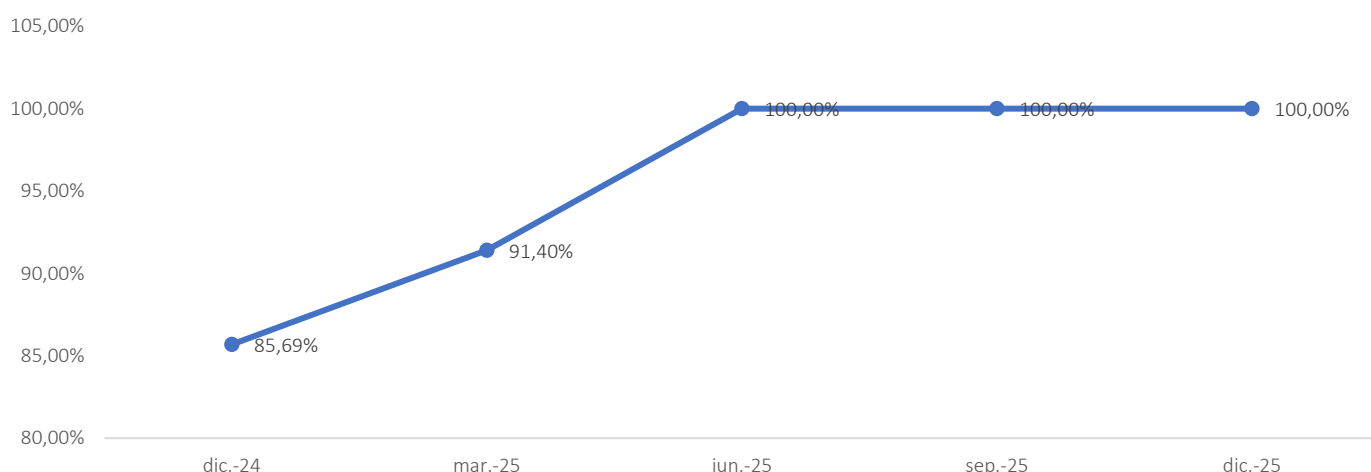
Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

La estructura de captaciones de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO presenta una concentración moderada, con los 100 mayores depositantes representando aproximadamente el 30,6% de las obligaciones con el público y los 25 mayores

concentrando alrededor del 13,8% del total de depósitos. La composición del fondeo evidencia una adecuada diversificación y una limitada dependencia de depositantes individuales, siendo el mayor inversionista responsable de menos del 2% de los depósitos totales. Asimismo, la atomización observada es consistente con el modelo mutualista de captación y contribuye a mitigar riesgos asociados a retiros masivos de recursos. En conjunto, la concentración de depositantes se considera manejable y coherente con el perfil de riesgo de la entidad, especialmente al complementarse con adecuados niveles de liquidez y capacidad de respuesta evidenciada en las pruebas de estrés realizadas por la administración.

Además, la Mutualista mantiene acceso a líneas de financiamiento de segundo piso administradas por CONAFIPS, orientadas al fortalecimiento del crédito productivo y de microcrédito dentro del sector de la economía popular y solidaria. Estas facilidades permiten acceder a recursos de largo plazo en condiciones financieras favorables, contribuyendo a la diversificación de las fuentes de fondeo y al financiamiento de sectores económicos estratégicos. La disponibilidad de este tipo de mecanismos constituye un elemento positivo para la gestión de liquidez y el crecimiento de cartera, aunque su utilización debe mantenerse alineada con adecuados estándares de evaluación y administración del riesgo crediticio.

RENOVACIÓN DE DEPÓSITOS



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

La estructura de fondeo de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se beneficia de elevados niveles de renovación de depósitos a plazo, los cuales constituyen uno de los principales mitigantes del riesgo de liquidez institucional. Al cierre de diciembre de 2025, la tasa estimada de renovación alcanzó 97,79%, sobre un saldo por vencer de USD 6,57 millones, mientras que durante gran parte del ejercicio se observaron niveles efectivos de renovación cercanos al 100%. Este comportamiento representa una mejora frente a 2024, cuando los indicadores presentaban mayor volatilidad y promediaban aproximadamente 86%. La elevada permanencia de los depositantes contribuye a la estabilidad del fondeo, reduce significativamente las salidas efectivas de recursos y sustenta los resultados favorables observados en los escenarios esperados y dinámicos de liquidez, fortaleciendo la capacidad de la entidad para atender sus obligaciones y respaldar el crecimiento de sus operaciones.

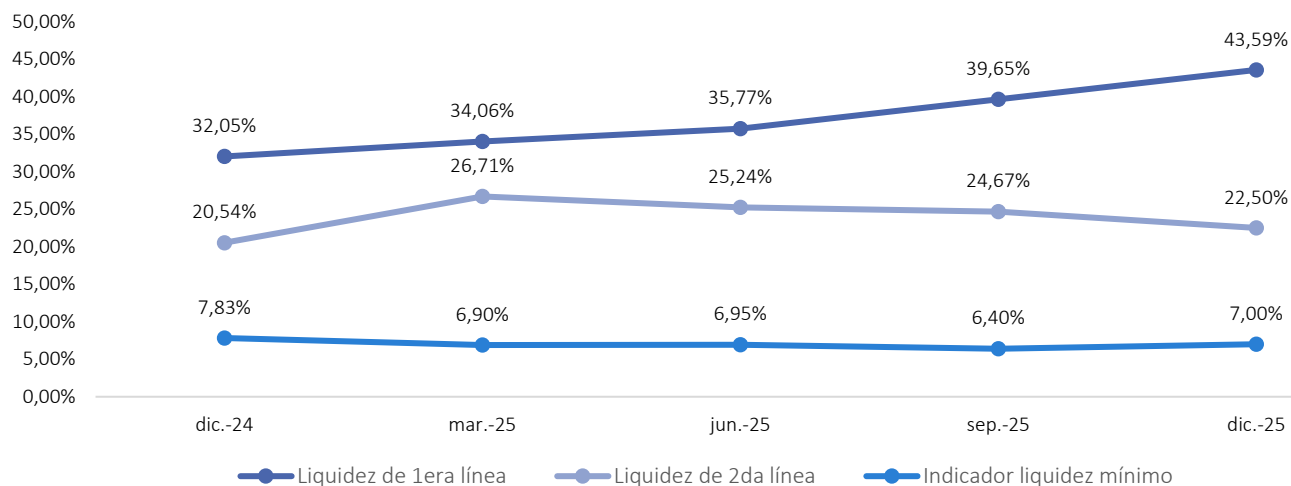
Las obligaciones financieras de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO corresponden exclusivamente a líneas de financiamiento obtenidas de CONAFIPS, manteniendo al cierre de diciembre de 2025 un total de 12 operaciones vigentes. Si bien durante el ejercicio se registró un incremento aproximado de USD 423 mil en este rubro, la participación de la deuda financiera dentro de la estructura de fondeo continúa siendo reducida frente al volumen de depósitos captados del público, que constituyen la principal fuente de recursos de la entidad. Adicionalmente, la Mutualista dispone de un cupo de financiamiento no utilizado con CONAFIPS cercano a USD 8,98 millones, lo que fortalece su capacidad de respuesta ante eventuales requerimientos de liquidez o necesidades de expansión crediticia. En este contexto, las obligaciones financieras representan una fuente complementaria y diversificada de fondeo que contribuye positivamente a la gestión de liquidez institucional.

Los indicadores de liquidez de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO evidencian un fortalecimiento durante 2025. El indicador de Fondos Disponibles sobre Depósitos a Corto Plazo mejoró de 24,42% a 33,03%, mientras que los activos líquidos crecieron de USD 5,15 millones a USD 8,15 millones, reflejando una mayor capacidad para atender obligaciones inmediatas. La estructura de fondeo continúa sustentándose principalmente en depósitos a plazo, cuya participación aumentó de 83,48% a 85,32% del total de captaciones, favoreciendo la estabilidad de los recursos. Adicionalmente, el spread financiero se amplió de 7,00% a 9,08%, resultado del crecimiento de la tasa activa desde 15,05% hasta 18,33%, superior al incremento de la tasa pasiva. En conjunto, estos indicadores reflejan una posición de liquidez sólida, respaldada por una adecuada disponibilidad de activos líquidos, una estructura de fondeo estable y una capacidad favorable para generar margen financiero.

La liquidez estructural de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se mantiene en niveles sólidos y con una tendencia favorable durante 2025. La liquidez de primera línea incrementó su cobertura desde 32,05% hasta 43,59%, mientras que la liquidez de segunda línea cerró en 22,50%, ambos indicadores ampliamente superiores al requerimiento mínimo regulatorio de 7,00%. Estos resultados evidencian una adecuada capacidad de respuesta frente a eventuales requerimientos de fondos y reflejan una gestión prudente del riesgo de liquidez.

Adicionalmente, la entidad dispone de fuentes complementarias de financiamiento a través de líneas de crédito con CONAFIPS, fortaleciendo su capacidad para enfrentar escenarios de tensión de liquidez. No obstante, será importante mantener el monitoreo de la evolución de las captaciones y la composición de los activos líquidos, con el fin de preservar los niveles de cobertura observados.

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Al cierre de diciembre de 2025, el portafolio de inversiones de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO totalizó USD 4,26 millones, distribuido entre entidades financieras y cooperativas de ahorro y crédito, con un IHH de 1.135 puntos, indicador que refleja una concentración moderada. La mayor exposición corresponde a la COAC Manantial de Oro, que concentra el 22,82% del portafolio (USD 971 mil), seguida por la COAC Huancavilca con 12,46% y los Fondos ANEFI con 11,75%. Si bien el portafolio incorpora inversiones en entidades con calificaciones de riesgo de alta calidad, como la CFN (AAA-) y la COAC 29 de Octubre (AAA-), la concentración observada en determinadas contrapartes constituye un aspecto que requiere monitoreo permanente. En términos generales, el portafolio mantiene características consistentes con una estrategia orientada a preservar liquidez y generar rentabilidad complementaria, aunque existen oportunidades para fortalecer aún más su diversificación y reducir riesgos de concentración.

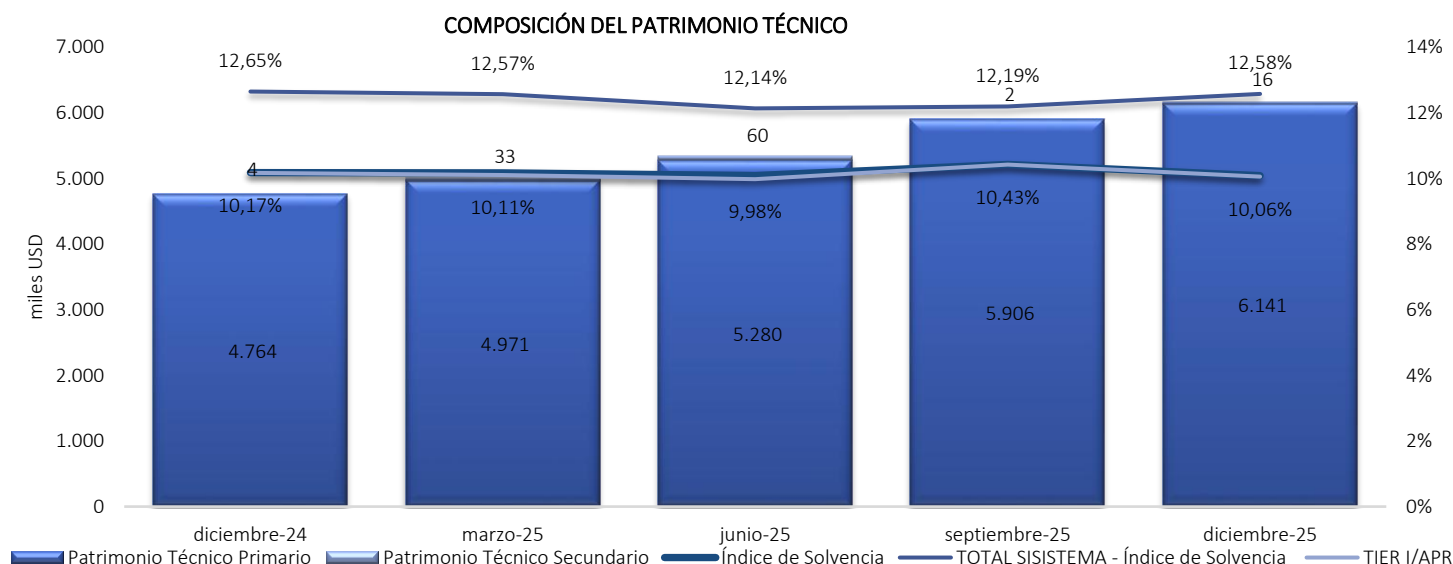
PORTAFOLIO DE INVERSIONES	DICIEMBRE 2025			
	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN	IHH	CALIFICACIÓN DE RIESGO
Corporación Financiera Nacional	350.000	8,22%	68	AAA-
COAC Angahuana Ltda.	120.000	2,82%	8	
COAC Coorambato Ltda.	284.889	6,69%	45	AAA-
COAC Credi Fácil Ltda.	232.868	5,47%	30	
COAC El Molino Ltda.	180.000	4,23%	18	
COAC Financredit Ltda.	174.337	4,10%	17	
COAC Finanzas Corporativas Ltda.	312.693	7,35%	54	
COAC Huancavilca Ltda.	530.603	12,46%	155	
COAC Manantial de Oro Ltda.	971.315	22,82%	521	
COAC Migrantes del Ecuador Ltda.	79.315	1,86%	3	
COAC Provida Ltda.	320.818	7,54%	57	
COAC 29 de Octubre Ltda.	200.000	4,70%	22	
Fondos Anefi	500.000	11,75%	138	AAA-
Total	4.256.838	100,00%	1.135	

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

En conjunto, la posición de liquidez de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO presenta una evolución favorable durante 2025, sustentada en el crecimiento de los activos líquidos, el fortalecimiento de los indicadores de liquidez estructural y una estructura de fondeo predominantemente basada en depósitos a plazo. La entidad mantiene adecuados niveles de cobertura frente a sus obligaciones de corto plazo, sin registrar posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios esperados y dinámicos, respaldada además por elevadas tasas de renovación de depósitos y fuentes complementarias de financiamiento. Si bien persisten oportunidades de mejora relacionadas con la diversificación del portafolio de inversiones y el escalonamiento de vencimientos, la gestión de liquidez evidencia una capacidad adecuada para absorber eventuales tensiones de mercado y sostener el crecimiento de las operaciones, manteniendo una estructura consistente con el perfil y tamaño de la institución.

SOLVENCIA Y CAPITAL

Durante 2025, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO fortaleció progresivamente su posición patrimonial, incrementando su patrimonio desde USD 4,82 millones en diciembre de 2024 hasta USD 6,16 millones en diciembre de 2025 (+27,7%). Este crecimiento estuvo respaldado por la expansión del capital social, que aumentó de USD 3,06 millones a USD 3,90 millones (+27,3%), y de las reservas, que pasaron de USD 1,70 millones a USD 2,25 millones (+31,9%), manteniendo una trayectoria ascendente durante todos los trimestres del año. Si bien la entidad continúa registrando resultados positivos, éstos permanecen reducidos y mostraron fluctuaciones durante el ejercicio, cerrando el año en USD 16 mil. En consecuencia, el fortalecimiento patrimonial observado proviene principalmente de la capitalización y acumulación de reservas, lo que ha permitido acompañar el crecimiento de activos y cartera, aunque persiste el desafío de consolidar una mayor generación recurrente de utilidades que fortalezca la solvencia mediante capital interno.



Los indicadores de solvencia de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO muestran una posición patrimonial estable durante 2025. El índice de solvencia se mantuvo alrededor del 10%, ubicándose en 10,09% al cierre de diciembre de 2025, mientras que el indicador TIER I/APR cerró en 10,06%, evidenciando que la solvencia continúa sustentándose principalmente en patrimonio de máxima calidad. El patrimonio técnico constituido creció 29,1%, pasando de USD 4,77 millones a USD 6,16 millones, impulsado casi en su totalidad por patrimonio técnico primario. No obstante, el crecimiento de los activos también generó un incremento del apalancamiento desde 11,43 hasta 11,85 veces y una ligera reducción del indicador Patrimonio/Activo desde 8,04% hasta 7,78%. Por su parte, la relación entre cartera improductiva y patrimonio mejoró de 51,86% a 46,17%, aunque continúa representando un aspecto relevante dentro del análisis de fortaleza patrimonial.

La estructura del patrimonio técnico se caracteriza por una elevada calidad, sustentada principalmente en capital social y reservas irrepartibles, mientras que la contribución de los resultados del ejercicio continúa siendo limitada debido a la reducida rentabilidad institucional. Si bien la entidad mantiene cumplimiento de los requerimientos prudenciales y no presenta deficiencias regulatorias de provisiones, el reducido margen sobre el mínimo normativo, junto con el crecimiento de los activos ponderados por riesgo y la creciente participación de otros activos dentro del balance, constituyen factores que requieren monitoreo permanente para preservar la fortaleza patrimonial y la capacidad de crecimiento futuro de la institución.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Los indicadores de rentabilidad de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO evidencian que, si bien la entidad mantiene resultados positivos durante todo el período analizado, la capacidad de generación de utilidades continúa siendo reducida en relación con el volumen de activos y patrimonio administrados. No obstante, durante 2025 se observan señales de recuperación en algunos indicadores operativos y una mejora en el rendimiento de las inversiones.

El ROE presentó una tendencia decreciente respecto a diciembre de 2024, pasando de 1,18% a 0,25% al cierre de diciembre de 2025. Durante el año el indicador mostró niveles particularmente bajos, ubicándose en 0,13% en marzo, 0,36% en junio y 0,11% en septiembre, reflejando una limitada capacidad de generación de utilidades frente al crecimiento patrimonial registrado durante el ejercicio.

De forma consistente, el ROA disminuyó de 0,09% en diciembre de 2024 a 0,02% en diciembre de 2025, manteniéndose entre 0,01% y 0,03% durante todo el año. Este comportamiento evidencia que el incremento de los activos no se ha traducido en una generación proporcional de resultados, limitando la rentabilidad sobre los recursos administrados.

Un aspecto favorable corresponde al comportamiento del rendimiento de inversiones, que mostró una mejora sostenida durante todo el ejercicio, pasando de 2,55% en diciembre de 2024 a 10,50% en diciembre de 2025. Esta evolución refleja una gestión más eficiente del portafolio de inversiones y una mayor contribución de estos activos a la generación de ingresos financieros.

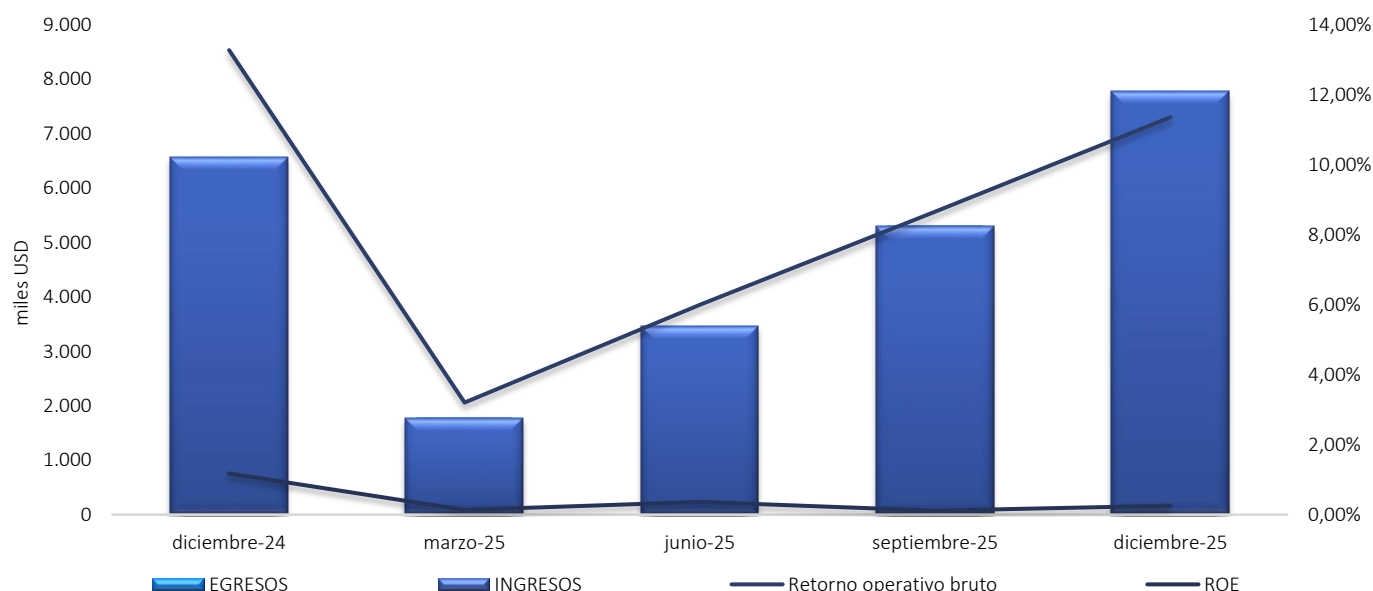
Por su parte, el rendimiento de la cartera por vencer se mantuvo relativamente estable, fluctuando entre 16,34% y 17,16%, para cerrar el año en 16,52%. Este comportamiento evidencia estabilidad en la capacidad de generación de ingresos de la principal fuente de activos productivos de la Mutualista.

El retorno operativo bruto presentó una recuperación progresiva durante 2025. Luego de ubicarse en 3,20% en marzo, ascendió a 6,00% en junio, 8,66% en septiembre y 11,36% en diciembre, acercándose al nivel observado en diciembre de 2024 (13,28%). Esta evolución refleja una mejora en la generación operativa de ingresos y una recuperación gradual de la actividad financiera.

Sin embargo, la principal limitación continúa observándose en el grado de absorción del margen financiero neto, indicador que se mantuvo por encima del 100% durante todo el período analizado. El indicador pasó de 106,56% en diciembre de 2024 a 112,72% en diciembre de 2025, lo que significa que los gastos operativos continúan absorbiendo la totalidad del margen financiero generado por la entidad. Aunque este resultado es inferior al promedio del sistema, que cerró en 112,21%, sigue reflejando presiones sobre la eficiencia operativa y limita la capacidad de generación de utilidades.

Como consecuencia de lo anterior, el retorno operativo neto permaneció en niveles reducidos, fluctuando entre 0,00% y 0,03% durante 2025 y cerrando en 0,03%, evidenciando que la mejora de los ingresos financieros aún no se traduce en una rentabilidad significativa.

RENTABILIDAD



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Los indicadores de eficiencia operativa de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO reflejan que la entidad continúa enfrentando desafíos para transformar el crecimiento de sus operaciones en mayores niveles de rentabilidad. Si bien durante 2025 se observan mejoras puntuales en algunos indicadores de gasto, la estructura operativa mantiene una elevada presión sobre el margen financiero generado.

El principal indicador de eficiencia, medido a través del grado de absorción del margen financiero neto, muestra que los gastos operacionales continúan consumiendo la totalidad del margen financiero generado por la institución. Este indicador pasó de 106,56% en diciembre de 2024 a 112,72% en diciembre de 2025, alcanzando su mejor nivel en junio de 2025 con 105,81%, para posteriormente deteriorarse durante el segundo semestre. Lo anterior implica que los ingresos financieros netos aún resultan insuficientes para cubrir integralmente la estructura de gastos operativos, limitando la generación de utilidades recurrentes.

De manera consistente, el indicador Gastos de Operación sobre Margen Financiero Bruto presentó una ligera mejora al pasar de 100,07% en diciembre de 2024 a 99,04% en diciembre de 2025, aunque permaneció por encima del 100% durante gran parte del año. Este comportamiento evidencia que prácticamente la totalidad del margen financiero bruto continúa destinándose a cubrir gastos de operación.

Por otra parte, las provisiones sobre margen financiero bruto mostraron una evolución variable durante el ejercicio. Luego de ubicarse en 6,09% en diciembre de 2024, descendieron a niveles cercanos al 1% durante el primer semestre de 2025, para posteriormente incrementarse hasta 12,13% al cierre del ejercicio. Este comportamiento refleja mayores requerimientos de cobertura asociados al riesgo crediticio durante el último trimestre.

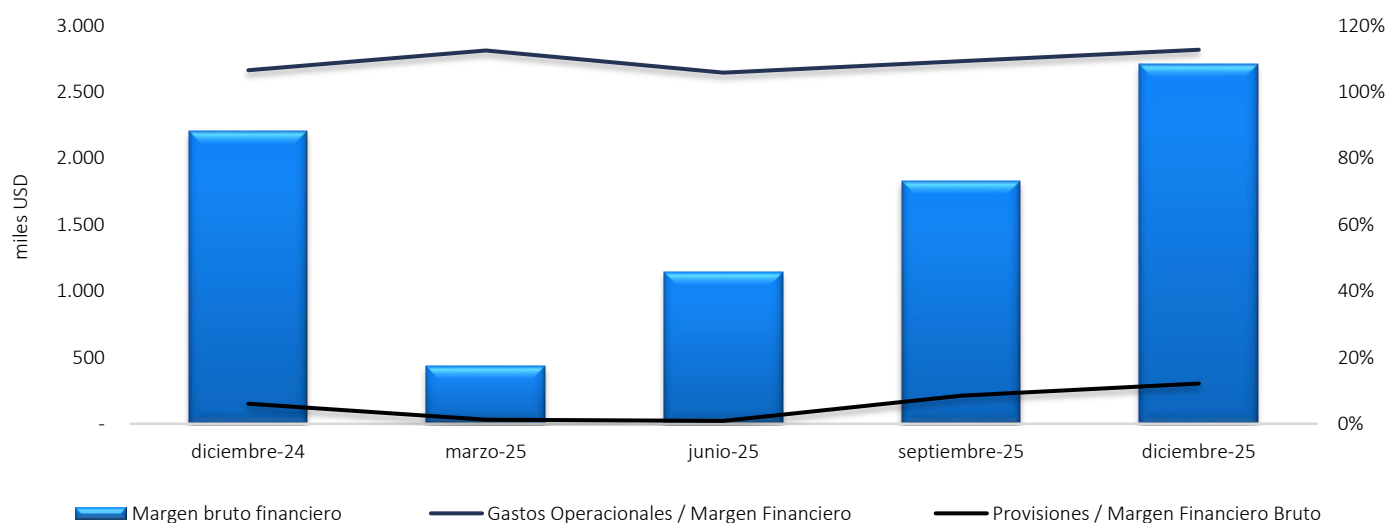
El indicador de gasto de operación sobre activo promedio registró una mejora respecto al cierre de 2024, pasando de 4,12% a 3,90%, aunque mantuvo fluctuaciones durante el año. Este resultado sugiere una utilización relativamente más eficiente de la estructura operativa frente al crecimiento de los activos.

En cuanto a los gastos de personal, estos representaron 1,54% del activo total al cierre de 2025, nivel ligeramente inferior al observado en diciembre de 2024 (1,60%). Aunque la reducción es moderada, evidencia cierto control sobre uno de los principales componentes del gasto operativo.

Por su parte, el indicador Cartera Bruta sobre Depósitos Totales se mantuvo relativamente estable, pasando de 76,38% a 74,35%, reflejando que la expansión de las captaciones fue superior al crecimiento de la cartera durante el período analizado, fortaleciendo la capacidad de fondeo de la entidad.

Finalmente, el índice de productividad mostró una reducción desde 0,47% en diciembre de 2024 hasta 0,09% en diciembre de 2025, comportamiento que evidencia una menor capacidad de generación de resultados en relación con los recursos administrados y que continúa siendo uno de los principales desafíos operativos de la Mutualista.

EFICIENCIA OPERATIVA



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

En conjunto, los indicadores de rentabilidad y eficiencia evidencian que ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO mantiene una capacidad limitada de generación de resultados, pese al crecimiento registrado en activos, cartera, captaciones y patrimonio durante 2025. Si bien se observa una mejora en el rendimiento de las inversiones, una recuperación progresiva del retorno operativo bruto y una reducción relativa de ciertos indicadores de gasto sobre activos, la elevada absorción del margen financiero por parte de los gastos operativos y el incremento de los requerimientos de provisiones continúan restringiendo la generación de utilidades. En este contexto, el principal desafío de la entidad consiste en fortalecer la eficiencia operativa, incrementar la productividad de sus activos y consolidar fuentes recurrentes de ingresos que permitan mejorar la rentabilidad, robustecer la capitalización interna y sostener el crecimiento institucional en condiciones financieras adecuadas.

ANÁLISIS DE LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Gestión Integral de Riesgos

La gestión integral de riesgos constituye uno de los pilares fundamentales para la estabilidad, sostenibilidad y generación de valor de la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO, en virtud de que permite identificar oportunamente los eventos que podrían afectar el cumplimiento de los objetivos estratégicos, la preservación del patrimonio institucional, la continuidad de las operaciones y la confianza de socios, depositantes y demás grupos de interés. En un entorno financiero caracterizado por una creciente complejidad regulatoria, cambios en las condiciones macroeconómicas y una mayor exposición a riesgos operativos y tecnológicos, la administración efectiva de los riesgos se convierte en un elemento indispensable para fortalecer la resiliencia institucional y la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

La Mutualista ha desarrollado un sistema de administración integral de riesgos sustentado en un marco normativo interno compuesto por políticas, manuales, metodologías, procedimientos, límites y herramientas de monitoreo que buscan asegurar una adecuada identificación, medición, control, mitigación y seguimiento de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta la institución. Dicho sistema se encuentra alineado con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y contempla la gestión de riesgos financieros y no financieros, incorporando mecanismos de evaluación periódica, seguimiento de indicadores, pruebas de tensión, metodologías de backtesting y sistemas de información destinados a fortalecer la toma de decisiones institucionales.

La estructura organizacional definida para la administración integral de riesgos evidencia una segregación de funciones entre las instancias de gobierno, administración y control. En este sentido, el Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos, la Unidad de Administración Integral de Riesgos, el Consejo de Vigilancia y la Auditoría Interna participan de manera coordinada en el establecimiento de políticas, aprobación de estrategias, monitoreo de exposiciones y evaluación permanente de la efectividad de los mecanismos de control implementados. Esta estructura busca garantizar que la gestión de riesgos se mantenga integrada a los procesos estratégicos y operativos de la Mutualista, promoviendo una adecuada cultura de riesgos en todos los niveles organizacionales.

Entre los objetivos definidos por la entidad para su sistema de administración integral de riesgos destacan el establecimiento de criterios y políticas que permitan controlar las pérdidas potenciales derivadas del proceso de intermediación financiera, la definición clara de responsabilidades, la implementación de metodologías actualizadas para la medición de riesgos, el fortalecimiento de la cultura organizacional orientada a la gestión prudencial y el desarrollo de herramientas que contribuyan a mantener una adecuada calificación de riesgo y una toma de decisiones basada en información objetiva y oportuna.

Adicionalmente, la gestión de riesgos mantiene una estrecha vinculación con la planificación estratégica institucional. Durante el período evaluado, la Mutualista ejecutó diversas iniciativas orientadas al fortalecimiento de la calidad de cartera, optimización de los procesos de recuperación, diversificación de fuentes de fondeo, fortalecimiento patrimonial, actualización tecnológica, mejora de procesos operativos y fortalecimiento de los esquemas de control interno y cumplimiento normativo. El seguimiento realizado evidencia un adecuado nivel de cumplimiento de los objetivos estratégicos planteados, lo que refleja el compromiso institucional con la mejora continua de su perfil de riesgo y de sus capacidades de gestión.

1. RIESGO DE CRÉDITO

Los indicadores prospectivos de riesgo crediticio evidencian un incremento de la probabilidad de incumplimiento y de la pérdida esperada durante 2025, alcanzando niveles de 5,42% y 4,78%, respectivamente. Si bien la cartera registra una mejora en los indicadores tradicionales de morosidad y riesgo observado, las métricas prospectivas reflejan una mayor exposición inherente derivada del crecimiento de las colocaciones y de la elevada participación del segmento de microcrédito dentro del portafolio. Adicionalmente, la cobertura de provisiones sobre la pérdida esperada se mantiene en niveles moderados, situación que requiere seguimiento permanente para garantizar una adecuada capacidad de absorción ante escenarios adversos. En este contexto, la administración deberá continuar fortaleciendo los procesos de originación, monitoreo y recuperación de cartera, con el fin de consolidar la mejora observada en la calidad de los activos y preservar la sostenibilidad del crecimiento alcanzado.

2. RIESGO DE LIQUIDEZ

La ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez formalmente establecido, cuyo objetivo es garantizar la capacidad de respuesta institucional ante escenarios adversos que puedan afectar la disponibilidad de recursos o generar presiones sobre el fondeo. El plan contempla niveles de alerta, responsables de activación, mecanismos de monitoreo y acciones específicas orientadas a preservar la continuidad operativa, incluyendo la utilización de activos líquidos, gestión de fuentes alternativas de financiamiento, seguimiento intensivo de captaciones y aplicación de medidas correctivas oportunas. Complementariamente, la entidad realiza pruebas de estrés periódicas que permiten evaluar la suficiencia de sus recursos líquidos y la efectividad de los mecanismos de contingencia establecidos, sin evidenciarse la necesidad de activar el plan durante el período analizado.

Respecto al monitoreo de límites de liquidez e inversiones, se observa que la entidad mantiene un portafolio de USD 4,26 millones, libre de gravámenes y sin inversiones vencidas, con una duración promedio de 0,23 años y un plazo promedio remanente de 81 días, parámetros alineados con la política interna. No obstante, se identifican ciertos aspectos susceptibles de mejora, entre ellos la elevada volatilidad del portafolio, la ausencia de vencimientos en las primeras bandas temporales de liquidez y una concentración puntual por contraparte superior al límite interno establecido. Si bien estas situaciones no comprometen actualmente la posición de liquidez de la Mutualista, la administración ha identificado acciones orientadas a fortalecer la diversificación del portafolio y el escalonamiento de vencimientos, con el propósito de incrementar la disponibilidad inmediata de recursos y robustecer la gestión preventiva del riesgo de liquidez.

Los resultados de las pruebas de estrés de liquidez evidencian una adecuada capacidad de resistencia de la Mutualista frente a escenarios adversos de mercado, fondeo y comportamiento de clientes, sin que se generen posiciones de liquidez en riesgo en las bandas críticas evaluadas. La entidad mantiene niveles adecuados de liquidez inmediata y una estructura de fondeo capaz de absorber eventos de tensión moderada. No obstante, las pruebas identifican sensibilidad ante reducciones significativas de activos líquidos y escenarios de crecimiento acelerado de cartera no acompañados por una expansión proporcional de las captaciones, factores que podrían generar presiones sobre la liquidez y rentabilidad en horizontes de mediano plazo. En consecuencia, resulta fundamental mantener un monitoreo permanente sobre la evolución de los activos líquidos, la dinámica de crecimiento crediticio y la suficiencia de las fuentes de fondeo, a fin de preservar el equilibrio financiero y la capacidad de respuesta ante escenarios de estrés.

El análisis de brechas de liquidez evidencia una adecuada capacidad de administración del riesgo de liquidez por parte de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO. Si bien el escenario contractual presenta brechas acumuladas negativas y posiciones de liquidez en riesgo en las bandas de mediano plazo, dichas exposiciones se reducen completamente al incorporar el comportamiento histórico de renovación de depósitos y las proyecciones dinámicas del balance. Tanto en el escenario esperado como en el dinámico, la entidad mantiene brechas positivas acumuladas y no registra posiciones de liquidez en riesgo, situación que refleja estabilidad en las fuentes de fondeo y una adecuada capacidad para atender sus obligaciones financieras. En este contexto, la gestión de liquidez se considera favorable, sustentada en niveles adecuados de activos

líquidos, una estructura de captaciones estable y la aplicación de metodologías prospectivas que permiten monitorear oportunamente potenciales descalces de liquidez.

3. RIESGO DE MERCADO

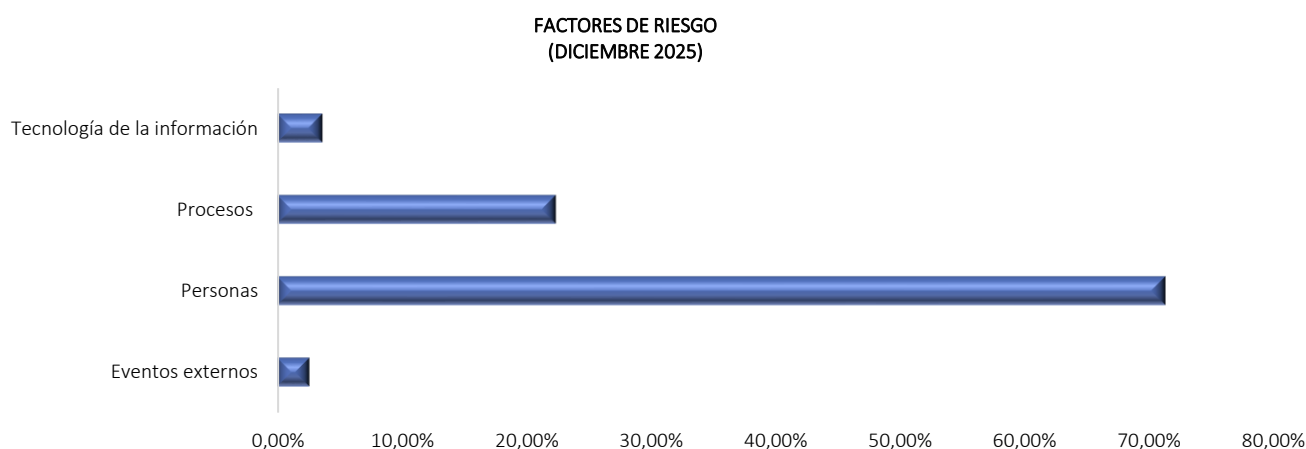
El riesgo de mercado de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se mantiene en niveles controlados, sustentado en el cumplimiento de los límites internos asociados a brechas de sensibilidad, margen financiero y valor patrimonial. La exposición se concentra principalmente en el riesgo de tasa de interés, dado el descalce entre activos y pasivos sensibles, especialmente por la relevancia de los depósitos a plazo dentro de la estructura de fondeo. Si bien los indicadores se mantienen dentro de los parámetros definidos, la entidad deberá continuar monitoreando el efecto de variaciones en tasas de interés sobre el margen financiero y el patrimonio, considerando el crecimiento de las captaciones y la sensibilidad de sus pasivos con costo.

4. RIESGO OPERATIVO

Con base en el Informe de Riesgo Operativo 2025, el Manual de Administración Integral de Riesgos, los informes de auditoría y control interno de la Mutualista, se observa que la entidad mantiene una estructura formal y robusta de gestión del riesgo operativo, alineada con la normativa de la SEPS, que contempla identificación, medición, control, monitoreo y comunicación de riesgos, así como límites de exposición, registro de eventos, bases de datos de pérdidas y seguimiento mediante la Unidad de Administración Integral de Riesgos.

No obstante, durante el período analizado se identificaron 34 eventos de riesgo no materializados y 4 eventos materializados, evidenciando que la entidad continúa enfrentando exposiciones operativas relacionadas principalmente con procesos, personas y tecnología. Entre los eventos más relevantes se encuentran deficiencias en la validación de información con el Registro Civil, incumplimientos en procesos de protesto y devolución de cheques, retrasos en reportes regulatorios, debilidades documentales en procesos legales y limitaciones en la definición de funciones de ciertos cargos.

Adicionalmente, se evidencia que varios planes de acción permanecen en ejecución o han sido reprogramados, especialmente aquellos vinculados a integración tecnológica, seguridad de la información, automatización de procesos y capacitación del personal. Asimismo, el seguimiento estratégico muestra incumplimientos puntuales en actividades relacionadas con evaluación de conocimientos, monitoreo tecnológico y auditorías de seguridad informática.



Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

En términos generales, se evidencia una madurez documental en materia de gestión del riesgo operativo, ya que los manuales cubren los principales factores de riesgo establecidos por la normativa. No obstante, se observa que en el inventario de manuales una parte importante de los documentos figura con estado "Actualizar", lo que constituye una oportunidad de mejora. La eficacia de este marco de control dependerá no solo de la existencia de los manuales, sino también de su actualización permanente, difusión institucional, capacitación al personal y monitoreo efectivo de su cumplimiento. Por ello, el principal desafío identificado no radica en la ausencia de normativa interna, sino en mantenerla alineada a la evolución de los riesgos y garantizar su aplicación efectiva en la operación diaria.

5. RIESGO DE CUMPLIMIENTO / LAFT

La gestión de cumplimiento de la Mutualista presenta una estructura formal y claramente definida dentro de su esquema de gobierno corporativo. La entidad cuenta con un Comité de Cumplimiento, una Unidad de Cumplimiento integrada por un Oficial de Cumplimiento titular y suplente, así como una adecuada segregación de funciones respecto de las áreas de riesgos, auditoría interna y asesoría legal, lo que fortalece la independencia y efectividad de los mecanismos de control.

En materia de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, la Mutualista dispone de un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos (SPARLAFD) actualizado y alineado con la normativa emitida por la SEPS, la UAFE y la Junta de Política y Regulación Financiera. El documento establece políticas, procedimientos, responsabilidades, metodologías de control, debida diligencia y mecanismos de monitoreo para la identificación, evaluación, mitigación y reporte de riesgos asociados al lavado de activos y financiamiento de delitos.

Asimismo, se evidencia la existencia de políticas específicas orientadas al cumplimiento regulatorio, incluyendo la revisión periódica de cambios normativos, la obligación institucional de acatar las disposiciones legales vigentes, mecanismos para detectar incumplimientos y procedimientos para la aplicación de medidas correctivas cuando corresponda. Estas actividades son coordinadas por la Oficial de Cumplimiento y reportadas al Comité de Cumplimiento, fortaleciendo el seguimiento permanente del riesgo de cumplimiento.

La entidad también mantiene procedimientos formales de conocimiento de clientes, proveedores y contrapartes, incorporando validaciones en listas de control, esquemas de debida diligencia diferenciada según el nivel de riesgo y monitoreo reforzado para actividades económicas catalogadas como de mayor exposición. Este enfoque basado en riesgos contribuye a reducir la probabilidad de utilización de la institución para actividades ilícitas.

Desde la perspectiva de control interno, el seguimiento a la planificación estratégica muestra un adecuado nivel de ejecución de las actividades relacionadas con cumplimiento. El plan de trabajo del Oficial de Cumplimiento registra cumplimiento total en aspectos como identificación de riesgos regulatorios, establecimiento de políticas y procedimientos, capacitación al personal, auditorías periódicas y monitoreo de riesgos normativos.

Adicionalmente, dentro de la planificación institucional se incorporan objetivos específicos orientados a fortalecer el cumplimiento de la normativa interna vigente, los esquemas de control interno y las disposiciones de la LOEPS y la SEPS, reflejando una cultura organizacional enfocada en la gestión preventiva y el fortalecimiento continuo de los mecanismos de supervisión y control.

6. RIESGO AMBIENTAL

La gestión del riesgo ambiental y social de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se encuentra respaldada por políticas institucionales orientadas al cumplimiento normativo, la responsabilidad social y la sostenibilidad organizacional. La naturaleza de su modelo de negocio y la composición de su cartera limitan la exposición directa a actividades de elevado impacto ambiental; sin embargo, no se evidencian aún niveles de financiamiento verde ni metodologías ampliamente desarrolladas para la evaluación y seguimiento de riesgos ambientales y sociales dentro del portafolio crediticio. En este contexto, la entidad mantiene oportunidades para fortalecer progresivamente la implementación de criterios SARAS, incorporando mecanismos más estructurados de identificación, evaluación y monitoreo de riesgos ambientales y sociales, en línea con las mejores prácticas del sector financiero y la evolución del marco regulatorio.

7. RIESGO LEGAL

La gestión del riesgo legal de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO muestra una evolución favorable durante el cuarto trimestre de 2025, evidenciada en la reducción de procesos judiciales catalogados como riesgo legal y en el fortalecimiento de mecanismos preventivos orientados a mejorar la recuperación de cartera y reducir contingencias asociadas a procesos judiciales. De acuerdo con el informe del área jurídica, al cierre de diciembre de 2025 se identificaron 38 procesos judiciales considerados en riesgo legal, equivalentes al 8,57% de la cartera judicial total, porcentaje inferior al 9,93% reportado en el trimestre anterior, reflejando una mejora en la gestión de seguimiento y recuperación.

El análisis legal identifica que los principales factores de exposición continúan relacionados con la gestión de cobro judicial de cartera, particularmente por dificultades en la localización de deudores, cambios de domicilio no reportados, respuestas negativas de entidades públicas para la ubicación de demandados, necesidad de citaciones por prensa o exhortos y procesos en los cuales no se han identificado bienes susceptibles de embargo. Estos elementos generan dilaciones procesales que pueden extender los tiempos de recuperación y afectar la efectividad de los procesos judiciales.

No obstante, durante el período analizado se fortaleció la estrategia de visitas extrajudiciales a socios en mora, mecanismo que permitió verificar domicilios, actualizar información patrimonial, gestionar acuerdos de pago y reducir la necesidad de judicialización en determinados casos. Como resultado, seis procesos salieron de la categoría de riesgo, se redujeron tiempos de citación y se fortaleció la recuperación temprana de cartera, contribuyendo a la disminución del porcentaje de riesgo legal observado durante el trimestre.

Desde una perspectiva de gestión de riesgos, resulta particularmente relevante que el área legal haya incorporado recomendaciones orientadas a fortalecer el control previo a la colocación de créditos, mejorar la verificación de garantías reales, implementar monitoreos específicos para procesos críticos y reforzar la coordinación entre las áreas de crédito, riesgos y asesoría jurídica. Asimismo, se incorpora una visión más amplia del riesgo legal al considerar potenciales contingencias derivadas de incumplimientos regulatorios y sanciones administrativas, aspecto alineado con mejores prácticas de administración integral de riesgos.

8. RIESGO REPUTACIONAL

En la documentación analizada no se evidencian eventos que hayan generado afectaciones significativas a la imagen institucional, pérdidas de confianza por parte de socios o depositantes, sanciones relevantes por parte de organismos de control ni conflictos de carácter público que comprometan la reputación de la Mutualista. Sin embargo, se identifican aspectos que requieren seguimiento debido a su potencial incidencia reputacional, entre ellos la permanencia de observaciones formuladas por auditoría externa y control interno, la continuidad del programa de supervisión, así como oportunidades de mejora en procesos operativos, tecnológicos y de control. Adicionalmente, la calidad de los activos, el

seguimiento de procesos judiciales de recuperación de cartera y la adecuada ejecución de los planes de acción institucionales constituyen factores cuya evolución podría influir en la percepción de los diferentes grupos de interés.

Como elementos mitigantes, la Mutualista mantiene una estructura formal de gobierno corporativo, políticas de ética y conducta, mecanismos de atención a socios y usuarios financieros, programas de educación financiera y una importante vinculación con su base social, reflejada en los niveles de participación de los socios y en la estabilidad de sus captaciones. En este sentido, la gestión reputacional se encuentra estrechamente vinculada a la capacidad institucional para fortalecer sus controles internos, mantener el cumplimiento regulatorio y consolidar las mejoras operativas identificadas durante el período analizado.

9. RIESGO ESTRATÉGICO

La gestión estratégica de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO se sustenta en una estructura formal de planificación, seguimiento y control, alineada con los objetivos de crecimiento, inclusión financiera y fortalecimiento institucional. La entidad ha mostrado capacidad para expandir sus operaciones y consolidar su presencia en los segmentos atendidos; sin embargo, la ejecución de su estrategia continúa vinculada al fortalecimiento de la rentabilidad, la consolidación patrimonial, la mejora continua de los procesos operativos y tecnológicos, así como a la adecuada administración de los riesgos derivados del crecimiento de la cartera y de la complejidad operativa. En este contexto, la capacidad de la administración para implementar oportunamente los planes de mejora identificados y mantener un equilibrio entre expansión, eficiencia y control será determinante para el cumplimiento de los objetivos institucionales de mediano y largo plazo.

PROYECCIÓN Y ESCENARIO DE ESTRÉS

Las proyecciones financieras de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO para 2026 reflejan una expansión moderada de su estructura operativa, sustentada principalmente en el crecimiento de la cartera de crédito y del fondeo del público. La cartera bruta pasaría de USD 47,63 millones a USD 52,64 millones, con un crecimiento de 10,50%, manteniéndose como el principal activo productivo de la entidad. Las inversiones crecerían de USD 4,22 millones a USD 4,43 millones, mientras que otros activos registrarían un aumento relevante, de USD 11,07 millones a USD 14,94 millones, aspecto que debe ser monitoreado por su incidencia sobre la calidad de la estructura del activo.

El crecimiento de los activos estaría financiado principalmente por obligaciones con el público, que aumentarían de USD 64,08 millones a USD 73,38 millones. Dentro de esta estructura, los depósitos a plazo continuarían siendo la fuente predominante de fondeo, al pasar de USD 54,67 millones a USD 60,69 millones, mientras que los depósitos a la vista crecerían de USD 9,39 millones a USD 12,68 millones. Por su parte, las obligaciones financieras se reducirían de USD 6,92 millones a USD 6,57 millones, lo que evidencia una menor dependencia relativa de financiamiento institucional frente al fondeo tradicional de socios y clientes.

En calidad de activos, la proyección contempla una ligera mejora de la morosidad total, que pasaría de 5,97% en diciembre de 2025 a 5,50% en diciembre de 2026. No obstante, la cobertura de cartera problemática se mantendría limitada, aunque con una leve mejora, al pasar de 49,84% a 52,61%. Este nivel continúa reflejando una vulnerabilidad relevante, considerando que la entidad no alcanzaría una cobertura plena de su cartera en riesgo.

Desde la perspectiva patrimonial, el patrimonio técnico total aumentaría de USD 6,16 millones a USD 7,45 millones, producto del incremento de los aportes de socios que pasan de USD 3,9 millones a USD 4,9 millones reflejando el esfuerzo de la entidad en este sentido.

En términos de resultados, la proyección muestra una generación operativa limitada. El margen neto de intereses pasaría de USD 2,13 millones a USD 1,82 millones producto del aumento en intereses pagados detallado más adelante, los gastos operacionales crecerían hasta USD 3,21 millones y las provisiones pasadas al gasto aumentarían de manera significativa. Como resultado, la entidad proyectaría una pérdida de aproximadamente USD 1,375 millones en 2026, lo que evidencia una débil capacidad de generación interna de capital.

La pérdida reflejada está fuertemente influida por ajustes que la entidad debe hacer de acuerdo al informe de auditoría externa de 2025. En este sentido, los gastos operacionales deberían reflejar gastos causados en 2025 y no reconocidos: USD 83,6 miles de anticipos y USD 185,9 miles de gastos diferidos lo que incrementaría los gastos operacionales. Por otra parte, intereses devengados y no reconocidos en 2025 por USD 577,5 miles, que deberían reconocerse necesariamente en 2026, fueron considerados en la proyección en la cuenta de otras pérdidas operacionales. Un efecto adicional en este aspecto es que los intereses pagados de 2026 serían superiores a los de 2025 debido a la subestimación de este rubro.

Teniendo en cuenta estos ajustes, el nivel de solvencia se ubicaría en 8,95%, muy cercano pero inferior al mínimo regulatorio de 9% lo que obligaría a la entidad a generar ingresos extras que permitan mantenerse por sobre el límite legal. Es evidente que los impactos derivados de los ajustes referidos es sólo por el año 2026 u de mantenerse el ritmo de crecimiento de la Mutualista en años siguientes, la situación de solvencia podría mejorar, aunque la generación de capital interno sería todavía limitada. Es preciso considerar que el escenario proyectado no considera el cumplimiento de provisiones requeridas (de USD 1,426 millones de acuerdo al informe de auditoría) por cuanto se supone un diferimiento de las necesarias constituciones que debería ser autorizado por la autoridad.

Respecto de la liquidez, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se mantendría relativamente estable en el escenario base, al pasar de 33,03% a 28,71%. Este comportamiento sugiere que, bajo condiciones normales, el crecimiento de captaciones permitiría sostener la expansión de cartera sin generar presiones inmediatas sobre la liquidez.

El escenario de estrés incorpora un deterioro de la calidad de cartera, presión sobre el margen financiero, reducción de liquidez, mayores gastos operativos y mayores requerimientos de provisiones. Bajo estas condiciones, la morosidad total aumentaría a 6,50%, mientras que la cobertura de cartera problemática se reduciría a 44,51%, reflejando una menor capacidad de absorción frente a pérdidas crediticias. Con el fin de cubrir la totalidad de la cartera en riesgo, la Mutualista requeriría, en este escenario, nuevas provisiones del orden de USD 1,9 millones.

La liquidez mostraría un deterioro relevante. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo disminuiría de 33,49% en el escenario base a 16,66% en el escenario estresado, lo que reflejaría una reducción importante de la capacidad inmediata para atender presiones de retiro o necesidades operativas de corto plazo.

Si bien es cierto es muy improbable que todos los acontecimientos señalados se produzcan simultáneamente, se estima la pérdida que cada uno de ellos causaría a la Mutualista. En esa circunstancia, el patrimonio de la entidad sufriría un deterioro lo que redundaría en una disminución del índice de solvencia. Un estimado de las pérdidas que podrían producirse se presenta en el siguiente cuadro:

PÉRDIDA ESCENARIO ESTRESADO	MONTOS (USD)
Pérdida de intereses de cartera productiva	75.006
Necesidad de provisiones de cartera	1.898.371
Costo de sustitución de fondeo (Liquidez)	119.216
Pérdida en margen financiero (Mercado)	8.119
Diferencial de gastos de operación	160.878
Total pérdida posible en un escenario de estrés	2.261.591

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO

Como se mencionó, las pérdidas generadas en este escenario severamente adverso tendrían un impacto a en la posición patrimonial y por ende en la solvencia. El patrimonio técnico total se reduciría a USD 3,81 millones, mientras que el índice de solvencia caería a 5,62%, ubicándose por debajo del mínimo regulatorio de 9%. Este resultado evidencia que, bajo un escenario altamente estresado, la entidad no conservaría suficiente holgura patrimonial para absorber el deterioro proyectado sin comprometer el cumplimiento regulatorio.

En conclusión, las proyecciones de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO muestran una expansión moderada de cartera y fondeo bajo el escenario base, con solvencia superior al mínimo regulatorio y liquidez adecuada. Sin embargo, la baja cobertura de cartera problemática, la débil generación de resultados y la limitada holgura patrimonial constituyen factores de vulnerabilidad. El escenario de estrés severo evidencia que un deterioro adicional de cartera y margen financiero podría comprometer la solvencia regulatoria, por lo que el fortalecimiento patrimonial, la mejora de cobertura y la recuperación sostenida de rentabilidad resultan factores críticos de seguimiento

EVENTOS QUE PUEDAN INFLUIR EN EL CAMBIO DE LA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN DE RIESGO EN LOS PRÓXIMOS SEIS (6) MESES

Eventos que podrían MEJORAR la calificación

La categoría de riesgo de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA AMBATO podría registrar una mejora en los próximos seis meses en caso de evidenciar avances significativos en el fortalecimiento de la calidad de activos y de la posición patrimonial. En particular, sería favorable una reducción sostenida de los niveles de morosidad acompañada de un incremento de la cobertura de cartera problemática hacia niveles más acordes con los requerimientos prudenciales y las mejores prácticas del sector. Asimismo, la adecuada ejecución de los planes de acción derivados de las observaciones de auditoría externa y de los requerimientos de supervisión permitiría fortalecer la calidad de la información financiera, los controles internos y la gestión integral de riesgos. De igual manera, una mejora consistente en los indicadores de rentabilidad, acompañada de una mayor generación de capital interno y del fortalecimiento de la solvencia, contribuiría positivamente al perfil crediticio de la entidad. La conclusión satisfactoria y consolidación de las mejoras institucionales actualmente en proceso constituirían factores que podrían respaldar una revisión favorable de la calificación.

Eventos que podrían DETERIORAR la calificación

Por el contrario, la calificación podría verse presionada ante un deterioro de la calidad de cartera que incremente los niveles de riesgo crediticio y genere mayores requerimientos de provisiones. Particular atención merece la evolución de la cobertura de cartera problemática, considerando las observaciones efectuadas por auditoría externa respecto a la insuficiencia de provisiones y el déficit existente frente a los niveles prudenciales requeridos. Asimismo, la persistencia de debilidades identificadas en materia de cuentas por cobrar, valoración de activos fijos, reconocimiento contable de operaciones y control interno podría afectar la percepción sobre la calidad de la información financiera y la capacidad de gestión institucional. Un deterioro adicional de la rentabilidad, una reducción de la holgura patrimonial o incumplimientos relevantes en los planes de acción comprometidos ante los organismos de control también podrían afectar negativamente la evaluación crediticia. Finalmente, la materialización de

escenarios adversos que comprometan la solvencia, la liquidez o la capacidad de absorción de pérdidas constituiría un factor relevante de deterioro de la categoría de riesgo.

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	DICIEMBRE-24	MARZO-25	JUNIO-25 REAL	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25
ACTIVOS	59.916	63.824	68.488	73.295	79.114
Fondos disponibles	4.899	4.983	5.443	6.482	7.852
Inversiones	4.954	7.035	6.783	5.703	4.221
Cartera de Créditos Neta	34.591	35.448	38.514	42.040	46.218
Cartera de créditos por vencer	33.454	34.981	37.459	40.643	44.792
Cartera de créditos que no devenga intereses	2.154	1.251	1.821	2.311	2.356
Cartera de créditos Vencida	346	580	589	506	486
Provisiones	-1.363	-1.363	-1.356	-1.421	-1.417
Cuentas por Cobrar	2.531	2.954	3.481	4.046	4.618
Bienes Realizables	1.235	1.235	1.235	1.414	1.414
Propiedades y Equipo	3.823	4.134	4.224	4.399	4.424
Otros Activos	7.883	8.036	8.810	9.211	10.368
PASIVOS	55.096	58.796	63.143	67.384	72.958
Obligaciones con el público	47.089	51.039	55.590	58.659	64.078
Depósitos a la vista	7.759	8.770	9.598	9.512	9.389
Depósitos a Plazo	39.311	42.251	45.975	49.132	54.674
Depósitos Restringidos	19	18	18	14	14
Obligaciones inmediatas	295	255	195	124	116
Cuentas por pagar	1.218	1.379	1.614	1.247	1.643
Obligaciones Financieras	6.493	6.121	5.743	7.345	6.916
Otros Pasivos	1	1	1	9	204
PATRIMONIO	4.820	5.029	5.345	5.910	6.157
Capital social	3.061	3.188	3.378	3.818	3.895
Reservas	1.702	1.783	1.903	2.088	2.246
Resultados	56	58	65	4	16

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	DICIEMBRE-24	MARZO-25	JUNIO-25 REAL	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25
INGRESOS	6.574	1.773	3.462	5.312	7.774
EGRESOS	6.518	1.772	3.453	5.307	7.759
Intereses y Descuentos Ganados	5.637	1.590	3.190	4.868	6.797
Intereses causados	4.067	1.224	2.174	3.236	4.664
Margen neto de intereses	1.570	365	1.017	1.632	2.132
Comisiones ganadas	345	0	1	1	292
Comisiones causadas	11	1	3	5	7
Utilidades financieras	108	22	46	75	105
Pérdidas financieras	-	-	18	37	37
Ingresos por servicios	193	51	101	160	221
Margen bruto financiero	2.204	438	1.144	1.827	2.707
Provisiones	134	5	10	154	328
Margen financiero neto	2.070	432	1.134	1.673	2.379
Gastos de operación	2.206	486	1.199	1.827	2.681
Margen de intermediación	- 136	- 54	- 66	- 155	- 303
Otros ingresos operacionales	10	0	2	2	2
Otras pérdidas operacionales	2	0	1	4	5
Margen operacional	- 128	- 54	- 65	- 156	- 306
Ingresos extraordinarios	281	110	122	206	357
Egresos extraordinarios	80	55	48	45	36
Ganancia (pérdida) antes de participación e impuestos	73	2	9	4	16
Impuestos y participación a empleados	17	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	56	2	9	4	16

INDICADORES CAPA FINANCIERA	DICIEMBRE-24	MARZO-25	JUNIO-25	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25
Riesgo de Crédito					
Morosidad de la cartera total	6,95%	4,97%	6,05%	6,48%	5,97%
Cobertura de la cartera problemática	54,52%	74,47%	56,23%	50,42%	49,84%
Índice de cartera bajo tratamiento especial (ICTE)	14,59%	13,01%	13,26%	13,12%	12,01%
Déficit de Provisiones Requeridas	3,29%	1,32%	2,74%	3,32%	3,08%
Tendencia de deterioro	1,07	0,34	0,17	-0,08	1,40
Riesgo de liquidez					
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	24,42%	23,83%	25,14%	28,70%	33,03%
Descalce estructural contractual	-28,99%	-28,56%	-27,97%	-26,91%	-25,99%
Estabilidad de fondeo	0,19	0,33	0,34	0,17	- 0,05
Riesgo de mercado					
Exposición a inversiones	8,18%	7,81%	7,95%	8,84%	9,93%
Compresión de spread	2,97%	0,66%	1,73%	2,59%	3,14%
Rigidez estructural del balance ante cambios de tasas	41,14%	40,49%	41,53%	41,82%	43,25%
Riesgo de eficiencia					
Grado de Absorción del Margen Financiero Neto	106,56%	112,47%	105,81%	109,24%	112,72%
Costo de operación	4,17%	0,87%	2,04%	2,89%	3,95%
Riesgo de Rentabilidad					
Margen bruto financiero / Activos promedio	3,91%	0,77%	1,93%	2,65%	3,50%
ROA	0,09%	0,01%	0,03%	0,01%	0,02%
ROE	1,18%	0,13%	0,36%	0,11%	0,25%
Riesgo de Solvencia					
Índice de solvencia	10,18%	10,17%	10,09%	10,43%	10,09%
Respaldo estructural puro del balance	7,95%	7,79%	7,71%	8,06%	7,76%
Sostenibilidad del crecimiento	-1,79%	3,31%	0,82%	-6,34%	1,17%

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la entidad y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la entidad, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión, o de los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado.

Las calificaciones emitidas por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. constituyen exclusivamente una opinión técnica e independiente sobre la calidad crediticia de la entidad evaluada y el riesgo asociado a sus obligaciones financieras, de conformidad con su metodología vigente aprobada por el ente regulador. En ningún caso, las calificaciones deberán interpretarse como una recomendación para comprar, vender o mantener valores, ni como una garantía de cumplimiento de las obligaciones calificadas, ni de la estabilidad de su precio en el mercado.

Asimismo, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. no actúa como asesor financiero, legal o de inversión, ni sustituye el juicio propio de los inversionistas, quienes deberán realizar su propio análisis y evaluación antes de tomar decisiones.