

Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS)

Comité No.: 261-2026

Fecha de Comité: 26 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025
e información al 31 de marzo de 2026

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Mag. Jhonatan Velastegui

dvelastegui@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AAA

Significado de la Calificación

Categoría AAA: La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, acceso a mercados naturales de dinero, claras perspectivas de estabilidad y capacidad de intermediación financiera. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-mar-25	30-jun-25	AAA-	Positiva
30-jun-25	17-sep-25	AAA	Estable
30-sep-25	03-dic-25	AAA	Estable
31-dic-25	23-abr-25	AAA	Estable
31-mar-26	26-jun-26	AAA	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AAA" con perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera del Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias con información al 31 de marzo de 2026. La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) se consolida como una entidad financiera pública del Estado ecuatoriano con un perfil de riesgo conservador y una estructura de balance eficiente. En materia de riesgo crediticio, la Institución mantiene una calidad de activos excepcional con una tasa de morosidad inexistente, lo que refleja una cartera íntegra y una gestión de riesgos de segundo piso sumamente efectiva. En el ámbito de la liquidez, conserva una posición sólida y estable, respaldada por un excedente de recursos sobre el requerimiento mínimo y una gestión optimizada de su portafolio de inversiones. Por otra parte, sus niveles de solvencia se mantienen en rangos robustos, superando con amplitud los límites regulatorios vigentes. Finalmente, la gestión de resultados muestra una tendencia positiva en la generación de valor y una mejora sustancial en la eficiencia operativa, impulsada por una disciplina rigurosa en el control del gasto y la optimización de su margen financiero.

Resumen Ejecutivo

- **Operaciones como banca de segundo piso para el Sector Financiero Popular y Solidario:** La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) es una entidad financiera pública creada en 2012, con antecedentes desde 2007, cuya misión es ampliar el acceso al crédito a sectores históricamente excluidos. Opera como banca de segundo piso, canalizando recursos a través de cooperativas y mutualistas, y ofrece productos financieros y servicios de fortalecimiento institucional. Desde 2019, está autorizada para actuar como administradora de fondos y fideicomisos, permitiéndole asumir activos y pasivos de entidades del sector financiero popular en procesos de liquidación. CONAFIPS pertenece al Estado ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, y se rige por un modelo de gobierno corporativo que prioriza la transparencia y el compromiso social.
- **Morosidad nula y coberturas holgadas:** Al cierre de marzo de 2026, la Corporación mantiene un perfil de riesgo financiero sobresaliente, sustentado en una estructura de balance optimizada donde los activos productivos superan el 100% del total activo. Pese a la ligera reducción trimestral en la colocación, la Institución ha consolidado su posición mediante un crecimiento interanual del 205,77% en su portafolio de inversiones, priorizando la liquidez y la seguridad. El índice de morosidad se mantiene en 0,00%, con niveles de cobertura extraordinariamente elevados que ratifican una exposición crediticia controlada y una política de provisiones robusta. Si bien existe una concentración relevante en los principales deudores y en los segmentos 1 y 2, este riesgo se mitiga mediante diversificación geográfica, adecuada distribución por segmentos y el uso del FOGEPS como mecanismo de cobertura.
- **Riesgo de liquidez controlado:** La CONAFIPS demuestra una gestión de liquidez resiliente y preventiva. Al cierre de marzo de 2026, los indicadores de liquidez de primera y segunda línea se situaron en 251,01% y 174,20% respectivamente, reflejando una sólida capacidad de respuesta inmediata. El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) se ubicó en 248,34%, lo que representa un excedente de liquidez de US\$ 40,11 millones por encima del requerimiento mínimo institucional. Esta posición se ve respaldada por una base de fondeo estable, donde las obligaciones financieras con organismos multilaterales constituyen el 90,12% del pasivo, garantizando la operatividad institucional sin alertas de riesgo en ninguna de sus bandas temporales.
- **Eficiente Gestión del riesgo de mercado:** Es notable destacar que la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias posee una sólida gestión del riesgo de mercado. Esta fortaleza se fundamenta en la exposición limitada de la institución a dicho riesgo, atribuible a la baja volatilidad de las tasas de interés en sus productos financieros. Adicionalmente, la institución emplea metodologías de estrés y evaluación de límites internos para un seguimiento continuo.

- **Gestión efectiva del Riesgo Operativo y Continuidad:** La Institución mantiene un enfoque sistemático en la administración del riesgo operativo, con un monitoreo proactivo que ha permitido que el 79% de los eventos identificados se ubiquen en un nivel de riesgo residual muy bajo. A marzo de 2026, se ejecutan 57 planes de acción orientados a la mejora continua del entorno de control. Paralelamente, el fortalecimiento del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN), alineado a la norma ISO 22301, incluyó la actualización de responsables de procesos críticos y el diseño de pruebas de componente, asegurando una capacidad de respuesta eficaz ante eventos disruptivos y el cumplimiento de los más altos estándares de resiliencia operativa.
- **Sobresalientes indicadores de solvencia:** La fortaleza patrimonial se ratifica como el pilar fundamental de la estabilidad institucional, con un índice de patrimonio técnico del 49,44%, nivel que excede ampliamente los mínimos regulatorios. El crecimiento interanual del 3,99% en el patrimonio contable, impulsado por la capitalización de resultados y reservas, otorga a la entidad una holgura excepcional para absorber riesgos de mercado o crédito. Asimismo, el índice de apalancamiento se mantiene estable en 1,42 veces, evidenciando una estructura de capital prudente que garantiza la sostenibilidad de la gestión de segundo piso frente a posibles choques económicos.
- **Optimización de márgenes y eficiencia operativa:** La gestión de resultados al primer trimestre de 2026 refleja una operación altamente eficiente, destacando una mejora sustantiva en el indicador de eficiencia operativa, que se situó en 32,32% frente al 37,41% del cierre del año anterior. Esta optimización, sumada a una reducción del 4,12% en los egresos financieros por la gestión del costo de fondeo, permitió un crecimiento interanual del 11,34% en el margen financiero bruto. Como consecuencia, los niveles de rentabilidad mostraron una tendencia al alza, con un ROE del 4,30% y un ROA del 1,76%, confirmando una gestión capaz de generar valor sostenible y fortalecer la base de capital institucional.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación

- No aplica, la Institución cuenta con la calificación más alta.

Factores que podrían desmejorar en la calificación

- Disminución sostenida en la posición de liquidez, que coloque a la entidad en una postura desfavorable.
- Reducción sostenida de los niveles de solvencia.
- Incremento en los niveles de morosidad superiores al promedio histórico y que no sean controlados por la Entidad o estén acompañados de un plan de acción.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras-PCR Ecuador.

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados de Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias:

- 2020: Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. sin salvedades
- 2021: Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. sin salvedades
- 2022: ALIADO CONTABLE MATUBERM CIA. LTDA. sin salvedades
- 2023: ALIADO CONTABLE MATUBERM CIA. LTDA. sin salvedades
- 2024: CONSULTORA JIMÉNEZ ESPINOSA CÍA. LTDA. sin salvedades
- 2025: ALIADO CONTABLE MATUBERM CIA. LTDA. sin salvedades

La opinión del informe de auditoría Externa para el año terminado al 31 de diciembre del 2025, señala que “los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de CORPORACIÓN NACIONAL DE FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS “CONAFIPS”, al 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas, prácticas contables y las principales disposiciones establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Financiera.

- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, manuales, procesos relacionados de crédito y concentración.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado, otros.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, reportes de riesgo de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de patrimonio técnico.
- **Riesgo Operativo:** Informe de gestión de riesgo operativo.
- Informe del área de cumplimiento
- Informes de auditoría interna y externa.

Limitaciones Potenciales para la calificación

La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, de acuerdo con los plazos y tiempos estimados; por lo que, no se presentó ningún tipo de limitación.

Riesgos Previsibles

Del sistema cooperativo

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito continúa siendo uno de los principales focos de atención del sector cooperativo, considerando la persistencia de presiones en la calidad de cartera, especialmente en segmentos sensibles al ciclo económico como consumo y microcrédito. La adecuada originación, seguimiento, cobranza y recuperación de cartera resulta fundamental para evitar un mayor deterioro. Asimismo, la existencia de refinanciaciones, reestructuraciones, castigos y cartera improductiva exige una gestión prudente, dado que podría ocultar parcialmente el riesgo real si no se acompaña de políticas de provisión suficientes y oportunas.
- **Posible impacto patrimonial por diferimientos y tratamiento de cartera problemática:** Varias entidades del sector han recurrido a mecanismos como diferimientos de provisiones, ajustes contables o transferencia de cartera problemática hacia otras estructuras, lo que puede aliviar temporalmente los estados financieros, pero no elimina el riesgo de fondo. En la medida en que estos saldos no sean absorbidos gradualmente mediante resultados, provisiones efectivas o fortalecimiento patrimonial, podrían generar presiones futuras sobre la solvencia de las cooperativas. Este riesgo es especialmente relevante para entidades con menor holgura patrimonial o con coberturas ajustadas frente a su cartera problemática.
- **Riesgo reputacional y de confianza:** El sector cooperativo depende en gran medida de la confianza de sus socios y depositantes. La percepción de debilidad en determinadas entidades, problemas de solvencia, intervención regulatoria, incumplimientos o limitada transparencia en la gestión de riesgos puede afectar la estabilidad del fondeo y generar comportamientos defensivos por parte de los socios. Una afectación reputacional en entidades relevantes podría trasladarse al resto del sistema, incrementando la sensibilidad del público frente a noticias negativas o eventos de estrés.

- **Riesgo de rentabilidad y eficiencia operativa:** La presión sobre los márgenes financieros, el aumento de gastos operativos y la necesidad de constituir mayores provisiones podrían limitar la capacidad de generación de resultados del sector. Las entidades con estructuras operativas menos eficientes o con baja escala podrían presentar mayor vulnerabilidad, especialmente si el crecimiento de ingresos financieros no compensa el costo de fondeo, la carga operativa y el deterioro de cartera. Una rentabilidad reducida limita la capacidad de fortalecer patrimonio de forma orgánica.
- **Riesgo operativo y tecnológico:** La transformación digital del sistema financiero exige mayores inversiones en seguridad informática, continuidad operativa, protección de datos y modernización de canales de atención. Las cooperativas que no avancen oportunamente en estos frentes podrían enfrentar riesgos de ciberseguridad, interrupciones operativas o pérdida de competitividad frente a bancos, fintech y otros actores financieros. Este riesgo también se vincula con la necesidad de fortalecer controles internos, automatización de procesos y calidad de información para la toma de decisiones.

De la Institución

- El Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias presenta concentración de deudores, esto derivado de su estructura de negocio y nicho de mercado de clientes. Para mitigar este evento, la entidad mantiene un seguimiento riguroso de la colocación de recursos y los vencimientos contractualmente pactados con los multilaterales, lo que constituye herramientas necesarias para que no se presenten descalces entre activos y pasivos.

Hechos de Importancia

- Se realizó la Actualización del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio de acuerdo con las pruebas de recorrido de los planes de contingencia de los procesos críticos de la CONAFIPS.
- Actualización y pruebas del Proceso de Tecnología de la Información y Recuperación de Desastres DRP. - se realizaron estas pruebas para verificar que los sistemas, datos e infraestructura tecnológica puedan recuperarse ante una interrupción o desastre.
- El Directorio de la Corporación aprobó la Actualización de la Metodología CAFI en octubre de 2025, en la que se incluyen entidades de apoyo cuyo objeto principal es el otorgamiento de créditos.
- Se realizó la actualización del Manual de Gestión de Riesgo Operativo y Metodología para la evaluación de Riesgo Operativo de acuerdo con la resolución N° SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Se aprobó el Reglamento de creación y funcionamiento del Comité de Activos y Pasivos (ALCO).
- Formar parte de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente UNEP FI (United Nations Environment Programme Finance Initiative).

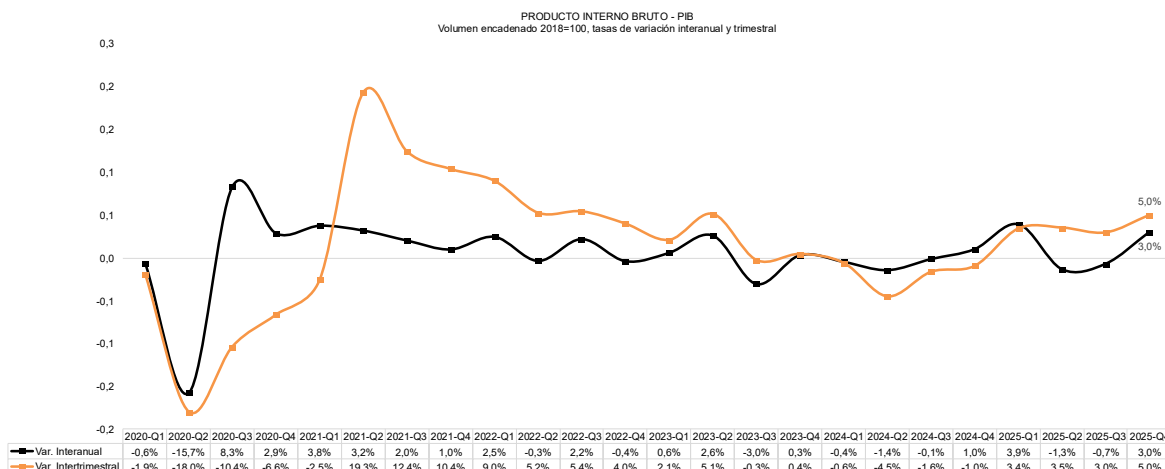
Aspectos de la Calificación

Contexto macroeconómico¹

La economía ecuatoriana cerró 2025 con una recuperación relevante frente al desempeño contractivo registrado en 2024. De acuerdo con la publicación más reciente de Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento anual de 3,7% en 2025, impulsado principalmente por el dinamismo de las exportaciones, la recuperación de la inversión y el aumento del consumo de los hogares. Este resultado marca un cambio de tendencia respecto de 2024, año en el que el PIB se contrajo 1,9%, afectado por factores internos como la inseguridad, las restricciones energéticas, la menor producción petrolera y un entorno de inversión más cauteloso.

En el cuarto trimestre de 2025, la actividad económica mostró un mayor impulso, con una expansión interanual de 5,0% y un crecimiento trimestral de 3,0% respecto al tercer trimestre del mismo año. Esta evolución refleja una recuperación más marcada hacia el cierre del ejercicio, sustentada en el desempeño de las exportaciones, que crecieron 13,8% interanual, así como en la Formación Bruta de Capital Fijo, que aumentó 5,5%. El consumo de los hogares también aportó positivamente, aunque con una expansión más moderada de 1,1% en el cuarto trimestre.

Desde una perspectiva de mediano plazo, la economía ecuatoriana ha atravesado un ciclo de alta volatilidad. Luego de la contracción de 2020, la recuperación de 2021 y 2022 estuvo influenciada por el efecto rebote postpandemia, la reapertura de actividades, el mayor precio del petróleo y la normalización gradual del comercio. En 2023, el crecimiento se moderó, mientras que en 2024 la economía volvió a contraerse por la combinación de choques de oferta, menor inversión y afectaciones operativas. En 2025, en cambio, el crecimiento fue más amplio, con una recuperación de la demanda interna y un aporte significativo del sector externo no petrolero.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Dinámica sectorial

A nivel productivo, el crecimiento de 2025 fue más generalizado que en el año previo, dado que 16 de las 20 actividades económicas registraron variaciones positivas. Entre las ramas de mayor contribución destacaron comercio, agricultura, manufactura alimenticia, actividades financieras y de seguros, y actividades profesionales y técnicas. El comercio creció 5,2% anual y aportó aproximadamente 0,8 puntos porcentuales al PIB; agricultura, ganadería y silvicultura aumentó 8,6% y aportó cerca de 0,7 puntos; mientras que manufactura de productos alimenticios creció 8,5% y contribuyó alrededor de 0,6 puntos porcentuales.

¹ Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador.

El desempeño de las actividades primarias fue uno de los elementos más relevantes de la recuperación. La agricultura y la pesca se beneficiaron del mayor dinamismo exportador, especialmente en productos como banano, camarón, cacao y otros rubros agroindustriales. La pesca y acuicultura registró un crecimiento anual de 10,0%, mientras que la manufactura de productos alimenticios mantuvo una evolución favorable, asociada tanto a la demanda local como a la provisión de bienes exportables. En conjunto, estos sectores reforzaron la importancia de la economía no petrolera como soporte del crecimiento.

En contraste, las actividades vinculadas al petróleo limitaron parcialmente el crecimiento agregado. La explotación de minas y canteras registró una contracción de 6,5%, mientras que refinados de petróleo disminuyó 15,5%, reflejando restricciones operativas, menor disponibilidad de crudo y afectaciones en la cadena petrolera. Este comportamiento confirma la exposición estructural de la economía ecuatoriana a choques del sector de hidrocarburos y refuerza la importancia de la diversificación productiva y exportadora.

Variación y contribución anual del PIB enfoque de la producción Volumen encadenado 2018=100 Año 2025 (preliminar)			
Actividad económica	Tasa de variación anual	Participación en	Contribución a la variación
Comercio	5,2	14,7	0,8
Agricultura ganadería y silvicultura	8,6	8,3	0,7
Manufactura de productos alimenticios	8,5	7,1	0,6
Actividades financieras y de seguros	9,8	4,9	0,4
Actividades profesionales y técnicas	4,4	6,9	0,3
Manufactura de productos no alimenticios	4,2	5,4	0,2
Suministro de electricidad y agua	13	1,6	0,2
Enseñanza	3,6	4,7	0,2
Salud y asistencia social	3,6	3,8	0,1
Pesca y acuicultura	10	1,4	0,1
Construcción	2,7	4,1	0,1
Transporte y almacenamiento	1,8	4,3	0,1
Información y comunicación	3,3	2	0,1
Administración pública	0,8	6,7	0,1
Alojamiento y comidas	3,9	1,3	0,1
Actividades inmobiliarias	0,3	6,3	0,02
Arte entretenimiento y otras actividades de servicios	-0,6	0,9	-0,01
Actividades de los Hogares como empleadores	-3,2	0,7	-0,02
Refinados de petróleo	-15,5	0,7	-0,1
Petróleo y minas	-6,5	6,8	-0,5
Otros elementos del PIB	5,7	7,7	0,4
PIB	3,7	100	3,7

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Demanda agregada

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento de 2025 estuvo explicado por tres componentes principales: exportaciones, inversión y consumo de los hogares. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 6,4%, favorecidas por el desempeño de los productos no petroleros, la Formación Bruta de Capital Fijo aumentó 5,6%, mostrando una recuperación de la inversión; y el consumo de los hogares se expandió 2,7%, apoyado por mejores condiciones de liquidez, remesas y recuperación parcial del empleo.

La recuperación de la inversión es particularmente relevante, ya que en 2024 la FBKF había sido uno de los principales factores de contracción. En 2025, el crecimiento de este componente refleja una reactivación gradual de proyectos productivos, reposición de maquinaria, mayor importación de bienes de capital y una recuperación parcial de la confianza empresarial. No obstante, el nivel de inversión continúa condicionado por la seguridad, la estabilidad regulatoria, el acceso al financiamiento y la capacidad fiscal del Estado para sostener obra pública.

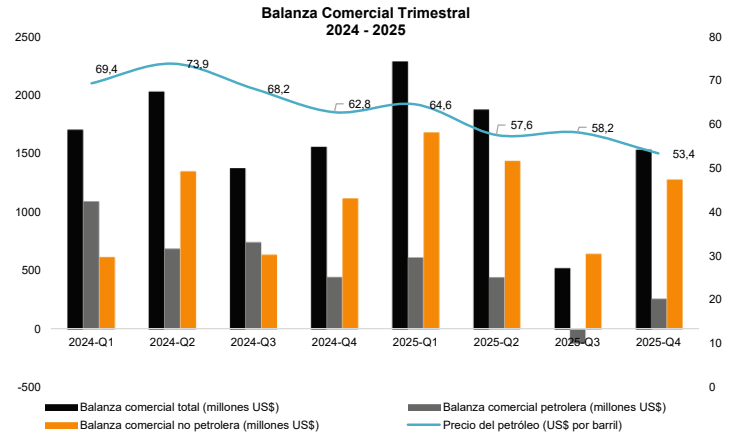
El consumo de los hogares mantuvo una contribución positiva, aunque todavía limitada por la calidad del empleo y la presión sobre los ingresos reales. Si bien la inflación se mantuvo baja en términos comparativos regionales, el mercado laboral conserva una alta participación de empleo no pleno, subempleo e informalidad, lo que restringe la capacidad de gasto estructural de los hogares. En este sentido, el consumo privado sigue siendo un soporte relevante de la economía, pero su sostenibilidad dependerá de mejoras en empleo adecuado, ingresos y acceso al crédito.

Comercio Exterior

El sector externo se consolidó como uno de los principales soportes de la economía ecuatoriana en 2025. En el cuarto trimestre, las exportaciones totales alcanzaron US\$ 9.815,5 millones, con un crecimiento trimestral de 15,2% e interanual de 8,9%. Este resultado estuvo impulsado principalmente por las exportaciones no petroleras, que registraron un máximo histórico trimestral de US\$ 7.971,8 millones, con una expansión interanual de 16,8%.

El desempeño de las exportaciones no petroleras estuvo asociado a mayores volúmenes y mejores valores unitarios en productos estratégicos como camarón, cacao y elaborados, concentrados de cobre y flores. Esto evidencia una recomposición favorable de la canasta exportadora, con mayor peso de productos agroindustriales y manufacturados frente al componente petrolero. En contraste, las exportaciones petroleras mostraron una contracción interanual de 15,7% en el cuarto trimestre, explicada por menores volúmenes exportados de crudo y por la caída del valor unitario.

En el balance anual, la balanza comercial total cerró 2025 con un superávit de aproximadamente US\$ 6.227 millones. Este resultado se sostuvo principalmente en el componente no petrolero, que registró un superávit histórico de US\$ 5.032 millones, superior en 35,4% al observado en 2024. Por el contrario, la balanza petrolera redujo su superávit a US\$ 1.195 millones, frente a US\$ 2.961 millones en 2024, como resultado de menores ingresos por exportaciones petroleras. Las importaciones también crecieron hacia el cierre del año. En el cuarto trimestre de 2025, estas alcanzaron US\$ 8.279,5 millones, con un incremento trimestral de 3,5% e interanual de 11,1%, asociado a mayores requerimientos de bienes de capital, materias primas e insumos productivos. Esta evolución es consistente con la recuperación de la actividad económica, aunque también implica una mayor demanda de divisas para compras externas.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Inflación y costo de vida

La inflación se mantuvo en niveles moderados, en línea con el esquema de dolarización, aunque con una aceleración anual frente al año previo. En marzo de 2026, la inflación mensual fue de 0,12%, mientras que la inflación anual alcanzó 2,33%, frente al 0,31% registrado en marzo de 2025. El costo de la Canasta Familiar Básica se ubicó en US\$ 829,38, mientras que el ingreso familiar mensual de un hogar tipo fue de US\$ 899,73, equivalente al 108,48% del costo de la canasta.

El comportamiento de precios refleja un entorno relativamente estable, aunque con presiones puntuales en ciertos grupos de consumo. En marzo de 2026, los bienes con IVA registraron una variación mensual de 0,20%, mientras que los bienes sin IVA aumentaron 0,06%. Asimismo, los bienes transables mostraron una variación mensual de 0,03%, frente al 0,24% de los bienes no transables, lo que sugiere que parte de las presiones de precios provienen de componentes internos de servicios y costos locales.

Para 2026, el BCE estima que la inflación promedio se mantendría baja y estable, alrededor de 1,8%, en un contexto de menores presiones inflacionarias globales y estabilidad interna de precios. Este escenario favorece la preservación del poder adquisitivo y contribuye a mantener condiciones financieras relativamente estables dentro de una economía dolarizada.

Variación porcentual IPC Acumulada Anual (%)												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51	2,06	1,91
2026	0,37	0,57	0,7									
̄ últimos 10 años	0,23	0,30	0,43	0,86	1,00	0,83	1,01	1,13	1,21	1,25	1,03	0,95

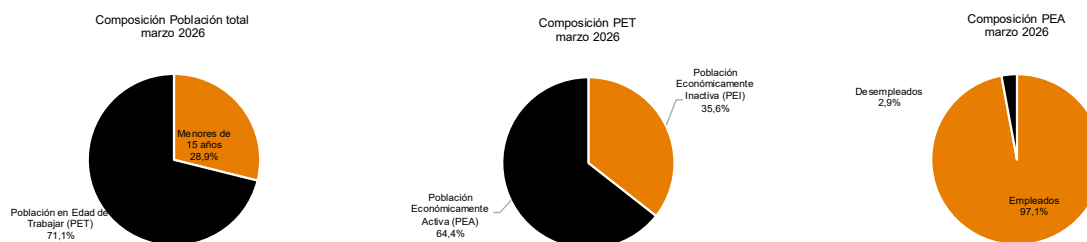
Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral

El mercado laboral mostró señales mixtas a marzo de 2026. La tasa de participación global se ubicó en 64,4%, mientras que la tasa de participación bruta (PEA/PT) fue de 45,8%. A nivel nacional, la población en edad de trabajar alcanzó 13,5 millones de personas, la PEA fue de 8,7 millones y la población con empleo llegó a 8,5 millones. La tasa de desempleo se ubicó en 2,9%, reflejando un nivel bajo en términos agregados.

No obstante, la calidad del empleo continúa siendo una limitación estructural. A marzo de 2026, el empleo adecuado se ubicó en 32,1% de la PEA, mientras que el subempleo alcanzó 19,6%, el otro empleo no pleno 34,8%, el empleo no remunerado 10,4% y el empleo no clasificado 0,2%. Esta composición evidencia que, aunque el desempleo abierto es bajo, una proporción importante de la población ocupada se mantiene en condiciones laborales inadecuadas o de baja productividad.

Las brechas por sexo también persisten. En marzo de 2026, la tasa de empleo adecuado fue de 35,9% para hombres y 26,6% para mujeres. En el caso del subempleo, la tasa fue de 21,9% para hombres y 16,2% para mujeres. Estas diferencias muestran que la recuperación económica aún no se traduce de manera homogénea en mejores condiciones laborales para todos los grupos de la población.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Endeudamiento, finanzas públicas y riesgo soberano

A febrero de 2026, el saldo de la deuda pública y otras obligaciones del Sector Público No Financiero y la Seguridad Social ascendió a US\$ 66.973,9 millones, equivalente al 48,17% del PIB utilizado para el cálculo oficial del indicador. Del total, la deuda externa representó US\$ 51.428,9 millones, mientras que la deuda interna se ubicó en US\$ 15.545,0 millones. Este nivel mantiene una elevada participación del financiamiento externo dentro de la estructura del pasivo público y confirma la importancia del acceso a organismos multilaterales y mercados internacionales.

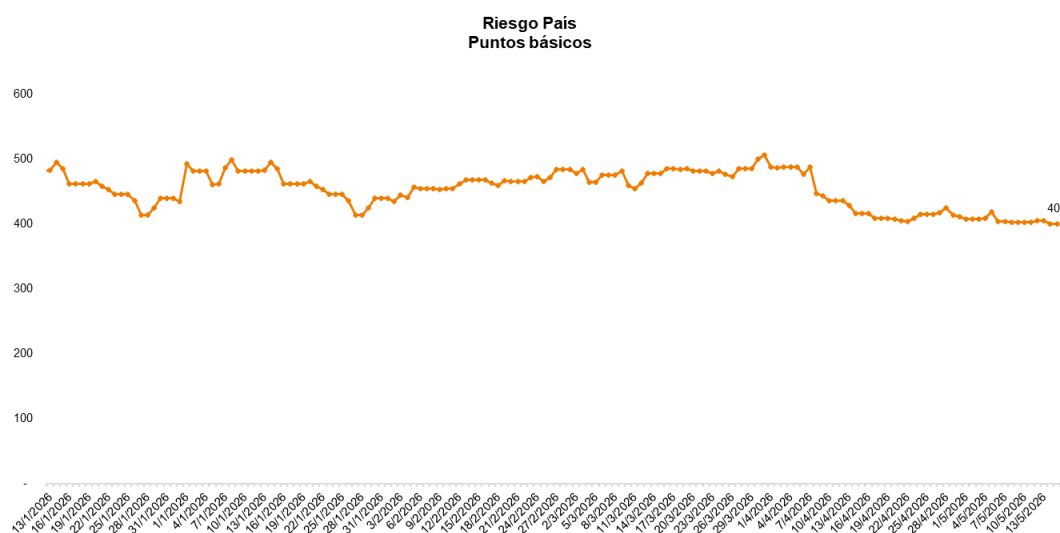
Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social	
Cifras en miles de dólares US\$	feb-26
Total Deuda Externa	51.428.942,72
Total Deuda Interna	15.544.982,22
Deuda Pública Total	66.973.924,94
PIB NOMINAL	139.046.644,27
Indicador Deuda / PIB	48,17%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El perfil de vencimientos continúa siendo un factor relevante para la sostenibilidad fiscal. S&P Global Ratings señaló que las necesidades de financiamiento externo de Ecuador aumentan a partir de 2026, debido al incremento de pagos al FMI y al inicio de amortizaciones del bono 2030 emitido tras la reestructuración de deuda de 2020. Además, las amortizaciones de deuda interna, estimadas en alrededor de US\$ 2.600 millones anuales, añaden presión al flujo fiscal, aunque parte de estos vencimientos ha sido refinanciada con apoyo de instituciones públicas locales.

En términos de percepción crediticia, Ecuador mostró señales de mejora en 2026. Fitch Ratings elevó la calificación soberana de CCC+ a B-, con perspectiva estable, destacando menores necesidades de financiamiento y una mayor flexibilidad financiera tras el retorno del país a los mercados internacionales. El Ministerio de Economía y Finanzas también señaló que la agencia resaltó la recuperación de la demanda interna, los niveles récord de exportaciones no petroleras y el superávit de cuenta corriente.

El riesgo país de Ecuador se ubicó en 400 puntos básicos al 14 de mayo de 2026, según la serie publicada por el Banco Central del Ecuador. Este nivel refleja una mejora significativa en la percepción de los mercados frente al soberano, ubicándose cerca de sus registros más bajos de los últimos años. Esta reducción favorece las condiciones de financiamiento externo y puede mejorar las expectativas de inversión; sin embargo, el indicador sigue siendo sensible a la disciplina fiscal, el cumplimiento del programa con organismos multilaterales, la estabilidad política y la capacidad del país para atender sus vencimientos de deuda.



*Información consultada a la fecha de análisis 16/05/2026

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

Para 2026, las perspectivas apuntan a una expansión más moderada frente al repunte observado en 2025. El Banco Central del Ecuador proyecta un crecimiento de 2,5% para 2026 y un promedio de 2,8% para el período 2027–2029, sustentado principalmente en la demanda interna y en una contribución positiva, aunque más moderada, del sector externo. El organismo prevé además que el superávit de cuenta corriente se mantenga en niveles relevantes, alrededor de US\$ 6.420 millones en 2026, apoyado por exportaciones no petroleras, minería y remesas.

El FMI también estima que el PIB real de Ecuador crecería 2,5% en 2026, respaldado por la demanda doméstica y por exportaciones no petroleras dinámicas. Asimismo, destacó que el país recuperó acceso a los mercados internacionales en enero de 2026 mediante una emisión de bonos por US\$ 4.000 millones, que incluyó una operación de recompra de deuda por US\$ 3.000 millones, contribuyendo a reducir presiones de financiamiento de corto plazo.

El Banco Mundial mantiene una perspectiva similar, con una proyección de crecimiento de 2,5% para 2026 y el mediano plazo, liderada por la inversión, menor incertidumbre política y una reducción gradual de riesgos fiscales. No obstante, advierte que las necesidades brutas de financiamiento seguirán siendo elevadas, superando US\$ 6.000 millones en 2027, por lo que la sostenibilidad fiscal continuará dependiendo de la consolidación de ingresos, control del gasto y acceso sostenido a financiamiento.

En conjunto, el escenario macroeconómico de Ecuador muestra una recuperación más sólida que la observada en 2024, con inflación baja, mejora del sector externo no petrolero, recuperación de la inversión y mayor acceso a financiamiento internacional. Sin embargo, persisten riesgos asociados a la producción petrolera, la seguridad, la vulnerabilidad energética, la volatilidad de precios de materias primas, las condiciones financieras internacionales y la calidad del empleo. Por tanto, la sostenibilidad del crecimiento dependerá de la capacidad del país para consolidar la estabilidad fiscal, sostener la diversificación exportadora, atraer inversión privada y mejorar las condiciones del mercado laboral.

Análisis cualitativo y cuantitativo del sector cooperativo

Las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador constituyen una parte relevante del sistema financiero nacional, debido a su rol en la inclusión financiera y en la atención de segmentos de la población que tradicionalmente han tenido menor acceso a la banca privada, especialmente en zonas rurales y sectores vinculados a actividades de consumo, microcrédito y pequeños negocios. Al primer trimestre de 2026, el sistema cooperativo de los segmentos 1, 2 y 3 mantiene una posición relevante dentro de la intermediación financiera, aunque continúa enfrentando desafíos asociados al deterioro de cartera, presión sobre la eficiencia operativa, mayores exigencias regulatorias, transformación digital y competencia creciente desde la banca tradicional y nuevas plataformas financieras.

Durante el período analizado, el sector evidencia una dinámica de crecimiento moderado, con una expansión de activos y pasivos sustentada principalmente en el incremento de las obligaciones con el público y en una cartera de crédito que mantiene una participación mayoritaria dentro de los activos. No obstante, persisten señales de presión en la calidad de activos, reflejadas en el aumento de la morosidad total y de la morosidad ajustada, así como en la menor holgura de cobertura frente a la cartera problemática. En este contexto, el seguimiento de la calidad de originación, cobranza, provisiones y suficiencia patrimonial continúa siendo determinante para evaluar la resiliencia del sistema cooperativo.

Segmento	Total activos US\$ millones	Participación sobre total
Segmento 1	24.587,11	82,21%
Segmento 2	3.833,39	12,82%
Segmento 3	1.487,36	4,97%
Sistema Cooperativo Total	29.907,86	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Metodología entidades sistémicas

En el marco del fortalecimiento prudencial del sistema financiero, la Junta de Política y Regulación Financiera emitió la Resolución Nro. JPRF-F-2025-0141, mediante la cual se incorpora una metodología para la identificación de entidades de importancia sistémica dentro del sector financiero popular y solidario. Esta normativa establece un enfoque cuantitativo basado en dimensiones como tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad, con el fin de determinar aquellas entidades cuya eventual afectación podría generar riesgos de contagio y comprometer la estabilidad del sistema. En este contexto, las entidades clasificadas como sistémicas deberán constituir un requerimiento adicional de patrimonio técnico primario, fortaleciendo así su capacidad de absorción de pérdidas. La implementación de esta metodología se alinea con prácticas macro prudenciales internacionales y refleja un enfoque preventivo por parte del regulador, orientado a preservar la solidez, sostenibilidad y confianza en el sistema financiero, especialmente en segmentos con alta participación en la intermediación de recursos del público.

Impacto regulatorio

Dimensión	Elemento clave	Impacto	Lectura estratégica
 Regulación prudencial	Identificación de entidades sistémicas	↑	Mayor supervisión diferenciada por nivel de riesgo
 Solvencia	Requerimiento adicional de capital	↑	Fortalece la capacidad de absorción ante shocks
 Riesgo sistémico	Medición de interconexión y tamaño	↑	Reduce potencial de contagio financiero
 Gestión de riesgos	Implementación de metodología IIS	↑	Mejora la medición estructural del riesgo
 Estabilidad financiera	Enfoque macro prudencial	↑	Refuerza la resiliencia del sistema en escenarios adversos

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En función de la metodología establecida por la JPRF, las cooperativas del segmento 1 concentran las características necesarias para ser consideradas de importancia sistémica, dada su participación en activos, nivel de interconexión y relevancia en la intermediación financiera; no obstante, su designación formal depende de la evaluación periódica realizada por el ente de control.

Análisis Financiero Segmento 1, 2 y 3

A marzo de 2026, el Sistema Cooperativo acumulado de los segmentos 1, 2 y 3 reportó activos por US\$ 29.907,86 millones, lo que representa un incremento anual de +8,56% equivalente a US\$ 2.357,30 millones frente a marzo de 2025. En términos trimestrales, el crecimiento fue de +1,34% respecto a diciembre de 2025. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por el aumento de la cartera de créditos neta, que alcanzó US\$ 17.817,57 millones, con una variación anual de +3,77%, así como por el

crecimiento de las inversiones, que totalizaron US\$ 4.044,93 millones y registraron un incremento anual de +21,53%. Por su parte, los fondos disponibles se ubicaron en US\$ 4.935,47 millones, con una expansión anual de +15,84%, aunque presentaron una reducción trimestral frente al cierre de 2025.

En cuanto a la estructura de los activos, la cartera de créditos neta continúa siendo el principal componente del balance, al representar el 59,57% del total de activos. Le siguen los fondos disponibles, con una participación de 16,50%, y las inversiones, que concentran el 13,52%. El 10,40% restante corresponde a cuentas por cobrar, propiedades y equipo, otros activos y bienes realizados. Asimismo, los activos productivos representaron el 91,07% del total, mientras que los activos improductivos se ubicaron en 8,93%, lo que evidencia una estructura todavía concentrada en activos generadores, aunque con una ligera presión frente al cierre del año anterior.

Al analizar la evolución de la cartera bruta, se observa que el sistema alcanzó US\$ 19.485,18 millones a marzo de 2026, con un crecimiento anual de +4,18% y una variación trimestral de +0,99%. La composición de la cartera mantiene una alta concentración en consumo y microcrédito, que representaron el 50,99% y 39,25% del total, respectivamente, acumulando conjuntamente el 90,24% de las colocaciones. En menor medida participan la cartera inmobiliaria con 7,42%, la cartera productiva con 2,32% y otros segmentos residuales. Esta estructura confirma el perfil tradicional del sistema cooperativo, enfocado en financiamiento de hogares, pequeños negocios y microempresas.

La cartera problemática del sistema se ubicó en US\$ 1.580,88 millones a marzo de 2026, con un incremento anual de +1,88% y una variación trimestral de +4,22% frente a diciembre de 2025. Este comportamiento se explicó por el aumento de la cartera que no devenga intereses, que alcanzó US\$ 978,57 millones, y de la cartera vencida, que se ubicó en US\$ 602,31 millones. Como resultado, la morosidad total del sistema ascendió a 7,98%, superior al 7,62% registrado al cierre de 2025. Asimismo, la morosidad ajustada aumentó hasta 18,13%, evidenciando que persisten riesgos asociados a refinanciaciones, reestructuraciones y castigos. La cobertura de cartera problemática se ubicó en 100,05%, mostrando una menor holgura frente a períodos anteriores.

Al 31 de marzo de 2026, el Segmento 2 presenta el mejor perfil relativo de calidad de activos dentro del sistema cooperativo analizado, al registrar la menor morosidad total, de 7,03%, junto con la menor participación de activos improductivos netos sobre el total de activos, de 8,18%. Asimismo, mantiene una cobertura de cartera problemática de 101,50%, ubicada por encima del umbral del 100%. Por su parte, el Segmento 1 registró una morosidad total de 8,26% y una cobertura de cartera problemática de 107,09%, reflejando una mayor holgura relativa para cubrir deterioros de cartera. En contraste, el Segmento 3 presentó la mayor morosidad total, de 8,54%, y una cobertura de cartera problemática de 91,70%, lo que evidencia una menor capacidad relativa para absorber pérdidas adicionales ante un eventual deterioro de cartera.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Morosidad Total	8,26%	7,03%	8,54%
Morosidad Cartera Productiva	10,94%	2,67%	4,60%
Morosidad Cartera Consumo	7,17%	4,92%	6,68%
Morosidad Cartera Microcrédito	10,79%	8,99%	9,61%
Cobertura Cartera Problemática	107,09%	101,50%	91,70%
Cobertura Cartera Productiva	70,86%	103,15%	174,79%
Cobertura Cartera Consumo	106,81%	112,80%	97,87%
Cobertura Cartera Microcrédito	108,17%	94,98%	87,77%
Cartera Bruta / Depósitos Vista + Plazo	76,11%	92,13%	95,89%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / **Elaboración:** Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Liquidez

A marzo de 2026, los pasivos del Sistema Cooperativo totalizaron US\$ 26.311,86 millones, con un incremento anual de +9,15% equivalente a US\$ 2.205,18 millones frente a marzo de 2025. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por las obligaciones con el público, que ascendieron a US\$ 24.958,43 millones y registraron una variación anual de +10,32%, consolidándose como la principal fuente de fondeo del sistema. En contraste, las obligaciones financieras se redujeron en términos anuales en -18,12%, hasta ubicarse en US\$ 625,70 millones, lo que evidencia una menor dependencia relativa de fondeo externo.

La composición del pasivo mantiene a las obligaciones con el público como el componente dominante, con una participación aproximada de 94,86% del total. Dentro de esta cuenta, los depósitos a plazo continúan siendo la principal fuente de captación, con US\$ 17.985,54 millones, seguidos por los depósitos a la vista, que alcanzaron US\$ 6.692,09 millones. Esta estructura refleja el predominio de un fondeo tradicional y atomizado, característico del sistema cooperativo. A marzo de 2026, los depósitos a la vista crecieron en +21,95% anual, mientras que los depósitos a plazo aumentaron en +6,76%, evidenciando una expansión más dinámica de los recursos de disponibilidad inmediata.

En materia de liquidez, el sistema cooperativo mantiene una posición adecuada, con un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 41,63%. Por segmento, el Segmento 3 presentó el mayor nivel relativo de liquidez, con 46,88%, seguido por el Segmento 2 con 42,59% y el Segmento 1 con 36,53%. No obstante, el análisis debe complementarse con la estructura de activos productivos sobre pasivos con costo, en la cual el Segmento 3 también presenta el mayor indicador, de 109,03%, seguido por el Segmento 2 con 108,07% y el Segmento 1 con 105,31%. En conjunto, los segmentos mantienen niveles razonables de liquidez, aunque los Segmentos 2 y 3 muestran mayor holgura en sus indicadores de balance.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo	36,53%	42,59%	46,88%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,31%	108,07%	109,03%
Activos Productivos / Total Activos	90,43%	91,82%	90,96%
Activos Improductivos Netos / Total Activos	9,57%	8,18%	9,04%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / **Elaboración:** Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Sistema Cooperativo acumulado de los segmentos 1, 2 y 3 alcanzó US\$ 3.596,01 millones a marzo de 2026, lo que representa un crecimiento anual de +4,42% equivalente a US\$ 152,12 millones frente a marzo de 2025. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el aumento del capital social, que ascendió a US\$ 1.147,75 millones, y por el fortalecimiento de las reservas, que totalizaron US\$ 2.291,16 millones. En términos trimestrales, el patrimonio creció en +1,93% respecto a diciembre de 2025, evidenciando una expansión moderada de la base patrimonial del sistema.

En el ámbito prudencial, el patrimonio técnico constituido se ubicó en US\$ 2.637,51 millones a marzo de 2026, compuesto por patrimonio técnico primario de US\$ 2.493,11 millones y patrimonio técnico secundario de US\$ 144,41 millones. Este rubro presentó una reducción frente a diciembre de 2025, principalmente por la disminución del patrimonio técnico secundario. Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo descendieron a US\$ 15.277,81 millones, lo que contribuyó a sostener el indicador de solvencia en 17,26%, nivel superior al observado en marzo de 2025, aunque menor al registrado al cierre de diciembre de 2025.

Desde la perspectiva patrimonial por segmento, el Segmento 2 mantiene la mejor posición relativa de solvencia, con una suficiencia patrimonial de 221,12%, superior al 203,96% del Segmento 1 y al 180,52% del Segmento 3. A ello se suma que el Segmento 2 no registra cartera improductiva descubierta respecto del patrimonio más resultados, lo que refuerza su capacidad relativa de absorción de pérdidas. En términos generales, el Segmento 2 muestra la estructura patrimonial más sólida, mientras que el Segmento 3 requiere mayor seguimiento por su menor holgura relativa en suficiencia y cobertura de cartera problemática.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Suficiencia Patrimonial	203,96%	221,12%	180,52%
Cartera Improductiva Descubierta / Patrimonio + Resultados	3,52%	0,00%	3,59%
Cartera Improductiva / Patrimonio	45,03%	39,93%	43,85%
Índice de Capitalización Neto	10,21%	11,15%	12,41%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Eficiencia Operacional

A marzo de 2026, los ingresos financieros del Sistema Cooperativo totalizaron US\$ 786,96 millones, registrando una variación interanual prácticamente estable de +0,08% frente a marzo de 2025. Dentro de esta cuenta, los intereses y descuentos ganados continuaron siendo el principal componente, con US\$ 731,46 millones, aunque presentaron una contracción anual de -0,91%, reflejando el menor dinamismo relativo del negocio crediticio y la presión sobre la generación financiera recurrente.

Por su parte, los egresos financieros se ubicaron en US\$ 392,14 millones, con una reducción anual de -7,14%, explicada principalmente por la disminución de los intereses causados, que cerraron en US\$ 389,66 millones. Como resultado, el margen financiero bruto alcanzó US\$ 394,82 millones, con un crecimiento anual de +8,45%. No obstante, el gasto en provisiones aumentó en +14,64% y se ubicó en US\$ 123,42 millones, absorbiendo parte de la mejora del margen bruto. En consecuencia, el margen financiero neto cerró en US\$ 271,40 millones, con una expansión anual de +5,85%.

En términos relativos, el margen financiero neto sobre ingresos financieros se ubicó en 34,49%, evidenciando una ligera mejora en la capacidad del sistema para transformar ingresos financieros en margen neto. Finalmente, la utilidad neta del sistema alcanzó US\$ 31,72 millones a marzo de 2026, con un incremento anual de +2,24%. Si bien el resultado es positivo, la rentabilidad agregada continúa siendo moderada frente al tamaño del sistema, en un contexto de mayores presiones por cartera problemática, provisiones y eficiencia operativa.

En cuanto a rentabilidad por segmento, el Segmento 1 lidera el desempeño financiero, con resultados del ejercicio sobre patrimonio promedio de 3,82% y sobre activo promedio de 0,45%. El Segmento 2 mantiene una rentabilidad moderada, con ROE de 3,06% y ROA de 0,39%, mientras que el Segmento 3 presenta los menores niveles de rentabilidad, con ROE de 1,43% y ROA de 0,21%. Esta situación se complementa con el margen de intermediación, que se mantiene positivo en los Segmentos 1 y 2, pero negativo en el Segmento 3, reflejando mayores presiones para transformar su actividad financiera en resultados sostenibles.

En términos de eficiencia, el Segmento 1 mantiene la mejor posición relativa, al registrar el menor gasto de operación sobre activo promedio, de 3,12%, y el menor ratio de gastos de operación sobre margen financiero, de 92,08%. El Segmento 2 registra un nivel intermedio, con gastos de operación sobre margen financiero de 97,85%, mientras que el Segmento 3 presenta una mayor presión operativa, con un indicador de 105,11%, lo que implica que su estructura operativa consume la totalidad del margen financiero generado. Así, mientras el Segmento 1 conserva una estructura operativa más contenida y eficiente, el Segmento 3 presenta mayores retos para mejorar productividad, eficiencia y generación de resultados.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,82%	3,06%	1,43%
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio	0,45%	0,39%	0,21%
Margen de Intermediación / Patrimonio Promedio	2,30%	0,81%	-1,89%
Margen de Intermediación / Activo Promedio	0,27%	0,10%	-0,27%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Cambios Normativos del sector

N.º Resolución / Circular / Oficio	Fecha	Extracto técnico	Sectores que impacta
SEPS-SGD-IGT-2026-15577-OfC	08/05/2026	La SEPS dispone el cumplimiento obligatorio de la Sección V de provisiones de activos de riesgo (Cap. XXXVI Libro I Codificación). Insta a mantener cobertura de cartera improductiva de al menos el 100%, actualizando la metodología de cálculo: Provisión de cartera de crédito / Cartera improductiva bruta. Remite Ficha Metodológica adjunta disponible en el Portal Estadístico SEPS. Hace referencia a los oficios SEPS-SGD-IGT-2025-10745-OfC (21-abr-2025) y SEPS-SGD-IGT-2025-39386-OfC (30-dic-2025). Seguimiento por áreas de riesgo y control interno; el regulador puede evaluar en cualquier momento.	COAC Seg. 1-5 · Cajas Centrales · Mutualistas

N.º Resolución / Circular / Oficio	Fecha	Extracto técnico	Sectores que impacta
SEPS-SGD-IGT-2026-11509-OFC	08/04/2026	La SEPS comunica a las entidades del SFPS la Resolución JPRFM-2026-015-F del 3 de abril de 2026, mediante la cual la JPRFM reformó el Cap. XXVI 'De la Exclusión y Transferencia de Activos y Pasivos', Título II, Libro I. Recuerda las atribuciones de la SEPS en supervisión y las medidas del proceso ETAP (Arts. 296 COMF): organizar información, excluir activos/pasivos, transferir a entidad viable, con posibilidad de fideicomiso. Sin acuerdos individuales con los socios.	COAC Seg. 1-5 · Cajas Centrales · Mutualistas
JPRFM-2026-015-F	03/04/2026	Reforma integral a la norma del esquema ETAP (Exclusión y Transferencia de Activos y Pasivos), Cap. XXVI Título II Libro I. Actualiza el proceso de resolución ante liquidación forzosa: organización de información, exclusión total o parcial de activos/pasivos, transferencia a entidad viable o fideicomiso. El administrador temporal puede castigar activos con cargo al patrimonio. La SEPS puede otorgar excepciones temporales a entidades receptoras. Codificación actualizada a esta fecha.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
JPRFM-2026-012-F	06/04/2026	Reforma el Cap. XXI 'Categorización y Valoración de las Garantías Adecuadas', Título II, Libro I. Ajusta criterios de elegibilidad, ponderación y valoración de garantías aceptadas en operaciones de crédito del SFN.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
JPRFM-2026-011-F	06/03/2026	Sustituye el plazo de financiamiento VIS/VIP (Art. 4 num. 5, Cap. XI): mínimo 20 años, máximo 30 años. Aplica a bancos, cooperativas, mutualistas y BIESS.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · BIESS
JPRFM-2026-008-F	06/03/2026	Incorpora Cap. LXVII 'Norma para el Acceso a Financiamiento para Mujeres Emprendedoras'. Establece productos preferenciales y dispone el castigo automático de deudas morosas consolidadas <= USD 3.000 de mujeres emprendedoras registradas.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · CONAFIPS
SEPS-SGD-IGS-2026-08533-OFC	Mar. 2026	Oficio sobre cumplimiento de buen gobierno cooperativo: asambleas generales, elección de consejos de administración y vigilancia, registro de nombramientos en la SEPS (Arts. 21, 32 y 42 Ley EPS). Período de vocales rige desde el registro del nombramiento.	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas
SEPS-SGD-IGS-2026-08222-OFC	Mar. 2026	Oficio complementario sobre estructura interna y asambleas generales de cooperativas: funcionamiento de consejos sectoriales, delegación de socios en asambleas y representación de agencias conforme a reglamentos de elecciones (Cap. XXXIX Codificación).	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas
JPRFM-2026-002-F	Ene. 2026	Incorpora Cap. LXVI 'Norma para el Establecimiento de Medidas Mínimas de Seguridad, físicas o no, para la Operación y Funcionamiento de Oficinas, Puntos de Atención y Cualquier Otro de las Entidades del SFN', Título II, Libro I.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2025-36837-OFC	10/12/2025	Recuerda a las COACs Seg. 1, 2 y 3, Caja Central y Mutualistas la obligatoriedad de observar la Res. JPRFM-2025-014-M (encaje). Define fechas de cumplimiento: Seg. 1 y 2 desde el período 15-21-ene-2026; Seg. 3 desde junio 2026.	COAC Seg. 1-3 · FINANCOOP · Mutualistas
JPRFM-2025-021-F	Dic. 2025	Incorpora Disposición General Segunda al Cap. I Título II: entidades financieras privadas pueden otorgar créditos al SFP con colateral del 100% en títulos del Estado/BCE; el conjunto no puede superar el 50% del patrimonio técnico total del otorgante.	Bancos · COAC Seg. 1-2 · Mutualistas · SFP
JPRFM-2025-014-M	Nov. 2025	Reforma el porcentaje de encaje (Cap. IV Título I Sistema Monetario). COACs Seg. 1 y 2, bancos privados, cajas centrales y mutualistas desde 15-21 ene-2026; COACs Seg. 3 desde jun-2026.	Bancos · COAC Seg. 1-5 · Cajas centrales · Mutualistas
SEPS-SGD-IGS-2025-34865-OFC	Nov. 2025	Actualización de manuales técnicos de operaciones de cartera en aplicación de la Res. JPRFM-2025-004-F: manuales v26.0 (Seg. 1-3 y mutualistas) y v19.0 (Seg. 4-5). Vigentes desde corte 30-nov-2025.	COAC Seg. 1-5 · FINANCOOP · CONAFIPS · Mutualistas
JPRFM-2025-004-F	29/10/2025	Mecanismo extraordinario de alivio financiero: reprogramación hasta 90 días para deudores en zonas afectadas (Quito Norte). Solicitudes hasta 30-dic-2025. Agrega Cap. LXV 'Requerimiento de Patrimonio Técnico Primario Adicional por Efecto Contracíclico'.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · CONAFIPS
JPRF-F-2025-0164	02/09/2025	Sustituye íntegramente el Cap. XXIX 'Fondo de Liquidez del SFP y SFPS'. Reforma integral: aportes, mecanismos de acceso a liquidez de emergencia y condiciones de elegibilidad para entidades del SFN.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · COSEDE
JPRF-T-2025-0166	11/09/2025	Reforma el Cap. I 'Calificadoras de Riesgo', Título I 'Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo', Libro V: modifica requisitos, procesos o metodologías aplicables a calificadoras autorizadas en Ecuador.	Calificadoras · Bancos · COAC · Seguros · Valores
JPRF-F-2025-0167	11/09/2025	Reforma la Sección II 'De las Tasas de Interés', Cap. XI 'Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del BCE', Título I Sistema Monetario, Libro I. Ajusta tasas activas máximas.	Bancos · COAC Seg. 1-5 · Mutualistas · CONAFIPS
JPRF-F-2025-0141	Mar. 2025	Reforma la metodología IIS de identificación de cooperativas de importancia sistémica (Cap. XXXVI Sec. VI): define el Índice IIS con datos al 30-nov de cada año y el requerimiento adicional de patrimonio técnico primario.	COAC Seg. 1 · Mutualistas · FINANCOOP
JPRF-F-2025-0140	24/02/2025	Reforma la Sección II Cap. XXXVI 'Norma para el Fortalecimiento de COACs y Mutualistas': actualiza los mecanismos de intervención temprana, planes de recuperación y condiciones para el fortalecimiento institucional.	COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
JPRF-F-2025-0136	Feb. 2025	Reforma la norma de solvencia, patrimonio técnico y APR para COACs, Cajas Centrales y Mutualistas. Alinea con Art. 190 COMYF y homologa SFP con SFPS en el cálculo de patrimonio técnico primario y secundario.	COAC Seg. 1-5 · FINANCOOP · Mutualistas
JPRF-F-2025-0137	Feb. 2025	Reforma la norma de gestión de riesgo de crédito, calificación de activos y constitución de provisiones en COACs, Mutualistas, CONAFIPS y Cajas Centrales (Secs. IV y VII Cap. XXXVI).	COAC Seg. 1-5 · FINANCOOP · CONAFIPS · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2025-08092-OFC	Mar. 2025	Comunica a COACs y Mutualistas la Res. JPRF-F-2025-0143 del 19-mar-2025, que incorpora modificaciones al Cap. VIII 'Relación entre el Patrimonio Técnico Total y Contingentes Ponderados por Riesgo para entidades del SFP y Privado', Título II, Libro I.	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2025-02277-OFC	Ene. 2025	Establece condiciones para distribución de utilidades y excedentes 2024: cooperativas con solvencia > 12,5% pueden distribuir; las demás deben destinar excedentes al fondo irrepartible de reserva legal.	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas

Fuente: SEPS. JPRFM / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Análisis de la institución

Reseña

La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) es una entidad financiera pública ecuatoriana creada en el año 2012, bajo el marco legal de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS). Su génesis institucional, sin embargo, se remonta al año 2007 con la creación del "Programa Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria", cuyo propósito era fomentar el acceso al crédito para sectores históricamente excluidos del sistema financiero tradicional, en especial microempresas, mujeres, jóvenes y poblaciones rurales.

CONAFIPS opera bajo un modelo de banca de segundo piso, es decir, canaliza recursos financieros a través de intermediarios como cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas. Su misión institucional está orientada a fortalecer el sector financiero popular y solidario (SFPS), ofreciendo productos financieros y no financieros, incluyendo líneas de crédito, garantías, asistencia técnica, formación y transferencia tecnológica. La Corporación tiene cobertura nacional y trabaja con organizaciones financieras populares y solidarias en todas las regiones del país.

La Corporación como Administradora de Fondos y Fideicomisos

Mediante la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00002181, emitida el 15 de marzo de 2019, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó a la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) para operar como administradora de fondos y fideicomisos. Esta autorización le permite actuar como fiduciaria en los fideicomisos que se constituyan conforme a lo establecido en el artículo 312 del Código Orgánico Monetario y Financiero, el cual dispone que los activos, pasivos, patrimonio y demás obligaciones no liquidadas serán transferidos a un fideicomiso. En dicho marco, CONAFIPS asumirá el rol de fiduciaria en el caso de entidades pertenecientes a la economía popular y solidaria, con el objetivo de enajenar remanentes y satisfacer obligaciones con acreedores conforme al orden de prelación legal.

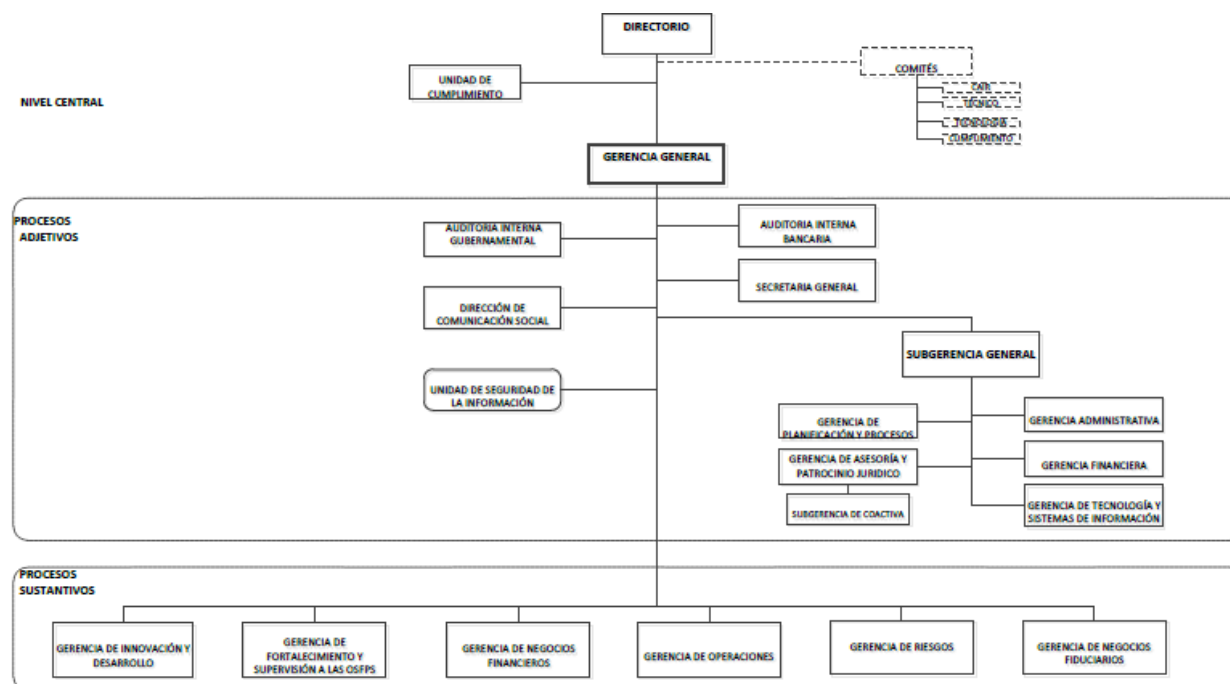
Al 31 de diciembre de 2025, la Corporación administra un total de 19 fideicomisos bajo este marco normativo.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

La CONAFIPS es una institución pública estatal que opera con propiedad única del Estado ecuatoriano, y no cuenta con accionistas privados. El único accionista de la entidad es el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), según el traspaso realizado por el Banco Central del Ecuador.

La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) mantiene una estructura de gobierno corporativo coherente con su naturaleza como entidad financiera pública de segundo piso. Su esquema de gobernanza se orienta a garantizar la transparencia, la sostenibilidad institucional y el cumplimiento de su misión social.

A continuación, se puede visualizar el organigrama de la Corporación:



Fuente y Elaboración: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias

La Corporación cuenta con un representante formalmente designado para la comunicación con el accionista. Esta función es desempeñada por el Magíster Héctor Vinicio Mosquera Alcocer, Gerente General de la Corporación, quien también ejerce la Secretaría del Directorio. Esta designación se encuentra establecida en el artículo 2 del Reglamento de Funcionamiento de Sesiones del Directorio de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, versión 2.1, emitido en junio de 2021.

El órgano máximo de dirección es el Directorio, compuesto exclusivamente por representantes del sector público. A junio de 2025, el Directorio está presidido por la Mg. María Belén Loo Iturralde, y lo integran altos representantes de entidades clave como el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES), el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (MPCEIP) y la Secretaría Nacional de Planificación (SNP). Esta conformación evidencia un alineamiento estratégico con la política económica y social del Estado.

Miembros del Directorio	
Nombre	Cargo en el directorio
Mg. María Belén Loor Iturralde (CONAFIPS)	Presidente de directorio
Mg. Saritha Belén Moya Angulo (MEF)	Ministra
Mg. Zaida Elizabeth Rovira Jurado (MDH)	Ministra
Ing. Luis Alberto Jaramillo Granja (MPCEIP)	Ministro
Mg. Cynthia Natalie Gellibert Mora	Secretaria Nacional de Planificación
Mg. Héctor Vinicio Mosquera Alcocer	Gerente General
Ing. Christian Leonardo Chalampunte Flores	Subgerente General

Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

La gestión ejecutiva está a cargo del Gerente General, Mg. Héctor Vinicio Mosquera, acompañado por el Subgerente General, Ing. Christian Leonardo Chalampunte Flores.

En cuanto a los pilares éticos e institucionales, CONAFIPS cuenta con un Código de Ética aprobado por resolución del Directorio. Además, ha implementado una Política de Gestión Social, Ambiental y de Grupos de Interés, que orienta las decisiones institucionales hacia un enfoque de sostenibilidad, inclusión financiera, corresponsabilidad y respeto a la diversidad territorial. Esta política se refleja en acciones concretas como campañas de reciclaje, eficiencia energética, y programas de capacitación dirigidos a los miembros de las organizaciones del sector financiero popular y solidario (OSFPS).

El gobierno corporativo de la CONAFIPS también contempla la participación de sus grupos de interés, entre los que se encuentran entidades financieras del sector popular y solidario, organismos multilaterales como el BID y la CAF, instituciones públicas, y comunidades vulnerables a quienes llegan sus servicios financieros. La interacción con estos actores se da bajo principios de transparencia, pertinencia social y compromiso institucional.

El Manual Normativo de Administración Integral de Riesgos, en su versión 4.0 establece los lineamientos normativos y metodológicos que rigen el proceso de gestión integral de riesgos en la Corporación. Este instrumento define las herramientas y procedimientos necesarios para una adecuada identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y reporte de los riesgos y exposiciones que enfrenta la entidad, con el objetivo de salvaguardar su sostenibilidad y fortalecer su gestión institucional.

En particular, el numeral 6.6, titulado "Políticas Generales de Administración Integral de Riesgos", recoge el conjunto de políticas aprobadas por el Directorio, las cuales se encuentran enmarcadas en las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y la Junta de Política y Regulación Financiera. Estas políticas constituyen el marco rector para la gestión prudente y estratégica de los riesgos a los que está expuesta la Corporación.

La CONAFIPS cuenta con una Política de Tecnología y Sistemas de Información, versión 5.0, aprobada el 30 de junio de 2025. Este documento establece los lineamientos para el adecuado control y uso de los recursos tecnológicos institucionales, tanto a nivel de hardware como de software, incluyendo equipos conectados o no a red. La política abarca aspectos clave como la gestión de aplicativos, seguridad informática, uso eficiente de recursos técnicos y humanos, y garantiza la disponibilidad, integridad y confiabilidad de la información.

Entre los temas específicos que regula se incluyen: manejo de información institucional, inventarios de hardware y software, administración de contraseñas, respaldos, intercambio de datos, uso de internet y correo electrónico, mantenimiento técnico, antivirus, legalidad del software, contratación de servicios tecnológicos, soporte a usuarios, gestión de red, publicaciones web y capacitación interna, en cumplimiento con la normativa vigente.

Comités

Dentro de la estructura técnica, se destaca el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), que actúa como órgano especializado en supervisar la gestión de riesgos. Este comité está conformado por un delegado del Directorio, el Gerente General y el Gerente de Riesgos, y fue constituido formalmente mediante resolución interna en 2018. Su existencia permite una evaluación técnica y oportuna de los principales riesgos inherentes a las operaciones financieras y estratégicas de la Corporación. En el organigrama de la Corporación sobresalen los comités: CAIR, Técnico, Cumplimiento y Tecnología y Sistemas de Información.

Por su parte, para la gestión de riesgos la institución cuenta con políticas y manuales para la administración de este como:

- Reglamento Normativo del Comité de Administración Integral de Riesgos
- Manual Normativo de Administración Integral de Riesgos
- Manual de Riesgo de Crédito
- Manual de Riesgo de Mercado
- Manual de Riesgo de Liquidez
- Manual de Riesgo Operativo y Riesgo Legal
- Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio que comprende: Políticas, Metodología de Procesos Críticos, Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio, Plan de emergencia, Plan de Comunicación de Crisis, Plan Operativo de Gestión en Crisis, Plan de Contingencia de Tecnología de la Información y Recuperación de Desastres, 10 planes de contingencias de los procesos críticos y la definición de estrategias.
- Manual de Políticas y Procedimientos para Gestión de Tesorería
- Manual para la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos
- Política de Tecnología y Sistemas de Información
- Manual del Código de Ética Institucional

Responsabilidad Social

La Corporación ha integrado la Responsabilidad Social como un eje transversal dentro de su estrategia institucional, vinculándola a su misión de promover el desarrollo financiero inclusivo y sostenible en el Ecuador. Su enfoque va más allá del cumplimiento normativo, adoptando prácticas orientadas a la ética, la sostenibilidad y la generación de valor para la comunidad, los grupos de interés y el medio ambiente.

La Corporación cuenta con una Política de Gestión Social, Ambiental y de Grupos de Interés, vigente desde junio de 2021, la cual establece principios y directrices para orientar su accionar en materia de responsabilidad social. Esta política articula sus objetivos con las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), los lineamientos del Estado ecuatoriano y las mejores prácticas internacionales de sostenibilidad. Su cumplimiento es monitoreado por el Directorio.

CONAFIPS ha identificado a sus principales grupos de interés y ha establecido mecanismos de diálogo y participación con cada uno de ellos. Entre estos actores se incluyen:

- **Organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario:** cooperativas, mutualistas y cajas de ahorro que canalizan el crédito a sectores excluidos.

- **Entidades públicas:** como el MIES, MEF y Secretaría de Planificación.
- **Organismos internacionales:** CAF, BID, entre otros aliados estratégicos.
- **Sociedad civil:** especialmente grupos vulnerables, rurales y de economía informal.

Estas relaciones se gestionan bajo principios de transparencia, colaboración, rendición de cuentas y enfoque territorial, lo que permite una conexión directa entre la estrategia institucional y las necesidades sociales del país.

Ámbitos de Acción Social:

- **Inclusión Financiera con Impacto Social:** la CONAFIPS canaliza financiamiento hacia organizaciones que atienden a microempresarios, mujeres jefas de hogar, pequeños productores rurales, asociaciones comunitarias y otras poblaciones históricamente excluidas del sistema financiero tradicional.
- **Educación Financiera y Fortalecimiento de Capacidades:** se desarrollan programas de capacitación, asistencia técnica y asesoría a las Organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario, promoviendo una gestión más técnica, transparente y sostenible. Esta línea de acción impacta directamente en el fortalecimiento del tejido financiero solidario.
- **c) Compromiso Ambiental:** la Corporación ha implementado campañas de reciclaje, políticas de ahorro energético, uso responsable del papel y protocolos de compras responsables. Además, impulsa prácticas sostenibles en las instituciones que financia, promoviendo líneas de crédito con impacto ambiental positivo.
- **Desarrollo del Talento Humano y Clima Laboral:** internamente, se priorizan ambientes laborales saludables, el desarrollo de competencias técnicas, el respeto a la diversidad y la gestión por valores. Se evidencia un esfuerzo por fortalecer el sentido de propósito y la cultura institucional ética.

La CONAFIPS monitorea el cumplimiento de su política de responsabilidad social mediante instrumentos de evaluación interna, informes anuales, certificaciones de gobierno corporativo y mecanismos de control regulatorio. Si bien aún no cuenta con indicadores cuantitativos públicos sobre impacto social, se reconoce el compromiso institucional con la mejora continua y el fortalecimiento del componente social en su gestión financiera.

Operaciones y Estrategias

Productos y Servicios

- **Créditos de Segundo Piso:** otorgados exclusivamente a entidades del sector financiero popular y solidario (OSFPS), como cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y cajas, que luego canalizan esos recursos hacia los usuarios finales.
- **Líneas Especiales:** En alianza con instituciones públicas o multilaterales:
 - Línea de crédito con enfoque de género y población vulnerable.
 - Línea para sectores rurales o de economía popular.
 - Créditos con reducción de tasa o condiciones especiales.
- **Productos con Garantía:** créditos respaldados por fondos de garantía parcial, facilitando el acceso a crédito a segmentos de mayor riesgo.

Servicios Complementarios

- **Asistencia Técnica:** formación, capacitación y acompañamiento a las OSFPS para fortalecer su gestión financiera, administrativa y social. Así como, evaluación de riesgo, asistencia en procesos crediticios, gestión de liquidez y cumplimiento normativo.
- **Gestión de Información y Reportes:** plataformas digitales para el monitoreo de carteras, cumplimiento regulatorio y seguimiento del impacto territorial de las colocaciones.
- **Acompañamiento a la inclusión financiera:** servicios de diagnóstico institucional, mapeo de oportunidades y diseño de productos con enfoque inclusivo, ambiental o de género.

Estrategias corporativas

La Planificación Estratégica Institucional 2025-2029 de la CONAFIPS se orienta a consolidar a la institución como el principal banco público de segundo piso para el fortalecimiento de la Economía Popular y Solidaria (EPS), mediante una estrategia basada en la inclusión financiera, el desarrollo sostenible y el fortalecimiento institucional. Para el período 2025-2029, la institución establece tres objetivos estratégicos principales. El primero busca incrementar la inclusión y profundización financiera de las organizaciones y actores de la Economía Popular y Solidaria mediante el diseño, diversificación e innovación de productos y servicios financieros, el fortalecimiento de las estrategias de comercialización y la ampliación de la cobertura territorial a través de alianzas con las Organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario (OSFPS) y otras entidades vinculadas a la LOEPS. Asimismo, contempla la gestión de recursos provenientes de organismos nacionales e internacionales para ampliar la capacidad de financiamiento del sector.

El segundo objetivo estratégico está orientado a mantener la contribución al desarrollo económico y financiero de la Economía Popular y Solidaria mediante la oferta de productos y servicios financieros y no financieros sostenibles e inclusivos. Para ello, la planificación prioriza el fortalecimiento técnico de las OSFPS mediante programas de asistencia técnica y planes de fortalecimiento institucional adaptados a sus necesidades, el posicionamiento nacional e internacional de la CONAFIPS mediante una estrategia de comunicación institucional y el desarrollo de metodologías que permitan medir el impacto económico, social y ambiental de los productos y servicios ofrecidos. El tercer objetivo estratégico busca fortalecer las capacidades institucionales mediante la modernización de la gestión interna. Entre las principales estrategias se encuentran el desarrollo de competencias del talento humano mediante programas permanentes de capacitación e incentivos, la modernización y automatización de procesos para incrementar la eficiencia operativa, el fortalecimiento de la sostenibilidad financiera y la gestión presupuestaria, la actualización del Core Financiero para consolidar el rol de la institución como banca pública de segundo piso, el fortalecimiento del sistema integral de administración de riesgos y el impulso de la transformación digital y la ciberseguridad para garantizar servicios modernos, seguros y confiables.

Como parte de la implementación del plan estratégico, la CONAFIPS definió metas orientadas al incremento progresivo de la colocación de créditos de segundo piso, el fortalecimiento de las OSFPS mediante procesos de asistencia técnica y capacitación, el aumento de las garantías otorgadas a través de mecanismos financieros, la mejora continua de los procesos institucionales, el fortalecimiento de la satisfacción de los usuarios, el desarrollo del talento humano y el mantenimiento de adecuados indicadores de rentabilidad, liquidez y sostenibilidad financiera. Estas acciones se encuentran alineadas con el Plan Nacional de Desarrollo 2025-2029 y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible, fortaleciendo el papel de la institución como un instrumento de política pública para promover la inclusión financiera, el desarrollo productivo y el crecimiento sostenible del país.

Posición competitiva

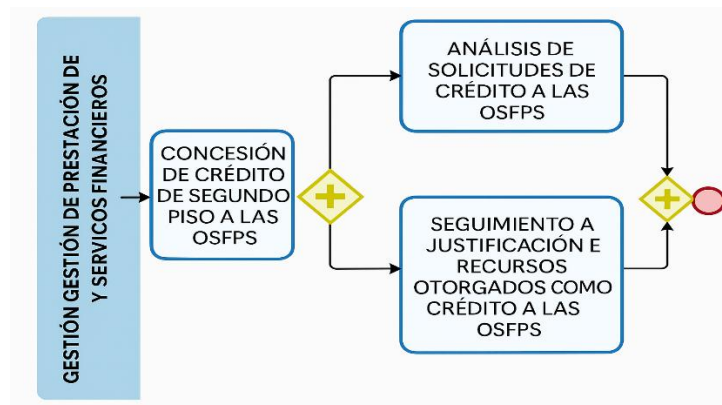
La Corporación de momento es la única entidad pública que brinda financiamiento de segundo piso a cooperativas, mutualistas y organizaciones amparadas en la LOSEP, es por ello por lo que no es posible posicionarla o compararla con otras entidades.

Riesgo de Crédito

La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) ha desarrollado un proceso técnico, normado y metodológicamente estructurado para el otorgamiento y gestión del crédito de segundo piso, dirigido principalmente a Organizaciones del Sistema Financiero Popular y Solidario (OSFPS), con el fin de promover la inclusión financiera y el desarrollo de sectores históricamente excluidos del acceso al crédito.

La evaluación del riesgo crediticio se realiza aplicando la Metodología CAFI (Calificación y Análisis Financiero Inclusivo), que analiza aspectos financieros, organizacionales y de gestión, y categoriza el nivel de riesgo de cada OSFPS. Esta calificación determina los límites de exposición y las condiciones particulares del crédito. Entre los criterios que la CONAFIPS considera para la aprobación están:

- Solvencia patrimonial.
- Comportamiento histórico de pagos.
- Nivel de liquidez y apalancamiento.
- Nivel de morosidad en cartera.
- Experiencia operativa y nivel de supervisión regulatoria.



Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / **Elaboración:** PCR

Las condiciones de los créditos son establecidas en función del nivel de riesgo identificado, considerando las garantías ofrecidas, la capacidad de pago y la finalidad del financiamiento. Estas condiciones incluyen:

- Plazos diferenciados según el producto.
- Tasas de interés preferenciales para ciertos segmentos (ruralidad, inclusión financiera de mujeres, etc.).
- Límites máximos de endeudamiento por entidad.
- Requerimientos de provisiones y garantías colaterales.

Estas condiciones son aprobadas por los Comités Institucionales, especialmente el Comité de Análisis Integral de Riesgos (CAIR) y el Comité de Crédito.

La CONAFIPS cuenta con un sistema normativo y técnico, compuesto por los siguientes instrumentos clave:

- Metodología de Pérdida Esperada: proyecta escenarios de riesgo con base en matrices de transición y cosechas de cartera, permitiendo la determinación de provisiones.
- Metodología de Provisiones para Operaciones Contingentes: aplica al manejo de garantías a través del FOGEPS², y establece el nivel de exposición que debe ser respaldado con provisiones específicas.
- Instructivos de Cálculo de Provisiones: establecen la periodicidad, criterios y responsables para la constitución de provisiones contables.
- Plan de Contingencia de Riesgo de Crédito: define protocolos preventivos y reactivos ante deterioro de cartera o eventos críticos.

Una vez otorgado el crédito, la CONAFIPS realiza un seguimiento periódico a través del Manual de Monitoreo de Cupos. Se aplican indicadores financieros y operativos que permiten evaluar la sostenibilidad y cumplimiento de la OSFPS. La gestión de cobranza contempla:

- Alertas tempranas por incumplimiento de hitos contractuales o deterioro de indicadores.
- Visitas técnicas y requerimientos documentales periódicos.
- Recalificación del riesgo y posibles reestructuraciones, previa evaluación del CAIR.
- Gestión de provisiones conforme a comportamiento histórico y pérdida esperada.

En casos críticos, se activan medidas correctivas definidas en el plan de contingencia, que pueden incluir suspensión de desembolsos, revisión de condiciones contractuales, y en última instancia, acciones legales.

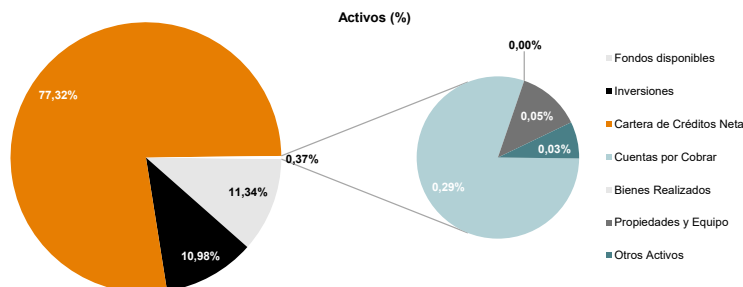
Análisis del Riesgo de Crédito

Al considerar los activos totales de la institución, estos han mostrado una trayectoria de crecimiento sostenido en el largo plazo, pasando de US\$ 588,60 millones en diciembre de 2021 a US\$ 668,68 millones al cierre de marzo de 2026. A esta fecha, la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias registró un incremento interanual en sus activos de 1,38%, equivalente a US\$ 9,08 millones respecto a marzo de 2025. Este comportamiento se sustenta principalmente en el rubro de inversiones, el cual experimentó una expansión interanual del 205,77% (US\$ +49,40 millones), lo que permitió compensar la disminución del 29,97% observada en los fondos disponibles en el mismo período comparativo.

² FOGEPS: Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria

En cuanto al principal componente del activo, la cartera de créditos neta presentó una contracción interanual de 1,44%. Si bien se observa una ligera reducción trimestral del 0,33% respecto a diciembre de 2025, el saldo se mantiene estable por sobre los US\$ 517 millones. Esta dinámica confirma que la Corporación ha mantenido una estrategia de balance técnica y prudente, priorizando la solidez de su posición de liquidez y la gestión de excedentes a través de instrumentos de inversión, en concordancia con un entorno financiero que demanda alta selectividad en la colocación de recursos.

La estructura del activo al cierre de marzo de 2026 mantiene su mayor representatividad en la cartera de créditos neta con un 77,32% (US\$ 517,01 millones), seguida de los fondos disponibles con un 11,34% (US\$ 75,81 millones) e inversiones con un 10,98% (US\$ 73,40 millones). Los activos restantes, incluyendo cuentas por cobrar y propiedades, mantienen una participación marginal. Esta configuración técnica evidencia una gestión institucional enfocada en la intermediación financiera y en la preservación de la solvencia operativa, garantizando estabilidad ante las fluctuaciones del mercado local.



Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Como resultado de esta gestión, al cierre de marzo de 2026, los activos productivos conformaron el 100,02% del total activo, equivalentes a US\$ 668,83 millones. Este nivel de eficiencia, donde los activos improductivos registran valores negativos (US\$ -151 mil), ratifica que la Institución posee una estructura de balance optimizada y orientada a la generación de rendimientos, superando los niveles promedio de eficiencia en el uso de activos observados en el sistema financiero y cooperativo general.

Calidad de la cartera

La cartera de créditos bruta de la Corporación se situó al cierre de marzo de 2026 en US\$ 519,62 millones. Aunque este nivel representa una disminución interanual del 1,44%, se observa una estabilización en los saldos respecto al trimestre previo. Esta tendencia refleja la cautela institucional en la colocación de recursos ante un entorno económico desafiante y una demanda de crédito aún condicionada por los ciclos de liquidez del sector popular y solidario. Dado el giro de negocio especializado de la entidad, el 100% de la cartera corresponde al segmento productivo, reafirmando su rol como brazo financiero del sector cooperativo.

Al analizar la distribución por provincia de la cartera de crédito vigente de la CONAFIPS, se observa que el 51,84% se encuentra concentrada en Tungurahua (19,06%), Azuay (16,56%) y Pichincha (16,22%). En estas provincias se localiza el mayor número de organizaciones de la economía popular y solidaria a nivel nacional, brindando a la Corporación una diversificación estratégica basada en el amplio volumen de cooperativas y asociaciones atendidas en dichas jurisdicciones.

Además, al evaluar el detalle de la cartera por tipo de prestatario al corte de marzo de 2026, se identifica que la mayor participación del saldo se concentra en organizaciones del Segmento 1 de la SEPS con un 34,23% (US\$ 177,87 millones), seguidas de cerca por el Segmento 2 con un 30,97% (US\$ 160,91 millones). Por su parte, el Segmento 3 representa el 15,11%, las Mutualistas el 7,89% y el Segmento 4 el 7,71%. Esta distribución resalta la amplitud de la cobertura institucional, abarcando desde las entidades de mayor tamaño hasta organizaciones de menor escala en los segmentos 3, 4 y 5, lo cual ratifica el compromiso de la Corporación con la inclusión financiera y el fortalecimiento de todo el espectro de la economía popular y solidaria.

Detalle de la cartera por prestatario (mar-2026)	Cartera CONAFIPS (Miles US\$)	%	Cartera OSFPS	%
ENTIDADES DE APOYO - ONG	17.321,07	3,33%	123.983,31	0,66%
SEGMENTO 1	177.869,90	34,23%	14.115.557,32	75,27%
MUTUALISTA	41.018,15	7,89%	605.291,61	3,23%
SEGMENTO 2	160.907,13	30,97%	2.735.114,05	14,59%
SEGMENTO 3	78.522,18	15,11%	1.088.044,02	5,80%
SEGMENTO 4	40.043,02	7,71%	78.792,17	0,42%
SEGMENTO 5	3.938,20	0,76%	6.124,20	0,03%
ENTIDADES ASOCIATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	0	0,00%	0	0,00%
Total	519.619,65	100,00%	18.752.906,68	100,00%

Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Para evaluar el nivel de concentración de la exposición por segmento considerando el saldo de la cartera de crédito más FOGEPS la Corporación aplicó el índice de *Herfindahl-Hirschmann* (IHH), el cual clasifica el grado de concentración en tres niveles: alto, medio y bajo. Con ello, el segmento 1 evidenció un nivel de concentración medio, con un IHH de 11,70%. Le sigue el segmento 2, que registra un nivel de concentración bajo con un índice del 9,59% y los segmentos restantes muestran índices menores, situándose desde el 2,28% hacia abajo, lo que refleja una menor exposición individual dentro de esos grupos.

En relación con el Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria (FOGEPS³), mediante Resolución No. SB-2025-0173 de 21 de enero de 2025, la Superintendencia de Bancos autorizó a la CONAFIPS a operar el sistema de garantías crediticias, mecanismo orientado a promover la inclusión financiera y productiva de los actores de la economía popular y solidaria mediante la emisión de certificados de garantía para operaciones de microcrédito. De acuerdo con el Plan Operativo Anual (POA) 2026, durante marzo de 2026 se otorgaron garantías para 11 operaciones de crédito por un monto de US\$ 1,14 millones, alcanzando un cumplimiento del 207% de la meta prevista para el mes y el 39% de la meta anual. Del monto colocado, US\$ 795 mil fueron garantizados por el FOGEPS, equivalente a una cobertura del 70,00%,

³ Fondo de Garantías para el Fomento del Acceso al Crédito del Sector Popular y Solidario administrado por la CONAFIPS, es un instrumento financiero público creado para garantizar parcialmente los créditos otorgados por las organizaciones del sector financiero popular y solidario (OSFPS)

lo que evidencia un adecuado aprovechamiento de este instrumento para fortalecer el acceso al financiamiento y mitigar el riesgo crediticio de las Organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario (OSFPS).

Crédito garantizado con FOGEPS	Monto otorgado	Meta 2025	Cumplimiento
ENERO	477.971	350.000	136,56%
FEBRERO	603.240	480.000	125,67%
MARZO	1.135.970	550.000	206,54%
Total	2.217.181	5.750.000	38,56%

Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Al considerar los 40 mayores deudores, estos alcanzaron US\$ 363,39 millones lo que representó un 69,93% del total de la cartera de créditos a marzo de 2026. La calificación de estos prestatarios se ubica en A1 y todas las operaciones se encuentran al día en sus obligaciones, la provisión de estas operaciones fue de US\$ 1,83 millones.

Calificación de la cartera de créditos total

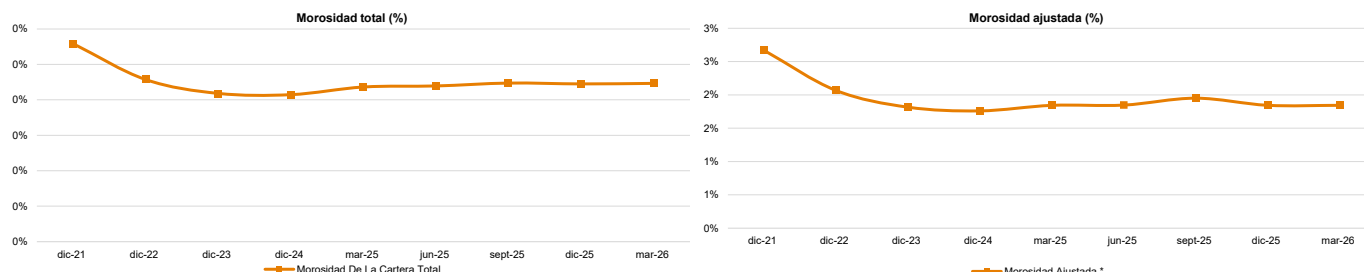
En cuanto a la categoría de riesgo a diciembre de 2025, el 100% del total de la cartera de la Institución, registra riesgo normal, evidenciando que la cartera analizada mantiene una alta probabilidad de recuperación, mientras una mínima parte de la cartera (US\$ 116) se ubica en la categoría de pérdida.

Provisiones por calificación de riesgo (US\$)							
CATEGORIA DE RIESGO (diciembre 2025)	CALIF.	CARTERA TOTAL (dólares)	% DE CARTERA DE CRÉDITO	PROVISIONES REQUERIDAS	PROVISIONES CONSTITUIDAS	AJUSTES	EXCEDENTE (DÉFICIT)
NORMAL	A1	519.619.522	100,00%	2.609.641	2.620.568	0	10.927
		0	0,00%	0	0	0	0
		0	0,00%	0	0	0	0
	A2	0	0,00%	0	0	0	0
		0	0,00%	0	0	0	0
	A3	0	0,00%	0	0	0	0
POTENCIAL	B1	0	0,00%	0	0	0	0
	B2	0	0,00%	0	0	0	0
DEFICIENTE	C1	0	0,00%	0	0	0	0
PÉRDIDA	E	116	0,00%	116	116	0	0
TOTAL		519.619.638	100,00%	2.609.757	2.620.684	0	10.927

Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Morosidad y Cobertura

Al cierre de marzo de 2026, la cartera en riesgo⁴ de Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias se mantuvo en niveles mínimos, situando el índice de morosidad en 0,00%, un valor excepcionalmente bajo que se sitúa significativamente por debajo de los promedios observados en el sistema cooperativo y bancario nacional. Este comportamiento responde a la naturaleza de la CONAFIPS como institución financiera de segundo piso, cuya estructura operativa canaliza recursos exclusivamente hacia organizaciones del sector, lo que minimiza la probabilidad de registrar niveles de mora directos. La Institución mantiene provisiones por US\$ 2,61 millones, monto que resulta sumamente holgado dada la calidad de sus activos; en consecuencia, el indicador de cobertura se sitúa en 2.249.790,19%. Esta proporción, extraordinariamente alta, es el resultado de una gestión prudencial que conserva un robusto nivel de provisiones frente a una exposición crediticia con riesgo nulo reportado, ratificando la sólida capacidad de la Corporación para proteger su patrimonio ante cualquier eventualidad en el entorno económico.



Al primer trimestre de 2026, la cartera refinanciada asciende a un saldo total de US\$ 420,19 mil, la cartera reestructurada alcanzó un saldo total de US\$ 74,47 mil.

En relación con la evolución de la cartera castigada, al cierre de marzo de 2026 se registró un saldo de US\$ 9,09 millones, lo que representa un incremento interanual del 5,59% respecto a marzo de 2025. Este aumento nominal de US\$ 480,82 mil se atribuye principalmente al proceso de castigo ejecutado en septiembre de 2025

⁴ Cartera en riesgo: cartera de créditos que no devenga intereses + cartera de créditos vencida

correspondiente a la COAC Crea. Por otro lado, en la comparación trimestral frente a diciembre de 2025, la cartera castigada experimentó una disminución de US\$ 5,73 mil. Esta reducción es el resultado de una gestión activa de recuperación sobre activos castigados, destacando los cobros efectuados a la Caja de Ahorro y Crédito Kuri Wasi y a las cooperativas en liquidación Fortaleza Indígena y Amazonas. Este comportamiento refleja la capacidad de la Institución para generar flujos de efectivo incluso sobre operaciones que ya habían sido dadas de baja del balance, fortaleciendo así la gestión integral de recuperación.

Con todo lo mencionado, indicador de morosidad ajustada⁵ de la Corporación a marzo de 2026 fue de 1,84%. Evidenciado que la Corporación mantiene un control en la cartera de créditos y con un nivel de provisiones holgado para la cartera en riesgo.

Cosechas y cascadas de riesgo

La Entidad utiliza la metodología de cosechas y cascadas para monitorear la salud de su cartera. El análisis de cosechas permite evaluar el comportamiento de los créditos colocados en un período específico, monitoreando su evolución y deterioro a lo largo del tiempo; mientras que el análisis de cascadas identifica la distribución de estas operaciones por niveles de riesgo y su migración entre categorías.

Bajo este enfoque, el análisis de cosechas permite evidenciar que las colocaciones de la Corporación en el periodo de tres años comprendido entre marzo de 2024 y marzo de 2026 no han presentado deterioro alguno. Este comportamiento ratifica la solidez y el fortalecimiento del modelo de calificación aplicado a las organizaciones para la concesión de crédito. Es importante precisar que el castigo de la operación de la COAC Crea Limitada en septiembre de 2025 respondió exclusivamente a su proceso de liquidación dispuesto por el ente de control, habiendo mantenido dicha entidad una calificación de riesgo A1 hasta agosto de 2025.

Fecha	31/3/2025	SALDO DE CARTERA												
No. Operación	Monto Colocado	Número de Operaciones	30/4/2025	31/5/2025	30/6/2025	31/7/2025	31/8/2025	30/9/2025	31/10/2025	30/11/2025	31/12/2025	31/1/2026	28/2/2026	31/3/2026
	535.817.976	1.513	509.940.489	488.921.174	460.160.949	438.132.078	420.091.326	396.976.722	376.792.049	354.123.883	334.152.090	320.145.536	308.957.575	289.018.330
A1	529.644.490	1.398	501.334.587	480.315.931	451.556.074	429.527.602	411.487.140	387.882.052	367.697.779	345.029.929	325.058.463	311.056.985	299.869.362	279.930.432
A2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E	8.610.000	115	8.605.902	8.605.243	8.604.875	8.604.475	8.604.186	9.094.670	9.094.270	9.093.954	9.093.627	9.088.551	9.088.213	9.087.898
Cancelado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente/ Elaboración: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias

Respecto a la evolución y seguimiento de los saldos mediante el análisis de cascadas, a marzo de 2025 la Corporación registraba un total de 1.500 operaciones de crédito vigentes con un saldo de US\$ 538,82 millones. Al cierre de marzo de 2026, de ese grupo inicial, 1.007 operaciones permanecen vigentes con un saldo de US\$ 289,02 millones.

En cuanto a la calidad de este grupo de operaciones a marzo de 2026, la estructura de riesgo se mantiene controlada: el 59,40% (891 operaciones) conserva la calificación A1, mientras que el 32,87% (493 operaciones) han sido canceladas en su totalidad, y únicamente el 7,73% (116 operaciones) se sitúa en calificación E. En términos de valor monetario, la concentración es sumamente favorable, pues el 96,86% (US\$ 279,93 millones) del saldo vigente corresponde a operaciones con la máxima calificación (A1), mientras que solo el 3,14% (US\$ 9,09 millones) se asocia a la categoría E. Este comportamiento demuestra que la cartera colocada no evidencia un deterioro de su estructura global, lo que ratifica una gestión de seguimiento crediticio rigurosa y eficiente por parte de la Institución.

Cuentas por cobrar

Al cierre de marzo de 2026, el saldo neto de las cuentas por cobrar de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) ascendió a US\$ 1,97 millones, lo que representa un incremento interanual del 4,58% en comparación con los US\$ 1,88 millones registrados en marzo de 2025.

Dentro de este rubro, los intereses por cobrar provenientes de inversiones mostraron un crecimiento notable, pasando de US\$ 425,51 mil a US\$ 743,35 mil, lo cual es consistente con la estrategia de fortalecer el portafolio de inversiones. En contraste, los intereses por cobrar de la cartera de créditos se redujeron de US\$ 1,11 millones a US\$ 879,02 mil, reflejando el menor dinamismo en los saldos de colocación crediticia.

Por otro lado, las comisiones por cobrar experimentaron un ascenso hasta situarse en US\$ 1,05 millones, mientras que las garantías pagadas pendientes de recuperación alcanzaron los US\$ 847,73 mil, rubro que agrupa los desembolsos vinculados al sistema de garantías que se encuentran en etapa de gestión operativa. Los rubros restantes, que incluyen pagos por cuenta de socios y cuentas varias, mantienen una participación marginal y estable.

Finalmente, la provisión para cuentas por cobrar se incrementó hasta los US\$ 1,93 millones, frente a los US\$ 1,43 millones reportados en marzo del año anterior. Este ajuste al alza ratifica la aplicación de una política de provisionamiento rigurosa y conservadora, asegurando una cobertura adecuada ante eventuales riesgos residuales en la recuperación de estos activos.

Cuentas por cobrar		
Detalle	mar-25	mar-26
Intereses por cobrar inversiones	425.505,07	743.347,79
Intereses por cobrar de cartera de créditos	1.112.549,11	879.022,08
Otros intereses por cobrar	16.719,49	16.719,49
Comisiones por cobrar	652.147,62	1.049.153,04
Garantías pagadas pendientes de recuperación	744.836,58	847.729,16
Pagos por cuenta de socios	191.362,90	180.933,41
Cuentas por cobrar varias	166.103,30	179.478,27
(Provisión para cuentas por cobrar)	-1.427.141,58	-1.928.161,85

⁵ Morosidad ajustada: Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total

Cuentas por cobrar		
Detalle	mar-25	mar-26
Total	1.882.082,49	1.968.221,39

Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) gestiona el riesgo de liquidez como parte de su enfoque integral de administración de riesgos, bajo el marco normativo establecido en su Manual Normativo de Administración Integral de Riesgos.

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que la Corporación no cuente con recursos líquidos suficientes para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, tanto en condiciones normales como en situaciones de tensión del mercado.

Herramientas y mecanismos aplicados

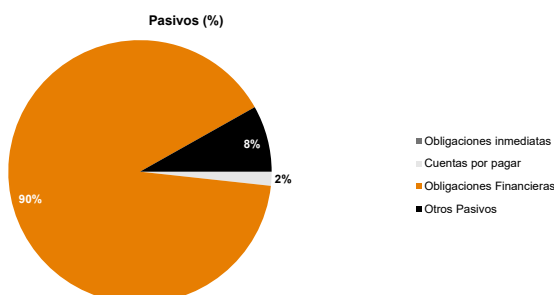
- **Proyección de flujos de caja:** se realiza un análisis de entradas y salidas de efectivo, bajo escenarios base y de estrés, para determinar si existen brechas de liquidez por período.
- **Matriz de brechas de liquidez:** permite identificar los desfases entre vencimientos de activos y pasivos, categorizados por tramos temporales (1 a 7 días, 8 a 30 días, etc.), para evaluar la cobertura de liquidez inmediata y a corto plazo.
- **Indicadores de alerta temprana:** se aplican ratios como: Liquidez operativa (efectivo disponible / pasivos exigibles), Cobertura de obligaciones por vencimiento e Índice de liquidez en escenarios adversos.
- **Simulaciones de estrés:** se proyectan escenarios adversos como retiros simultáneos de cupos por parte de las OSFSPS, retrasos en la recuperación de cartera, o deterioro de garantías contingentes.
- **Límites internos de exposición:** se establecen umbrales máximos de exposición a diferentes tramos de liquidez, definidos por el Comité de Riesgos y aprobados por el Directorio.
- **Plan de contingencia de liquidez:** incluye acciones correctivas escalonadas para escenarios de crisis, como priorización de pagos, gestión con entidades de respaldo, o uso de líneas contingentes. Se activa por recomendación de la Gerencia de Riesgos al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), quien evalúa y decide, informando posteriormente al Directorio y a la SEPS.
 - Niveles de activación y medidas:
 - Nivel preventivo: Búsqueda de financiamiento, suspensión de adquisiciones no esenciales, intensificación de cobranza.
 - Nivel 0 a 2: Restricción o suspensión de colocaciones, venta de cartera, refinanciamiento de obligaciones, suspensión de gastos administrativos (remodelación, viáticos, eventos, etc.), incremento de tasas.

Con lo mencionado, CONAFIPS mantiene una posición conservadora pero flexible, garantizando el cumplimiento oportuno de sus obligaciones sin comprometer su rol como banca de segundo piso para el sector financiero popular y solidario.

Análisis de Liquidez

Al cierre de marzo de 2026, las principales fuentes de fondeo de la Corporación continúan siendo las obligaciones financieras, los fondos en administración registrados en otros pasivos y las cuentas por pagar.

La estructura de financiamiento de la Institución se mantiene concentrada principalmente en las obligaciones financieras, las cuales representan el 90,12% del total de pasivos, con un saldo de US\$ 353,27 millones. A este rubro le siguen otros pasivos, que constituyen el 8,16% del total (US\$ 31,98 millones), y las cuentas por pagar con una participación del 1,72% (US\$ 6,75 millones). Esta composición ratifica el modelo de gestión enfocado en el apalancamiento a través de organismos multilaterales y fuentes institucionales, lo que permite sostener sus operaciones de segundo piso con una estructura de fondeo especializada y estable, manteniendo un índice de apalancamiento de 1,42 veces respecto a su patrimonio.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo de 2026, el portafolio de obligaciones financieras de la CONAFIPS ascendió a US\$ 353,27 millones, distribuido en diez operaciones de crédito contratadas con organismos multilaterales y respaldadas por garantías soberanas. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) continúa siendo el principal acreedor, con un saldo de capital de US\$ 146,83 millones distribuido en cinco operaciones, seguido por el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), con US\$ 145,31 millones en dos operaciones. El saldo restante corresponde al Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB), con US\$ 42,86 millones, y a la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), con US\$ 18,27 millones a través de dos líneas de financiamiento. Esta estructura de fondeo se caracteriza por mantener vencimientos de largo plazo, que se extienden hasta el año 2040, pagos semestrales y condiciones financieras acordes con el perfil institucional de la Corporación, lo que contribuye a una adecuada administración del riesgo de refinanciamiento y a la estabilidad de sus fuentes de financiamiento de largo plazo.

Obligaciones Financieras					
Detalle	Monto Inicial	Fin	Tasa	Pago	Saldo De Capital
BID	50.000.000,00	30/11/2037	1,84%	SEMESTRAL	28.571.428,58

Obligaciones Financieras					
Detalle	Monto Inicial	Fin	Tasa	Pago	Saldo De Capital
BID	93.800.000,00	15/1/2034	5,49%	SEMESTRAL	91.455.000,00
BID	500.000,00	23/7/2032	5,49%	SEMESTRAL	500.000,00
BID	500.000,00	23/7/2032	5,49%	SEMESTRAL	500.000,00
BID	25.803.747,71	15/7/2040	5,49%	SEMESTRAL	25.803.747,71
CAF	100.000.000,00	9/12/2031	6,46%	SEMESTRAL	75.000.000,00
CAF	75.000.000,00	30/4/2033	6,23%	SEMESTRAL	70.312.500,00
AIIB	50.000.000,00	15/2/2031	5,79%	SEMESTRAL	42.860.000,00
AFD	15.000.000,00	18/12/2039	5,28%	SEMESTRAL	15.000.000,00
AFD	3.265.793,46	16/9/2035	0,00%	SEMESTRAL	3.265.793,46
Total	413.869.541,17				353.268.469,75

Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo de 2026, el portafolio de inversiones de la CONAFIPS ascendió a US\$ 73,40 millones, lo que representa una expansión interanual del 205,77% en comparación con los US\$ 24,01 millones registrados en marzo de 2025. Asimismo, en términos de corto plazo, el portafolio presentó un crecimiento trimestral del 3,04% respecto a diciembre de 2025, consolidando una tendencia de fortalecimiento de los activos líquidos invertidos sin registrar requerimientos de provisión. Su composición actual refleja una estrategia de inversión conservadora, integrada en un 51,72% por Certificados de Tesorería, un 31,33% por Bonos del Estado, un 10,82% por instrumentos del sector real y un 6,13% por instrumentos del sector financiero privado. Desde el punto de vista contable, el 83,05% del portafolio se encuentra clasificado como títulos valores disponibles para la venta emitidos por el Estado o entidades del sector público, mientras que el 16,95% restante corresponde a títulos disponibles para la venta de entidades del sector privado y del sector financiero popular y solidario. Esta configuración evidencia una gestión técnica orientada a la generación de rendimientos bajo un perfil de riesgo controlado, privilegiando activos de alta calidad crediticia y cumplimiento normativo.

Al cuarto trimestre de 2025, los fondos en administración con relación a los otros pasivos corresponden al 97,75% con un valor de US\$ 31,26 millones y a nivel trimestral evidenció una estabilidad. A la fecha de corte, los fondos en administración representan otra fuente de fondeo de la Institución⁶, a detalle, estos se ubican en el Instituto de Economía Popular Solidaria – IEPS y la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD).

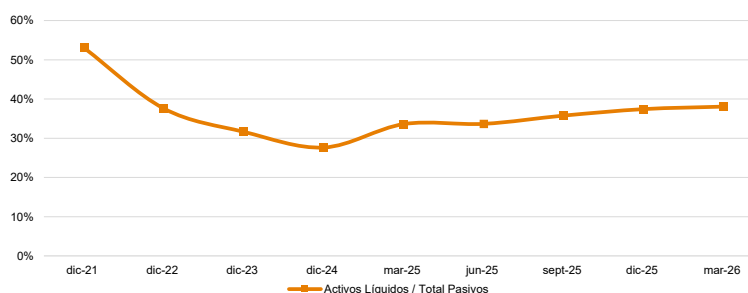
Fondo del Instituto de Economía Popular y Solidaria (IEPS): Desde octubre de 2012, CONAFIPS gestiona este fondo con el objetivo de fortalecer la economía popular y solidaria a través de tres ejes: líneas de crédito, capital semilla e inversión de capital de riesgo en proyectos productivos. Por otro lado, el Fondo de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD): En enero de 2018, se asignó a CONAFIPS la ejecución de un crédito por US\$ 35 millones dividido en tres componentes: financiamiento habitacional, asistencia técnica y apoyo a sectores productivos afectados por la COVID-19.

Al cierre de marzo de 2026, los Fondos Disponibles de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias se situaron en US\$ 75,81 millones, lo que representa el 11,34% del total de activos. Este saldo refleja una disminución interanual del 29,97% en comparación con marzo de 2025; sin embargo, en términos de corto plazo, se observa una estabilización en la posición de liquidez inmediata con una ligera variación trimestral de apenas -1,01%. Esta evolución es consistente con la estrategia de optimización de activos de la Institución, la cual ha priorizado la canalización de excedentes hacia el portafolio de inversiones para mejorar el rendimiento financiero, manteniendo al mismo tiempo un nivel de fondos líquidos adecuado para garantizar la operatividad y el cumplimiento de sus compromisos institucionales.

La finalidad del análisis de riesgo de liquidez debe permitir medir los niveles de endeudamiento, la estructura del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión de activos y pasivos. Para el análisis de las cuentas del activo se toma en cuenta la recuperación de cartera de crédito, recuperación de inversiones mayores a 90 días.

Durante el primer trimestre de 2026, el análisis de liquidez contractual no se evidenció descables entre los vencimientos de activos y pasivos en ninguna de las bandas temporales y por ende no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. En el escenario dinámico y esperado, también el comportamiento fue similar, sin brechas acumuladas negativas, ni posiciones que pongan en riesgo la liquidez de la Corporación.

Los Activos Líquidos Netos (ALN) están conformados por fondos disponibles e inversiones, a la fecha de análisis, los activos líquidos netos de la institución se ubicaron en US\$ 149,21 millones, con lo cual se tiene un nivel de cobertura de los Activos Líquidos sobre el total de pasivos de 38,06%.



Fuente: Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias / Elaboración: PCR

Al cierre de marzo de 2026, el indicador de liquidez de primera línea se situó en 251,01%, lo que representa un fortalecimiento respecto al 249,31% reportado en diciembre de 2025. Este incremento se fundamenta principalmente en la expansión de los activos líquidos de alta disponibilidad, impulsada por el crecimiento de las inversiones con vencimiento de hasta 90 días, cuyo aumento superó proporcionalmente al de los pasivos exigibles en el mismo período.

⁶ Es importante considerar que los Fondos en Administración no generan costo

En contraste, el indicador de liquidez de segunda línea se ubicó en 174,20% al finalizar el primer trimestre de 2026, nivel inferior al 185,35% registrado al cierre del ejercicio anterior. Este ajuste responde a un decrecimiento en los activos de cobertura de segunda línea, mientras que los pasivos asociados a esta categoría no presentaron variaciones significativas, manteniendo aun así niveles holgados de cobertura para la operación institucional.

Referente al Coeficiente de Cobertura de Liquidez⁷ este se situó en 248,34% al cierre de marzo de 2026. Si bien este valor es inferior al 266,58% observado en diciembre de 2025, el indicador permanece ampliamente por encima de los límites establecidos en el Plan de Contingencia de Liquidez. La disminución técnica del coeficiente se explica por un incremento en las salidas de efectivo, derivado de un mayor dinamismo en la colocación de crédito y la adquisición de nuevas inversiones durante el trimestre.

Como resultado de esta gestión, la Corporación conserva un excedente de liquidez de US\$ 40,11 millones por encima de su requerimiento mínimo regulatorio. Esta holgura garantiza que la Institución posea los recursos suficientes para honrar sus obligaciones contractuales y sostener sus metas operativas, confirmando la ausencia de alertas de riesgo de liquidez y la disponibilidad de fondeo necesario para mantener niveles de seguridad financiera aceptables.

Riesgo de Mercado

En el contexto de una economía dolarizada como la ecuatoriana, la exposición al riesgo de mercado se ve intrínsecamente mitigada al eliminarse el riesgo de tipo de cambio en las operaciones locales. No obstante, la Corporación mantiene una gestión activa sobre el riesgo de tasas de interés, fundamentada en análisis de brechas (gap), sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial, con el fin de cuantificar posibles afectaciones ante fluctuaciones en los niveles de tipos de interés y la duración de sus productos financieros.

Al cierre de marzo de 2026, los reportes de brechas temporales de sensibilidad permiten observar que, ante variaciones en las tasas de interés de +/- 1%, la sensibilidad total asciende a +/- US\$ 1,12 millones, lo que representa apenas el 0,41% del patrimonio técnico constituido. Al comparar este resultado con el 0,44% registrado en diciembre de 2025, se visualiza un decrecimiento en el nivel de exposición. Dado que la Corporación presenta una sensibilidad total positiva, la estructura financiera se beneficiaría ante incrementos en las tasas de interés, mientras que una disminución de las mismas resultaría desfavorable al reducir el margen financiero, debido a que los activos sensibles superan a los pasivos en los ajustes de rendimiento.

En cuanto al riesgo de posición o gap de duración del Margen Financiero, este se situó en US\$ 1,13 millones a marzo de 2026, lo que implica que dicho monto se encuentra expuesto a variaciones de +/- 100 puntos básicos en un horizonte de un año. La relación de este riesgo respecto al Patrimonio Técnico Constituido (PTC) fue del 0,41%, cifra inferior al 0,45% reportado en diciembre de 2025.

Por otro lado, el análisis de sensibilidad del valor patrimonial, que proyecta el impacto sobre el valor presente de los flujos totales de la institución, revela que un cambio de +/- 1% en las tasas generaría una exposición de US\$ 5,17 millones. La sensibilidad promedio de los recursos patrimoniales respecto al patrimonio técnico se ubicó en 1,88%, mostrando una mejora frente al 2,25% registrado en diciembre de 2025. Este indicador, que a diferencia de la sensibilidad del margen contempla los plazos totales de los productos, refleja una estructura de balance resiliente y con una tendencia hacia la reducción de la vulnerabilidad patrimonial de largo plazo.

Riesgo Operativo

La Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) ha consolidado un sistema para la gestión del riesgo operativo bajo el enfoque de las 3 líneas de defensa adecuadamente identificadas, respaldado por una estructura organizacional clara, metodologías establecidas, herramientas tecnológicas avanzadas y una cultura de control ampliamente difundida.

Desde 2019, la Corporación ha implementado una metodología específica para la evaluación de este tipo de riesgo. En junio de 2025, el Directorio de la Corporación aprobó el Manual de Gestión de Riesgo Operativo versión 4.0 y la Metodología para la Evaluación del Riesgo Operativo y Riesgo Legal (matriz de riesgos) versión 3.0. El área de Riesgo Operativo cuenta con un equipo independiente conformado por un experto y dos analistas, y su gestión se enmarca en manuales específicos como el Manual de Gestión de Riesgo Operativo y Riesgo Legal. Es importante destacar que el Manual de Procesos de Riesgo Operativo se actualizó en febrero 2025 así como el Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio implementado desde 2022 se encuentra alineado a la norma ISO 22301 y a la normativa establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. El SGCN comprende Políticas, Metodología de Procesos Críticos, Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio, Plan de emergencia, Plan de Comunicación de Crisis, Plan Operativo de Gestión en Crisis, Plan de Contingencia de Tecnología de la Información y Recuperación de Desastres, 10 planes de contingencias de los procesos críticos y la definición de estrategias.

En cuanto a herramientas, la Corporación emplea el sistema PRISMA RISK, específicamente su módulo de riesgo operativo, el cual permite registrar procesos, eventos de riesgo, cálculos de riesgo inherente y residual, planes de acción, mapas de riesgo, seguimiento, entre otros. Esta herramienta incluye metodologías cualitativas y cuantitativas y es de uso activo para la Entidad.

Además, se ha definido una matriz formalizada de riesgo operacional que incluye riesgo inherente, controles, su efectividad y riesgo residual. También existe una base de datos robusta de incidentes y eventos de riesgo, y se han delegado formalmente gestores de riesgo en todas las áreas. Estos gestores cumplen funciones como el monitoreo, reporte, y seguimiento de eventos, así como el apoyo en la promoción de la cultura de riesgos y capacitación del personal.

La CONAFIPS aplica el Enfoque Avanzado (AMA) de Basilea para el cálculo del capital económico requerido por riesgo operativo, incorporado en su manual oficial. Adicionalmente, dispone de planes específicos de contingencia y continuidad del negocio, cuya última versión fue conocida y recomendada al Directorio de la Corporación en noviembre de 2025. Se realizan pruebas anuales de su efectividad.

Finalmente, la gestión del riesgo legal también está formalizada, y se integra al enfoque operativo. La corporación complementa su sistema con análisis periódicos de *ethical hacking*, el último efectuado en diciembre de 2024, simulacros de continuidad del negocio y la existencia de un Comité de Seguridad de la Información, reforzando así la seguridad institucional.

Fortalecimiento de la Cultura de Gestión de Riesgos

La Gerencia de Riesgos, conforme a su mandato normativo, lidera la creación y consolidación de una cultura institucional orientada a la Gestión Integral de Riesgos en la CONAFIPS. El objetivo principal es garantizar que todos los servidores cuenten con los conocimientos necesarios para identificar y administrar los riesgos de manera proactiva, en estricto cumplimiento de la Resolución No. 346-2017-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (Art. 11 y 14) y la Norma de Control de la SEPS para el Sector Financiero Popular y Solidario.

Bajo este marco, desde 2019 se ha definido el fortalecimiento de la cultura de riesgos como un objetivo estratégico, implementando estrategias de comunicación y capacitación planificadas, sistemáticas y sostenidas. Al cierre de diciembre de 2025 y como inicio del ciclo 2026, se destacan los siguientes avances y acciones en curso:

- **Cumplimiento del Plan 2025:** Finalización exitosa de los cronogramas anuales de Fortalecimiento de la Cultura de Riesgos y de capacitación del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio.
- **Gestión Continua 2026:** Durante el mes de marzo de 2026, se mantiene la ejecución del nuevo cronograma de actividades, priorizando canales de comunicación directa con el personal.
- **Estrategia de Difusión:** Implementación de boletines técnicos especializados enfocados en Continuidad del Negocio y la actualización de las matrices de riesgo operativo y legal, herramientas clave para la resiliencia institucional.

⁷ Fondos Disponibles / Salidas de efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales

Principales cambios realizados:

- **Concisión:** Agrupé las referencias normativas al inicio para que el texto sea más fácil de leer sin perder el respaldo legal.
- **Voz Activa:** Utilicé verbos como "lidera", "garantiza" y "mantiene" para proyectar una gestión proactiva.
- **Continuidad Temporal:** Conecté los logros de 2025 con las actividades de marzo de 2026 para mostrar un proceso de mejora continua sin interrupciones.
- **Enfoque Estratégico:** Se destaca que estas acciones no son solo por cumplimiento, sino que fortalecen la "resiliencia institucional".

Administración de Riesgo Operativo

La Corporación administra el riesgo operativo mediante una metodología integral que permite identificar, evaluar, controlar y monitorear los eventos de riesgo asociados a sus procesos, bajo la supervisión del Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). Al cierre de marzo de 2026, la matriz institucional registra 191 eventos de riesgo operativo, de los cuales el 50% se concentra en las Gerencias de Tecnología y Sistemas de la Información, Negocios Financieros, Fortalecimiento y Supervisión de las OSFPS, Operaciones, Administrativa y Negocios Fiduciarios. Un 40% corresponde a la Unidad de Cumplimiento, Auditoría Interna Bancaria, Secretaría General, Gerencia Financiera, Asesoría Jurídica y Patrocinio, Planificación y Procesos, Gerencia de Riesgos y Dirección de Comunicación, mientras que el 10% restante se distribuye entre la Subgerencia de Coactiva, la Unidad de Seguridad de la Información, la Gerencia General, la Subgerencia General y la Gerencia de Innovación y Desarrollo. Adicionalmente, la Institución mantiene 57 planes de acción en ejecución, orientados a fortalecer el ambiente de control y reducir la exposición a los riesgos identificados.

La evaluación del riesgo operativo se basa en una metodología cualitativa que considera la probabilidad de ocurrencia y el impacto potencial de cada evento para determinar el nivel de riesgo inherente. Posteriormente, mediante el análisis de la efectividad de los controles implementados, se establece el nivel de riesgo residual, el cual constituye la exposición esperada una vez aplicadas las medidas de mitigación. Con base en estos resultados, el CAIR aprueba las estrategias de tratamiento y seguimiento para cada evento de riesgo, promoviendo un proceso continuo de mejora del sistema de administración de riesgos.

Al cierre de marzo de 2026, la medición del riesgo residual presenta una evolución favorable: el 79% de los eventos se ubica en un nivel muy bajo, el 12% en nivel bajo y únicamente el 9% en nivel medio. Esta distribución evidencia la efectividad de los controles implementados, el avance en la ejecución de los planes de acción y el fortalecimiento de la cultura de gestión de riesgos dentro de la Corporación. Asimismo, el desarrollo permanente de capacidades técnicas entre los servidores ha contribuido a reducir la probabilidad de materialización de eventos operativos, consolidando un marco de gestión preventiva acorde con las mejores prácticas institucionales.

Gestión de Incidentes Tecnológicos

La Matriz de Incidentes de Seguridad de la Información a la fecha de corte evidencia un control detallado de eventos tecnológicos ocurridos en la Corporación. Se documentan eventos como desconexiones de red y mantenimientos programados, los cuales son atendidos de forma oportuna y documentada, destacando acciones correctivas y lecciones aprendidas para prevenir recurrencias. Cada evento queda clasificado, corregido y cerrado, con la implicación directa de áreas como la Gerencia de Tecnología de la Información.

Continuidad del Negocio

La Corporación mantiene el fortalecimiento de su resiliencia operativa bajo el marco de la normativa vigente y la adopción de las mejores prácticas internacionales basadas en el estándar ISO 22301. Durante el mes de marzo de 2026, la gestión se enfocó en garantizar la vigencia y efectividad de los planes estratégicos, destacando la actualización de la matriz de responsables de los procesos críticos y la formalización del cronograma y diseño de las pruebas de componente, conforme a la planificación institucional establecida.

Este proceso de mejora continua complementa el ciclo anterior, en el cual se consolidó la actualización de la documentación técnica, alcanzando versiones 3.0 en los planes de contingencia, continuidad del negocio, gestión de crisis y recuperación ante desastres (DRP). Estas acciones, validadas por el Comité de Continuidad del Negocio y el CAIR, permiten a la CONAFIPS asegurar la operatividad de sus procesos sustantivos ante posibles eventos disruptivos, ratificando su compromiso con la seguridad de la información y la gestión integral de riesgos.

Riesgo Legal

La administración del riesgo legal en la Corporación se enfoca en la identificación y evaluación de posibles fallas o insuficiencias normativas que pudieran comprometer la seguridad jurídica y la continuidad operativa. Al cierre de marzo de 2026, la matriz de riesgo legal registra 116 eventos de riesgo potenciales. De estos, el 51% se concentra en la Gerencia Administrativa, Tecnología y Sistemas de la Información, Negocios Financieros (Crédito), Subgerencia de Coactiva y la Unidad de Cumplimiento. Un 45% se distribuye entre áreas como Asesoría Jurídica, Negocios Fiduciarios, FOGEPS, Seguridad de la Información, Riesgos y la Alta Gerencia, mientras que el 4% restante corresponde a las áreas de Fortalecimiento y Subgerencia General. Actualmente, la Institución mantiene 11 planes de acción en proceso de ejecución para fortalecer el entorno de cumplimiento.

En cuanto a la exposición neta, la evaluación del riesgo residual a marzo de 2026 arroja resultados positivos derivados de la eficacia de los controles vigentes: el 92% de los eventos se sitúa en un nivel muy bajo, el 4% en nivel bajo, el 3% en nivel medio y únicamente un 1% en nivel alto. Esta estructura refleja una gestión preventiva sólida que mitiga la probabilidad de materialización de contingencias legales significativas.

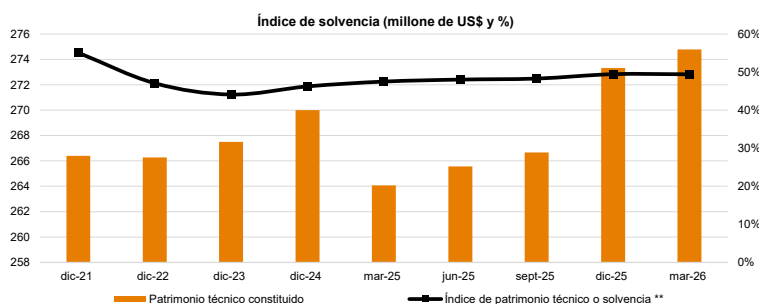
Riesgo Operativo y Legal del FOGEPS

De manera específica, el Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria (FOGEPS) registra 4 eventos de riesgo legal dentro de la matriz institucional. Tras el análisis técnico, se determinó que el 100% de estos eventos (4) presentan un nivel de riesgo residual muy bajo, gracias a la implementación de controles adecuados. No obstante, en línea con una política de gestión conservadora, se ha optado por mantener el tratamiento de "controlar" para dos de estos eventos, los cuales cuentan con planes de acción activos para asegurar que su exposición se mantenga en los niveles mínimos aceptables para la Corporación.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de marzo de 2026, la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias consolidó un patrimonio contable de US\$ 276,68 millones, logrando un crecimiento interanual de 3,99% (US\$ +10,61 millones) en comparación con el cierre de marzo de 2025. Este incremento se sustenta principalmente en el fortalecimiento de los resultados acumulados, que alcanzaron US\$ 13,76 millones, y en la sólida base de capital social que se ha mantenido estable.

La estructura patrimonial mantiene una elevada calidad y estabilidad, donde el capital social continúa siendo el componente principal con una participación del 91,43% (US\$ 252,96 millones), seguido por los resultados con el 4,97% y las reservas con el 3,60%. En consecuencia, el patrimonio técnico constituido se ubicó en US\$ 274,79 millones, con una participación mayoritaria del patrimonio técnico primario (95,53%), lo que ratifica una base de capital robusta y con una alta capacidad de absorción de riesgos. Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo se situaron en US\$ 555,75 millones. Este comportamiento, en conjunto con el fortalecimiento de la base patrimonial, permitió que el índice de solvencia (patrimonio técnico) se mantenga en 49,44%, nivel que no solo supera ampliamente los requerimientos regulatorios, sino que confirma la excepcionalmente sólida posición financiera de la Institución para respaldar su crecimiento y estabilidad operativa.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

En lo que respecta al índice de Capital Ajustado⁸ a marzo de 2026, el indicador se situó en 6.288,80%. Aunque este valor refleja una disminución respecto a marzo de 2025, se establece que la entidad posee una holgura patrimonial extraordinaria (patrimonio y provisiones) para soportar distintas situaciones de estrés y absorber posibles pérdidas inesperadas.

Finalmente, el nivel de apalancamiento de la Corporación se ubicó en 1,42 veces a marzo de 2026, mostrando una reducción frente al cierre de marzo de 2025 (1,48 veces) y alineándose con su promedio histórico de 1,41 veces. Esta estabilidad en el apalancamiento refleja una gestión prudente y una postura financiera conservadora, lo que otorga a la CONAFIPS una sólida capacidad de respuesta ante choques económicos externos y garantiza la sostenibilidad de su gestión de segundo piso.

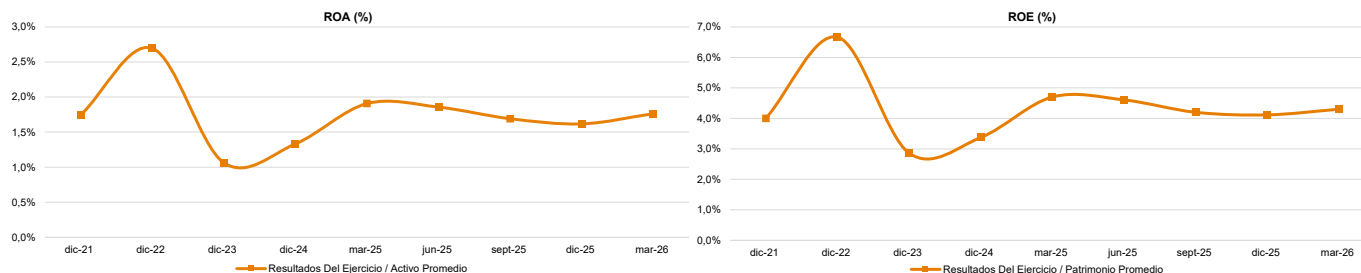
Resultados Financieros

Al cierre de marzo de 2026, la Corporación reportó ingresos financieros por un total de US\$ 9,36 millones, lo que representa un incremento interanual del 2,28% (US\$ +208,90 mil) en relación con marzo de 2025. Este crecimiento es consistente con la estrategia de optimización del portafolio, donde el 98,44% de los ingresos provino de intereses y descuentos ganados, mientras que el 1,56% correspondió a ingresos por servicios.

Por su parte, los egresos financieros se situaron en US\$ 5,14 millones, logrando una reducción del 4,12% (US\$ -220,78 mil) respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento favorable se sustenta principalmente en una disminución de los intereses causados, los cuales representan el 94,14% de los egresos financieros, evidenciando una gestión eficiente del costo de fondeo institucional.

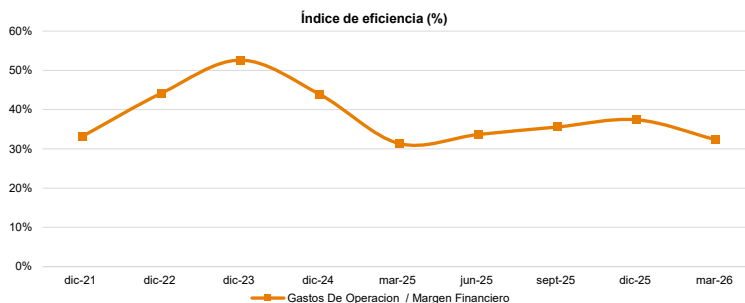
Como resultado de esta dinámica, el margen financiero bruto alcanzó los US\$ 4,22 millones, lo que significa un sólido crecimiento interanual del 11,34%. Tras considerar el gasto en provisiones, que al corte totalizó US\$ 521 mil (un incremento del 55,74% frente a marzo de 2025), el margen financiero neto se ubicó en US\$ 3,70 millones, reflejando un crecimiento del 7,04%. Este margen neto representó el 39,51% de los ingresos financieros totales, superando el 37,76% registrado el año previo.

A la fecha de análisis, los egresos operacionales (gastos de administración) ascendieron a US\$ 1,20 millones. No obstante, gracias al fortalecimiento del margen financiero, la Corporación generó un resultado operacional de US\$ 2,50 millones, con un crecimiento del 5,28% frente a marzo de 2025. Adicionalmente, se registraron ingresos extraordinarios por US\$ 440 mil, lo que permitió alcanzar una utilidad neta de US\$ 2,94 millones al cierre del primer trimestre. Este desempeño impactó positivamente en los indicadores de rentabilidad, con un ROE del 4,30% y un ROA del 1,76%, ambos niveles superiores a los registrados al cierre de diciembre de 2025 (4,12% y 1,62%, respectivamente), lo que ratifica una gestión eficiente en la generación de valor.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Finalmente, la eficiencia técnica de la institución mejoró de forma destacada, ubicándose en 32,32% (gastos operativos sobre margen financiero). Este nivel representa una optimización frente al 37,41% de diciembre de 2025 y es significativamente más eficiente que el 43,88% del cierre de 2024, demostrando una disciplina rigurosa en el control del gasto y un aprovechamiento superior de los recursos institucionales.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

⁸ Capital Ajustado: Cobertura de patrimonio y provisiones para activos improductivos en riesgo

Presencia Bursátil

Mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2020-00002668, emitida el 12 de marzo de 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó a la Corporación como emisor del sector público, así como la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de una emisión de valores genéricos denominada "Certificados de Depósito a Plazo". Sin embargo, a junio de 2025, ya se canceló la totalidad de los títulos con lo cual no mantienen obligaciones dentro de mercado de valores.

Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias - CONAFIPS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS									
Fondos disponibles	125.258	92.829	71.094	92.823	108.242	77.007	62.467	76.577	75.807
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	45.614	43.190	65.667	15.507	24.006	52.132	75.264	71.239	73.404
Cartera de Créditos Neta	416.127	499.550	561.525	551.951	524.553	521.020	516.014	518.726	517.010
Cartera de créditos por vencer	418.860	503.007	564.389	554.748	527.211	523.659	518.628	521.345	519.620
Cartera de créditos que no devenga interes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos Vencida	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	(2.732)	(3.457)	(2.864)	(2.797)	(2.658)	(2.639)	(2.613)	(2.619)	(2.610)
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	836	1.074	1.598	1.659	1.882	1.679	1.881	1.702	1.968
Bienes Realizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades y Equipo	231	280	340	270	251	238	269	329	310
Otros Activos	532	302	179	310	663	576	429	192	180
Activo	588.599	637.226	700.403	662.520	659.597	652.652	656.324	668.764	668.679
Activos Productivos	589.731	639.025	701.149	663.078	659.458	652.797	656.358	669.161	668.829
Activos Improductivos	(1.132)	(1.800)	(746)	(558)	139	(145)	(34)	(397)	(151)
PASIVOS									
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	6.639	7.057	6.688	6.455	6.865	5.698	6.436	6.363	6.750
Obligaciones Financieras	290.912	315.593	329.314	354.433	355.518	348.078	349.007	356.652	353.268
Valores en Circulación	-	-	66.000	1.200	1.200	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	24.430	39.489	30.469	30.009	29.938	29.827	29.609	32.009	31.977
Pasivos	321.981	362.140	432.471	392.097	393.521	383.603	385.053	395.024	391.996
PATRIMONIO									
Capital social	252.960	252.960	252.960	252.960	252.960	252.960	252.960	252.960	252.960
Reservas	3.398	4.937	7.514	8.633	9.957	9.957	9.957	9.957	9.957
Otros aportes patrimoniales	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Superavit por valuaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados	10.257	17.186	7.454	8.827	3.157	6.129	8.352	10.820	13.764
Utilidades o excedentes acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	10.820
(Pérdidas acumuladas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad o excedente del ejercicio	10.257	17.186	7.454	8.827	-	-	-	10.820	-
(Pérdida del ejercicio)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	266.618	275.086	267.932	270.423	266.077	269.049	271.271	273.740	276.683
Activo + Patrimonio	588.599	637.226	700.403	662.520	659.597	652.652	656.324	668.764	668.679
RESULTADOS									
Ingresos Financieros	20.913	24.994	31.035	38.023	9.150	18.249	27.697	37.251	9.359
Intereses y Descuentos Ganados	20.129	24.127	30.429	37.493	9.010	17.971	27.271	36.681	9.213
Comisiones Ganadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por Servicios	783	867	606	531	140	278	426	571	146
Egresos Financieros	5.058	11.293	17.329	24.328	5.360	10.119	15.521	20.938	5.140
Intereses Causados	4.346	11.258	16.567	23.965	5.216	9.834	14.824	19.970	4.839
Comisiones Causadas	712	35	762	362	144	285	631	902	239
Pérdidas Financieras	-	-	-	-	-	-	65	65	62
Margen Financiero Bruto	15.855	13.701	13.705	13.696	3.789	8.131	12.177	16.314	4.219
Provisiones	1.079	1.555	2.900	1.776	335	861	1.827	2.264	521
Margen Financiero Neto	14.775	12.146	10.805	11.920	3.455	7.270	10.350	14.050	3.698
Ingresos Operacionales	0	-	1	6	7	9	11	11	1
Egresos Operacionales	4.899	5.366	5.685	5.230	1.084	2.447	3.682	5.256	1.195
Resultado Operacional	9.877	6.780	5.121	6.695	2.378	4.832	6.679	8.804	2.503
Ingresos Extraordinarios	384	10.407	2.371	2.173	780	1.297	1.678	2.024	440
Egresos Extraordinarios	5	2	38	41	0	0	5	8	-
Utilidades antes de Participación e Impuestos	10.257	17.186	7.454	8.827	3.157	6.129	8.352	10.820	2.943
Participación e Impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	10.257	17.186	7.454	8.827	3.157	6.129	8.352	10.820	2.943
MÁRGENES FINANCIEROS									
Margen Neto de Intereses	15.784	12.869	13.861	13.527	3.794	8.137	12.447	16.710	4.373
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	75%	51%	45%	36%	41%	45%	45%	45%	47%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	76%	55%	44%	36%	41%	45%	44%	44%	45%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	71%	49%	35%	31%	38%	40%	37%	38%	40%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	49%	69%	24%	23%	35%	34%	30%	29%	31%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	2%	42%	8%	6%	9%	7%	6%	5%	5%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	4%	61%	32%	25%	25%	21%	20%	19%	15%
Gastos de Operación	4.899	5.366	5.685	5.230	1.084	2.447	3.682	5.256	1.195
Otras Pérdidas Operacionales	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Eficiencia	33%	44%	53%	44%	31%	34%	36%	37%	32%
Eficiencia PCR	31%	39%	41%	38%	29%	30%	30%	32%	28%
CARTERA BRUTA	418.860	503.007	564.389	554.748	527.211	523.659	518.628	521.345	519.620
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	7%	11%	21%	13%	9%	11%	15%	14%	12%
CARTERA PROBLEMÁTICA	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (En %, veces y miles de US\$)

INDICADORES FINANCIEROS									
Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias - CONAFIPS									
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Improductivos Netos / Total Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Productivos / Total Activos	100,19%	100,28%	100,11%	100,08%	99,98%	100,02%	100,01%	100,06%	100,02%
Activos Productivos / Pasivos Con Costo	187,13%	180,07%	164,76%	172,02%	170,63%	172,82%	173,43%	172,50%	173,94%
Cartera de Crédito Consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera de Crédito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera de Crédito Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera de Crédito Productivo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cartera de Crédito Microcrédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera de Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MOROSIDAD									
Morosidad De La Cartera De Crédito Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Crédito Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Microcrédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Vivienda De Interés Social Y Publico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Crédito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera Total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad Ajustada *	2,67%	2,07%	1,82%	1,76%	1,84%	1,85%	1,95%	1,84%	1,84%
COBERTURA									
Cobertura De La Cartera De Crédito Productivo	2335159,28%	3006103,28%	2427235,87%	2432042,51%	2311482,05%	2295198,03%	2252884,90%	2257859,36%	2249790,19%
Cobertura De La Cartera De Crédito Consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera De Crédito Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera De Microcrédito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera De Vivienda De Interés Publico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera De Crédito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera Problemática	2335159,28%	3006103,28%	2427235,87%	2432042,51%	2311482,05%	2295198,03%	2252884,90%	2257859,36%	2249790,19%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles / Total Depósitos A Corto Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Líquidos / Total Pasivos	53,07%	37,56%	31,62%	27,63%	33,61%	33,66%	35,77%	37,42%	38,06%
SOLVENCIA									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	1,21	1,32	1,61	1,45	1,48	1,43	1,42	1,44	1,42
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	199611,79%	-188122,23%	-791699,19%	0,00%	-188591,30%
Patrimonio técnico primario	266.193,03	266.067,78	260.052,76	261.170,86	262.491,44	262.491,44	262.491,44	262.491,44	262.491,44
Patrimonio técnico secundario	212,45	212,45	7.454,05	8.827,21	1.582,07	3.067,98	4.179,42	10.824,06	12.295,57
Patrimonio técnico constituido	266.405,48	266.280,23	267.506,81	269.998,06	264.073,51	265.559,42	266.670,85	273.315,50	274.787,01
Activos y contingentes ponderados por riesgo	483.413,62	565.376,59	606.390,24	583.715,52	555.628,15	552.685,11	551.927,29	552.456,92	555.750,23
Índice de patrimonio técnico o solvencia **	55,11%	47,10%	44,11%	46,26%	47,53%	48,05%	48,32%	49,47%	49,44%
Capital Ajustado ***	3382,41%	10080,22%	8515,78%	7432,75%	6271,21%	6596,33%	6365,42%	6814,09%	6288,80%
RENTABILIDAD									
Resultados Del Ejercicio / Patrimonio Promedio	4,00%	6,66%	2,86%	3,37%	4,70%	4,61%	4,20%	4,12%	4,30%
Resultados Del Ejercicio / Activo Promedio	1,74%	2,70%	1,06%	1,33%	1,91%	1,86%	1,69%	1,62%	1,76%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA									
Rendimiento De La Cartera De Crédito Productivo Por Vencer	5,04%	5,05%	5,53%	6,29%	6,49%	6,51%	6,53%	6,52%	6,34%
Rendimiento De La Cartera De Crédito Consumo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento De La Cartera De Crédito Inmobiliario Por Vencer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento De La Cartera De Microcrédito Por Vencer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento De La Cartera De Vivienda De Interés Publico Por Vencer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento De La Cartera De Crédito Educativo Por Vencer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carteras De Créditos Refinanciadas	4,44%	2,88%	0,62%	0,04%	0,00%	0,03%	0,02%	0,00%	2,51%
Carteras De Créditos Reestructuradas	5,09%	1,99%	0,22%	0,22%	0,22%	0,17%	0,09%	0,06%	7,55%
Cartera Por Vencer Total	5,08%	5,06%	5,54%	6,29%	6,49%	6,51%	6,53%	6,52%	6,34%
EFICIENCIA									
Gastos De Operación Estimados / Total Activo Promedio	0,98%	0,86%	0,89%	0,76%	0,65%	0,74%	0,75%	0,80%	0,72%
Gastos De Operación / Margen Financiero	33,15%	44,18%	52,61%	43,88%	31,37%	33,66%	35,58%	37,41%	32,32%
Gastos De Personal Estimados / Activo Promedio	0,70%	0,64%	0,65%	0,59%	0,60%	0,61%	0,61%	0,62%	0,60%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR