

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN FRANCISCO DE ASÍS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
24 de septiembre de 2025	BBB	Al 30 de junio de 2025	BBB	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

Categoría BBB: Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, estos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.

Tendencia: Estable

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

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

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.
- Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos.
- La inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33.
- A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB.
- La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB).
- El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025.
- El Gobierno activó un paquete de medidas entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B), tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025 y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal).
- Al cierre de junio de 2025, las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones.
- La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%.
- El Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior.
- Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%.
- A junio de 2025, el total de activos del segmento 2 del sistema de cooperativas alcanzó los USD 3.356 millones, registrando un crecimiento interanual del 17,18% y un incremento trimestral del 3,20%. En línea con este desempeño, los pasivos totalizaron USD 2.907 millones, con variaciones de 18,92% interanual y 3,52% trimestral, mientras que el patrimonio se ubicó en USD 449 millones, con un alza anual de 7,04% y trimestral de 1,18%.
- La cartera bruta se situó en USD 2.467 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 5,29% y trimestral del 0,49%. La distribución por destino de crédito se concentró principalmente en microempresa (53,04%) y consumo (42,10%), manteniendo la estabilidad en la composición crediticia del segmento.
- Las obligaciones con el público ascendieron a USD 2.602 millones, con una variación interanual del 23,20%, impulsadas por el fuerte dinamismo de los depósitos a plazo, que representaron el 75,40% del total captado, consolidándose como el principal componente de fondeo.
- A junio de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,46% y la tasa pasiva en 6,56%, resultando en un spread financiero de 1,90 puntos porcentuales, en un contexto de reducción progresiva de tasas desde septiembre de 2024.

- Los indicadores de liquidez mejoraron al situarse en 37,48%, mientras que los de rentabilidad reflejaron una recuperación: ROE de 2,85% y ROA de 0,39%.
- La eficiencia operativa se ubicó en 98,86%, mostrando una leve mejora respecto al año anterior, aunque aún en niveles ajustados, mientras que la intermediación financiera descendió a 98,16%, lo que confirma la alta dependencia de los recursos captados del público para el financiamiento del crédito.
- La morosidad del segmento se redujo ligeramente a 7,35%, con una cobertura de cartera improductiva de 95,55%, nivel menor al trimestre anterior, reflejando una capacidad todavía limitada para absorber pérdidas por cartera vencida.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. forma parte del segmento 2 de Cooperativas por su nivel de activos. A junio de 2025 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. con USD 85,53 millones de activos ocupó la posición 5/63. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 54/63 a junio de 2025.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 7 oficinas (incluida la agencia matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios; así como beneficios exclusivos brindados a los mismos.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- A junio 2025, Cooperativa de Ahorro y San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 80 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 14 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente y Vicepresidente también son tomados en cuenta como vocales del Consejo de Administración. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual y presenta seguimiento periódico a la misma. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual Integral de Riesgos mismo que establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.
- Al 30 de junio de 2025, en el módulo de Riesgo operativo, se encuentran registrados 65 riesgos, de los cuales, 10 eventos fueron reportados solo en junio 2025 y están relacionados con faltantes y sobrantes de caja, intermitencia en el servicio de internet debido a fallas eléctricas, errores en proceso de bóveda, errores en el castigo de operaciones de crédito vinculadas.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A junio 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 48,17 millones, creciendo en 4,42% frente marzo de 2025. La cartera segmento por vencer representa el 95,37% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 3,88% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presenta un ligero crecimiento frente al trimestre anterior generando una maduración de la cartera de manera negativa. Las reestructuraciones ascendieron a USD 2,77 millones y las refinanciaciones a USD 4,38 millones.
- El principal segmento de colocación, a junio 2025, corresponden a microempresas con 54,61%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 30,11%, inmobiliario con 15,28% y productivo con el 0%. la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de microempresas.

- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el último trimestre de análisis. Al 30 de junio de 2025, la morosidad de la cartera es de 4,63%, variación de 0,49 p.p. respecto a marzo 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 2 (7,38%)
- A la fecha de corte (junio 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 82,60% representando un decrecimiento de -26,03p.p. respecto a marzo 2025, cabe mencionar que se encuentra por debajo del indicador de la industria, lo cual es desfavorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.
- Al 30 de junio de 2025, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A junio 2025, el portafolio de inversiones fue de USD 13,75 millones. El portafolio de inversiones, en su mayoría, se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: FOGEPS (Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria) con el 45,76%, sin calificación con el 4,76%, AAA- con el 27,86, AAA con el 7,58%, A con el 6,77% y AA+ con el 7,27.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio, a la fecha de corte, se observa una ligera disminución de la solvencia. El coeficiente de solvencia es de 20,41%, al 30 de junio de 2025, equivalente a un decrecimiento de -2,84 puntos porcentuales respecto a junio 2024.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 30 de junio de 2025 el indicador fue de 4,33. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 2 (7,48 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 133,46% a la fecha de corte, ubicándose por debajo del segmento de cooperativas segmento 2 (210,10%).
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones con el público, al 30 de junio de 2025, representan el 94,02% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 60,39 millones, creciendo en 10,99% frente a marzo 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- Al 30 de junio de 2025, los activos registran un monto de USD 83,52 millones, creciendo en 10,16% con respecto a marzo 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de junio de 2025, fue de 17,72%, decreciendo con respecto a marzo 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 2 (8,47%).
- Los pasivos, al 30 de junio de 2025, registran un monto de USD 64,24 millones, creciendo en 13,86% frente a marzo de 2025. Al 30 de junio de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 19,28 millones, decreciendo en -0,60% frente a marzo 2025.
- Al 30 de junio de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 4,96 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del 22,06%.
- El margen neto de intereses, al 30 de junio de 2025, es de USD 1,27 millones, decreciendo en -24,64% con respecto a junio 2024.
- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el segundo trimestre y fueron de USD 0,51 millones. El margen neto financiero decrece en -26,21% de manera interanual, registrando un valor de USD 0,82 millones.
- La Cooperativa, al 30 de junio de 2025, registra una utilidad de USD 0,02 millones, evidenciando una mejora significativa con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,02% y el ROA en 0,01%.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.¹, reflejando una mejora en las expectativas de riesgo soberano y una percepción de mayor confianza por parte de los mercados respecto de la estabilidad económica y política del país.

Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos². Los resultados sugieren una moderada recomposición de la confianza, aunque todavía por debajo de umbrales históricamente altos.

La mejora en los indicadores se apoya a la superación de un período de alta incertidumbre política que marcó el primer trimestre del año. Debido al clima de tensión generado por la segunda vuelta electoral entre el presidente en funciones, Daniel Noboa, y la candidata del correísmo, Luisa González. Esta contienda electoral, marcada por posiciones ideológicas opuestas, generó una fuerte cautela en los mercados, ya que los inversionistas percibían riesgos significativamente distintos dependiendo del resultado político, lo que encareció el acceso al financiamiento externo y limitó las decisiones de inversión. No obstante, una vez superada la incertidumbre electoral y confirmada la continuidad institucional, los mercados reaccionaron positivamente, interpretando esta estabilización política como una señal favorable. A ello se sumó el anuncio de un paquete de medidas económicas (2 de junio de 2025) orientado a corregir el déficit fiscal y fortalecer la sostenibilidad, que incluyó, entre otras, tasa de fiscalización minera, reapertura del catastro minero, ajustes al subsidio al diésel para flota atunera, modificación de tarifas eléctricas para usuarios de alto y medio voltaje, auditorías a empresas estatales y arancel al régimen courier 4x4³. En el plano normativo, la Ley de Integridad Pública incorporó reformas en ámbitos penal, administrativo y de gestión de servicios públicos y sectores regulados, reforzando las señales de orden institucional y transparencia⁴.

Por el lado crediticio, Moody's ratificó la calificación soberana en Caa3 con perspectiva estable (13 de junio de 2025)⁵, confirmando que, pese a la mejora reciente del riesgo país, el perfil de riesgo sigue siendo de alta especulación.

Perspectivas de Crecimiento e índice Económico

Para 2025 se prevé un crecimiento del PIB real de 2,8%, con un impulso predominante del consumo de los hogares en un entorno de baja inflación. Esta previsión se respalda en el dinamismo observado en el primer trimestre de 2025, lo que sugiere una trayectoria de recuperación moderada pero sostenida. Las estadísticas oficiales proyectan que el PIB real alcanzaría un valor de USD 116.305 millones y el PIB nominal (preliminar) USD 129.018 millones⁶.

En junio de 2025 la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%. La Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33, lo que equivale al 107,96% de cobertura de la CFB⁷. Estos resultados son consistentes con un esquema de precios estable y con mejoras en el poder de compra.

En cuanto a la variación interanual de los Bienes y Servicios, a junio de 2025 la inflación interanual de servicios fue 3,70%, mientras que la de bienes fue -0,27%. En la lectura mensual de ese mismo mes, los

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

²https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

³<https://www.teleamazonas.com/actualidad/noticias/economia/son-seis-medidas-economicas-anuncio-gobierno-lunes-2-junio-96320/>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-ley-integridad-publica-99695/>

⁵ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

⁷https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf

bienes variaron -0,01% y los servicios 0,15%⁸, reforzando la idea de que los ajustes de precios se concentran en rubros de servicios.

En junio de 2025, la tasa de desempleo se situó en 3,5%, el empleo adecuado/pleno en 35,9% y el subempleo en 19,6%⁹. Estas métricas, junto con la baja volatilidad de precios, son coherentes con un proceso de recuperación gradual de la demanda interna.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2025 la cuenta corriente registró un superávit de USD 2.529 millones, el mayor de la serie reciente, El resultado obedeció al saldo positivo de bienes y al fuerte ingreso por remesas¹⁰ según cifras oficiales del BCE. Este resultado refleja la capacidad del país para generar ingresos externos, fortaleciendo así la sostenibilidad macroeconómica en el corto plazo. Las remesas recibidas alcanzaron USD 1.724 millones en el primer trimestre de 2025 más del 23.7% del año anterior¹¹. Este flujo contribuye al superávit de cuenta corriente y refuerza la disponibilidad de divisas.

A la fecha de corte más reciente publicada en informes consolidados, la balanza comercial acumulada a mayo de 2025 registró un superávit de USD 3.463 millones: petrolera USD 818 millones y no petrolera USD 2.645 millones. Estos saldos reflejan la mejora en el frente no petrolero y un saldo petrolero aún favorable¹².

De acuerdo con el tablero oficial del BCE, en junio de 2025 las exportaciones de bienes sumaron USD 3.328,15 millones y las importaciones USD 2.624,99 millones, con un saldo comercial mensual alrededor de USD 703,16 millones. Esto sugiere continuidad del superávit observado en el primer semestre, a la espera del consolidado oficial a junio en los boletines mensuales¹³.

En el acumulado de enero a abril de 2025, destacaron los crecimientos en cacao, camarón y otros primarios y procesados, a la par de una caída en petroleras por menor producción. Esta composición confirma que la tracción no petrolera fue el principal soporte del sector externo en el arranque del año¹⁴.

El comportamiento favorable del sector externo, reflejado en un superávit de cuenta corriente en el primer trimestre del 2025 (USD 2.529 millones) y en un superávit comercial acumulado hasta mayo de 2025 (USD 3.463 millones; no petrolero USD 2.645 millones), reduce las necesidades de financiamiento externo y refuerza la estabilidad de la dolarización al sostener la disponibilidad de divisas y la posición externa del país.

Este desempeño externo se complementa con la expansión del PIB de 3,4% interanual en el primer trimestre de 2025 impulsada, según el Banco Central, por la recuperación del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones no petroleras; con aportes destacados de actividades primarias y de servicios (agricultura, acuicultura y pesca; manufacturas de alimentos y bebidas; comercio; y servicios financieros), lo que sugiere una recuperación simultánea desde la demanda interna y el frente externo.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Con información a junio de 2025, la ejecución del Presupuesto General del Estado (PGE) muestra ingresos corrientes devengados por USD 11.652 millones y gastos corrientes por USD 11.414 millones, lo que deja un superávit corriente de USD 238 millones. No obstante, el mayor gasto de capital (inversión y transferencias de capital) frente a los ingresos de capital generó un déficit presupuestario devengado de USD 166 millones en el acumulado a junio. En el mismo periodo se registraron ingresos de financiamiento

⁸ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Junio_2025/202506_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf

¹⁰ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

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

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

devengados por USD 5.240 millones y amortizaciones de deuda por USD 2.941 millones¹⁵, consistentes con un manejo prudente de pasivos.

A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB, reflejando la estacionalidad de la ejecución y presiones de gasto de capital. La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB)¹⁶, lo que aporta holgura relativa del lado de ingresos.

El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025. El saldo externo alcanzó USD 47.967 millones, con menor uso de bonos globales, mientras que la deuda interna llegó a USD 14.115 millones, impulsada por obligaciones de empresas públicas (EP) y GAD¹⁷. A junio, la ejecución presupuestaria registra amortizaciones devengadas por USD 2.941 millones¹⁸, lo que contribuye a contener el saldo de obligaciones y a suavizar el perfil de vencimientos, coherente con una gestión estratégica del pasivo.

El Gobierno activó un paquete de medidas orientado a elevar ingresos permanentes y racionalizar subsidios, entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje¹⁹, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B)²⁰, para desincentivar el uso indebido y proteger la producción nacional, tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025²¹ y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal)²². Estas acciones constituyen señales de compromiso con la sostenibilidad fiscal y macroeconómica valoradas por organismos y mercados.

El superávit corriente y una recaudación en expansión sostienen la moderación fiscal en el corto plazo; el déficit devengado a junio obedece, principalmente, a la brecha de capital. Con una deuda/PIB de 48,12%, el nivel es manejable en términos regionales, pero exige superávits primarios persistentes para anclar el costo de la deuda y el perfil de vencimientos. Las medidas vigentes a junio de 2025 fortalecen la posición estructural de las finanzas públicas al ampliar ingresos y racionalizar subsidios, además de reforzar señales de gobernanza que, de ejecutarse con consistencia, podrían abaratar gradualmente el financiamiento soberano.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de junio de 2025, Ecuador presentó un entorno financiero y monetario caracterizado por estabilidad y fortalecimiento de su posición externa, en línea con la recuperación gradual de la economía. Uno de los indicadores clave en este ámbito fueron las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones²³, lo que supone una mejora frente a 2024 y respalda la capacidad de pago externo y la liquidez del sistema bajo dolarización.

Este fortalecimiento de las reservas se ha dado en un contexto de creciente ingreso de divisas por exportaciones, remesas y menor presión sobre la balanza de pagos, lo que ha reforzado la liquidez del sistema financiero nacional. Además, proporciona al Estado mayor capacidad para atender obligaciones externas y absorber posibles choques internacionales sin comprometer la estabilidad monetaria.

¹⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁷ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁹ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25_PTSPEE-2025-codificado_certificado.pdf?utm_source

²⁰ https://www.produccion.gob.ec/gobierno-nacional-aplica-un-arancel-al-regimen-courier-4x4-para-frenar-el-uso-indebido-y-protger-a-la-industria-nacional/?utm_source

²¹ https://www.recursosyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-ilicita-de-minerales/?utm_source

²² https://www.eppetroecuador.ec/?p=4567&utm_source

²³ <https://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/3084/1/Informaci%c3%b3n%20Estad%c3%adstica%20Mensual%20%20No.%202080.pdf>

La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%. En paralelo, el Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior²⁴, fortaleciendo la capacidad de respuesta del esquema financiero ante eventuales tensiones.

Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%²⁵, en línea con la mayor disponibilidad de liquidez y la recomposición gradual del crédito hacia segmentos productivos y de consumo.

El comportamiento de precios sigue contenido, en junio de 2025, la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33²⁶, lo que preserva el poder adquisitivo y favorece un entorno predecible para ahorro e inversión.

En conjunto, mayores reservas, liquidez en expansión y tasas de referencia a la baja consolidan un panorama financiero saludable y compatible con la recuperación gradual de la economía observada en el primer semestre de 2025. La sostenibilidad de este cuadro dependerá de la continuidad en la acumulación de reservas, la dinámica del crédito prudente y la estabilidad de precios en un contexto externo aún volátil.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 2

Balance General y Estado de Resultados

A junio de 2025, el total de activos del segmento 2 del sistema de cooperativas alcanza los USD 3.356 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 17,18% y un incremento del 3,20% respecto al trimestre anterior. A nivel interanual, la cartera de crédito muestra un crecimiento de USD 13.25 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 51.74 millones, evidenciando un crecimiento en la estructura de activos.

En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 2.907 millones, con una variación del 18,92% interanual y del 3,52% frente al trimestre previo. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento en obligaciones con el público, que se incrementaron en USD 108 millones respecto a marzo de 2025.

El patrimonio del segmento 2 se ubica en USD 449 millones, con un crecimiento interanual del 7,04% y trimestral del 1,18%. El incremento del último trimestre obedece, en gran medida, a un aumento en las reservas, que ascendieron en USD 263,24 millones.

Los ingresos totales del sistema cooperativo segmento 2 a junio de 2025 alcanzan los USD 218 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 5,61%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados, en USD 11 millones.

El margen financiero bruto se sitúa en USD 103 millones, reflejando un decremento interanual del -3,55%. Por otro lado, el margen financiero neto alcanza los USD 84,61 millones, con una variación anual del 7,75%, a pesar del entorno regulatorio más estricto que ha afectado directamente las provisiones del sector, debido a nuevas normativas implementadas en el último año.

Finalmente, se observa un aumento en los gastos operativos, que presentan una variación interanual del 3,77% a junio de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia operativa por parte de las entidades del segmento.

²⁴<https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁵<https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁶https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf?utm_source

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 2. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	mar-25	jun-25	Variación trimestral	Variación interanual
Total Activos	2.125	2.146	2.561	2.864	3.252	3.356	3,20%	17,18%
Total Pasivos	1.782	1.808	2.180	2.445	2.808	2.907	3,52%	18,92%
Total Patrimonio	343	338	380	419	444	449	1,18%	7,04%
Ingresos	280	288	358	207	110	218	99,26%	5,61%
Gastos	268	280	354	205	106	213	100,86%	3,85%
Utilidad neta	12	8	5	2	4	6	52,23%	208,04%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

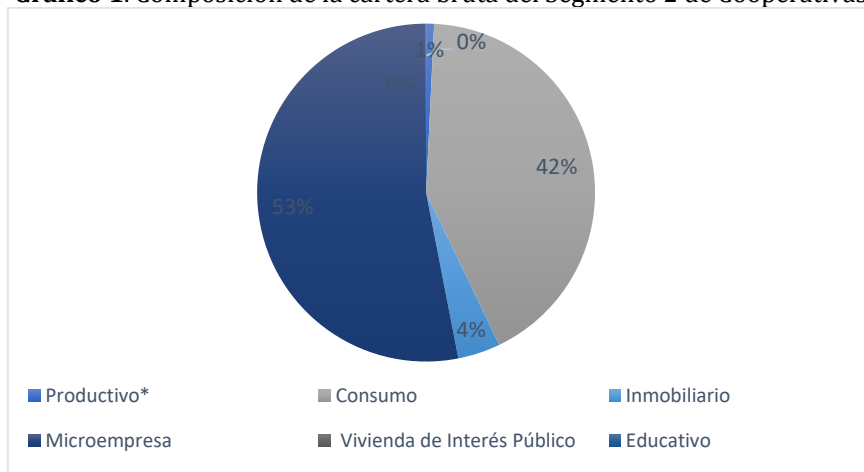
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cartera bruta

A junio de 2025, la cartera bruta del segmento 2 del sistema de cooperativas asciende a USD 2.467 millones, lo que representa una variación interanual positiva de 5,29%. Este comportamiento continúa la tendencia observada en 2023. En términos trimestrales, la cartera bruta registra un aumento de 0,49% frente a marzo de 2025.

En cuanto a la concentración por entidad, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: YUYAY Ltda. (3,26%), 4 DE OCTUBRE (2,83%) y DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE ZAMORA CHINCHIPE LTDA. (2,72%). Respecto a la composición por destino de crédito, la cartera bruta del segmento se distribuye de la siguiente manera: consumo 42,10%, productivo 0,76%, inmobiliario 4,07%, microempresa 53,04%, educativo 0,03%.

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

Gráfico 1. Composición de la cartera bruta del Segmento 2 de Cooperativas.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

A junio de 2025, las obligaciones con el público del segmento 2 del sistema de cooperativas alcanzan un total de USD 2.602 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 23,20%. Este significativo incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a plazo, que muestran una tendencia sostenida al alza. La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 75,40% de depósitos a plazo y 21,57% de depósitos a la vista. El marcado crecimiento de los depósitos a plazo indica una preferencia creciente por instrumentos de ahorro con rendimiento fijo, posiblemente en respuesta a un entorno económico de mayor incertidumbre o a tasas de interés más atractivas ofrecidas por las cooperativas.

En cuanto al ranking en depósitos a plazo dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: MANANTIAL DE ORO LTDA (3,15%), JUAN PIO DE MORA LTDA (3,04%) y SAN FRANCISCO DE ASIS LTDA (2,82%). Estas entidades lideran en captación, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.

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



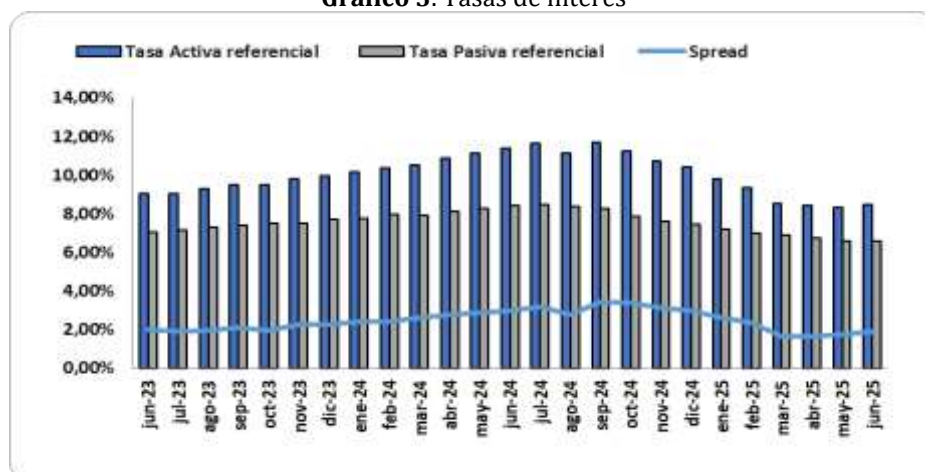
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2025, los depósitos a la vista del segmento 2 alcanzan un total de USD 564 millones, lo que representa un incremento interanual del 19,14%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,57% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,06%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 19627 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 25,35% y una variación trimestral positiva del 5,08%. Este comportamiento reafirma la tendencia creciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,46%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 6,56%, resultando en un spread financiero de 1,90 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en septiembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de

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

Indicadores financieros del segmento 2 de Cooperativas

La liquidez del segmento 2 se ubicó en 37,48% a junio de 2025, reflejando una mejora frente al 34,19% registrado en el trimestre anterior. Este aumento indica una mayor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fortaleciendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 2,85%, evidenciando un repunte respecto al 2,78% del trimestre anterior, lo que refleja una mejora en la generación de utilidades con relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,39%, también superior al 0,38% registrado en el trimestre previo. Esta mejora en la rentabilidad indica una mayor eficiencia en el uso de los recursos para generar resultados.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 98,86%, lo que representa una reducción de 6,14 puntos porcentuales respecto a junio de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

La intermediación financiera fue de 98,16% a junio 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (103,29%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 7,35%, decreciendo frente al 7,37% registrado en marzo de 2025. La cobertura de la cartera improductiva fue de 95,55%, por debajo del 97,69% del trimestre anterior, lo cual indica un leve mejoramiento en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

Aspectos regulatorios

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

SEPS-IGT-2025-0120 (01/08/2025): Establecer criterios para la identificación de entidades viables participantes en procesos ETAP. -Normar la designación y funciones del administrador temporal. -Detallar procedimientos para perfeccionar acuerdos y elaborar informes finales. - Establecer disposiciones que refuercen la estabilidad y legalidad del proceso.

SEPS-IGT-2025-0113 (29/07/2025): Tiene por objeto establecer medidas de control que deben observar y cumplir las entidades del SFPS para prevenir, detectar y combatir el delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos; en cumplimiento del marco jurídico nacional e internacional vigente.

SEPS-2025-0012 (25/07/2025): Publicación del Índice temático de documentos clasificados como reservados

SEPS-IGT-2025-0106 (22/07/2025): La presente norma tiene por objeto: "Reformar la "NORMA DE CONTROL PARA LA SUSPENSIÓN DE OPERACIONES Y EXCLUSIÓN Y TRANSFERENCIA DE ACTIVOS Y PASIVOS DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO".

SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT (04/07/2025): Actualizar el Catálogo Único de Cuentas (CUC) para cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas y entidades relacionadas, con el fin de alinearlos a nuevas normativas contables y de fortalecimiento patrimonial.

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 (07/03/2024): Norma de Control para la Prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y del financiamiento de delitos en las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. Establecer las medidas de control que deben cumplir las entidades con base en lo dispuesto en la Sección XI: “Norma para la Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos en las Entidades Financieras de la Economía Popular y Solidaria” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la cual observarán y cumplirán en todo momento, para una efectiva implementación del Sistema de Prevención del Riesgo de Lavado de Activos.

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

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 (02/07/2024): Norma de Control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones. Por aquellos factores externos que han ocasionado el deterioro de la cartera y el cambio de las condiciones de los deudores y que ha generado una situación crítica del riesgo de crédito en el sector, es necesario establecer medidas que las entidades deben cumplir para mitigar posibles impactos y les permita dar prioridad al cumplimiento de constitución de provisiones. Es así que la presente norma determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito

y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deben cumplir previo a obtener por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria la autorización para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 (02/07/2024): Norma la administración de riesgo operativo para una adecuada administración integral de riesgos. Las entidades y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias observarán también, según corresponda, las “Normas para la administración integral de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y la “Norma para la administración integral de riesgos de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias” respectivamente, emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024): Las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0036 (04/03/2024): La presente norma tiene como objeto establecer los requisitos para la apertura, las limitaciones en las actividades transaccionales y así como las causas para cierre de las cuentas básicas en el Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 (04/03/2024): Norma de control para el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de los administradores y vocales de los consejos de vigilancia de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 (21/12/2023): Reforma a la Norma de Control para la Apertura, Traslado y Cierre de Oficinas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, Cajas Centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20/12/2023): Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

2. Riesgo de Posición del Negocio

Al 07 de abril de 1965, en Quito, el convento de San Francisco, unas 80 personas convocadas por el rector y guardián Fray Estanislao Yépez atendieron las palabras del sacerdote jesuita sobre las ventajas de la virtud del ahorro permanente, sin importar en qué cantidad.

Nació la Cooperativa San Francisco de Asís, con 13 socios activos que aportaron 100 sucres cada uno, para alcanzar un capital total de 1300 sucres. Aunque estaban liderados por un jesuita, no se trataba de la iniciativa de una congregación religiosa, sino de un emprendimiento civil y, eso sí, de profunda conciencia social.

De hecho, en el fondo era una respuesta solidaria y humana frente a la realidad que vivían los comerciantes y la clase media de la capital de ese entonces, cuando los prestamistas informales y chulqueros se aprovechaban de la necesidad de la gente.

Se trataba de una iniciativa cercana al pensamiento del propio Francisco de Asís, quien, tras haber nacido en un hogar adinerado, renunció a la riqueza material para dedicarse al servicio al prójimo.

Tal crecimiento se desarrollaba cotidianamente, de boca en boca: cada socio favorecido con alguno de los múltiples servicios de la San Francisco la recomendaba a todo su entorno, y así, como una marea social, llegó a ser la cooperativa de la clase media de la ciudad.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 7 oficinas (incluida la oficina matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A junio 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha y Orellana, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y basto conocimiento de las zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Créditos de Consumo, Consumo Asís Convenio, Consumo Bienestar Prioritario, Consumo San Panchito, Consumo DPF, Consumo Reestructurado, también ofrece Microcréditos como: Micro San Panchito, Micro Reestructurado, Micro inversión, Micro familiar, Micro BanEcuador. También ofrece a sus socios créditos inmobiliarios y de vivienda. Se resalta positivamente el servicio de Cuentas de Ahorro que ofrecen a sus clientes, tales como: Ahorro Socios, Ahorros Clientes, Ahorro Plan Futuro y Ahorro Corporativo. La Cooperativa también ofrece a sus socios Depósitos a plazo fijo y tarjetas de débito Visa-Coonecta. Se destaca el enfoque digital que tiene la Cooperativa a través de su plataforma digital "Asís Virtual" en la cual se puede realizar transferencias, pago de planes y recargas celulares, pago de servicios básicos, entre otros.

A junio 2025, la cartera bruta ascendió a USD 48,17 millones, significando un crecimiento de 4,42% respecto a marzo 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 23.695, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A marzo 2025, Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 80 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 14 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

Para un correcto direccionamiento y manejo de la fuerza laboral la cooperativa cuenta con lineamientos para la Administración de Recursos Humanos. La entidad mantiene una fuerte política de capacitación al personal con la finalidad de fortalecer las aptitudes y destrezas.

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente, Secretaria del CAD, Secretaria de Gerencia, Auditor Interno, Asistente de Auditoria, Auditor Informático, Asesor Legal, Asistente Legal, Jefe de riesgos, Asistente de Riesgos, Oficial de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento suplente, Jefe de Captaciones, Asesor de Captaciones, Jefe de Crédito y Cobranza, Jefe de Agencia, Delegado Operativo, Asistente de Crédito, Asesor de Crédito y Cobranza, Asesor de Cobranza, Auxiliar de Operaciones, Jefe de Operaciones, Analista de Operaciones, Asistente de Operaciones, Auxiliar de Archivo, Jefe de tecnología de la información, Analista de tecnología de las Información, Coordinador de Seguridad Física, Administrativa y de Bienes, Asistente de Activos Fijos, Recepcionista, Coordinador de Planificación, Calidad y Procesos, Jefe Financiero, Tesorero, Contador, Asistente Financiero, Asistente Contable, Jefe de Marketing, Asistente de Marketing, Jefe de Talento Humano, Asistente de Talento Humano. Dichas Subgerencias y Responsables otorgan una valoración positiva a la estructura operativa de la Cooperativa en función de sus comparables.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. Adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el

encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente y el Vicepresidente también son tomados en cuenta como vocales del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración es el Ing. Santiago Juca Correa. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo el Comité de ética, Comité de Cumplimiento, Comité de Administración Integral de Riesgos; Comité de Adquisiciones, Bienes y servicios; Comité de Administración de Bienes Inmuebles; Comité de Tecnología, Comité ALCO y Comité de Educación y Responsabilidad Social. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

En lo que respecta al cumplimiento presupuestario el activo registra 120,42%, el pasivo registró 130,38%, el patrimonio registró 95,99%, mientras que los ingresos y los gastos registraron un cumplimiento de 119,38% y 119,35% de cumplimiento.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el Jefe de Riesgos y un Asistente de Riesgos.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2023. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo, actualizado en diciembre 2022, cuenta con una metodología que permite llevar a cabo la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e información de este tipo de riesgo; así mismo, dispone de su matriz de eventos de riesgos, fallas o insuficiencias, mapa de riesgo inherente y residual, el que se actualiza periódicamente; y, se operativizan a través de una herramienta tecnológica. Se concluye que, al cierre del mes de junio de 2025 en función de la medición del impacto y frecuencia, la institución mantiene un nivel de riesgo bajo.

Al 30 de junio de 2025, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 65 riesgos, de los cuales, 10 eventos fueron reportados solo en junio 2025 y están relacionados con faltantes y sobrantes de caja, intermitencia en el servicio de internet debido a fallas eléctricas, errores en proceso de bóveda, errores en el castigo de operaciones de crédito vinculadas.

Con corte al 30 de junio de 2025, del monitoreo realizado al cumplimiento y aplicación del Plan de Acción para la Administración de Riesgo Operativo; se evidencia que el 77% corresponde a 50 eventos que se encuentran cumplidos y el 23% que corresponde a 15 eventos que se encuentran en proceso de ejecución.

Dentro del proceso de gestión y administración de Riesgo Operativo, deben identificarse las fallas o insuficiencias de orden legal, las cuales deberán ser establecidas por la Cooperativa de acuerdo con su propia percepción y perfil de riesgos y enfocarla, principalmente, en los siguientes aspectos: Actos societarios, gestión de crédito, Operaciones del giro financiero, Actividades complementarias de las operaciones del giro del negocio, Proveedores extranjeros, Estipulaciones contractuales, Cumplimiento legal y normativo. En función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad. Para la adecuada gestión de riesgo legal, se considera los criterios de clasificación del riesgo y los aspectos de riesgos legales, acorde a lo definido por el Organismo de Control.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Prevención de Fraudes, un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos; así como con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa.

La institución cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio que se actualiza de manera periódica, la última actualización de este manual se lo efectuó en julio 2024. Por lo que, debido a la exposición de la Cooperativa a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles es importante considerar diferentes escenarios y estrategias y anualmente realizar una actualización acorde a la necesidad actual de la institución y alinearse a los mejores estándares.

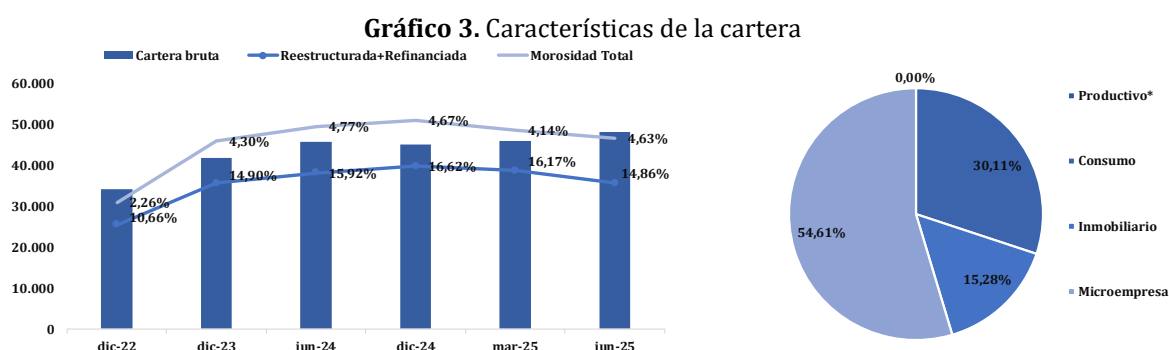
4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con políticas para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. El responsable de la Unidad de Riesgos es el encargado de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

Estructura de la Cartera

A junio 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 48,17 millones, creciendo en 4,42% frente a marzo 2025. En este trimestre se evidencia que la tendencia mantiene un crecimiento en relación al análisis histórico de la cartera del año 2024.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 95,37% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 3,88% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un ligero crecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera de manera negativa. Al 30 de junio de 2025, las reestructuraciones ascendieron a USD 2,77 millones y las refinanciaciones a USD 4,38 millones.



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

El principal segmento de colocación, a junio 2025, corresponden a microempresas con 54,61%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 30,11%, inmobiliario con 15,28% y productivo con el 0%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, en los segmentos consumo y microempresas, la Cooperativa maneja indicadores de mora adecuados comparados a los de la industria.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejora en el último trimestre de análisis. Al 30 de junio de 2025, la morosidad de la cartera es de 4,63% con una variación de 0,49 p.p. respecto a marzo 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 2 (7,38%). La representación del saldo total de las operaciones refinanciadas decreció. Finalmente, los castigos de cartera a junio 2025 ascienden a USD 9,79 millones, compuesta por 1,197 operaciones y representan el 20,33% de la cartera bruta.

Con relación a la cartera de riesgo consolidada, al 31 de marzo de 2025, alcanzó un monto de USD 2,23 millones; que, con relación al trimestre anterior creció en 16,79%.

A junio 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 0,69 p.p. respecto a marzo 2025, ubicándose con un indicador de 6%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 2 en microempresa (9,59%) la entidad se ubica en una posición favorable frente a los indicadores del mercado. A la fecha de corte, el segmento consumo presentó una morosidad del 4,50%, lo cual significa un crecimiento de 0,45 p.p. respecto a marzo 2025. El segmento inmobiliario presentó, un notable decrecimiento en la morosidad, manteniéndose de 0% en marzo 2025 a 0% en junio 2025.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	2,66%	3,29%	6,27%	5,03%	4,05%	4,50%	5,02%
Inmobiliario	0,60%	0,31%	0,48%	0,32%	0,00%	0,00%	3,93%
Microempresa	2,21%	5,56%	4,80%	5,61%	5,30%	6,00%	9,59%
Morosidad Total	2,26%	4,30%	4,77%	4,67%	4,14%	4,63%	7,38%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio 2025, el 95,37% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 45,94 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 0,55 millones y representa el 1,14% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 1,68 millones y representó el 3,49% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte (junio 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 82,60% representando un decrecimiento de -26,03 p.p. respecto a marzo de 2025, cabe mencionar que se encuentra por debajo del indicador de la industria (95,93%), lo cual es desfavorable para la institución.

Al 30 de junio de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 1,84 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

Tabla 3. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	40.273	83,60%	367	19,93%
A2		3.788	7,86%	69	3,76%
A3		1.882	3,91%	53	2,90%
B1	Riesgo potencial	180	0,37%	11	0,59%
B2		368	0,76%	37	2,00%
C1	Deficiente	118	0,24%	24	1,28%
C2		356	0,74%	143	7,73%
D	Dudoso recaudo	175	0,36%	105	5,69%
E	Pérdida	1.034	2,15%	1.034	56,12%
Total cartera bruta		48.174	100,00%	1.843	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de Mercado

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

Las directrices para el monitoreo y gestión del riesgo de mercado, la institución presenta un Manual de Riesgo de Mercado. Adicionalmente, cuenta con el monitoreo periódico del cumplimiento de los límites y tratamiento de excepciones sobre los riesgos de mercado que pueden asumir las unidades tomadoras de riesgo. La entidad realiza un monitoreo acorde a la normativa vigente de las brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Se valora positivamente la existencia de un plan de contingencia minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 30 de junio de 2025, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 0,21 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,62% del Patrimonio Técnico Constituido, lo cual exhibe una baja exposición al riesgo. La Cooperativa presenta una sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sujetos a variaciones es mayor al de los activos.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -1,57% para junio 2025. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 0,45 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 13,75 millones. La mayoría del portafolio de inversiones se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: FOGEPS (Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria) con el 45,76%, sin calificación con el 4,76%, AAA- con el 27,86%, AAA con el 7,58%, A con el 6,77% y AA+ con el 7,27%.

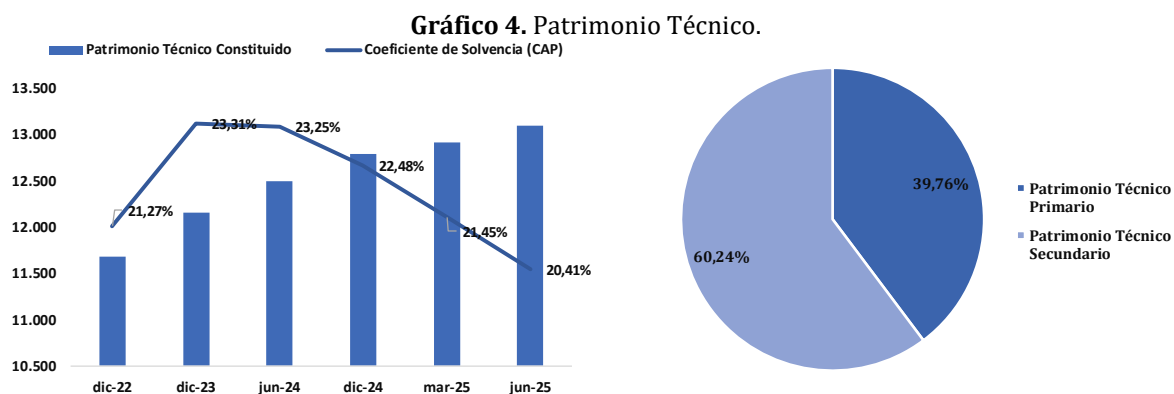
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio. No obstante, se evidencia, a la fecha de corte, una ligera disminución de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del decrecimiento del patrimonio técnico secundario.

El coeficiente de solvencia es de 20,41%, al 30 de junio de 2025, equivalente a un decrecimiento de -2,84 puntos porcentuales respecto a junio 2024 (23,25%). A la fecha de corte la entidad cumple sobrepasando el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa San Francisco de Asís, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del segundo trimestre de 2025, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 6,55 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 9,92 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 13,09 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.



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

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 30 de junio de 2025 el indicador fue de 4,33. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por debajo del sistema de Cooperativas del segmento 2 (7,48 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 3,33 veces y se ubicó, de igual manera, por debajo del promedio del segmento (6,48 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 133,46% a la fecha de corte, ubicándose por debajo del segmento de cooperativas del segmento 2 (210,10%).

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

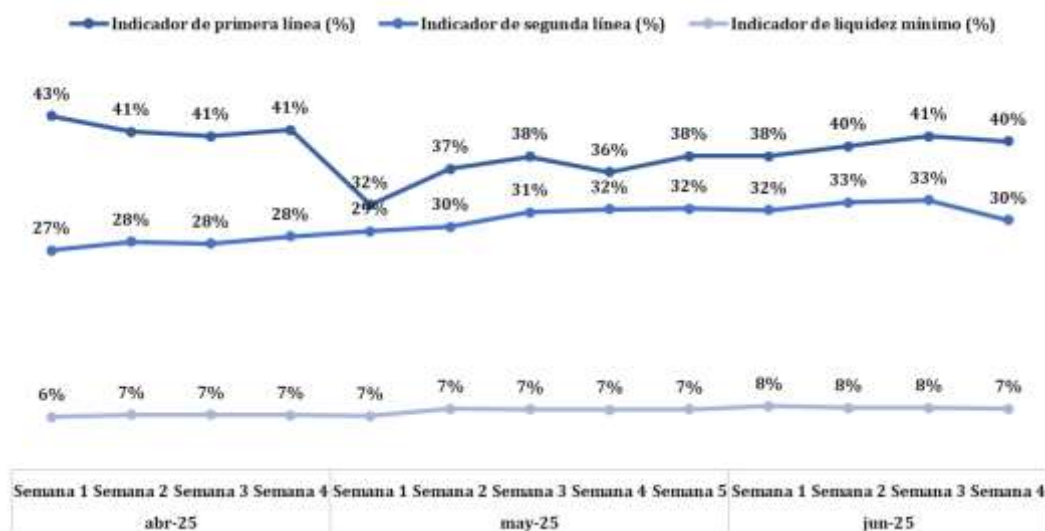
5.2 Riesgo Liquidez y Fondeo

La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

Al 30 de junio de 2025, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 39,94%, ubicándose en una posición desfavorable respecto al sistema (38,60%) y mostrando una variación, comparado a marzo 2025, de 0,72 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (40,10%) y segunda línea (30,49%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. correspondientes a la última semana del mes de junio 2025. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 7,45%. El indicador de primera línea cubre en 5,38 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 5. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo, pues los activos líquidos cubren los descargos de brechas acumuladas. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Cabe mencionar que, en caso de existir posiciones de liquidez en riesgo no significativas, estas podrán ser subsanadas por la institución bajo el saldo de activos líquidos netos.

Al 30 de junio de 2025, las obligaciones con el público representan el 94,02% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 60,39 millones, creciendo en 10,99% frente a marzo 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 62,19% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se proyecta un sistema financiero con mejoras de permanencia de recursos líquidos producto de aumento de captaciones y obtención de más fuentes de fondeos. Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a las estrategias de la institución.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 30 de junio de 2025, los activos registran un monto de USD 83,52 millones, creciendo en 10,16% con respecto a marzo 2025. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 14,68%, cuenta que representa el 10,91% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 46,33 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 55,47%, y evidenciando una variación de 5,15% frente a marzo 2025. Las inversiones con un monto de USD 13,69 millones, con una

participación de 16,40% presenta un crecimiento trimestral de 46,23% frente a marzo de 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (10,94%), propiedad, planta y equipo (3,60%), bienes realizables (1,70%), y otros activos (0,97%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de junio 2025, fue de 17,72%, decreciendo con respecto a marzo 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 2 (8,47%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada se observa que el ratio fue de 110,25% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (108,93%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 30 de junio 2025, registran un monto de USD 64,24 millones, creciendo en 13,86% frente a marzo de 2025. Las cuentas por pagar decrecieron en -1,73%, dicha cuenta representa el 2,74% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,21% del total y ascendió, a la fecha de corte, a USD 0,13 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 30 de junio de 2025, se ubican en USD 60,39 millones representando el 94,02% del total de pasivos y creciendo en 10,99% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 91,77% por depósitos a plazo y 8,20% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 29,58% en un rango de 1 a 90 días y en 62,19% a más de 90 días.

Tabla 4. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25	Proporción a la fecha de corte
Depósitos a la vista	4.568	4.143	3.900	4.123	4.459	4.955	8,20%
<i>Depósitos de ahorro</i>	4.437	3.942	3.859	4.022	4.338	4.769	7,90%
Depósitos a plazo	26.826	33.079	35.425	43.181	49.943	55.429	91,77%
<i>De 1 a 30 días</i>	3.467	4.772	5.771	5.803	5.730	7.422	12,29%
<i>De 31 a 90 días</i>	4.438	5.557	6.971	7.981	10.079	10.444	17,29%
<i>De 91 a 180 días</i>	7.934	9.484	9.636	10.911	13.880	14.797	24,50%
<i>De 181 a 360 días</i>	9.696	11.731	11.211	16.635	18.138	20.286	33,59%
<i>De más de 361 días</i>	1.272	1.155	1.829	1.850	2.115	2.480	4,11%
Total	31.524	37.255	39.347	47.320	54.416	60.397	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

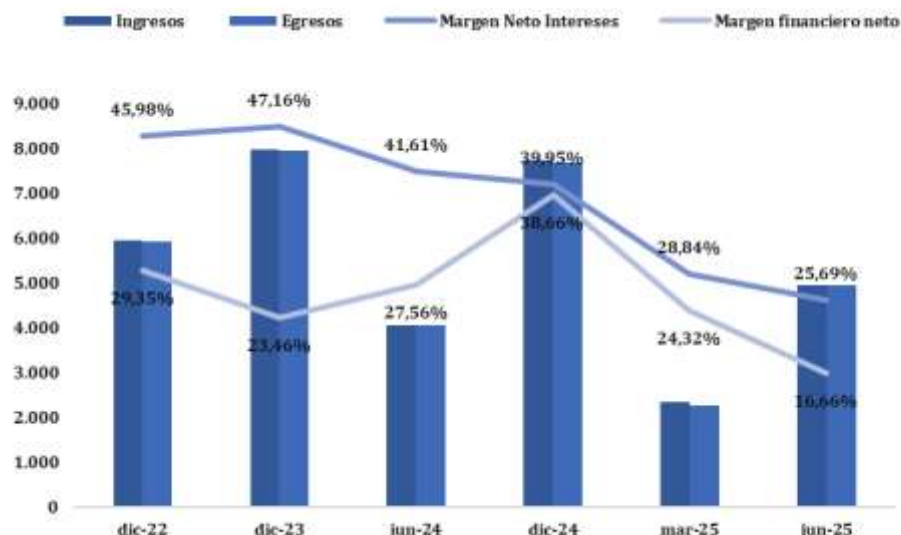
Al 30 de junio de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 19,28 millones, decreciendo en -0,60% frente a marzo 2025. La cuenta está compuesta principalmente por el resultado final, con el 38,97% de participación, ubicándose en USD 7,52 millones y decreciendo en -1,84% con respecto a marzo 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a reservas, mismo que asciende a USD 5,62 millones y creció de manera trimestral en 1,16%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (23,37%) y el capital social (8,51%).

Resultados Financieros

Al 30 de junio de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 4,96 millones, en el último año refleja una variación interanual del 22,06%. La composición de los ingresos, para el cierre del segundo trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (76,87%), ingresos por servicios (1,42%) y otros ingresos (21,48%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 4,95 millones, mostrando un crecimiento interanual de 22,17%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 51,20%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (36,09%), provisiones (10,46%), otros gastos y pérdidas (2,25%), comisiones causadas (0%), pérdidas financieras (0%) e impuestos y participación de empleados (0%).

El margen neto de intereses, al 30 de junio de 2025, es de USD 1,27 millones, decreciendo en -24,64% con respecto a junio de 2024. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 1,34 millones, con un decrecimiento de -21,91% frente a junio de 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el segundo trimestre y fueron de USD 0,51 millones. El margen neto financiero decrece en -26,21% de manera interanual, registrando un valor de USD 0,82 millones.

Gráfico 6. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación, al 30 de junio de 2025, se ubican en USD 1,78 millones, creciendo en 11,65% frente a junio 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 216,52%, creciendo en 73,42% puntos porcentuales con respecto a junio 2024 y ubicándose por encima del sistema (100,29%).

La Cooperativa, al 30 de junio de 2025, registra una utilidad de USD 0,02 millones, evidenciando una ligera desmejora con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,02% y el ROA en 0,01%.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico tiene un bajo nivel de certidumbre y la lenta recuperación esperada de la economía.

Presencia bursátil

Al 30 de junio de 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. no mantiene valores en circulación.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez P., Msc. Analista

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
Activos	59.959	60.884	60.948	68.463	75.822	83.525
Fondos disponibles	2.877	3.463	2.486	5.622	7.947	9.114
Inversiones	2.104	6.873	4.646	6.057	9.365	13.695
Cartera de créditos	33.384	40.902	44.356	42.823	44.061	46.331
Cuentas por cobrar	1.033	4.362	4.247	8.406	8.915	9.141
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	17.034	1.630	1.627	1.627	1.627	1.424
Propiedades y equipo	2.124	2.130	2.147	3.033	3.023	3.008
Otros activos	1.404	1.523	1.439	895	882	813
Pasivo	34.311	39.123	40.766	49.130	56.421	64.241
Obligaciones con el público	31.524	37.255	39.347	47.320	54.416	60.397
Cuentas por pagar	967	1.228	1.238	1.610	1.793	1.762
Obligaciones financieras	250	417	0	0	0	1.948
Otros pasivos	1.570	224	181	200	213	135
Patrimonio	25.648	21.762	20.182	19.333	19.400	19.284
Capital social	3.267	3.350	1.566	1.602	1.613	1.641
Reservas	3.239	3.443	5.398	5.507	5.556	5.621
Superávit por valuaciones	19.132	3.735	3.735	4.635	4.635	4.507
Resultados	10	11.234	9.483	7.589	7.596	7.515

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
Total ingresos	5.943	7.965	4.060	7.738	2.350	4.956
Intereses y descuentos ganados	4.927	6.659	3.394	6.785	1.862	3.810
Intereses causados	2.195	2.903	1.705	3.693	1.184	2.537
Margen Neto Intereses	2.732	3.756	1.690	3.091	678	1.273
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	165	193	93	181	30	71
Comisiones Causadas	0	0	0	7	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	90	124	62	83	0	0
Margen bruto financiero	2.807	3.826	1.721	3.182	708	1.344
Provisiones	1.062	1.957	602	191	136	518
Margen neto financiero	1.744	1.869	1.119	2.991	572	826
Gastos de operación	2.498	2.934	1.601	3.424	895	1.788
Margen de intermediación	- 753	- 1.065	- 482	- 433	- 324	- 962
Otros ingresos operacionales	0	0	0	6	0	11
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 753	- 1.065	- 482	- 427	- 324	- 951
Otros ingresos	851	1.113	573	766	458	1.065
Otros gastos y pérdidas	84	35	86	268	58	112
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	14	14	5	71	76	2
Impuestos y participación de empleados	4	2	0	17	0	0
Utilidad del ejercicio	10	12	5	54	76	2

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Indicadores	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
Rentabilidad						
ROE	0,04%	0,05%	0,05%	0,28%	1,58%	0,02%
ROA	0,02%	0,02%	0,02%	0,08%	0,42%	0,01%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	6099,18%	8063,33%	10592,44%	1079,05%	602,01%	51468,17%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	143,19%	156,97%	143,10%	114,47%	156,62%	216,52%
Eficiencia administrativa de personal	1,88%	2,12%	2,31%	2,34%	2,14%	2,12%
Eficiencia operativa	4,34%	4,79%	5,18%	5,41%	4,97%	4,71%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-2,72%	-4,55%	-4,50%	-2,09%	-6,71%	-9,97%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1,31%	-1,74%	-1,56%	-0,68%	-1,80%	-2,54%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	21,27%	23,31%	23,25%	22,48%	21,45%	20,41%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	120,53%	213,24%	205,43%	145,03%	140,49%	133,46%
Índice de capitalización neto	41,36%	33,91%	27,55%	27,12%	19,74%	17,45%
Relación entre PTS vs. PTP	153,26%	218,65%	184,62%	157,18%	155,23%	151,48%
Endeudamiento patrimonial	133,77%	179,78%	201,99%	254,12%	290,83%	333,14%
Apalancamiento	2,34	2,80	3,02	3,54	3,91	4,33
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,07%	23,93%	14,94%	31,39%	39,21%	39,94%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99,28%	100,12%	100,03%	100,00%	100,02%	96,88%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	92,55%	95,11%	96,49%	96,31%	96,42%	97,04%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	108,83%	112,39%	116,66%	95,67%	84,81%	79,78%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	3,01%	8,26%	10,85%	10,94%	9,89%	11,57%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	35,92%	18,01%	16,80%	19,91%	18,91%	17,72%
Proporción de los activos productivos netos	64,08%	81,99%	83,20%	80,09%	81,09%	82,28%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	120,99%	134,15%	128,92%	115,87%	113,02%	110,25%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2,26%	4,30%	4,77%	4,67%	4,14%	4,63%
Cobertura de cartera problemática	101,24%	51,85%	69,38%	115,08%	108,63%	82,60%
Valuación de cartera bruta	56,98%	68,71%	75,27%	66,10%	60,85%	57,68%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.