

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SANTA ROSA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
25 de septiembre de 2025	BBB	Al 30 de junio de 2025	BBB+	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <a href="mailto:analista2@summaratings.com">analista2@summaratings.com</a>

**Categoría BBB:** Se considera que claramente esta entidad 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 Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.*

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

## Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica. Además de esto, una mejora en la cobertura de provisiones y mejora de la estructural en el calce de plazos de los activos y pasivos, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos.

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

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

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno Operativo

- 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 1 del sistema de cooperativas alcanza los USD 23.790 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 10,37% y un incremento del 4,85% respecto al trimestre anterior.
- A nivel interanual, la cartera de crédito muestra un aumento de USD 435 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 1.284 millones, evidenciando una tendencia estable en la estructura de activos.
- En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 20.956 millones, con una variación del 11,27% interanual y del 5,22% frente al trimestre previo.
- El patrimonio del segmento 1 se ubica en USD 2.831 millones, con un crecimiento interanual del 4,09% y trimestral del 2,18%.
- Los ingresos totales del sistema cooperativo segmento 1 a junio de 2025 alcanzan los USD 1.398 millones, lo que representa una contracción interanual del 2,27%.

- La liquidez del segmento 1 se ubicó en 39,11% a junio de 2025, reflejando una mejora frente al 37,42% registrado en el trimestre anterior.
- El margen financiero bruto se sitúa en USD 582 millones, reflejando una disminución interanual del 11,65%.
- La morosidad del segmento fue de 8,34%, decreciendo frente al 8,39% registrado en marzo de 2025, evidenciando una ligera mejora en la calidad de la cartera.

#### Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito “Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa” Ltda., se constituyó en marzo de 1964 en la Provincia del Oro y fundada bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito “Jumón” para posteriormente adoptar la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda, en abril de 1996 se abren las puertas en la agencia en la ciudad de Machala para en 1999 inaugurar su propio edificio en donde funciona hasta la actualidad.
- La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: vivienda, consumo, microcrédito, productivo
- En el ranking del segmento por activos a junio 2025, ocupó la posición 31/44 con una participación de 0,79% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 29/44 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- A junio 2025, la cartera bruta es de USD 127,30 millones, inferior al monto presentado en marzo 2025 (decrecimiento trimestral del 1,43%). El 53,7% se concentra en los créditos de consumo, el 16,92% corresponde a microcrédito y el 28,37% pertenece al segmento productivo, Inmobiliario 1,01%. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 13 reclamos, los reclamos son referentes a tarjetas de débito y crédito. Actualmente la entidad cuenta con 81389 socios activos, en este trimestre nuevos 952 retirados 259.

#### Gestión y Administración

- Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión el 27 de marzo de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directo con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2025-2027. Cuyo documento evidencia un análisis completo macroeconómico interno y del entorno, definiendo los componentes que se definen durante el periodo 2025 2027, los niveles se componen por Misión, valores fundamentales, visión, plan estratégico, cuadro de mando integral, Iniciativas estratégicas, objetivos personales.
- El cumplimiento de la planificación estratégica de cada objetivo estratégico es: Rentabilidad 0,2% (No cumple), solvencia 20,1% (cumple), productividad 67,8% (no cumple), calidad de cartera 9,7% (no cumple), prudencia financiera 42,7% (no cumple), crecimiento captaciones crecimiento anual -0,2% (no cumple)
- La Institución a junio 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 101,44%, de acuerdo al informe de cumplimiento, se debe a la baja colocación de créditos, en este sentido se han implementado mecanismos para el aumento de colocación con campañas para la colocación de créditos de consumo y microcréditos, así también campañas para incentiva el crecimiento de depósitos a la vista. en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 92,85%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 97,15% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento de 98,76% y depósitos a la vista 94,74%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 99,47%.

#### Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada el jefe de riesgos, 3 Analistas de Riesgos y 1 Oficial SARAS. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.
- A junio 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 127,30 millones, la cual disminuyó en 1,43% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 90,25% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 9,75% del total.
- La cooperativa a junio 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 2,11% del total, mientras que la refinanciada el 9,89%. El 90,19% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 6,53% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,64%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,91%, finalmente la categoría E representa el 1,74%.
- A junio 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 9,75% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en marzo 2025 (7,90%).

- La morosidad por segmento de crédito para junio 2025 fue: microcrédito 26,46% mayor al presentado en marzo 2025 (21,47%). El segmento de crédito consumo aumentó su morosidad a 9,56%. El crédito productivo presentó una morosidad de 0,30% y el Inmobiliario 5,04%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en todos los segmentos excepto en productivo presentan un nivel de morosidad mayor al del sector.
- Las provisiones a junio 2025 ascendieron a USD 1,28 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución no provisiona de acuerdo al sector y muestra deficiencias.

### Posición Financiera

- El coeficiente de solvencia fue de 21,77%, mayor al presentado en marzo 2025 (21,46%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). Sin embargo, podría debilitarse por los incumplimientos de provisiones.
- Los indicadores a junio 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 15,72% por encima del sector que se ubica en 10,22%, el endeudamiento patrimonial 3,96 menor al del sector 7,40. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia saludables.
- A junio 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 23,77%, superior al resultado presentado en marzo 2025 (21,43%) y por debajo del segmento 1 (39,11%). Los 25 mayores depositantes representan un total de USD 13,96 millones, lo cual representa un 9,46% y una cobertura de 133,79% con los fondos de mayor liquidez y una cobertura de 150,91% con los Activos Líquidos Netos, mientras que los 100 mayores depositantes suman un total de USD 29,56 millones con una cobertura de 64,91% representando el 20,03% y una cobertura de 75,90% con los ANL.
- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 187,84 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a marzo 2025 de 1,23%. El activo está principalmente compuesto por 64,95% de cartera de créditos, 8,72% en fondos disponibles y 3,23% en inversiones.
- El pasivo de la institución a junio 2025 fue de USD 150,01 millones con un crecimiento de 1,41% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,39% de obligaciones con el público, 0,78% en cuentas por pagar y 0,42% en obligaciones financieras. A junio 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 75,74% en depósitos a plazo y 23,84% en depósitos a la vista.
- A junio 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 4,179 millones, presentando una variación interanual de 22,09%. El margen financiero bruto fue de USD 4,443 millones, representó el 48,46% del total de los ingresos y presentó una variación de 18,17% respecto a junio 2024.
- A junio 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,78%, inferior al indicador presentado en marzo 2025 (1,83%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,70%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,16%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,37%), y se posicionó por debajo del segmento (0,44%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorables frente al sector.

## 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.<sup>1</sup>, 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 puntos<sup>2</sup>. Los

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

<sup>2</sup>[https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF\\_JUNIO-2025.pdf](https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf)

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 4x4<sup>3</sup>. 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 transparencia<sup>4</sup>.

Por el lado crediticio, Moody's ratificó la calificación soberana en Caa3 con perspectiva estable (13 de junio de 2025)<sup>5</sup>, 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 millones<sup>6</sup>.

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 CFB<sup>7</sup>. 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 bienes variaron -0,01% y los servicios 0,15%<sup>8</sup>, 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%<sup>9</sup>. Estas métricas, junto con la baja volatilidad de precios, son coherentes con un proceso de recuperación gradual de la demanda interna.

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

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

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

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

<sup>7</sup>[https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin\\_tecnico\\_06-2025-IPC.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf)

<sup>8</sup> [https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF\\_JUNIO-2025.pdf](https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf)

<sup>9</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Junio\\_2025/202506\\_Boletin\\_empleo\\_ENEMDU.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Junio_2025/202506_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf)

### **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 remesas<sup>10</sup> 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 anterior<sup>11</sup>. 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 favorable<sup>12</sup>.

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 mensuales<sup>13</sup>.

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 año<sup>14</sup>.

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.

Es importante monitorear: los precios internacionales (petróleo y principales no petroleros como camarón y cacao), condiciones climáticas que afecten volúmenes y costos logísticos, la demanda de socios comerciales y eventuales interrupciones en transporte marítimo; todos ellos podrían incidir en términos de intercambio, flujos de divisas y el saldo 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 devengados por USD 5.240 millones y amortizaciones de deuda por USD 2.941 millones<sup>15</sup>, consistentes con un manejo prudente de pasivos.

<sup>10</sup> [https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF\\_JUNIO-2025.pdf](https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf)

<sup>11</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

<sup>12</sup>

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

<sup>13</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

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

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

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)<sup>16</sup>, 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 GAD<sup>17</sup>. A junio, la ejecución presupuestaria registra amortizaciones devengadas por USD 2.941 millones<sup>18</sup>, 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 voltaje<sup>19</sup>, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B)<sup>20</sup>, 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 2025<sup>21</sup> y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal)<sup>22</sup>. 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 millones<sup>23</sup>, 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.

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

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

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

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

<sup>19</sup> [https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25\\_PTSPEE-2025-codificado\\_certificado.pdf?utm\\_source](https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25_PTSPEE-2025-codificado_certificado.pdf?utm_source)

<sup>20</sup> [https://www.produccion.gob.ec/gobierno-nacional-aplica-un-arancel-al-regimen-courier-4x4-para-frenar-el-uso-indebido-y-proteger-a-la-industria-nacional/?utm\\_source](https://www.produccion.gob.ec/gobierno-nacional-aplica-un-arancel-al-regimen-courier-4x4-para-frenar-el-uso-indebido-y-proteger-a-la-industria-nacional/?utm_source)

<sup>21</sup> [https://www.recursoyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-ilicita-de-minerales/?utm\\_source](https://www.recursoyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-ilicita-de-minerales/?utm_source)

<sup>22</sup> [https://www.eppetroecuador.ec/?p=4567&utm\\_source](https://www.eppetroecuador.ec/?p=4567&utm_source)

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

Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior<sup>24</sup>, 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%<sup>25</sup>, 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 877,33<sup>26</sup>, 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 1

### Balance General y Estado de Resultados

A junio de 2025, el total de activos del segmento 1 del sistema de cooperativas alcanza los USD 23.790 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 10,37% y un incremento del 4,85% respecto al trimestre anterior. A nivel interanual, la cartera de crédito muestra una reducción de USD 247 millones, mientras que los fondos disponibles se incrementaron en USD 1.284 millones, evidenciando una reconfiguración en la estructura de activos.

En cuanto a los pasivos, estos totalizan USD 20.859 millones, con una variación del 11,27% interanual y del 5,22% frente al trimestre previo. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento en obligaciones con el público, que se incrementaron en USD 2.363 millones respecto a junio de 2024.

El patrimonio del segmento 1 se ubica en USD 2.830 millones, con un crecimiento interanual del 4,09% y trimestral del 2,18%. El incremento del último trimestre obedece, en gran medida, a un aumento en las reservas, que ascendieron en USD 32,34 millones.

Los ingresos totales del sistema cooperativo segmento 1 a junio de 2025 alcanzan los USD 1.398 millones, lo que representa una contracción interanual del 2,27%, atribuida principalmente a la disminución de intereses y descuentos ganados, que cayeron en USD 38 millones.

El margen financiero bruto se sitúa en USD 582 millones, reflejando una disminución interanual del 11,65%. Por otro lado, el margen financiero neto alcanza los USD 398,28 millones, con una variación anual del -0,31%, 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 una reducción en los gastos operativos, que presentan una variación interanual negativa del 1,51% a junio de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia operativa por parte de las entidades del segmento.

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

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

<sup>26</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin\\_tecnico\\_06-2025-IPC.pdf?utm\\_source](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf?utm_source)

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

Principales cuentas	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	mar-25	jun-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	14.808.650	18.877.690	20.943.333	21.555.103	22.689.367	23.789.563	4,85%	10,37%
Pasivos	12.896.805	16.595.322	18.340.912	18.835.592	19.919.050	20.958.747	5,22%	11,27%
Patrimonio	1.911.845	2.282.368	2.602.421	2.719.510	2.770.317	2.830.815	2,18%	4,09%
Ingresos	877.618	1.126.082	1.393.601	1.430.629	688.906	1.398.168	102,95%	-2,27%
Gastos	844.281	1.071.426	1.320.310	1.391.504	662.144	1.347.078	103,44%	-3,19%
Utilidad neta	33.337	54.657	73.291	39.124	26.762	51.090	90,91%	30,58%

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

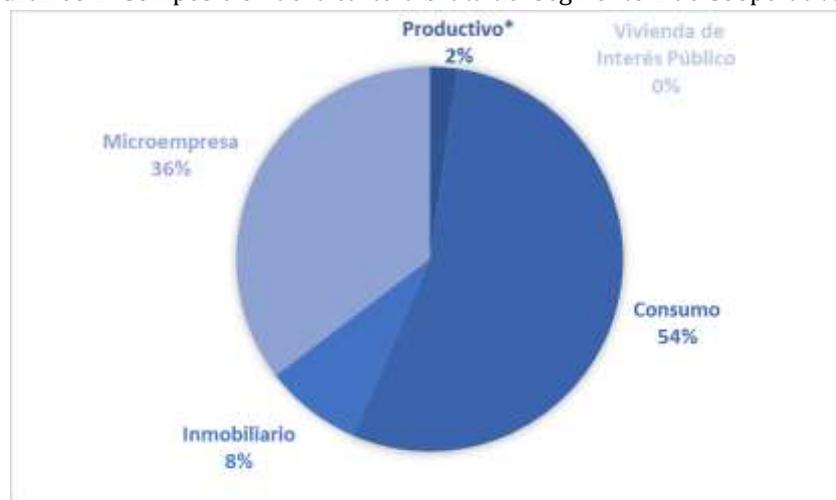
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

### Cartera bruta

A junio de 2025, la cartera bruta del segmento 1 del sistema de cooperativas asciende a USD 15.512 millones, lo que representa una variación interanual negativa de -1,02%, reflejando una clara desaceleración en el crecimiento del crédito. Este comportamiento continúa la tendencia observada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022. En términos trimestrales, la cartera bruta registra un aumento de 2,89% frente a marzo de 2025.

En cuanto a la concentración por entidad, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (14,70%), Jardín Azuayo Ltda. (8,17%) y Cooperativa Policía Nacional Ltda. (6,89%). Respecto a la composición por destino de crédito, la cartera bruta del segmento se distribuye de la siguiente manera: consumo 54,17%, productivo 2,31%, inmobiliario 8,18%, microempresa 35,32%, vivienda de interés público 0,02%.

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 1 de Cooperativas.

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

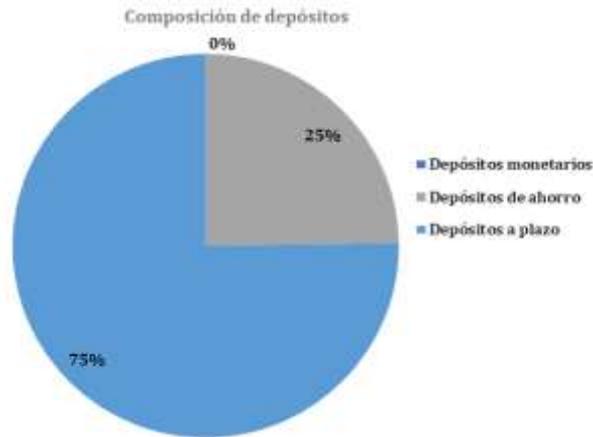
### Obligaciones con el Público

A junio de 2025, las obligaciones con el público del segmento 1 del sistema de cooperativas alcanzan un total de USD 24.841 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 41,20%. 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: 59,70% de depósitos a plazo y 19,89% 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: Juventud Ecuatoriana Progresista (15,67%), Policía Nacional Limitada (7,55%) y Alianza del Valle Ltda. (6,51%). 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 1 de Cooperativas.

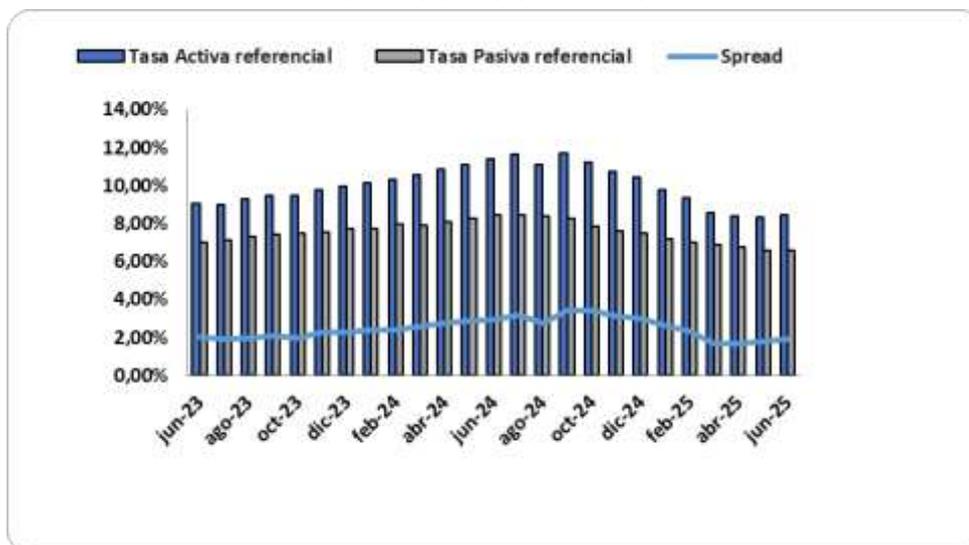


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 4.940 millones, lo que representa un incremento interanual del 7,11%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 98,78% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,09%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 14.831 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 11,92% y una variación trimestral positiva del 5,30%. 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 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento 1 se ubicó en 39,11% a junio de 2025, reflejando una mejora frente al 37,42% 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 3,70%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,92% del trimestre anterior, lo que refleja una mejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,44%, también ligeramente inferior al 0,48% registrado en el trimestre previo.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 97,73%, lo que representa una reducción de 1,19 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.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 104,54% o que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 78,46% a junio 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (80,64%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 8,34%, decreciendo frente al 8,39% registrado en marzo de 2025, lo que representa una ligera mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 100,77%, por debajo del 100,89% del trimestre anterior, lo cual indica un leve debilitamiento 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 ADMINISTRACIÓN 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 (04/2024):** 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

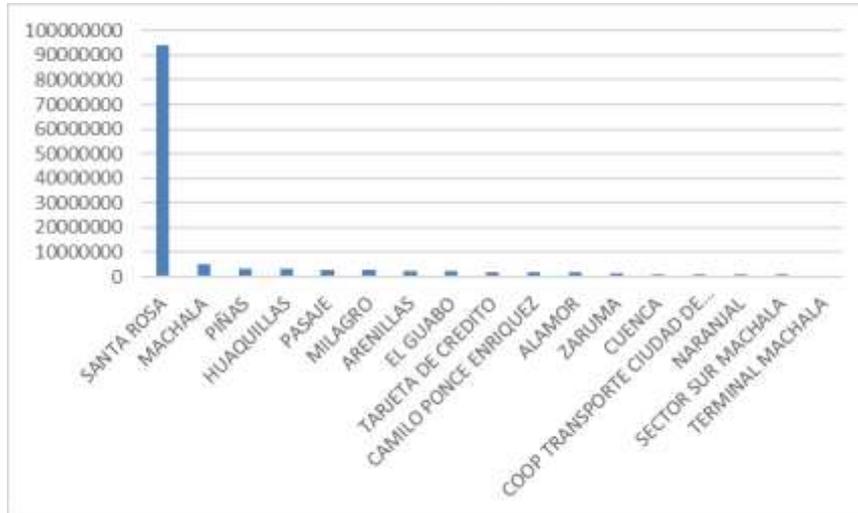
Cooperativa de Ahorro y Crédito “Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa” Ltda., se constituyó en marzo de 1964 en la Provincia del Oro y fundada bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito “Jumón” para posteriormente adoptar la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., en abril de 1996 se abren las puertas en la agencia en la ciudad de Machala para en 1999 inaugurar su propio edificio en donde funciona hasta la actualidad.

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: vivienda, consumo, microcrédito, productivo. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuentas de ahorros, cuentas de depósito, ahorro plus, recaudación de servicios básicos, convenios de nómina, tarjeta de débito, banca web. En el ranking del segmento por activos a junio 2025, ocupó la posición 31/44 con una participación de 0,79% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 29/44 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

**Modelo de negocio**

La institución cuenta con 16 oficinas a nivel nacional. Con alta concentración de cartera en la oficina principal, se detalla en el siguiente gráfico:

**Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito “Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa” Ltda.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la agencia Santa Rosa en la provincia del Oro con una participación de más del 73,83% seguido de Machala 3,95%, Piñas 2,60%, el resto de agencias mantienen concentración menos o igual al 2%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona.

A junio 2025, la cartera bruta es de USD 127,30 millones, inferior al monto presentado en marzo 2025 (decrecimiento trimestral del 1,43%). El 53,7% se concentra en los créditos de consumo, el 16,92% corresponde a microcrédito y el 28,37% pertenece al segmento productivo, Inmobiliario 1,01%. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 13 reclamos, los reclamos son referentes a tarjetas de débito y crédito. Actualmente la entidad cuenta con 81389 socios activos, en este trimestre nuevos 952 retirados 259.

**Estructura Organizacional**

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A junio 2025, se registraron 179 colaboradores. Se muestra que el 55,87% del personal tiene un título de tercer nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 65,36% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 21,22% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 13,41% una estabilidad superior a diez años. El personal se encuentra distribuido en Operaciones, Comercial, Cobranzas, Procesos, Captaciones y otros departamentos. La Institución cuenta con el 44,69% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas de operaciones, administrativas y de control con sus respectivos comités.

### 3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión el 27 de marzo de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directa con la Cooperativa a través de un manejo íntegro, ético, coordinado con estructura de la institución.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por tres vocales, cinco suplentes, secretaria y presidente y vicepresidente, elegidos por la Asamblea General de Socios con periodo finalizable en noviembre 2025. El presidente del Consejo de Administración es el Economista Alberto Lenin Castillo Arauz todos los miembros presentan estudios superiores. El Gerente de la institución es el Economista Manuel Agustín Solano Durán quien cuenta con 28 años de experiencia dentro de la Institución, mostrando conocimiento para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Cooperativa.

El Consejo de Vigilancia está integrado por secretario, un vocal, tres vocales suplentes, presidente, Gerente General, Gerente Subrogante, Auditoría Interna, los mismos que tienen niveles de educación superior. Este consejo es presidido por la Ingeniera, María Aracely Pontón Aguilar.

La institución cuenta con 17 comités, comité de riesgos, comité de crédito, comité de inversiones, comité de ética, comité de tecnología, comité de tasas, comité de crédito, comité de cumplimiento, comité de buen gobierno, comité de resolución de conflictos, comité de tecnología de información, comité de seguridad de información, comité de balance social, comisión de calificación y adjudicación, comité de hallazgos de auditorías, comité de continuidad del negocio, comisión especial permanente de educación.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2025-2027. Cuyo documento evidencia un análisis completo macroeconómico interno y del entorno, definiendo los componentes que se definen durante el periodo 2025-2027, los niveles se componen por Misión, valores fundamentales, visión, plan estratégico, cuadro de mando integral, Iniciativas estratégicas, objetivos personales. En el documento se identifica los grupos de interés definidos con las estrategias comerciales con previo análisis en donde se prioriza los segmentos según el mercado objetivo, de igual forma los objetivos estratégicos basados en el análisis FODA realizado previamente, los objetivos estratégicos son: en la perspectiva financiera objetivos: rentabilidad y sostenibilidad; productividad, calidad de cartera y prudencia financiera; Crecimiento y estructura de captaciones, Financiamiento segundo piso, en la perspectiva de socios clientes; Estructura de cartera con enfoque al sector productivo; ampliación servicio de tarjeta de crédito, satisfacción, desarrollo de canales digitales, en la perspectiva Procesos internos: calificación de riesgo, desarrollo y fortalecimiento tecnológico, perspectiva talento humano: Clima laboral y desempeño del talento humano, perspectiva de responsabilidad social: ejecución de los planes de intervención.

El cumplimiento de la planificación estratégica de cada objetivo estratégico es: Rentabilidad 0,2% (No cumple), solvencia 20,1% (cumple), productividad 67,8% (no cumple), calidad de cartera 9,7% (no cumple), prudencia financiera 42,7% (no cumple), crecimiento captaciones crecimiento anual -0,2% (no cumple), en estructura de cartera medida por monto de alcance y porcentaje no cumple en ninguno de sus segmentos, financiamiento externo el monto de cumplimiento actual es de USD 626 mil, la meta es de USD 5 millones, por lo que se encuentra en estado incumplido, la ampliación del servicio de tarjetas de crédito no cumple en saldo y en morosidad, la satisfacción del socio - cliente, oportunidad del servicio, socios satisfechos no cumple el porcentaje meta, desarrollos de canales digitales no cumple con el nivel de transaccionalidad, la calificación de riesgo se encuentra en estado no cumple, desarrollo tecnológico 85% (no cumple), clima laboral y desempeño del talento humano 80% (cumple), planes anuales de intervención ejecutados 85% (no cumple).

La Institución a junio 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 101,44%, de acuerdo al informe de cumplimiento, se debe a la baja colocación de créditos, en este sentido se han implementado mecanismos para el aumento de colocación con campañas para la colocación de créditos de consumo y microcréditos, así también campañas para incentivar el crecimiento de depósitos a la vista. En el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 92,85%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 97,15% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento de 98,76% y depósitos a la vista 94,74%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 99,47%. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 95,68% esto dado a los Gastos de Operación con un cumplimiento 100%. En el rubro de Ingresos no cumplió lo presupuestado, muestra un cumplimiento del 95,68%. Los resultados tuvieron cumplimiento del 261,85%.

## 4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el jefe de Riesgos, 2 analistas, 1 oficial SARAS. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa “Santa Rosa” Ltda., cuenta con el Manual de Riesgos Integrales mismo que contiene el proceso de administración integral de riesgos que permite identificar, medir, priorizar, controlar / mitigar, monitorear y reportar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y a la sociedad local en su conjunto. Además, presenta el manual de gestión de riesgo de crédito, manual de gestión de riesgo de liquidez, manual de gestión de riesgo de mercado, manual de gestión de riesgo operativo, planes de contingencia y metodologías,

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software ELTHON con el que cuenta la Cooperativa es una solución Web, que permite mantener esquemas de accesibilidad y seguridad a los distintos usuarios de este, quienes cuentan con capacidad de subir los reportes establecidos por la normativa vigente.

### 4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de riesgo operativo actualizado a febrero 2025 cuyo objetivo es establecer una metodología y procedimientos de administración de riesgo operativo en el cual se determina las etapas de identificación, medición, priorización, control, monitoreo y comunicación, además de definir un esquema de administración de factores de riesgo y delimitar las funciones y responsabilidades. La Institución utiliza el Software ELTHON para la administración de riesgo operativo.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad de la Información, actualizado a enero 2025, el cual contiene las políticas y cuyo objetivo es Proteger los recursos informáticos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda. y la tecnología utilizada frente a amenazas, internas o externas, deliberadas o accidentales, con el fin de asegurar el cumplimiento de la confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad y confiabilidad de la información. Actualmente la entidad cuenta con 18 observaciones de Auditoría Interna pendientes por cumplir relacionadas con; cobertura de cartera problemática, políticas, calidad y seguridad del sistema informático, arqueos, actas, normas referentes a seguridad de la información, manuales. Actualmente no se registran observaciones de Auditoría externa.

Actualmente la entidad cuenta con sistema de gestión integral de riesgos con el objetivo de automatizar la gestión del riesgo operativo de lo cual se está optimizando en el sistema, actualmente el 46,88% son eventos de procesos habilitantes, de soporte o apoyo, y el 53,13% pertenece a procesos productivos, fundamentales u operativos, los eventos de riesgo por líneas de negocio, son 90,63% en línea minorista, 3,13% líneas de tarjetas, 6,25% línea de compensación de pagos. Los eventos de riesgos alertados en el segundo trimestre fueron 3 eventos relacionados con información de buró de crédito, firmas diferentes, falsificación de firmas. Cabe indicar que la entidad realiza un monitoreo de indicadores para la gestión de

talento humano, referentes a la rotación del personal y demás indicadores necesarios para cumplir con la norma.

### 4.2 Riesgo de Crédito

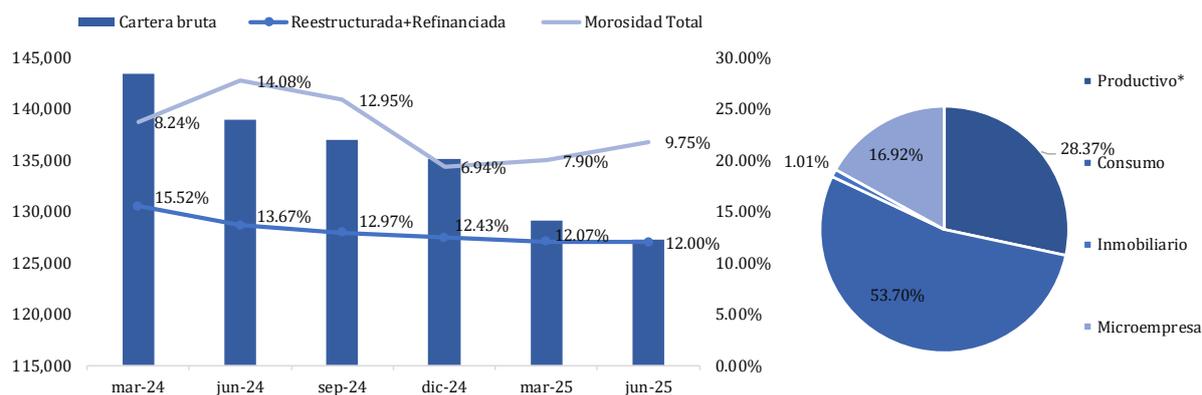
La institución cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como última actualización en febrero de 2025. Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia que se hace mención a la normativa externa, las etapas del riesgo, límites de crédito, lineamientos para el proceso de otorgamiento de operaciones, metodología para la medición de riesgo de crédito.

#### Estructura de la Cartera

A junio 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 127,30 millones, la cual disminuyó en 1,43% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 90,25% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 9,75% del total.

La cooperativa a junio 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 2,11% del total, mientras que la refinanciada el 9,89%. El 90,19% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 6,53% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,64%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,91%, finalmente la categoría E representa el 1,74%.

**Gráfico 4. Características de la cartera**

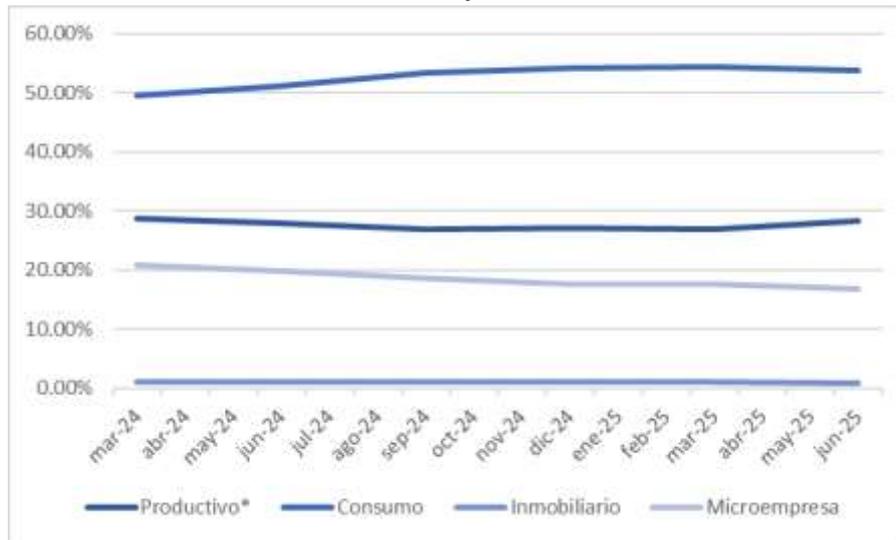


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 53,7% de consumo, 16,92% de microempresa, 28,37% en productivo e Inmobiliario 1,01%. El enfoque de la entidad es el consumo y productivo por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico. Los créditos colocados en la agencia de Santa Rosa representan el 73,83% del total de la cartera bruta, evidenciando cierto nivel de concentración en esta zona, mismo que es mitigado por el posicionamiento de marca de la institución.

La cartera de créditos a junio 2025 presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 49%, evidenciando un apetito al riesgo elevado para la Institución Financiera. Cabe indicar que dentro de los 5 mayores deudores se encuentra casos en estado de morosidad encontrando puntos de mejora.

**Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Calidad de la Cartera**

A junio 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 9,75% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en marzo 2025 (7,90%).

Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (8,34%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A junio 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 10,98 millones y representa el 8,63% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de -0,44%.

La morosidad por segmento de crédito para junio 2025 fue: microcrédito 26,46% mayor al presentado en marzo 2025 (21,47%). El segmento de crédito consumo aumentó su morosidad a 9,56%. El crédito productivo presentó una morosidad de 0,30% y el Inmobiliario 5,04%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en todos los segmentos excepto en productivo presentan un nivel de morosidad mayor al del sector.

**Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.**

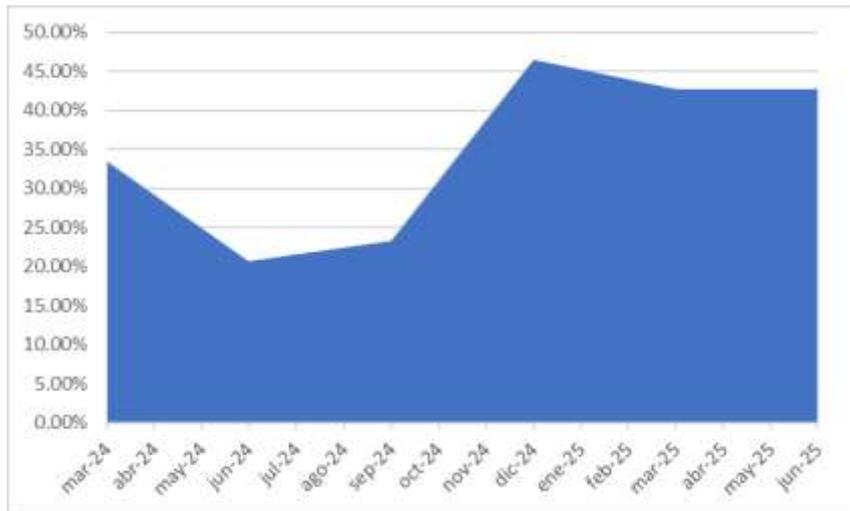
Segmento	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	8.72%	13.98%	12.81%	6.49%	7.32%	9.56%	6.88%
Inmobiliario	5.77%	29.00%	4.62%	4.34%	5.26%	5.04%	4.53%
Microempresa	17.53%	28.85%	31.27%	18.42%	21.47%	26.46%	11.29%
Productivo	0.77%	3.18%	0.94%	0.49%	0.32%	0.30%	11.09%
<b>Morosidad Total</b>	<b>8.24%</b>	<b>14.08%</b>	<b>12.95%</b>	<b>6.94%</b>	<b>7.90%</b>	<b>9.75%</b>	<b>8.34%</b>

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

**Cobertura de la Cartera**

A junio 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera problemática de 42,73%, inferior a la presentada en marzo 2025 (42,78%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (100,77%), se evidencia un nivel de cobertura deficiente debido a que no se cumplen con las provisiones mínimas establecidas.

**Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 29,07%, mayor al presentado en marzo 2025 (22,94%) y por debajo al registrado por el sistema (99,87%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 50,16%. El crédito productivo presentó una cobertura de 306,13%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 42,73% y con respecto al todo el segmento 1 evidencia que las Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (100,77%).

Las provisiones a junio 2025 ascendieron a USD 1,28 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución no provisiona de acuerdo al sector y muestra deficiencias.

### 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.

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Riesgo de Mercado en el que se determina la metodología y parámetros para la implementación del sistema de gestión de riesgo de mercado que permita controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan los cambios de las tasas.

La sensibilidad a la tasa de interés muestra riesgo moderado, según la información proporcionada por la entidad no se refleja exposición con el segundo trimestre 2025. La variación de tasas representa riesgo moderado en el reporte de sensibilidad de +/- 1% el impacto es de USD 545,217 lo cual represente el 1,56% del PTC, en el reporte de sensibilidad del Margen Financiero la posición de riesgo frente a PTC es de 1,50%, en el análisis de Sensibilidad Patrimonial, la sensibilidad es de USD 1,480,583 lo cual representa el 4,24% del PTC, cumpliendo con los límites internos.

## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

Cabe indicar que la resolución JPRF-F-2024-0128 se expide en noviembre por lo que se evalúa la solvencia en función a la normativa vigente a la fecha. A junio 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de

respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 21,77%, mayor al presentado en marzo 2025 (21.46%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). Sin embargo, podría debilitarse por los incumplimientos de provisiones.

Los indicadores a junio 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 15,72% por encima del sector que se ubica en 10,22%, el endeudamiento patrimonial 3.96 menor al del sector 7.40 En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia saludables.

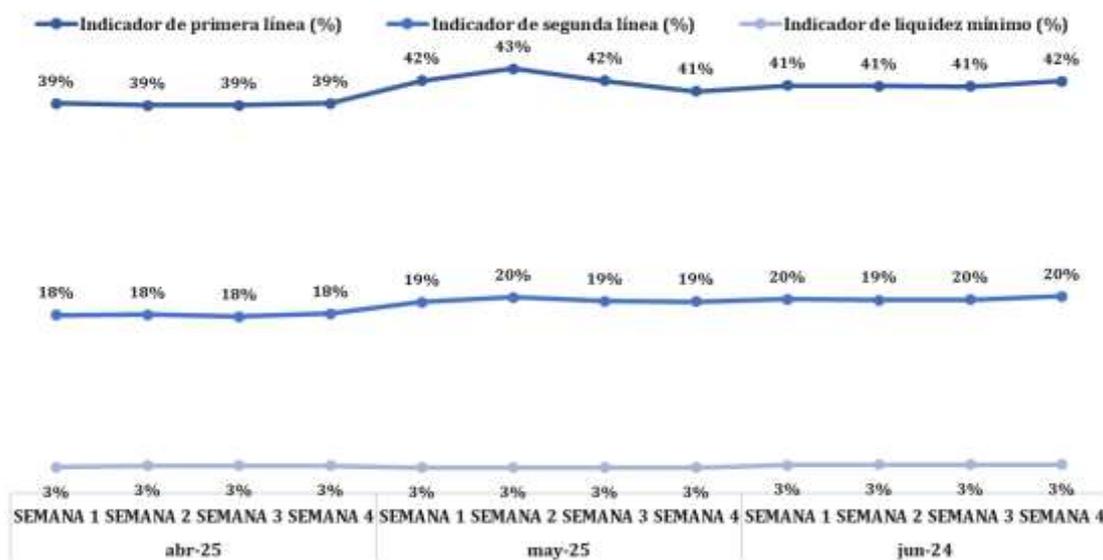
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a junio 2025 fue de 4,96 permaneciendo inferior a marzo de 2025 (4.93) y al compararlo con el indicador del segmento (8.40 veces), la institución su ubicó en una posición de mejora.

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 de Liquidez y fondeo

A junio 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 23,77%, superior al resultado presentado en marzo 2025 (21,43%) y por debajo del segmento 1 (39,11%). Los 25 mayores depositantes representan un total de USD 13,96 millones, lo cual representa un 9,46% y una cobertura de 133,79% con los fondos de mayor liquidez y una cobertura de 150,91% con los Activos Líquidos Netos, mientras que los 100 mayores depositantes suman un total de USD 29,56 millones con una cobertura de 64,91% representando el 20,03% y una cobertura de 71,28% con los ANL.

**Gráfico 8.** Liquidez estructural.



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a junio 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 41,58%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 19,88%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos. De acuerdo a los límites internos se encuentra en riesgo normal. En el escenario contractual presenta brechas negativas en las 3 primeras bandas de 1 a 7 días, 8 a 15 días y 16 a 30 días representando debilidades importantes, en el escenario esperado no se encuentra posiciones en riesgo, en el escenario dinámico no se encuentran posiciones en riesgo. Dado en que la mayor parte de obligaciones con el público se encuentran en depósitos a plazo fijo la entidad incurre en mayores gastos por intereses.

### 5.3 Estructura financiera

#### Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 187,84 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a marzo 2025 de 1,23%. El activo está principalmente compuesto por 64,95% de cartera de créditos, 8,72% en fondos disponibles y 3,23% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 2,23% respecto a marzo 2025. Las inversiones crecieron en 20,48% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último trimestre. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 19,57%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 14,67%. La cuenta de otros activos decreció en 1,05% con respecto a marzo 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 6,06 millones, mismas que en su totalidad con calificación A o mayores en su mayoría certificados de aportación.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 26,61%, ligeramente inferior al presentado en marzo 2025 (25,73%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (10,36%), indicando falta de gestión en calidad de activos importante.

#### Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a junio 2025 fue de USD 150,01 millones con un crecimiento de 1,41% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,39% de obligaciones con el público, 0,78% en cuentas por pagar y 0,42% en obligaciones financieras. A junio 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 75,74% en depósitos a plazo y 23,84% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>31,614</b>	<b>31,549</b>	<b>34,286</b>	<b>33,500</b>	<b>35,332</b>	<b>23.94%</b>	<b>5.47%</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	13,233	12,746	12,254	12,396	12,865	8.72%	3.79%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>116,589</b>	<b>115,762</b>	<b>111,306</b>	<b>111,571</b>	<b>112,262</b>	<b>76.06%</b>	<b>0.62%</b>
<i>De 1 a 30 días</i>	11,269	11,456	13,414	11,329	10,591	7.18%	-6.51%
<i>De 31 a 90 días</i>	19,420	20,841	22,439	19,072	22,953	15.55%	20.35%
<i>De 91 a 180 días</i>	27,951	28,882	26,264	29,632	26,599	18.02%	-10.23%
<i>De 181 a 360 días</i>	48,461	46,326	42,795	46,074	46,935	31.80%	1.87%
<i>De más de 361 días</i>	9,487	8,258	6,393	5,465	5,184	3.51%	-5.14%
<b>Total</b>	<b>148,204</b>	<b>147,311</b>	<b>145,591</b>	<b>145,071</b>	<b>147,594</b>	<b>100%</b>	<b>1.74%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

#### Estructura del Patrimonio

A junio 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 37,84 millones, mostrando una variación creciente de 0,56% respecto a marzo 2025, debido al incremento de reservas y capital social. El patrimonio está compuesto por: 50,27% de reservas, 35% de capital social, 14,34% de superávit por valuaciones y 0,38% por resultado final.

#### Resultados Financieros

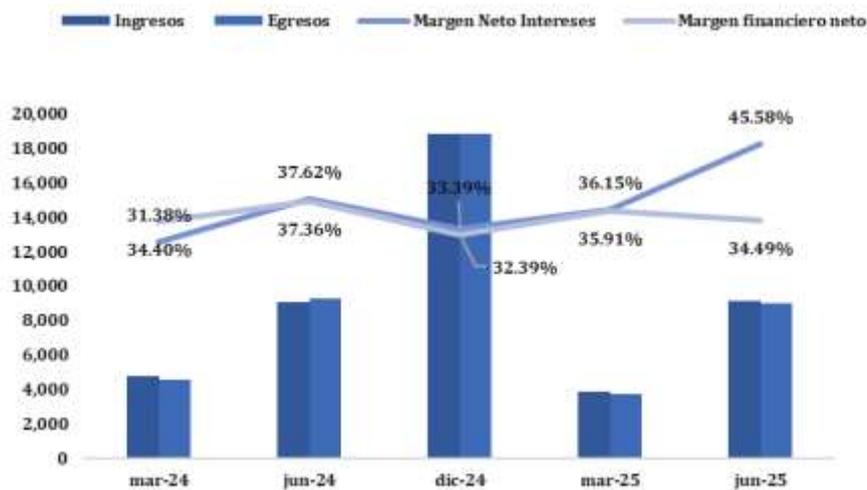
El monto de ingresos a junio 2025 es de USD 9,17 millones, presentando un decremento interanual de 0,77%. Respecto a su composición, el 93,29% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 3,22%, con un descenso interanual de 62,80%.

Los egresos, a junio 2025 fueron USD 9,02 millones y presentaron un decrecimiento interanual de 2,86%. Los egresos están compuestos por 48,48% de intereses causados, 36,83% de gastos de operación, 14,19% de provisiones. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 2,69%. Además, las provisiones crecieron en 254,90%, respecto a junio 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron una disminución del 24,27% comparado al año anterior.

A junio 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 4,179 millones, presentando una variación interanual de 22,09%. El margen financiero bruto fue de USD 4,443 millones, representó el 48,46% del total de los ingresos y presentó una variación de 18,17% respecto a junio 2024.

Los gastos por provisión a junio 2025 totalizaron USD 794 mil, con un crecimiento interanual de 254,90%, por lo que, el margen financiero neto a junio 2025 fue de USD 3,162 millones, evidenciando una disminución interanual de 6,92%.

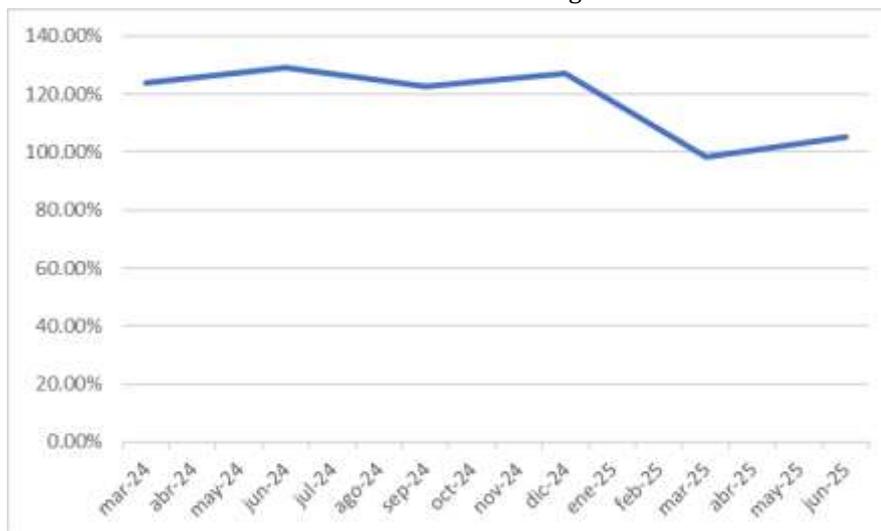
**Gráfico 9. Resultados.**



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 105,09%, lo que demuestra una desmejora con respecto a anteriores trimestres, esto sumado a las deficiencias en las provisiones una vez se ejecute, el indicador de grado de absorción sufrirá deterioros importantes en el corto y mediano plazo.

**Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero**



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

A junio 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,78%, inferior al indicador presentado en marzo 2025 (1,83%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,70%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,16%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,37%), y se posicionó por debajo del segmento (0,44%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorables frente al sector.

**Presencia bursátil**

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a junio 2025 y no se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores.

Econ. Federico Bocca R., PhD <b>Gerente General</b>	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <b>Analista</b>

**Anexos**
**Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Rosa Ltda. (en miles de dólares).**

Principales cuentas	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>Activos</b>	<b>187,258</b>	<b>184,519</b>	<b>186,611</b>	<b>185,554</b>	<b>187,844</b>
Fondos disponibles	10,662	11,175	12,233	13,692	16,372
Inversiones	3,300	2,502	3,411	5,033	6,064
Cartera de créditos	139,485	134,929	130,805	124,786	122,002
Cuentas por cobrar	17,965	18,294	17,615	18,677	21,416
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1,754	3,952	6,624	6,813	5,638
Propiedades y equipo	4,139	4,087	6,126	6,017	5,928
Otros activos	9,953	9,580	9,797	10,535	10,425
<b>Pasivo</b>	<b>152,520</b>	<b>150,009</b>	<b>149,255</b>	<b>147,927</b>	<b>150,007</b>
Obligaciones con el público	148,204	147,311	145,591	145,071	147,594
Cuentas por pagar	1,521	1,297	1,443	1,289	1,164
Obligaciones financieras	2,195	860	679	922	626
Otros pasivos	601	542	1,541	646	623
<b>Patrimonio</b>	<b>34,738</b>	<b>34,510</b>	<b>37,356</b>	<b>37,627</b>	<b>37,838</b>
Capital social	13,147	13,070	13,059	13,151	13,242
Reservas	18,004	18,269	18,856	18,877	19,022
Superávit por valuaciones	3,362	3,362	5,428	5,428	5,428
Resultados	224	- 190	14	171	146

**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 Santa Rosa Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>Total ingresos</b>	<b>4,792</b>	<b>9,098</b>	<b>18,867</b>	<b>3,910</b>	<b>9,168</b>
Intereses y descuentos ganados	3,978	7,918	16,380	3,614	8,553
Intereses causados	2,474	4,495	10,081	2,201	4,374
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>1,504</b>	<b>3,423</b>	<b>6,299</b>	<b>1,413</b>	<b>4,179</b>
Comisiones Ganadas	9	19	39	11	21
Ingresos por servicios	116	240	465	68	148
Comisiones Causadas	0	0	0	1	6
Utilidades Financieras	73	123	301	68	139
Pérdidas financieras	18	45	80	21	39
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>1,684</b>	<b>3,759</b>	<b>7,023</b>	<b>1,538</b>	<b>4,443</b>
Provisiones	36	361	912	133	1,281
<b>Margen neto financiero</b>	<b>1,648</b>	<b>3,399</b>	<b>6,111</b>	<b>1,404</b>	<b>3,162</b>
Gastos de operación	2,040	4,388	7,771	1,382	3,323
<b>Margen de intermediación</b>	<b>- 392</b>	<b>- 989</b>	<b>- 1,660</b>	<b>22</b>	<b>- 161</b>
Otros ingresos operacionales	0	6	6	0	12
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>- 392</b>	<b>- 983</b>	<b>- 1,654</b>	<b>22</b>	<b>- 149</b>
Otros ingresos	616	793	1,676	149	295
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>224</b>	<b>- 190</b>	<b>22</b>	<b>171</b>	<b>146</b>
Impuestos y participación de empleados	0	0	8	0	0
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>224</b>	<b>- 190</b>	<b>14</b>	<b>171</b>	<b>146</b>

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

**Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.**

Indicadores	mar-24	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	2.60%	-1.10%	0.04%	1.83%	0.78%
ROA	0.48%	-0.20%	0.01%	0.37%	0.16%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	274.92%	-416.16%	7664.04%	86.91%	202.39%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	123.78%	129.11%	127.17%	98.40%	105.09%
Eficiencia administrativa de personal	1.45%	1.50%	1.56%	1.04%	1.19%
Eficiencia operativa	4.34%	4.70%	4.17%	2.98%	3.57%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-4.55%	-5.73%	-4.75%	0.24%	-0.86%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.83%	-1.06%	-0.89%	0.05%	-0.17%
<b>Solvencia</b>					
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	99.37%	77.32%	97.51%	94.71%	89.00%
Índice de capitalización neto	14.89%	14.26%	19.12%	16.09%	15.72%
Endeudamiento patrimonial	439.06%	434.68%	399.54%	393.15%	396.45%
Apalancamiento	5.39	5.35	5.00	4.93	4.96
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	17.11%	17.50%	17.44%	21.43%	23.77%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98.56%	99.50%	99.58%	99.47%	99.68%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	98.59%	98.69%	97.96%	98.59%	98.70%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	96.78%	94.35%	92.84%	89.03%	86.25%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	34.25%	56.41%	25.11%	27.24%	32.93%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	22.39%	28.17%	24.29%	25.73%	26.61%
Proporción de los activos productivos netos	77.61%	71.83%	75.71%	74.27%	73.39%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96.65%	89.52%	96.63%	94.50%	93.11%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	8.24%	14.08%	6.94%	7.90%	9.75%
Cobertura de cartera problemática	33.41%	20.72%	46.48%	42.78%	42.73%
Valuación de cartera bruta	76.60%	75.32%	72.43%	69.60%	67.77%

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.