

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

### ANDALUCÍA LTDA.

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

**Categoría AA:** La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaque. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

**Tendencia:** Positiva

*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 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 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

Se valorará positivamente la diversificación de las fuentes de fondeo para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

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.

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 registró 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 Andalucía Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A junio de 2025, en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. con USD 680,60 millones de activos ocupó la posición 9/43. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 11/43 a junio de 2025.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 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 Integrales, Seguridades de la Información, Control Interno, Prevención de Lavado de Activos y Auditoría Interna otorga una valoración positiva a la estructura de control de la institución en función de sus comparables.
- A junio 2025, Cooperativa de Ahorro y Andalucía Ltda., cuenta con 272 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 componen Gerencia General y 4 componen puestos Subgerenciales.
- La existencia de las áreas Comercial, Servicio al Cliente, Marketing, Gestión Estratégica y Responsabilidad Social, Operaciones, Cobranzas, Legal y Tecnología de la Información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

#### 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, Vicepresidenta, 2 vocales y 1 secretaria. 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 que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento. Los objetivos estratégicos para el periodo 2025-2027, se encuentran basados en lineamientos que transforman las directrices en metas concretas y medibles.

#### Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual de Administración 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.
- En el periodo de enero a junio de 2025, el Comité de Administración Integral de Riesgos ha registrado un total de 526 eventos de riesgos, estos se mantienen en riesgo residual bajo y medio, denotando que los controles que se establecieron en la institución mitigan en mayor parte los riesgos que se presenten.
- 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 427,17 millones, decreciendo en -1,87% frente a marzo 2025. La cartera segmento por vencer representa el 92,81% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -2,25% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 3,44% lo cual se valora negativamente debido principalmente a que la cartera vencida aumentó. Las reestructuraciones fueron de USD 0,37 millones y las refinanciaciones a USD 3,88 millones.
- El principal segmento de colocación, a junio 2025, corresponden a consumo con 69,13%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 20,88% e inmobiliario con el 9,99%. la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a la concentración en el segmento de

consumo., cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).

- Los 50 principales prestatarios concentran el 2,14% del total de la cartera bruta.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el segundo trimestre de análisis. Al 30 de junio de 2025, la morosidad de la cartera es de 7,19%, variación de 0,37 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 1 (8,34%).
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado, a la fecha de corte (junio 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 104,78% representando un crecimiento de 10,70 p.p. respecto a marzo 2025, cabe mencionar que se encuentra ligeramente por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del segmento 1 (100,77%), lo cual es desfavorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda, en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0,42 millones. 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.
- A 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 la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 76,05 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en Cooperativas y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y en Mutualistas. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones del portafolio a la fecha de corte. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AA+ con el 27,44%, AAA- con el 47,16%, A con el 7,52%, A- con el 10,46%, la cual representan el 92,58% del total del portafolio de inversiones.

#### Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial moderado para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio. El coeficiente de solvencia es de 13,25%, al 30 de junio de 2025, equivalente a un decrecimiento de -0,23 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 10,43. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,40 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 64,68% a la fecha de corte.
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo desde la quinta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones financieras, al 30 de junio de 2025, representan el 4,35% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral de 2,86%. Las obligaciones con el público representan el 93,49% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 606,91 millones, creciendo en 2,98% frente a marzo 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador y como plan de contingencia de liquidez se encuentra Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero Popular y Solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 30 de junio de 2025, los activos registran un monto de USD 718,04 millones, creciendo en 2,21% 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 17,61%, decreciendo ligeramente con respecto a marzo 2025.
- Los pasivos, al 30 de junio de 2025, registran un monto de USD 649,16 millones, creciendo en 2,77% frente a marzo 2025. Al 30 de junio de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 68,87 millones, decreciendo en -2,81% frente a marzo 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 1,24%.
- Al 30 de junio de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 39,60 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,07% y una variación interanual del 2,61%.

- El margen neto de intereses, al 30 de junio de 2025, es de USD 13,55 millones, decreciendo -8,64% con respecto a junio 2024.
- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el segundo trimestre y fueron de USD 3,16 millones. El margen neto financiero decrece en -7.82% de manera interanual, registrando un valor de USD 11,72 millones.
- La Cooperativa, al 30 de junio de 2025, registra una utilidad de USD 0,35 millones, evidenciando una mejora significativa con respecto a su periodo interanual. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,99% y el ROA en 0,10%.

## 1. Riesgo de Entorno Operativo

### 1.1 Entorno Económico

#### *Equilibrio Político, Social e Institucional*

Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registró 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 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

<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)

<sup>3</sup><https://www.teteamazonas.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>

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.

### ***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

<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)

<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>

inversión y las exportaciones no petroleras; con aportes destacados de actividades primarias y de servicios (agricultura, acuacultura 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 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.

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 4×4 (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.

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

<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\\_PTSPPE-2025-codificado\\_certificado.pdf?utm\\_source](https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25_PTSPPE-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.recursosyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-illicita-de-minerales/?utm\\_source](https://www.recursosyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-illicita-de-minerales/?utm_source)

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

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 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.

<sup>23</sup><https://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/3084/1/Informaci%C3%B3n%20Estad%C3%ADstica%20Mensual%20%20No.%20202080.pdf>

<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)

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.

**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

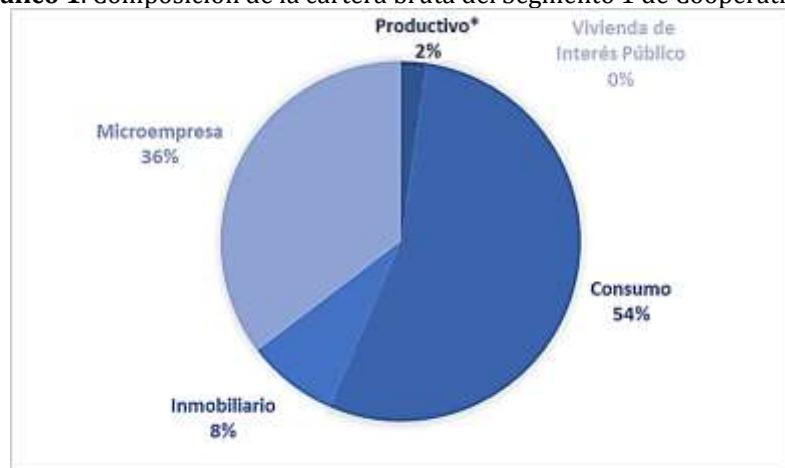
### Cartera bruta

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

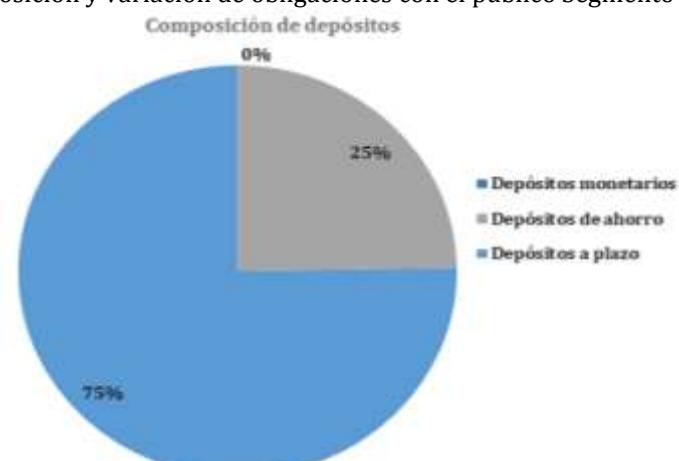
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

## Obligaciones con el Pùblico

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.

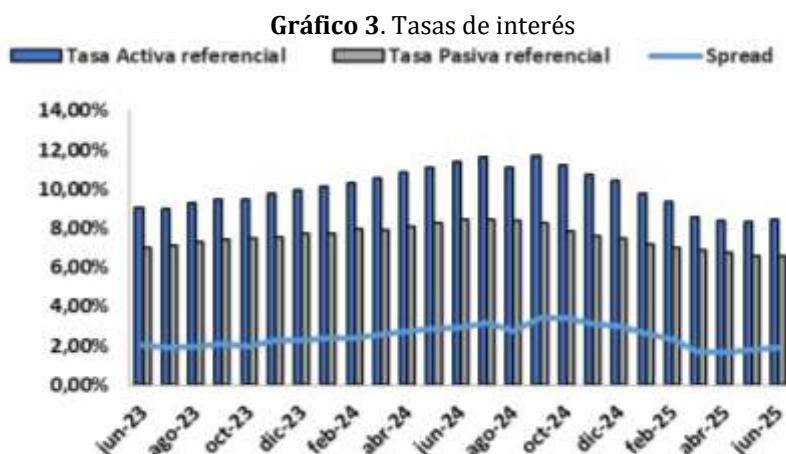


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**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.



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 alinearla 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-IGT-IGS-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

El 27 de julio de 1969, bajo el liderazgo y visión del reverendo padre Gonzalo Pérez, 28 personas decidieron conformar la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., con un capital de 230 sucre.

En ese entonces se entregaban préstamos de 50 a 200 sucre para las personas que no podían acceder al crédito bancario y que verdaderamente necesitaban ese dinero para sacar adelante a su familia.

De ese modo el gran sueño de servir a toda la comunidad de Andalucía empezó en un galpón junto a la Iglesia Nuestra Señora de Fátima de la Parroquia Andalucía. Allí laboraban 14 emprendedores que demostraban confianza y solidaridad entre uno y otros y con todos los socios de la Cooperativa Andalucía.

En ese espacio amplio, pero donde no había separación entre escritorios, trabajaban tres personas en ventanillas, una en Cuentas Nuevas, una Contadora, una persona en Cobranzas, el Gerente: el señor Alfredo Izurieta Timm; tres personas en Crédito y la señora que se encargaba de la limpieza. Su horario de trabajo era de 11:30 a 18:00.

Pronto, la Cooperativa compró el terreno ubicado junto a la Iglesia para construir su Oficina principal. Poco a poco se colocaron las bases y se levantaron los tres pisos del edificio de la Oficina Matriz, el cual se inauguró para la atención al público hace 33 años aproximadamente.

Con el paso de los años, cada vez se añadían más personas a la lista de socios de la Cooperativa Andalucía porque los asociados recomendaban los servicios a sus familiares, vecinos y amigos. Esta publicidad, boca a boca, continúa siendo una fortaleza de la Institución, porque la gente reconoce la calidad humana y de servicio que ofrece.

La idea del padre Pérez nació sin un alto presupuesto porque no se consideraba salarios de los socios involucrados en sacar adelante a la Institución. Sin embargo, su proyecto fue claro y tenía bases bien cimentadas que cuatro décadas después mostraron los siguientes frutos: una Institución sólida, solidaria con los socios que lo necesitan y ubicada entre las más reconocidas Cooperativas controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

### **Modelo de Negocio**

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A junio 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Esmeraldas e Imbabura, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona, no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como 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, microcrédito e inmobiliario. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros, la entidad ofrece a sus socios cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito impulso y crédito único. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas tecnológicas como "Andalucía Virtual" donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Cooperativa Andalucía también dispone de la app "Andalucía Móvil"

disponible para los sistemas operativos IOS y Android. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional VISA.

A junio 2025, la cartera bruta descendió a USD 427,17 millones, significando un decrecimiento de -1,87% respecto a marzo 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 179,380, 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 junio 2025, Cooperativa de Ahorro y Andalucía Ltda., cuenta con 272 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.

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. Desde enero a junio de 2025, la Cooperativa Andalucía ha realizado 33 capacitaciones involucrando a todas las áreas de la entidad.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente General, Subgerencia Comercial, Subgerencia Financiera Administrativa, Subgerencia de Tecnología y Operaciones; y, Subgerencia de Riesgos Integrales. Además, cuenta con Jefaturas como: Jefe de Captaciones, Jefe de Crédito, Jefe de Tecnología, Jefe de Marketing, Jefe de Tesorería, Jefe de Agencia, Jefe de Inversiones, Jefe de Talento Humano, Jefe de Gestión de Cobranzas, Jefe de Riesgo de Crédito, Jefe de Riesgo de Mercado y Liquidez, Jefe de Riesgo Operativo, Jefe de Contingencia y Servicios Tecnológicos, Jefe de Gestión Operativa, Jefe de Tarjetas de Crédito, Jefe de Seguridades de la Información, Jefe de Servicio de Atención al Cliente, Jefe de Control Interno, Líder de Gestión Estratégica y Oficial de Cumplimiento. Dichas Subgerencias y Jefaturas 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 Andalucía 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 un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 2 vocales y 1 secretaria, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el Sr. Núñez Sánchez Benjamín Arturo quien asumió el cargo en diciembre de 2021 al igual que los demás miembros. 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 normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y la Comisión de Resolución de Conflictos. 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 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los Objetivos Estratégicos 2025-2027 de Andalucía, se encuentran basados en los

Lineamientos Estratégicos, en donde se transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las cuatro perspectivas del Balanced ScoreCard: Financiera, Socios/clientes, Interna y Crecimiento y aprendizaje.

## 4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y 3 jefaturas (Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez y Riesgo Operativo).

La institución cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en abril 2025. 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 y Legal, cuya última actualización se efectuó en mayo 2025. La cooperativa analiza cualitativa y cuantitativamente el riesgo operativo a través de una valoración de impacto y probabilidad de ocurrencia de los eventos de riesgo, para posteriormente establecer el perfil de riesgo inherente y riesgo residual.

La institución administra su riesgo operativo en base a lo dispuesto en la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 con un apetito al riesgo tendiente a mantenerse en niveles bajos y medios. La gestión de riesgo es supervisada por el Consejo de Administración y la Alta Gerencia; con una adecuada cultura de riesgos y de control interno.

Los eventos de riesgo son clasificados, ordenados e identificados acorde a los lineamientos, circulares y normativas establecidas por el ente de control, es decir por tipo de evento, factor de riesgo, línea de negocio, proceso, tipo proceso, entre otros.

Durante el periodo de enero a junio 2025, el Comité de Administración Integral de Riesgos ha emitido 152 resoluciones, mismas que se agrupan por su estado en: Incumplidas: 0(0%), en Proceso: 23 (15,13%) y Cumplidas: 129 (84,87%).

Con corte al 30 de junio de 2025, se han registrado un total de 526 eventos de riesgos, los cuales han sido procesadas en la Subgerencia de Riesgos Integrales, las cuales registraron un Riesgo Residual, con mayor porcentaje de eventos en Riesgo Medio con el 46,96% correspondiente a 247 eventos, en Riesgo Bajo existen 145 eventos que representan el 27,57% y en Riesgo Alto existen 119 eventos que representan el 22,62% y en Riesgo Crítico con el 2,85% correspondiente a 15 eventos. Estos eventos se encuentran en monitoreo, verificación o aplicación de controles adicionales para reducir el riesgo.

El Riesgo Legal se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentra expuestos los Actos Societarios, las Gestiones de Crédito, las Operaciones del Giro Financiero, las actividades Complementarias de las operaciones del giro financiero, proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales y el cumplimiento Legal/normativo; con el fin de identificar amenazas para establecer controles de prevención, mitigación o contingencia. Al 30 de junio de 2025, el nivel de riesgo legal residual de la Cooperativa se concentra en nivel medio a bajo.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo; así como, con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa. Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con varias actividades que cumplen con los requerimientos del ente de control y generan un valor adicional al control en la prevención de lavado de activos.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se efectuó en diciembre 2024, el cual contiene las definiciones, políticas, procedimientos y el esquema general de acciones necesarias para garantizar a clientes internos y externos la continuidad y recuperación de la institución ante cualquier externalidad.

El Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio se actualiza de manera periódica, sin embargo, debido a la exposición a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles se consideran diferentes escenarios y estrategias, anualmente se realiza una actualización acorde a las necesidades de la institución y buenas prácticas.

### **Riesgo de Gestión de Conducta de Mercado**

La Cooperativa cuenta con la Política Gestión de Conducta de Mercado, que respalda el cumplimiento de la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado, establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 publicada el 11 de abril de 2023.

La Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado establece directrices esenciales para garantizar prácticas financieras transparentes e íntegras. Esta normativa incluye lineamientos sobre la claridad en la comunicación de costos y condiciones de productos, la adecuada gestión de reclamos y el mantenimiento de estándares éticos en la comercialización.

La Institución cuenta con el Plan Anual de Gestión y Capacitación en Riesgo de Conducta de Mercado. Durante el período evaluado, la gestión de los indicadores clave relacionados con la conducta de mercado ha mostrado resultados positivos.

La Unidad de Servicio de Atención al Cliente (USAC) informa que, durante el período evaluado no se han registrado infracciones ni sanciones relacionadas con el riesgo de conducta de mercado.

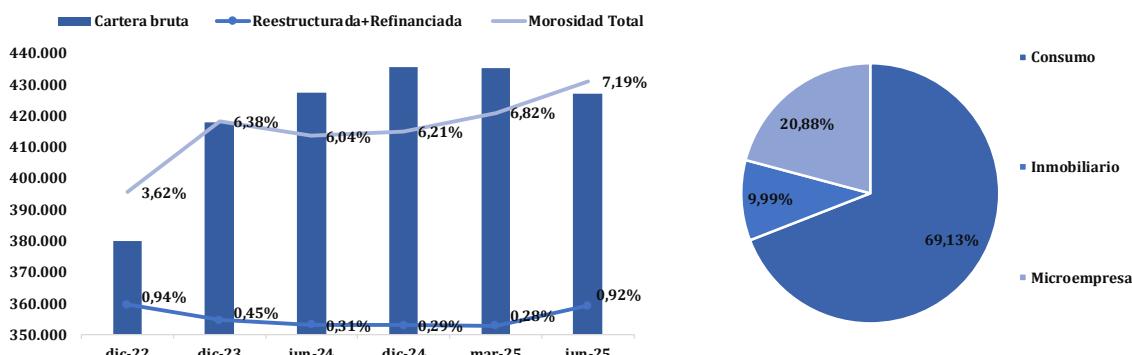
### **4.2 Riesgo de Crédito**

La institución cuenta con un Manual Técnico de Riesgo de Crédito, cuya última actualización se efectuó en abril 2025, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Subgerencia de Riesgos Integrales es la encargada 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 427,17 millones, decreciendo en -1,87% frente a marzo 2025. En este trimestre se evidencia que mantiene la tendencia creciente observada en el análisis histórico de la cartera.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 92,81% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -2,25% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 3,44% lo cual se valora negativamente debido principalmente a que la cartera vencida aumentó. La mayor concentración de la cartera se da en el segmento de consumo con USD 295,29 millones, el cual representa el 69,13% del total de la cartera. Al 30 de junio de 2025, las reestructuraciones fueron de USD 0,37 millones y las refinanciaciones de USD 3,88 millones.

**Gráfico 3.** Características de la cartera


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El principal segmento de colocación, a junio 2025, corresponden a consumo con 69,13%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 20,88% e inmobiliario con el 9,99%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. A junio 2025, los 50 principales prestatarios concentran el 2,14% del total de la cartera bruta. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo.

De acuerdo con el informe del Comité de Administración Integral de Riesgos, a junio 2025, la cooperativa cumplió con límite de exposición a créditos vinculados y lo establecido en la normativa 129-2015-F art. 12 (el monto individual y de grupo de crédito no debe superar el 10% del patrimonio técnico constituido).

### **Calidad de la Cartera**

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el segundo trimestre de análisis. Al 30 de junio de 2025, la morosidad de la cartera es de 7,19%, variación de 0,37 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 1 (8,34%). La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas mantienen con su comportamiento decreciente en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo junio 2025, ascienden a USD 17,39 millones y representan el 4,07% de la cartera bruta.

Con corte a junio 2025, las actividades económicas en los créditos SARAS muestran una concentración igualitaria del 25% distribuida en las actividades de Actividades de los hogares como empleadores, Actividades de atención de la salud humana, Comercio al por mayor y menor, y Transporte y almacenamiento. Del total de 17 operaciones colocadas, al 30 de junio de 2025, las actividades económicas con mayor participación del 23,74% respectivamente es: Comercio al por mayor y al por menor. De acuerdo con la valoración de riesgo por actividad SARAS se determina que el total de la cartera colocada se encuentra en un nivel de riesgo bajo y medio.

A junio 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 0,93 p.p. respecto a marzo 2025 y se ubicó en 9,82%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (11,29%) la entidad se ubica en una posición favorable. Consumo, a la fecha de corte, presentó una morosidad del 6,47%, lo cual significa un crecimiento de 0,17 p.p. respecto a marzo 2025. El segmento inmobiliario presentó de igual manera un ligero incremento en la morosidad, pasando de 6,05% en marzo 2025 a 6,61% en junio 2025.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea "Tarjetas de Crédito" a la fecha de corte, se obtuvo una morosidad de 16,81%. A junio 2025 la cooperativa no cumple con el límite interno

de morosidad establecido para el segmento de consumo, el cual supera el nivel crítico establecido por la Cooperativa (10.03%) configurando un espacio de mejora y un establecimiento de límites individual para este producto, cabe mencionar que, por ser un producto con líneas de crédito revolvente, es aconsejable tener límites de riesgos para un monitoreo más acertado a su naturaleza y particularidades del producto.

**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	0,00%	5,94%	5,31%	5,47%	6,31%	6,47%	6,88%
Inmobiliario	1,49%	2,40%	5,22%	6,02%	6,05%	6,61%	4,53%
Microempresa	4,26%	9,64%	8,94%	8,80%	8,88%	9,82%	11,29%
<b>Morosidad Total</b>	<b>3,62%</b>	<b>6,38%</b>	<b>6,04%</b>	<b>6,21%</b>	<b>6,82%</b>	<b>7,19%</b>	<b>8,34%</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio 2025, el 92,23% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 393,98 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 3,70 millones y representa el 0,87% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 29,49 millones y representó el 6,90% 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 104,78% representando un crecimiento de 10,70 p.p. respecto a marzo 2025, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del Segmento 1 (100,77%), lo cual es desfavorable para la institución, ya que no cubre al 100% la cartera improductiva.

Al 30 de junio de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 31,06 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 Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0.42 millones. 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	347.675	81,39%	3.790	12,20%
A2		30.794	7,21%	658	2,12%
A3		15.508	3,63%	475	1,53%
B1		2.404	0,56%	177	0,57%
B2	Riesgo potencial	1.301	0,30%	163	0,52%
C1		2.094	0,49%	535	1,72%
C2		2.445	0,57%	1.045	3,37%
D	Dudoso recaudo	2.297	0,54%	1.569	5,05%
E		22.650	5,30%	22.649	72,92%
<b>Total cartera bruta</b>		<b>427.168</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.061</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía 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 2025, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 0,72 millones (1,03 frente al patrimonio técnico constituido de USD 69,57 millones), ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

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 -2,71% 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 2,81 millones. El valor calculado se encuentra dentro de los límites establecidos para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 76,05 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en Cooperativas y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y en Mutualistas. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones del portafolio a la fecha de corte. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 47,16%, AA+ con el 27,44%, A- con el 10,46% y A con el 7,52%, la cual representan el 92,58% del total del portafolio de inversiones.

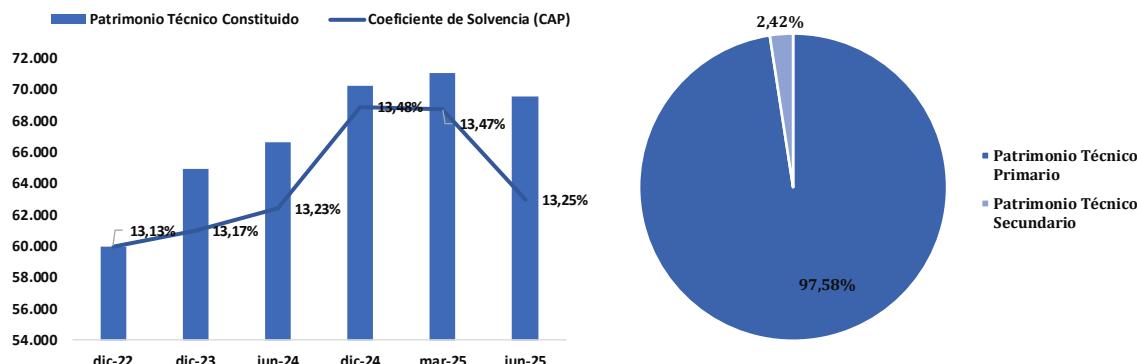
### 5. Riesgo de Posición Financiera

#### 5.1 Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio. No obstante, se evidencia, a la fecha de corte, una ligera mejoría de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del incremento de los activos ponderados por riesgos en un ritmo mayor al fortalecimiento patrimonial de la entidad

El coeficiente de solvencia es de 13,25%, al 30 de junio de 2025, equivalente a un decrecimiento de -0,23 puntos porcentuales respecto a junio 2024. 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 Andalucía, 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 67,89 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 1,69 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 69,57 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.

**Gráfico 4.** Patrimonio Técnico.


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 10,43. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,40 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 9,43 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento (7,40 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 64,68% a la fecha de corte.

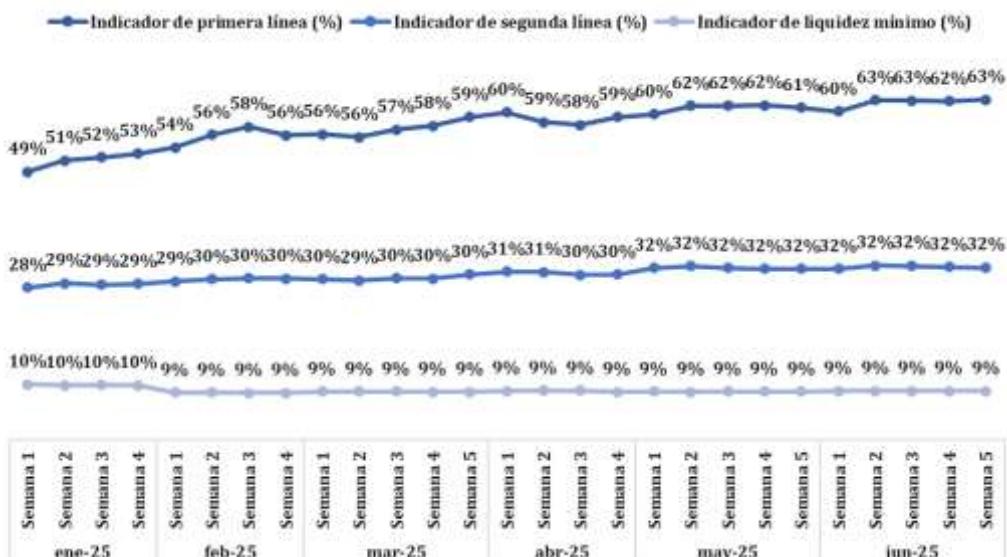
Debido a la naturaleza de las Cooperativas, el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

## 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 37,85%, ubicándose en una posición por debajo del sistema (39,11%) y mostrando una variación, comparado a marzo 2025, de 4,15 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (62,62%) y segunda línea (31,73%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. correspondientes a la última semana del mes de junio de 2025, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 9,02%. El indicador de primera línea cubre en 6,94 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

**Gráfico 5.** Liquidez estructural.


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía 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 presenta posiciones de liquidez en riesgo desde la quinta a la séptima banda. 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 93,49% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 606,91 millones, creciendo en 2,98% frente a marzo 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 50.40% 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.

Las obligaciones financieras, al 30 de junio de 2025, representan el 4,35% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral de 2,86%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador y como plan de contingencia de liquidez se encuentra Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero Popular y Solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

### 5.3 Estructura financiera

#### **Estructura del Activo**

Al 30 de junio de 2025, los activos registran un monto de USD 718,04 millones, creciendo en 2,21% con respecto a marzo 2025. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral representativo del 13,17%, cuenta que representa el 15,06% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 395 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 55,01%, y evidenciando una variación de -3,04% frente a marzo 2025. Las inversiones con un monto de USD 76,05 millones, con una participación de 10,59%, presenta un crecimiento trimestral de 13,08% frente a marzo 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (13,23%), propiedad, planta y equipo (0,67%), bienes realizables (0,10%), y otros activos (5,34%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de junio de 2025, fue de 17,61%, decreciendo ligeramente con respecto a marzo 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (10,36%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada se observa que el ratio fue de 93,15% a la fecha de corte y se ubicó también por debajo del promedio del benchmark (104,54%).

### **Estructura del Pasivo**

Los pasivos, al 30 de junio de 2025, registran un monto de USD 649,16 millones, creciendo en 2,77% frente a marzo 2025. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con marzo 2025) crecen en 2,86% y las cuentas por pagar decrecieron en -5,20%, dichas cuentas representan el 4,35% y 2,05% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,11% del total y descendió, a la fecha de corte, a USD 0,71 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 30 de junio de 2025, se ubican en USD 606,91 millones representando el 93,49% del total de pasivos y creciendo en 2,98% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 79,79% por depósitos a plazo y 17,69% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 29,38% en un rango de 1 a 90 días y en 50,40% a más de 90 días.

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>90.322</b>	<b>91.878</b>	<b>97.950</b>	<b>90.521</b>	<b>107.356</b>	<b>17,69%</b>	<b>18,60%</b>
Depósitos de ahorro	90.094	91.617	97.633	90.000	106.947	17,62%	18,83%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>372.803</b>	<b>407.184</b>	<b>451.060</b>	<b>483.366</b>	<b>484.267</b>	<b>79,79%</b>	<b>0,19%</b>
De 1 a 30 días	72.495	70.652	84.200	78.037	71.019	11,70%	-8,99%
De 31 a 90 días	111.702	116.907	109.298	114.985	107.277	17,68%	-6,70%
De 91 a 180 días	87.554	82.378	113.263	124.486	134.840	22,22%	8,32%
De 181 a 360 días	78.049	109.989	100.391	123.049	124.275	20,48%	1,00%
De más de 361 días	22.924	27.228	43.869	42.778	46.772	7,71%	9,34%
<b>Total</b>	<b>476.682</b>	<b>513.700</b>	<b>564.294</b>	<b>589.367</b>	<b>606.911</b>	<b>100%</b>	<b>2,98%</b>

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 68,87 millones, decreciendo en -2,81% frente a marzo 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 1,24%. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 57,18% de participación, ubicándose en USD 39,38 millones y creciendo en 0,55% con respecto a marzo 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 29,24 millones y creció de manera trimestral en 1,31%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (-0,14%) y el resultado final (0,51%).

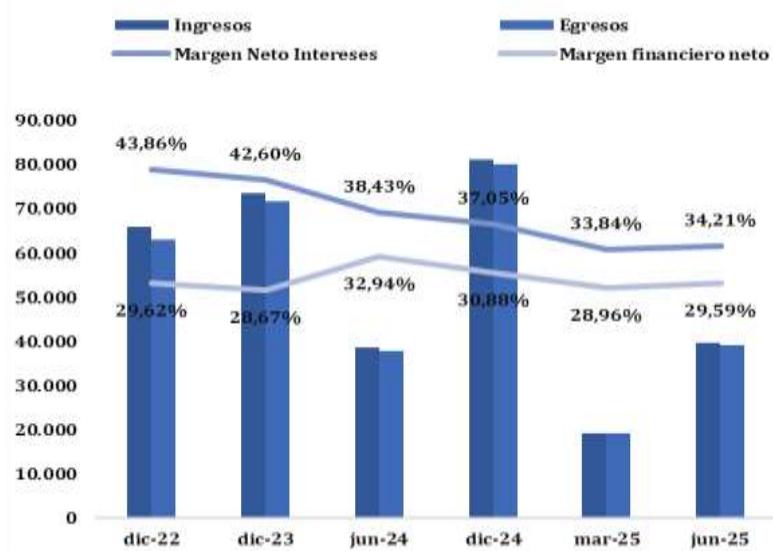
### **Resultados Financieros**

Al 30 de junio de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 39,60 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,07% y una variación interanual de 2,61%. La composición de los ingresos, para el cierre del segundo trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (92,43%), comisiones ganadas (0%) ingresos por servicios (2,24%), utilidades financieras (1,13%) y otros ingresos (4,20%). Por otro lado, los egresos fueron de USD 39,25 millones, mostrando un crecimiento interanual de 18,10%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 58,74%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (27,11%), provisiones

(8,06%), comisiones causadas (0,00%), otros gastos y pérdidas (5,74%) e impuestos y participación de empleados (0,35%).

El margen neto de intereses, al 30 de junio de 2025, es de USD 13,55 millones, decreciendo en -8,64% con respecto a junio 2024. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 14,88 millones, con un decrecimiento de -13,78% frente a junio de 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el segundo trimestre y fueron de USD 3,16 millones. El margen neto financiero decrece en -7,82% de manera interanual, registrando un valor de USD 11,72 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 10,64 millones, decreciendo en -14,12% frente a junio 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 90,80%, decreciendo en -6,67 puntos porcentuales con respecto a junio 2024 y ubicándose favorablemente por debajo del sistema (97,73%). De acuerdo a los límites internos este indicador de eficiencia denota un nivel de riesgo medio. En este sentido, se evidencia un nivel mejorable de eficiencia institucional.

La Cooperativa, al 30 de junio de 2025, registra una utilidad de USD 0,35 millones, evidenciando una mejora significativa con respecto a su periodo interanual. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,99% y el ROA en 0,10%.

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 Andalucía Ltda. no mantiene valores en circulación.

Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD. <b>Gerente General</b>	Ing. Galo Pérez Ponce, Msc. <b>Analista</b>

## Anexos

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>Activos</b>	<b>562.774</b>	<b>621.655</b>	<b>639.291</b>	<b>680.599</b>	<b>702.515</b>	<b>718.037</b>
Fondos disponibles	53.525	62.803	69.708	88.800	95.533	108.112
Inversiones	51.839	72.323	61.128	61.221	67.256	76.051
Cartera de créditos	361.664	391.279	405.089	408.690	407.375	395.004
Cuentas por cobrar	75.706	67.782	70.065	85.806	89.745	94.977
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	223	218	216	726	724	724
Propiedades y equipo	2.081	4.858	5.004	4.862	4.889	4.811
Otros activos	17.736	22.391	28.081	30.495	36.993	38.359
<b>Pasivo</b>	<b>504.307</b>	<b>555.810</b>	<b>571.444</b>	<b>610.537</b>	<b>631.654</b>	<b>649.164</b>
Obligaciones con el público	476.682	513.700	529.176	564.294	589.367	606.911
Cuentas por pagar	12.158	13.251	14.959	14.380	14.040	13.310
Obligaciones financieras	14.764	28.238	24.956	31.028	27.445	28.229
Otros pasivos	703	621	2.353	835	802	714
<b>Patrimonio</b>	<b>58.467</b>	<b>65.844</b>	<b>67.846</b>	<b>70.062</b>	<b>70.861</b>	<b>68.873</b>
Capital social	25.588	27.057	27.641	28.422	28.859	29.238
Reservas	29.351	33.891	36.706	37.724	39.168	39.381
Superávit por valuaciones	742	2.879	2.733	2.803	2.635 -	95
Resultados	2.786	2.017	766	1.113	199	349

**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 Andalucía Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>Total ingresos</b>	<b>65.873</b>	<b>73.642</b>	<b>38.587</b>	<b>81.330</b>	<b>19.274</b>	<b>39.595</b>
Intereses y descuentos ganados	58.923	65.737	34.574	71.300	17.985	36.598
Intereses causados	30.031	34.367	19.746	41.171	11.462	23.052
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>28.892</b>	<b>31.369</b>	<b>14.828</b>	<b>30.129</b>	<b>6.523</b>	<b>13.546</b>
Comisiones Ganadas	0	1.242	947	4.263	1	1
Ingresos por servicios	1.339	1.493	718	1.511	346	887
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	216	789	780	1.411	260	448
Pérdidas financieras	269	180	17	23	1	2
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>30.178</b>	<b>34.714</b>	<b>17.257</b>	<b>37.291</b>	<b>7.129</b>	<b>14.880</b>
Provisiones	10.669	13.599	4.548	12.179	1.546	3.164
<b>Margen neto financiero</b>	<b>19.508</b>	<b>21.114</b>	<b>12.709</b>	<b>25.111</b>	<b>5.582</b>	<b>11.716</b>
Gastos de operación	19.176	20.492	12.388	24.926	5.232	10.638
<b>Margen de intermediación</b>	<b>332</b>	<b>622</b>	<b>321</b>	<b>185</b>	<b>351</b>	<b>1.078</b>
Otros ingresos operacionales	0	0	12	12	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>332</b>	<b>622</b>	<b>333</b>	<b>197</b>	<b>351</b>	<b>1.078</b>
Otros ingresos	5.395	4.382	1.556	2.833	682	1.662
Otros gastos y pérdidas	1.344	1.682	687	1.122	720	2.255
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>4.383</b>	<b>3.322</b>	<b>1.202</b>	<b>1.908</b>	<b>312</b>	<b>485</b>
Impuestos y participación de empleados	1.597	1.305	436	795	113	136
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.786</b>	<b>2.017</b>	<b>766</b>	<b>1.113</b>	<b>199</b>	<b>349</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 Andalucía Ltda.

Indicadores	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	mar-25	jun-25
<b>Rentabilidad</b>						
ROE	5,00%	3,16%	2,31%	1,61%	1,13%	0,99%
ROA	0,50%	0,32%	0,24%	0,16%	0,12%	0,10%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	123,09%	131,91%	129,40%	148,51%	218,37%	342,83%
<b>Eficiencia</b>						
Grado de absorción del margen neto financiero	98,30%	97,05%	97,47%	99,26%	93,72%	90,80%
Eficiencia administrativa de personal	1,24%	1,16%	1,06%	1,11%	1,01%	1,01%
Eficiencia operativa	3,58%	3,53%	3,95%	3,90%	3,02%	3,03%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,63%	1,02%	0,97%	0,28%	1,99%	3,07%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,06%	0,11%	0,10%	0,03%	0,20%	0,31%
<b>Solvencia</b>						
Coeficiente de solvencia	13,13%	13,17%	13,23%	13,48%	13,47%	13,25%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	76,45%	86,33%	81,00%	71,83%	68,18%	64,68%
Índice de capitalización neto	9,43%	9,89%	8,92%	9,88%	8,31%	7,80%
Relación entre PTS vs. PTP	10,64%	7,80%	4,71%	7,43%	5,61%	2,48%
Endeudamiento patrimonial	862,55%	844,13%	842,26%	871,42%	891,40%	942,56%
Apalancamiento	9,63	9,44	9,42	9,71	9,91	10,43
<b>Liquidez</b>						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	19,50%	22,47%	25,09%	30,47%	33,69%	37,85%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	97,02%	94,80%	95,51%	94,80%	95,56%	95,57%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,43%	97,49%	96,95%	97,50%	97,64%	97,82%
<b>Intermediación financiera</b>						
Intermediación financiera	82,00%	83,77%	83,18%	79,38%	75,85%	72,20%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	23,51%	40,50%	38,51%	38,64%	42,00%	44,80%
<b>Calidad de activos</b>						
Proporción de activos improductivos netos	15,63%	15,33%	16,19%	16,81%	17,73%	17,61%
Proporción de los activos productivos netos	84,37%	84,67%	83,81%	83,19%	82,27%	82,39%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96,64%	97,13%	96,71%	95,11%	93,71%	93,15%
<b>Crédito</b>						
Morosidad de cartera bruta	3,62%	6,38%	6,04%	6,21%	6,82%	7,19%
Cobertura de cartera problemática	131,66%	100,46%	86,12%	100,08%	94,08%	104,78%
Valuación de cartera bruta	67,48%	67,25%	66,85%	64,03%	61,96%	59,49%

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

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