

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

SAN FRANCISCO LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
13 de abril de 2026	AAA	Al 31 de diciembre de 2025	AAA	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

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

Perspectiva: Estable.

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

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

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

A fin de 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

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

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

- El Riesgo País cerró diciembre 2025 en 492 pb, mínimo desde febrero de 2018. Cayó más de 1.400 pb desde el pico de 1.908 pb registrado en abril durante la incertidumbre electoral.
- El BCE proyecta un crecimiento del PIB en 3,8% para 2025, rebotando desde la contracción de -2,0% en 2024. Los datos observados muestran desaceleración: 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T y 2,4% en el 3T.
- La variación mensual de la inflación en diciembre fue de -0,14%, segundo mes consecutivo en deflación. La inflación anual cerró en 1,91%, superior al 0,53% de 2024, impulsada por el alza en tarifas eléctricas y servicios básicos.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2,6% y el empleo adecuado alcanzó 37,1%, frente al 33,0% de diciembre 2024. El subempleo cayó a 17,4%, su nivel más bajo en siete años.
- Las Reservas Internacionales cerraron en USD 9.795,3 MM al 31 de diciembre, un incremento del 42% frente a 2024. El 12 de diciembre se alcanzó el máximo histórico desde la dolarización: USD 10.246 MM, parcialmente impulsado por la valoración del oro monetario.
- La balanza comercial de diciembre presentó un superávit de USD 430,35 MM. Las exportaciones no petroleras crecieron 19,7% entre enero y octubre, ampliando el superávit no petrolero en 48% frente al mismo período de 2024.
- Las Remesas alcanzaron USD 2.012,7 MM en el 3T2025. Constituyen un pilar fundamental de provisión de divisas y sostenimiento del consumo de los hogares.
- La recaudación tributaria cerró en USD 21.501 MM (+6,8% anual), liderada por el IVA del 15%. Sin embargo, la deuda pública total supera el 67% del PIB, con vencimientos de bonos soberanos reestructurados que presionarán las cuentas públicas desde 2026.
- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM. La Tasa Activa Referencial bajó de 10,43% a 7,76% en el año, mejorando las condiciones de financiamiento para hogares y empresas

Entorno Sectorial

- A diciembre de 2025, el Segmento 1 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 43 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 24.418 millones.

- El pasivo totalizo USD 21.565 millones, con variaciones del 10,57% interanual y 8,80% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.852 millones, con un aumento del 4% anual y 9,43% trimestral.
- El margen financiero bruto se situó en USD 1.175 millones, reflejando una disminución interanual del 8,29%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 817,69 millones, con una variación anual del 5,04%, afectado por disminución de provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.
- La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (53,88%) y microempresa (35,01%), mientras que los segmentos productivos (2,72%) e inmobiliario (8,37%) presentan menor participación.
- La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 56,49% de depósitos a plazo y 21,51% de depósitos a la vista.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (17,93%), Jardín Azuayo (16,62%) y 29 de octubre (4,23%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.
- A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales.
- La liquidez del segmento 1 se ubicó en 38,34% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 39,88% registrado en el trimestre anterior.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 3,11%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,54% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,35%, también ligeramente inferior al 0,42% 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 99,28%, lo que representa una reducción de 5,83 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento se ubicó en 8,05%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo.

Posición del Negocio

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., se constituyó en Ambato Provincia de Tungurahua, en 1962 y actualmente forma parte del segmento 1 de Cooperativas.
- En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 07/43 con una participación de 3,23% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 4/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 33 oficinas a nivel nacional distribuidas en 25 agencias, 4 sucursales, 3 oficinas especiales y 1 oficina matriz operativa en la ciudad de Ambato. Los 33 puntos de servicio están ubicados en 8 provincias, 5 de la sierra (Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi, Pichincha y Santo Domingo de las Tsáchilas), 3 en la Amazonía (Napo, Pastaza y Morona Santiago). Además, cuenta con 20 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera y 49 Corresponsales solidarios activos a nivel nacional.
- A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 446,99 millones, mayor al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 0,01%). El 59,83% se concentra en los créditos de consumo, el 33,34% corresponde a microcrédito, el 5,77% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 1,06%.
- Se muestra que el 66,15% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 10,18% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 52,83% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 24,49% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 22,67% una estabilidad superior a once años. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 51,47% se encuentra en el Departamento de Negocios, seguidamente el 21,53% se encuentra en Operaciones, el 6,85% en Administrativo, mientras el 1,76% se encuentra en Talento Humano.

Gestión y Administración

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia.

- Dentro de la información relevante de gestión del cuarto trimestre se evidencia gestión administrativa activa por parte de la administración, entre estas actividades: Incremento de remuneraciones al personal de la institución, se realizó pruebas de enlace y firewall para asegurar respuesta ante situaciones imprevistas, se realizaron pruebas de contingencia del sistema financiero, se implementó la aplicación de pagos y cobros digitales.
- La Cooperativa cuenta con un Plan de Proyectos para el 2025. Los proyectos son: Desarrollo de herramienta automatizada para gestión de cobranzas cumplido en 100%, Proyecto de Remesas cumplido el 100%, Marca comercial Sanfra avance de 74%, Plan piloto de uso de internet satelital avance del 56,67%, Retiro para terceros en ventanillas mediante código cumplido al 100%, Ampliación de recaudación de servicios cumplido en 62,81%, Pago con QR mediante canal transaccional cumplido en 100%, Mejoras en módulo de Clientes potenciales avance del 11,36%, Mejoras al módulo de productividad con un avance del 95,67%, Cero Papel avance del 100%, Profesionalización a la fuerza comercial 100% de cumplimiento.
- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un superávit en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un déficit de USD 31,09 mil, la cuenta de fondos disponibles presenta un superávit de 25,99% (USD 41,441 mil), cuenta inversiones superávit de 3,33% (USD 4,689 mil), la cuenta del Pasivo tiene un sobre cumplimiento de USD 676,510 mil por encima de lo presupuestado que fue USD 661.046 mil regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el sobre cumplimiento de USD 15.463 mil, el mayor superávit se encuentra en depósitos a la vista con el 7,70%, originado por las captaciones del último trimestre, los depósitos a plazo fijo presentan un déficit de 0,08% consecuencia de la disminución de tasas debido a estrategias comerciales propias de la entidad.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 6 colaboradores, de los cuales el responsable de Unidad permanece 11 años en la Institución.
- Cooperativa San Francisco Ltda., cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado a diciembre 2025, la actualización del Manual se basa en establecer directrices para cumplir la normativa y establecer límites de apetito del riesgo, y reforma total del documento. Además la Cooperativa cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de la Administración de Riesgos actualizado en diciembre 2025.
- Cooperativa San Francisco Ltda. Adjunta el informe de auditoría interna con corte a diciembre 2025, de lo cual se encuentran 71 recomendaciones realizadas por Auditoría Interna de las cuales 19 se encuentran pendientes es decir un cumplimiento de 72,46%. Por parte de supervisiones in situ y extra situ realizadas por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se encuentran 34 registradas 7 cumplidas y 27 pendientes dando un cumplimiento del 20,59%. Se encuentran 32 recomendaciones reportadas a la SEPS de los cuales 20 se han cumplido y 12 se encuentran en proceso y pendientes de cumplimiento, dando un cumplimiento de 62,50%.
- A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 446,99 millones, la cual aumentó en 0,01% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 94,62% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 5,38% del total.
- La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,12% del total, mientras que la refinanciada el 0,07%. El 94,67% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,58% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,57%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,31%, finalmente la categoría E representa el 2,86%.
- Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 9,51 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.
- La sensibilidad al Margen Financiero, la posición en riesgo del Margen Financiero con relación al Patrimonio Técnico es de -0.56 según el informe presentado por la Cooperativa presentan los pasivos sensibles a la variación de tasa, considerando un movimiento de +- 1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero podría ser de USD 739,04 mil, se mantiene dentro del 1% definido como política interna de tolerancia, la entidad monitorea continuamente para evitar impactos negativos, con respecto al margen patrimonial la tasa de interés es de 3.23 y con relación al reporte de brechas de sensibilidad se ubica en 0,78% cabe mencionar que en ninguno de los casos supera el límite, según las recomendaciones de la unidad de Riesgos de la entidad se esperarían estrategias basadas en la tendencia del mercado de reducción de tasas pasivas y el exceso de liquidez del sistema financiero, se identifica una oportunidad para segmentar, fidelizar y equilibrar rentabilidad, además de fortalecimiento progresivo del patrimonio técnico.

Posición Financiera

- Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 13,70% por encima del sector que se ubica en 10,96%, el endeudamiento patrimonial 5.99 menor al del sector 7.56. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.
 - El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 6,99 permaneciendo inferior con relación a septiembre de 2025 (7,07) y al compararlo con el indicador del segmento (8.56 veces), la institución su ubicó en una posición favorable.
 - De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 62,03%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 58,28%. (Según los límites que constan en el Plan de Contingencia de Liquidez, la Cooperativa se encuentra en un riesgo bajo). El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 11,34%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos.
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 5,82%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (2,07%) y superior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,79%, ligeramente inferior al presentado en el trimestre anterior (1,05%), y se posicionó por encima del segmento (0,35).

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 492 puntos básicos (pb)¹, luego de ubicarse en torno a los 1.200 pb a inicios de año, alcanzando un máximo de 1.908 puntos el 10 de abril, ante la incertidumbre por la segunda vuelta electoral. Tras la reelección del presidente Daniel Noboa, el riesgo país inició una tendencia descendente que se vio interrumpida por el paro nacional convocado por la CONAIE. Con la resolución del conflicto social y la mejora de expectativas fiscales, el indicador descendió sostenidamente.

Esta dinámica refleja que Ecuador enfrenta una alta sensibilidad del riesgo soberano a eventos políticos internos, lo que constituye una fuente estructural de volatilidad para los mercados de deuda.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 55,7² puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos³ reflejando cautela de los hogares. La brecha entre ambos índices sugiere que la recuperación del sector productivo aún no se ha transmitido plenamente al bienestar percibido por las familias, fenómeno coherente con la persistente informalidad laboral.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

Para 2025, se proyecta un crecimiento del PIB real de 3,8%⁴ superando el 2,8% estimado en abril. Esta revisión al alza se explica principalmente por el mayor dinamismo del consumo de los hogares (6,4%⁵ proyectado) y las exportaciones no petroleras. Este resultado reflejó una recuperación más firme de la

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

² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202512.html>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/IndiceConfianzaConsumidor.html>

⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092025.pdf

⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

demanda interna durante el último trimestre del año, con efectos positivos sobre la actividad económica y el ingreso de los hogares.

En el tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,4%⁶, impulsado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. En términos trimestrales, el PIB registró una disminución de 2,2% en comparación con el segundo trimestre de 2025, resultado que se explicó principalmente por la reducción en el volumen de las exportaciones tanto petroleras como no petroleras.

Esta desaceleración del 3T refleja el impacto del paro nacional sobre la actividad productiva y factores estacionales en el agro. La cifra anual de 3,8% sigue siendo plausible dependiendo del desempeño del 4T, aún no publicado al momento de este análisis.

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre⁷.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025⁸ reflejando un entorno de baja presión inflacionaria coyuntural; no obstante, la inflación anual de 1,91% indica una recuperación de precios que responde parcialmente al ajuste tarifario de servicios básicos.

En diciembre de 2025, el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,1% a nivel nacional, frente al 33,0% registrado en diciembre de 2024. El subempleo se ubicó en 17,4% a nivel nacional, constituyéndose en el nivel más bajo registrado en los últimos siete años⁹.

Sin embargo, el índice que se mantiene alto es el de la población ocupada en el sector informal, que en diciembre de 2025 fue del 54,2%¹⁰. Esta cifra revela que más de la mitad de los trabajadores ecuatorianos opera sin contrato formal, sin acceso a seguridad social plena y con mayor vulnerabilidad ante choques económicos. La informalidad estructural limita el crecimiento de la productividad, reduce la base tributaria y debilita la protección social.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un superávit de USD 581,6¹¹ millones, manteniéndose en terreno positivo, aunque con moderación frente al trimestre previo. Este resultado refleja la capacidad del país para generar divisas netas, sosteniendo la estabilidad de la balanza de pagos.

Al cierre de diciembre de 2025, la balanza comercial presentó un superávit de USD 430,35 millones, con exportaciones de USD 3.237,95 millones e importaciones de ~USD 2.807,60 millones.

La balanza comercial también presentó un resultado favorable al cierre de diciembre de 2025, con un superávit de USD 430,35 millones¹². con exportaciones totalizaron USD 3.237,95 millones e importaciones de USD 2.807,60 millones. Este resultado positivo se apoya principalmente en el dinamismo de las exportaciones no petroleras.

⁶ <https://www.bce.fin.ec/la-economia-ecuatoriana-crecio-24-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

⁷ <https://es.tradingeconomics.com/ecuador/inflation-cpi>

⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin_tecnico_12-2025-IPC.pdf

⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/inec-presenta-resultados-de-la-enemdu-diciembre-2025/>

¹⁰ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/empleo-y-pobreza-mejoran-en-ecuador-segun-la-enemdu-de-diciembre-de-2025-270367.html>

¹¹

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

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

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones¹³ consolidándose como fuente esencial de divisas y soporte del consumo de los hogares, especialmente en provincias con alta emigración.

Las Reservas Internacionales presentaron un proceso sostenido de acumulación a lo largo de 2025, alcanzando un saldo de USD 9.795 millones al 31 de diciembre de 2025¹⁴. Este nivel significó un incremento anual de USD 2.895 millones.

Adicionalmente, al 12 de diciembre de 2025, las Reservas Internacionales alcanzaron los USD 10.246 millones, registrando el nivel más alto desde el inicio de la dolarización. Esta posición refuerza la credibilidad del régimen monetario dolarizado, reduce la vulnerabilidad ante choques externos y amplía los márgenes de maniobra del BCE para atender obligaciones del sistema financiero. Cabe recalcar que parte relevante del incremento obedece a la valoración del oro monetario, que superó los USD 4.300 la onza troy en diciembre de 2025.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El saldo de la deuda pública interna se ubicó en USD 35.619,73 millones¹⁵ al cierre de 2025, nivel que evidencia una alta dependencia del financiamiento doméstico y una presión todavía relevante sobre las cuentas públicas. La deuda externa disminuyó levemente al pasar de USD 49.736 millones a USD 49.479 millones entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025, mientras que la deuda interna aumentó 8,18%, de USD 32.936 millones a USD 35.629 millones. Si se consideran otros pasivos adicionales, la cifra total de obligaciones del Estado se eleva a USD 89.543 millones, lo que representa aproximadamente el 67% del PIB proyectado para 2025¹⁶.

Por su parte, la recaudación tributaria mostró una evolución favorable al cierre del año. Entre enero y diciembre de 2025, la recaudación total ascendió a USD 21.501 millones, con un crecimiento anual de 6,8%. El IVA alcanzó USD 11.078 millones, frente a USD 10.045 millones en 2024, lo que equivale a un incremento aproximado de 10,3%, en línea con una recuperación del consumo interno. A su vez, el ISD se ubicó en USD 1.284 millones, por encima de los USD 1.272 millones del año previo, lo que implicó un crecimiento de 1,0%. Esta composición evidencia un desempeño tributario más favorable en los impuestos asociados a la demanda interna, aunque aún no es suficiente para cerrar el déficit estructural.¹⁷

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones,¹⁸ mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones,¹⁹ evidenciando una dinámica expansiva del sistema financiero consistente con la recuperación del consumo y la inversión.

La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,76%,²⁰ y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61%²¹ en diciembre 2025, reflejando estabilidad en las condiciones financieras agregadas. No obstante, en segmentos de consumo y microcrédito las tasas efectivas pueden superar significativamente estos referenciales, limitando el acceso al crédito formal de los hogares de menores ingresos.

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la

¹³<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2025III.pdf>

¹⁴https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS_909_31122025.pdf

¹⁵

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html>

¹⁶<https://www.radiopichincha.com/deuda-publica-cifra-record-ecuador-2026-critico/>

¹⁷<https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

¹⁸<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

¹⁹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

²⁰<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

²¹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

persistencia de costos financieros altos en ciertos segmentos limitó una transmisión más homogénea de estas condiciones hacia toda la economía.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre de 2025, el Segmento 1 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 43 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 24.418 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 9,76%, y una evolución trimestral del 8,52% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 1,07 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 316 mil en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

El pasivo totalizo USD 21.565 millones, con variaciones del 10,57% interanual y 8,80% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.852 millones, con un aumento del 4% anual y 9,43% trimestral, reflejando mayores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 2.768 millones, lo que supone una contracción interanual del 2,92%, atribuida principalmente a la caída de intereses y descuentos ganados que disminuyeron en USD 77,91 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 1.175 millones, reflejando una disminución interanual del 8,29%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 817,69 millones, con una variación anual del 5,04%, afectado por disminución de provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.

Finalmente, se observa una reducción en los gastos operativos, que presentan una variación interanual negativa del 0,79% a diciembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia institucional y contención de gastos por parte de las entidades del segmento.

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

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	16,652,398	19,862,853	21,397,327	22,245,959	22,501,142	24,417,763	8.52%	9.76%
Pasivos	14,590,819	17,433,050	18,734,089	19,503,299	19,821,368	21,565,532	8.80%	10.57%
Patrimonio	2,061,579	2,429,803	2,663,238	2,742,660	2,606,465	2,852,231	9.43%	4.00%
Ingresos	1,880,150	2,394,096	2,811,636	2,851,736	1,941,300	2,768,404	42.61%	-2.92%
Gastos	1,793,761	2,308,674	2,703,593	2,786,608	1,867,992	2,682,479	43.60%	-3.74%
Utilidad neta	86,389	85,422	108,042	65,128	73,309	85,925	17.21%	31.93%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

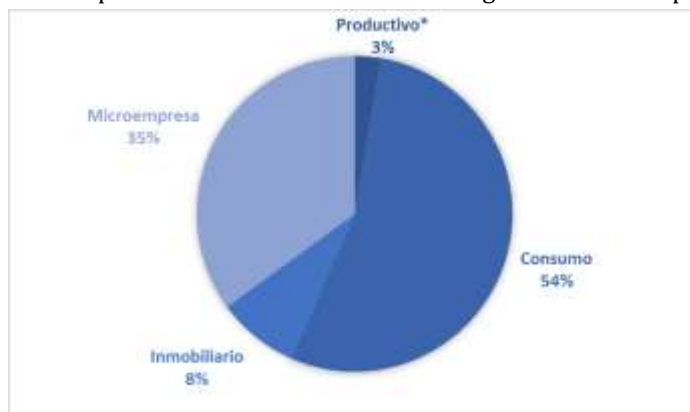
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.618 millones, con una variación interanual positiva del 2,84% y un aumento trimestral del 7,97%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La concentración por entidad se mantiene elevada, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (14,67%), Jardín Azuayo Ltda. (8,18%) y Policía Nacional Ltda. (6,99%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (53,88%) y microempresa (35,01%), mientras que los segmentos productivos (2,72%) e inmobiliario (8,37%) presentan menor participación.

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

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



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

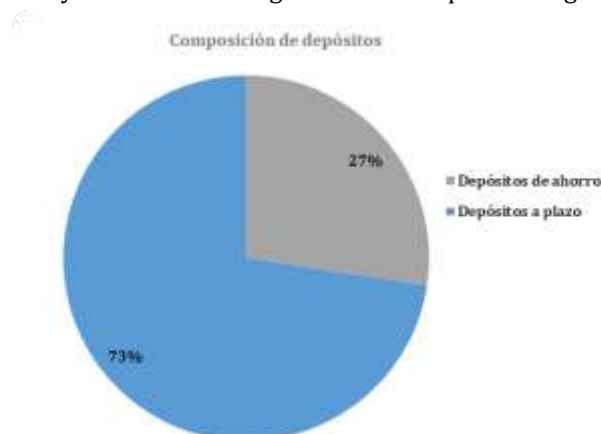
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 26.232 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 42,62%. Este incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a la vista, que muestran una tendencia sostenida al alza.

La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 56,49% de depósitos a plazo y 21,51% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas y un entorno de mayor cautela económica.

En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (17,93%), Jardín Azuayo (16,62%) y 29 de octubre (4,23%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, 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.

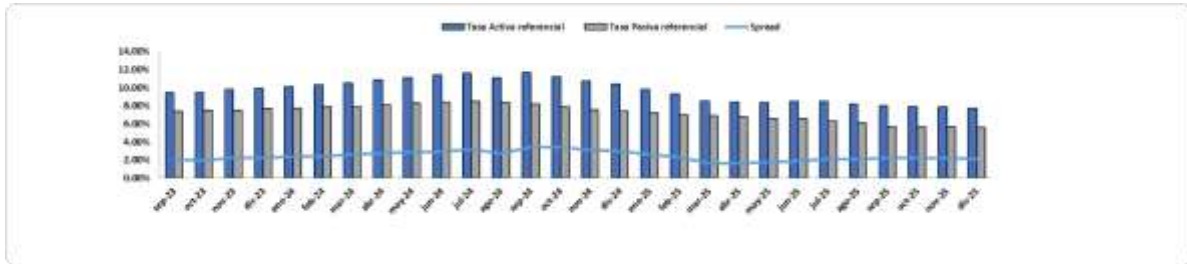


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 5.641 millones, lo que representa un incremento interanual del 26,08%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,14% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,04%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 14.818 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 7,91% y una variación trimestral positiva del 8,70%. Este comportamiento es atípico con relación a la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, identificado una recuperación en los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 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 diciembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde diciembre 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. Actualmente la tasa activa y pasiva referencial se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento 1 se ubicó en 38,34% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 39,88% registrado en el trimestre anterior. Esta disminución 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 3,11%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,54% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,35%, también ligeramente inferior al 0,42% 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 99,28%, lo que representa una reducción de 5,83 puntos porcentuales respecto a diciembre 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 90,59% lo 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 76,33% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (77,71%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento se ubicó en 8,05%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva

alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo. Este aumento refleja una mejora en la capacidad del sistema para absorber potenciales pérdidas asociadas a cartera vencida y no devengada, reforzando la posición de provisiones frente al riesgo crediticio.

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-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 (12/10/2025): Es el conjunto de datos organizados sobre un asunto específico, que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requiere a las personas naturales y entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180 (10/29/2025): Establecer las condiciones generales de venta de la cartera de crédito con el fin de velar por su buen funcionamiento así como por el correcto cumplimiento normativo de este tipo de operaciones.

SEPS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 (09/05/2025): Establecer preceptos y directrices para el buen gobierno en las entidades, con el fin de proteger los intereses de los socios, clientes y usuarios; así como, fortalecer la estabilidad del sector financiero popular y solidario.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024): Las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de

Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.

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

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

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

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

2. Riesgo de posición del negocio

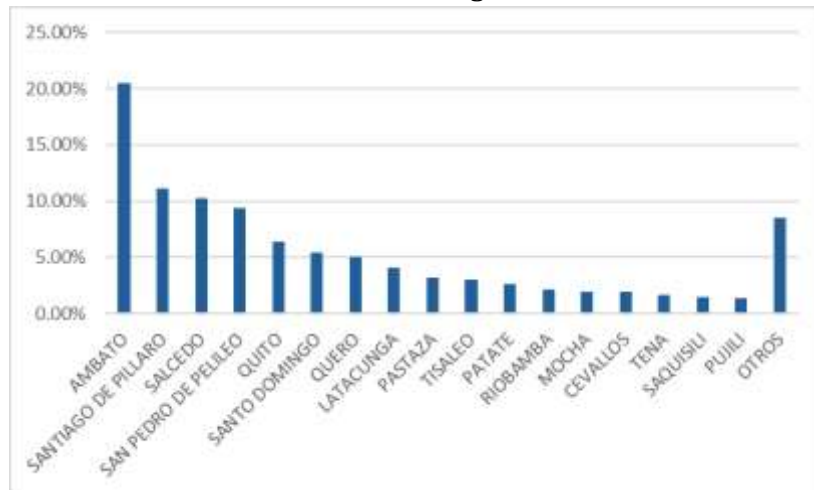
Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., se constituyó en Ambato, Provincia de Tungurahua y tuvo vigencia jurídica mediante acuerdo ministerial N. 6317 del 20 de mayo de 1962. Inscrita en el Registro General de Cooperativas el 28 de mayo de 1963 con el N. 916 y reinscrita en la Dirección Nacional de Cooperativas con el N. 170, el 10 de octubre de 1967, mediante autorización emitida por la Superintendencia de Bancos el 18 de agosto de 1993.

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, inmobiliario, microempresa y, productivo. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, recaudación de pagos a terceros, tarjeta de débito, canales electrónicos, entre otros. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 07/43 con una participación de 3,23% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 4/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 33 oficinas a nivel nacional distribuidas en 25 agencias, 4 sucursales, 3 oficinas especiales y 1 oficina matriz operativa en la ciudad de Ambato. Los 33 puntos de servicio están ubicados en 8 provincias, 5 de la sierra (Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi, Pichincha y Santo Domingo de las Tsáchilas), 3 en la Amazonía (Napo, Pastaza y Morona Santiago). Además, cuenta con 20 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera y 49 Corresponsales solidarios activos a nivel nacional. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil existe un aumento sostenido de usuario desde agosto 2023, la mayor concentración de usuarios se presenta en oficina Matriz el monto de las transferencias con aplicación móvil ha ido en aumento con aumento sostenido desde 2024.

Gráfico 4. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Tungurahua en especial atención en la ciudad de Ambato con una participación de 20,48%, sin embargo, si se realiza un análisis por agencia, Pillaro y Salcedo la que más concentración tiene con un 21,72% seguido de agencia Matriz 9,19%. La cartera se encuentra diversificada por agencia y por zona.

A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 446,99 millones, mayor al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 0,01%). El 59,83% se concentra en los créditos de consumo, el 33,34% corresponde a microcrédito, el 5,77% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 1,06%.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 511 colaboradores. Se muestra que el 66,15% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 10,18% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 52,83% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 24,49% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 22,67% una estabilidad superior a once años. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 51,47% se encuentra en el Departamento de Negocios, seguidamente el 21,53% se encuentra en Operaciones, el 6,85% en Administrativo, mientras el 1,76% se encuentra en Talento Humano. La Institución cuenta con el 50,29% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas: Financiero Contable, Legal, Cobranza Judicial, Operaciones, Marketing, Negocios, Talento Humano, Administrativo, Seguridad Electrónica, Tecnología de la Información, y Desarrollo. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 13 Comités incluyendo los normativos. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa

cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno desde el 09 de junio de 2015, así como también evidencia una actualización al 22 de abril de 2024, en el cual se hace una actualización conforme lo indica la resolución SEPS-2024-001, cabe mencionar que en mayo 2025 se actualizó de forma total el documento, y que en mayo 2025 se realizó la separación del Manual de riesgos y se actualizó el Manual de políticas y procedimientos de riesgo de Liquidez y Mercado.

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

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales y sus respectivos suplentes elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez. El presidente del Consejo de Administración es el Doctor. Carrasco Zurita Marco Antonio. La mayoría de sus miembros presentan título de tercer nivel en áreas relacionadas a Contabilidad Auditoria. El Gerente de la institución es el Ing. Estuardo Paredes López quien tienen un título de cuarto nivel y más de 16 años de experiencia dentro de la Institución, mostrando conocimiento para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Cooperativa.

El Consejo de Vigilancia está integrado por secretario, dos vocales, vicepresidente del consejo y su presidente, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoria o contabilidad. Este consejo es presidido por la Magister, López Cortez Gilberto Fernando, de igual manera, la mayoría de los miembros del Consejo cumplen con la formación académica establecida en el estatuto de la Cooperativa.

La institución cuenta con 16 comités: de buen gobierno, de gestión de balance social, de seguridad de la información, de resolución de conflictos, de educación, de cumplimiento, de administración integral de riesgos, de control interno, de tecnología de la información, de cumplimiento estratégico, de bienestar del personal, de activos y pasivos (ALCO), paritario de seguridad y salud ocupacional, de mora, de seguros, de continuidad del negocio, cabe indicar que la Cooperativa tiene como política, prohibida la selección de personal, mediante el nepotismo hasta el cuarto grado de consanguinidad y segundo de afinidad, los procesos se realizan sin injerencia interna o externa, las contrataciones se realizan de acuerdo a la planificación anual, o por necesidades de cubrir las vacantes.

Dentro de la información relevante de gestión del cuarto trimestre se evidencia gestión administrativa activa por parte de la administración, entre estas actividades: Incremento de remuneraciones al personal de la institución, se realizó pruebas de enlace y firewall para asegurar respuesta ante situaciones imprevistas, se realizaron pruebas de contingencia del sistema financiero, se implementó la aplicación de pagos y cobros digitales.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Proyectos para el 2025. Los proyectos son: Desarrollo de herramienta automatizada para gestión de cobranzas cumplido en 100%, Proyecto de Remesas cumplido el 100%, Marca comercial Sanfra avance de 74%, Plan piloto de uso de internet satelital avance del 56,67%, Retiro para terceros en ventanillas mediante código cumplido al 100%, Ampliación de recaudación de servicios cumplido en 62,81%, Pago con QR mediante canal transaccional cumplido en 100%, Mejoras en módulo de Clientes potenciales avance del 11,36%, Mejoras al módulo de productividad con un avance del 95,67%, Cero Papel avance del 100%, Profesionalización a la fuerza comercial 100% de cumplimiento.

La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un superávit en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un déficit de USD 31,09 mil, la cuenta de fondos disponibles presenta un superávit de 25,99% (USD 41,441 mil), cuenta inversiones superávit de 3,33% (USD 4,689 mil), la cuenta del Pasivo tiene un sobre cumplimiento de USD 676,510 mil por encima de lo presupuestado que fue USD 661.046 mil regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el sobre cumplimiento de USD 15.463 mil, el mayor superávit se encuentra en depósitos a la vista con el 7,70%, originado por las captaciones del último trimestre, los depósitos a plazo fijo presentan un déficit de 0,08% consecuencia de la disminución de tasas debido a estrategias comerciales propias de la entidad.

Con relación al Patrimonio presenta un sobrecumplimiento de USD 2.923 mil con respecto a los presupuestado que fue de USD 110.061 millones, en el rubro del capital social obtuvo un déficit de USD 307 mil, las reservas cumplieron con superávit del 0,19%. En el Estado de Resultados, cuenta de gastos se evidencia un déficit por USD 1.284mil, con respecto a los ingresos se presenta un déficit de USD 244 mil, dado por el déficit de intereses de cartera por un 0,56%. Los resultados presentan un superávit de 120,10%.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 6 colaboradores, de los cuales el responsable de Unidad permanece 11 años en la Institución. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa San Francisco Ltda., cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado a diciembre 2025, la actualización del Manual se basa en establecer directrices para cumplir la normativa y establecer límites de apetito del riesgo, y reforma total del documento. Además la Cooperativa cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de la Administración de Riesgos actualizado en diciembre 2025, en el que se realizó reforma total del documento, por otra parte el manual contiene responsabilidades, políticas, procedimientos y metodologías para identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos a los que se expone la Cooperativa en la ejecución de sus actividades administrativas y de intermediación financiera, además cuenta con el Manual de Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social, actualizado en 2025, el objetivo principal del documento es establecer los lineamientos del sistema de análisis de riesgo ambiental y social para el segmento de microcrédito, desde el otorgamiento hasta el seguimiento de los mismos, el Consejo de Administración es el encargado de aprobar las políticas, procesos, estrategias, metodologías y sistemas de información propuestas por el Comité de Administración Integral de Riesgos y aprobar límites de exposición para la administración integral de riesgos.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza los sistemas informáticos Power Bi Retidum para riesgo de crédito; Risk Discovery Solution para Riesgo de Liquidez, Mercado y Operativo; y Lexis para Riesgo Legal.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Políticas y Procedimientos de Administración de Riesgos en el que incluye la administración de riesgo operativo en el cual se determina las etapas de identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo, comunicación, capacitación y el análisis de riesgo. Además, de acuerdo a los estándares de control establecidos en las Resoluciones No. SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 Y SEPS-IGT-INR-INGINT-2022-0211. La Institución utiliza el Sistema Risk Discovery Solution para la administración de riesgo operativo, el mismo que calcula mensualmente el impacto y nivel esperado de los riesgos identificados.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad de la Información, actualizado en septiembre 2024, el cual contiene las políticas, procedimientos para la gestión de la seguridad de la información, del control de accesos, políticas de excepción, sanciones, seguridad de operación de TI, seguridad en el desarrollo, mantenimiento e implementación de sistemas de información, seguridad en redes y comunicaciones, y gestión de llaves criptográficas alcance para el acceso de información, manejo de programas y aplicaciones, correo electrónico, uso de equipo de cómputo y dispositivos móviles de la institución. La Cooperativa cuenta con el core financiero COBIS cuyo proveedor es la empresa COBISCORP. El data center principal está ubicado en la oficina Matriz, tiene categoría TIER 2. El Data Center alternativo se encuentra en la agencia de la ciudad de Cuenca, el cual cumple con las normas: EIA-310D, IP-65 Y NEMA 4. Además, la Cooperativa cuenta con enlaces de datos alternos con 6 agencias: IV Centenario, Sur, Norte, Santa Rosa, Saraguro, Cariamanga; y, también cuenta con un plan definido en caso de contingencia.

Cooperativa San Francisco Ltda. Adjunta el informe de auditoría interna con corte a diciembre 2025, de lo cual se encuentran 71 recomendaciones realizadas por Auditoría Interna de las cuales 19 se encuentran pendientes es decir un cumplimiento de 72,46%. Por parte de supervisiones in situ y extra situ realizadas por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se encuentran 34 registradas 7 cumplidas y 27 pendientes dando un cumplimiento del 20,59%. Se encuentran 32 recomendaciones reportadas a la SEPS de los cuales 20 se han cumplido y 12 se encuentran en proceso y pendientes de cumplimiento, dando un cumplimiento de 62,50%.

Según la revisión efectuada la entidad ha compartido la información del informe de Auditoría Externa, en donde se evidencia la razonabilidad de los estados financieros de conformidad con normas y principios contables establecidos; así mismo de acuerdo a la información de Auditoría Interna se ha determinado un cumplimiento del 100% del plan de auditoría.

La Cooperativa cuenta con el área de Cumplimiento, la misma que es una de las áreas de Gestión de Control. Además, se presenta un Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo, actualizado a julio de 2025. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas. A septiembre de 2025 la entidad dio cumplimiento al seguimiento de las operaciones acorde a la normativa vigente, además que se registran actividades de capacitación referente a actualización de normativa, control interno, y aplicación de herramientas para la gestión PLA/LF, mensualmente se presenta un informa detallado con el avance del Plan de Trabajo en curso.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Contingencia de Continuidad del Negocio actualizado en junio de 2025, el plan define la planificación, operación, supervisión, revisión de los procesos críticos con el fin de que el negocio esté protegido contra incidentes disruptivos, así como reducir la probabilidad de ocurrencia de estos, en temas como políticas, medidas de seguridad, entre otros. Además, se presenta una actualización al Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez y Mercado, en temas de actualización de límites de Tolerancia.

La entidad cuenta la revisión de solicitudes mediante una fábrica de créditos, según informe de riesgo operativo, en el último trimestre 2025 se devolvieron 10,7%, siendo los motivos mas importantes de devolución; Ingreso con información errónea 27,71%, Incluir, mantener o cambiar garantes 18,23%, Justificar Ingresos 16,67%, sin capacidad de pago, alto endeudamiento 11,56%, Adjuntar documentos 11,04%, con atrasos en los pagos 8,23%, otros 6,57%.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de la Administración Integral de Riesgos en donde se brinda los lineamientos para el Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como última actualización en mayo 2025, cabe mencionar que según la resolución, SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0225, emitida por la entidad de control, muestra una actualización del Manual en lo que respecta a la diferenciación del capítulo de riesgo de crédito y el Manual de Gestión de riesgo de crédito.

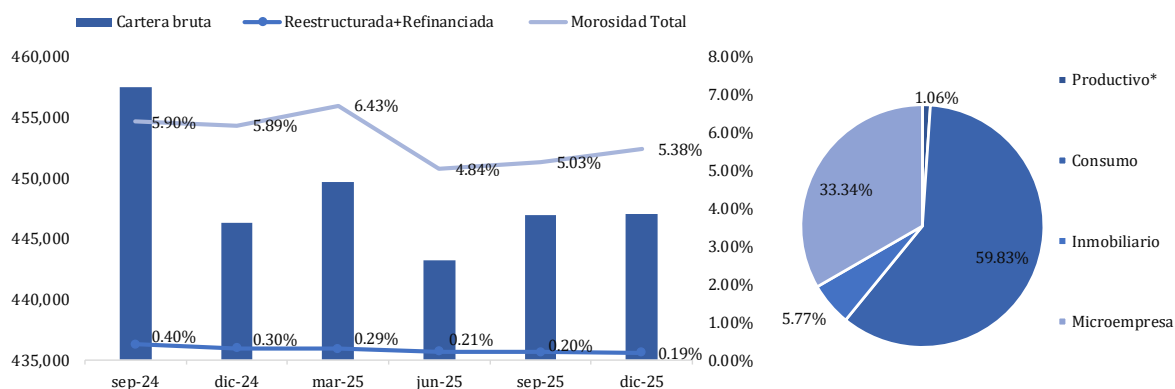
Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia los límites de exposición crediticia y apetito al riesgo, políticas de crédito, elegibilidad de los sujetos de crédito, límites de operaciones activas, montos de crédito, establecimiento de personas vinculada, lineamientos sobre la capacidad de pago, formas de pago, tasas de interés, garantías, procesos de seguimiento, recuperación e indicadores financieros básicos. Para el otorgamiento de créditos se realiza consulta al buró de crédito. Además, se especifican las normas y lineamientos para refinanciamiento y reestructuraciones de crédito. Las funciones de crédito y cobranzas están dirigidas por el jefe de Negocios.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 446,99 millones, la cual aumentó en 0,01% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 94,62% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 5,38% del total.

La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,12% del total, mientras que la refinanciada el 0,07%. El 94,67% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,58% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,57%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,31%, finalmente la categoría E representa el 2,86%.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

La cartera de la institución está distribuida en 59,83% de consumo, 33,34% de microempresa, 5,77% inmobiliario y 1,06% en productivo. El enfoque de la entidad es el consumo y microempresa por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico.

La cartera de créditos a diciembre 2025, presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 2,46%, evidenciando un riesgo bajo para la Institución Financiera. Cabe indicar que el saldo de operaciones diferidas es de USD 1,03 millones.

Gráfico 6. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 5,38% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en septiembre 2025, la misma que representa un aumento de 0,35%. Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (8,05%), se evidencia que la cooperativa se ubicó favorablemente por debajo del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 27,23 millones y representa el 6,09% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 31,31%.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito 6,49% mayor al presentado en septiembre 2025 (5,99%). El segmento de crédito productivo aumentó su morosidad a 6,79%. El crédito de consumo presentó una morosidad de 5,06%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en los cuatro segmentos la morosidad de la cooperativa se encuentra por debajo de su sector comparativo, lo cual es favorable. Cabe indicar que en el mes de abril se realizó un castigo por USD 8,46 millones de lo cual se ha gestionado la recuperación de USD 684,63 mil.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

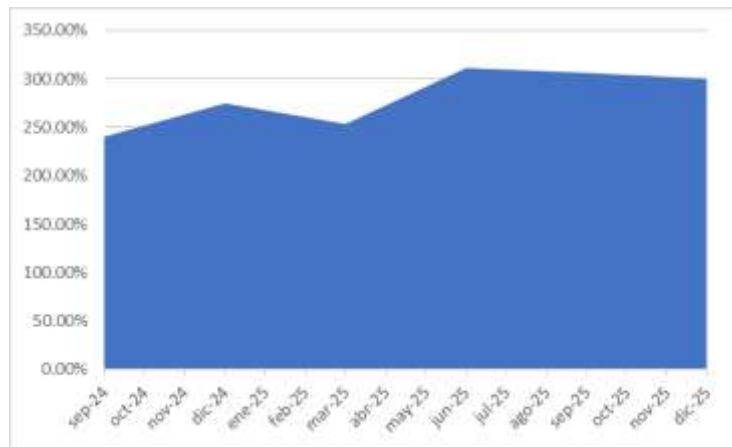
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	0.00%	5.67%	6.18%	4.65%	4.84%	5.06%	6.90%
Inmobiliario	2.91%	2.41%	2.62%	1.93%	1.92%	2.05%	4.01%
Microempresa	6.97%	6.75%	7.42%	5.70%	5.99%	6.49%	10.56%
Productivo	4.16%	4.17%	3.95%	0.70%	0.40%	6.79%	10.83%
Morosidad Total	5.90%	5.89%	6.43%	4.84%	5.03%	5.38%	8.05%

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

Cobertura de la Cartera

A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 300,24%, inferior a la presentada en septiembre 2025 (306,42%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (109,03%), se evidencia un nivel de cobertura apropiado debido a que se cumplen con las provisiones establecidas, por el ente de control en la mayoría de las operaciones, además de que un porcentaje significativo cuentan con garantías reales lo cual es un respaldo adicional.

Gráfico 7. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 457,07% menor al presentado en septiembre 2025 (472,00%) y por encima al registrado por el sistema (109,43%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 200,55%. El crédito productivo presentó una cobertura de 21,64%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 300,24% y con respecto al todo el segmento 1, evidencia que las Cooperativa se encuentra por encima de su promedio comparativo (109,03%).

Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 9,51 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

Tabla 5. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	395,737	88.53%	7,700	30.38%
A2		18,047	4.04%	542	2.14%
A3		9,402	2.10%	583	2.30%
B1	Riesgo potencial	3,891	0.87%	377	1.49%
B2		3,170	0.71%	636	2.51%
C1	Deficiente	1,193	0.27%	489	1.93%
C2		1,361	0.30%	818	3.23%
D	Dudoso recaudo	1,406	0.31%	1,403	5.53%
E	Pérdida	12,789	2.86%	12,801	50.50%
Total cartera bruta		446,994	100%	25,349	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco 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.

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual De Políticas y Procedimientos de la Administración Integral de Riesgos. En el que evidencia, el establecimiento de límites de mercado. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, indicadores para la medición de riesgo de mercado, límites de riesgo de mercado a fin de contar con las herramientas necesarias para el monitoreo del riesgo. El responsable de la administración de este riesgo es el Asistente de Riesgos y el sistema informático utilizado es el Risk Discovery Solution Retidum Focus. La institución trabaja por debajo de los techos establecidos por la Junta o trabaja al límite, por lo que cuenta con un margen de maniobra en caso de contracción del spread o variación en el precio de los pasivos por factores de mercado.

La sensibilidad al Margen Financiero, la posición en riesgo del Margen Financiero con relación al Patrimonio Técnico es de -0.56 según el informe presentado por la Cooperativa presentan los pasivos sensibles a la variación de tasa, considerando un movimiento de +- 1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero podría ser de USD 739,04 mil, se mantiene dentro del 1% definido como política interna de tolerancia, la entidad monitorea continuamente para evitar impactos negativos, con respecto al margen patrimonial la tasa de interés es de 3.23 y con relación al reporte de brechas de sensibilidad se ubica en 0,78% cabe mencionar que en ninguno de los casos supera el límite, según las recomendaciones de la unidad de Riesgos de la entidad se esperarían estrategias basadas en la tendencia del mercado de reducción de tasas pasivas y el exceso de liquidez del sistema financiero, se identifica una oportunidad para segmentar, fidelizar y equilibrar rentabilidad, además de fortalecimiento progresivo del patrimonio técnico.

Se presenta además el cumplimiento de la Resolución SEPS-IGT-IGS-INSEFS-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 sobre establecimiento de la gestión de conducta de mercado y los lineamientos para mitigar el riesgo de conducta de mercado, aplicada para Cooperativas de Ahorro y Crédito, en donde entre otros lineamientos se solicita definir un plan de capacitación para una adecuada gestión de conducta de mercado, para la cual la entidad ha realizado un plan de capacitación conformado por cuatro módulos abarcando temas como la socialización de la política interna descrita en el Manual de Conducta de Mercado, la matriz de capacitación se identifica el contenido y fechas definidas.

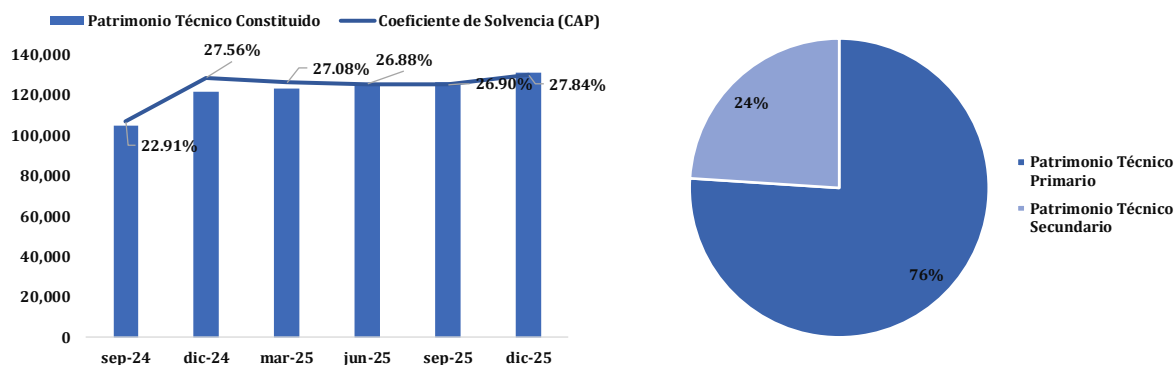
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

Cabe indicar que la resolución JPRF-F-2024-0128 se expide en noviembre es decir posterior a la fecha corte del actual análisis por lo que se evalúa la solvencia en función a la normativa vigente a la fecha. A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 27,84%, superior al presentado en septiembre 2025 (26,90%) superior en comparación con diciembre 2024 (27,56%). Cabe recalcar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). El patrimonio técnico constituido aumentó con respecto a diciembre 2024 en 7,72%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 131,02 millones y se compone en 76,02% por patrimonio técnico primario y 23,98% patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 13,70% por encima del sector que se ubica en 10,96%, el endeudamiento patrimonial 5.99 menor al del sector 7.56. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.

Gráfico 8. Patrimonio Técnico.



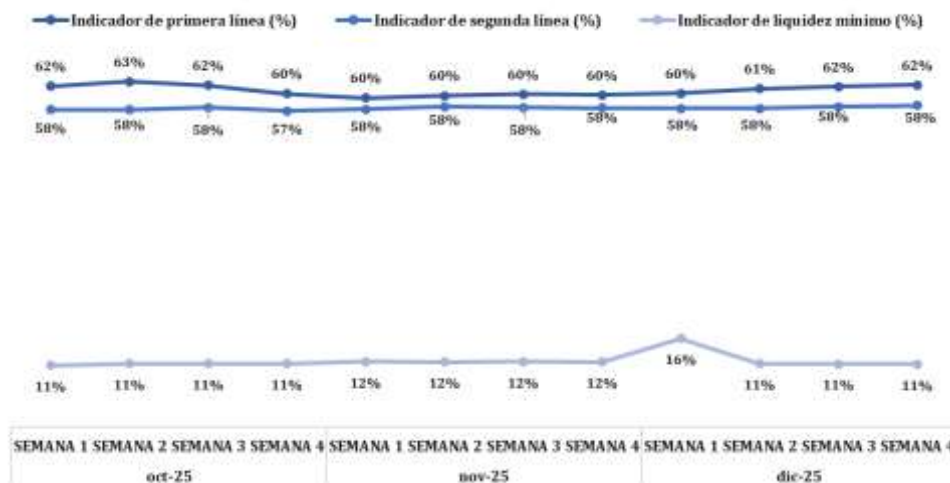
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 6,99 permaneciendo inferior con relación a septiembre de 2025 (7,07) y al compararlo con el indicador del segmento (8.56 veces), la institución su ubicó en una posición favorable.

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 53,65%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (52,92%) y por encima del segmento 1 (38,34%).

Gráfico 9. Liquidez estructural.


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 62,03%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 58,28%. (Según los límites que constan en el Plan de Contingencia de Liquidez, la Cooperativa se encuentra en un riesgo bajo). El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 11,34%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos.

El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo. Los activos líquidos netos se ubicaron en USD 200.88 millones, de acuerdo con el comportamiento de los activos y pasivos distribuidos en las 8 bandas de tiempo, se puede identificar que, para diciembre 2025, en el escenario estático se evidencia posición en riesgo, en los escenarios contractual, esperado y dinámico en escenario supuestos, no se muestra posición en riesgo.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 789,50 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 1,37%. El activo está principalmente compuesto por 47,47% de cartera de créditos, 25,44% en fondos disponibles y 18,41% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 0,86% respecto a septiembre 2025. Las inversiones crecieron en 4,99% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último semestre. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 2,19%. Las cuentas por cobrar presentaron un decrecimiento trimestral de 1,88%. La cuenta de otros activos creció en 1,35% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 145,38 millones, mismas que, el 100% son mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario y corresponden a depósitos a plazo fijo.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 1,58%, mayor al presentado en septiembre 2025 (1,46%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,41%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 676,51 millones con un crecimiento de 1,18% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,91% de obligaciones con el público, 3,02%

en cuentas por pagar y 1,01% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 66,88% en depósitos a plazo y 33,08% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	164,864	182,502	195,152	201,812	214,620	33.08%	6.35%
<i>Depósitos de ahorro</i>	164,757	182,360	195,087	201,712	214,021	32.99%	6.10%
Depósitos a plazo	388,087	403,149	440,570	434,328	433,914	66.88%	-0.10%
<i>De 1 a 30 días</i>	47,296	62,164	71,053	65,139	71,247	10.98%	9.38%
<i>De 31 a 90 días</i>	90,810	89,232	105,174	104,499	88,569	13.65%	-15.24%
<i>De 91 a 180 días</i>	98,250	80,663	115,801	116,203	119,697	18.45%	3.01%
<i>De 181 a 360 días</i>	104,867	135,894	120,375	117,480	121,387	18.71%	3.33%
<i>De más de 361 días</i>	46,864	35,160	28,168	31,006	33,015	5.09%	6.48%
Total	553,316	586,009	636,039	636,447	648,832	100%	1.95%

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

Estructura del Patrimonio

A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 112,99 millones, mostrando una variación creciente de 2,52% respecto a septiembre 2025, debido al incremento de resultados. El patrimonio está compuesto por: 63,52% de reservas, 25,39% de capital social, 5,59% de superávit por valuaciones y 5,50% por resultado final.

Resultados Financieros

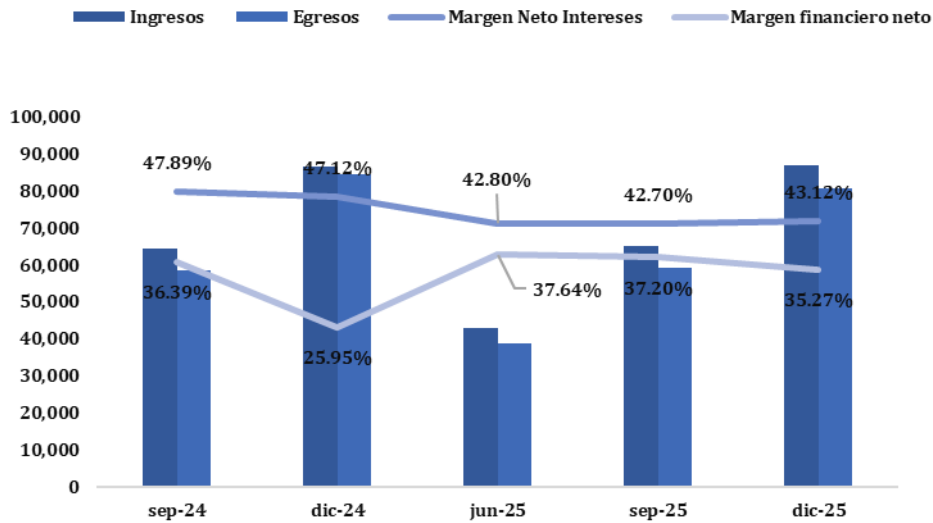
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 86,83 millones, presentando una variación interanual de 0,15%. Respecto a su composición, el 91,31% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 5,54%, con un ascenso interanual de 32,69%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 80,61 millones y presentaron un decrecimiento interanual de 4,74%. Los egresos están compuestos por 51,90% de intereses causados, 30,57% de gastos de operación, 11,80% de provisiones, 5,53% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 4,90%. Además, las provisiones decrecieron en 53,88%, respecto a diciembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 8,46% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 37,44 millones, presentando una variación interanual de -8,35%. El margen financiero bruto fue de USD 40,13 millones, representó el 46,22% del total de los ingresos y presentó una variación de -6,93% respecto a diciembre 2024.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 9,5 millones, con una variación interanual de -53,88%, por lo que el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 30,62 millones, evidenciando un aumento interanual de 36,11%.

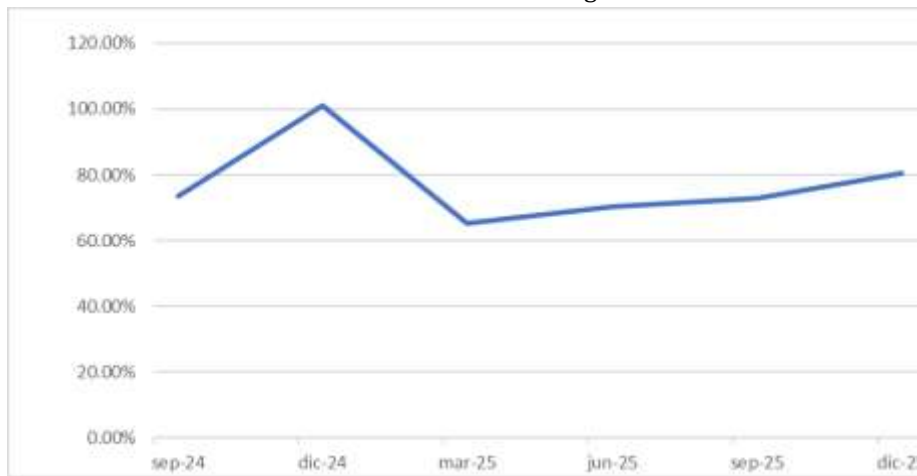
Gráfico 10. Resultados.



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 80,49%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus em margen financiero es eficiente la variación con relación al anterior trimestre es de 7,78%.

Gráfico 11. Grado de absorción del margen neto financiero



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

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 5,82%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (2,07%) y superior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,79%, ligeramente inferior al presentado en el trimestre anterior (1,05%), y se posicionó por encima del segmento (0,35).

Presencia bursátil

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

Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General	Ing. Elías Sánchez Hidalgo Analista

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	687,466	726,495	773,044	778,832	789,496
Fondos disponibles	152,288	206,671	201,747	196,572	200,883
Inversiones	87,016	88,675	130,692	138,474	145,382
Cartera de créditos	392,571	373,908	376,413	378,059	374,800
Cuentas por cobrar	15,082	14,178	13,697	13,727	13,469
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	13,137	13,735	13,498	13,342	15,780
Otros activos	27,373	29,328	36,996	38,658	39,181
Pasivo	582,023	624,089	665,248	668,625	676,510
Obligaciones con el público	553,316	586,009	636,039	636,447	648,832
Cuentas por pagar	17,192	28,162	20,271	23,643	20,458
Obligaciones financieras	10,237	9,585	8,242	7,550	6,856
Otros pasivos	1,277	333	695	972	350
Patrimonio	105,443	102,406	107,796	110,206	112,986
Capital social	26,014	26,512	27,787	28,352	28,688
Reservas	69,257	69,557	71,631	71,633	71,768
Superávit por valuaciones	4,263	4,263	4,263	4,263	6,317
Resultados	5,909	2,074	4,115	5,958	6,212

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

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	64,546	86,700	42,900	65,024	86,827
Intereses y descuentos ganados	60,410	80,738	39,493	59,580	79,280
Intereses causados	29,500	39,886	21,134	31,812	41,841
Margen Neto Intereses	30,910	40,852	18,360	27,768	37,440
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	955	1,182	675	1,136	1,526
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	827	1,086	564	878	1,167
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	32,693	43,122	19,598	29,781	40,133
Provisiones	9,201	20,623	3,451	5,591	9,511
Margen neto financiero	23,491	22,499	16,147	24,190	30,622
Gastos de operación	17,229	22,724	11,379	17,588	24,647
Margen de intermediación	6,263	- 225	4,768	6,602	5,975
Otros ingresos operacionales	65	65	39	39	39
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	38
Margen operacional	6,327	- 160	4,808	6,641	5,976
Otros ingresos	2,289	3,628	2,129	3,391	4,814
Otros gastos y pérdidas	155	190	79	102	119
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	8,461	3,278	6,858	9,930	10,671
Impuestos y participación de empleados	2,552	1,204	2,743	3,972	4,458
Utilidad del ejercicio	5,909	2,074	4,115	5,958	6,212

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

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

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	7.99%	2.07%	7.98%	7.68%	5.82%
ROA	1.18%	0.29%	1.10%	1.05%	0.79%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	27.05%	110.67%	31.04%	34.15%	45.11%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	73.34%	101.00%	70.47%	72.71%	80.49%
Eficiencia administrativa de personal	1.54%	1.46%	1.39%	1.37%	1.48%
Eficiencia operativa	3.44%	3.35%	3.04%	3.10%	3.23%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	8.47%	-0.23%	9.25%	8.51%	5.73%
Eficiencia financiera en relación al activo	1.25%	-0.03%	1.27%	1.16%	0.78%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	22.91%	27.56%	26.88%	26.90%	27.84%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	-1354.95%	0.00%	-826.50%	-806.59%	0.00%
Índice de capitalización neto	14.70%	13.60%	13.73%	13.63%	13.70%
Relación entre PTS vs. PTP	11.18%	27.74%	26.66%	27.46%	31.54%
Endeudamiento patrimonial	551.98%	609.42%	617.14%	606.70%	598.76%
Apalancamiento	6.52	7.09	7.17	7.07	6.99
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	50.27%	61.90%	54.32%	52.92%	53.65%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98.20%	98.41%	98.73%	98.84%	98.97%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.81%	95.41%	96.84%	96.30%	96.91%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	82.74%	76.20%	69.71%	70.26%	68.92%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	27.10%	25.69%	20.70%	21.57%	21.28%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	2.09%	1.27%	1.46%	1.46%	1.58%
Proporción de los activos productivos netos	97.91%	98.73%	98.54%	98.54%	98.42%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	119.45%	120.46%	118.25%	119.19%	118.52%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	5.90%	5.89%	4.84%	5.03%	5.38%
Cobertura de cartera problemática	240.69%	275.13%	311.06%	306.42%	300.24%
Valuación de cartera bruta	66.55%	61.43%	57.33%	57.39%	56.62%

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