

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ALFONSO JARAMILLO LEÓN CAJA

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
13 de abril de 2026	BBB	Al 31 de diciembre de 2025	BBB-	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <a href="mailto:analista2@summaratings.com">analista2@summaratings.com</a>

**Categoría BBB:** La entidad presenta una adecuada: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.

**Tendencia:** Estable

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

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

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

*A fin de 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 fortalecer los niveles de indicador de solvencia institucional dado por la disminución de capital social y cumplir con el nivel mínimo de provisiones. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos además de gestionar las observaciones externas e internas.

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

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

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno Operativo

- 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 totalizó 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 tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios 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, microcrédito, productivo.
- En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025, ocupó la posición 34/43 con una participación de 0,68% en relación con el total de activos del sistema; posición 27/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema, posición 40/43 en el ranking de patrimonio.
- La institución cuenta con puntos de atención a nivel nacional distribuidas en 7 oficinas. Se encuentran ubicadas en 6 en Azuay (5 Cuenca 1 Gualaceo) 1 en Guayas (Guayaquil). Además, cuenta con 8 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 136 colaboradores. Además, el 42,64% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 37,5% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 19,86% una estabilidad superior a diez años.
- En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 56 reclamos, 51 con repuestas favorables y 5 con respuestas desfavorables de los 56 reclamos 51 fueron referentes a tarjetas de débito, el resto a cajeros automáticos, cuentas de ahorros y otros. Actualmente la entidad cuenta con 38730 socios activos, en este trimestre nuevos 807 retirados 51.

#### Gestión y Administración

- la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión a diciembre de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directa con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2021-2025. Los objetivos principales están basados en los ejes: Administración Integral de Riesgos, Resultados Económicos - Financieros y Sociales. Innovación – Fintech, Enfoque Social, Desarrollo Organizacional, Gobierno Cooperativo. Cada uno de los objetivos son medibles mediante indicadores de progreso y se monitorea el cumplimiento de manera periódica. A diciembre 2025, la Cooperativa en sus 30 estrategias, mayormente se muestra un avance en promedio 65,66%.
- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento de 103,75% en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 98,49% es decir un déficit de USD 1,97 millones, la cuenta de fondos disponibles presenta una ejecución de 119,66%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 175,05% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un superávit de 106,42% y depósitos a la vista 115,20%, el rubro de cuentas por pagar tiene un cumplimiento

de 68,47% con un déficit por USD 1,33 millones sin ejecutarse, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 89,27% por una diferencia de - USD 1,82 millones, entre las cuentas más representativas se encuentra un cumplimiento del 91,21% de aporte de los socios, fondo Irrepartible de Reserva Legal 87,42%.

- En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 108,66% esto dado a los Gastos de Operación con un superávit 102,11%. En el rubro de Ingresos superó lo presupuestado, muestra un cumplimiento del 106,62% (USD 1,25 millones), La entidad muestra que cumplimiento en el presupuesto con variaciones importantes en cuentas de patrimonio específicamente el cuenta de reservas.

### Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 2 analistas de riesgos Integrales, de los cuales el responsable de Unidad permanece 8 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.
- Con corte a Diciembre 2025 se presentan un total de 141 registros, comparado con septiembre 2025 fueron 137 eventos, los riesgos presentados en este trimestre tienen que ver con 128 eventos sin pérdidas y 10 eventos con pérdidas, actualmente los 32 planes se encuentran siendo gestionados, 14 han sido finalizados con éxito, y 18 se encuentran se encuentran ejecutándose con seguimiento periódico, la cantidad de eventos reportados son principalmente en el área de crédito (32%), seguido de Tecnología de la Información (18%), los factores de riesgo proviene en su mayoría de factor personas.
- De acuerdo a documentación entregada por la Cooperativa a octubre se encontraban 37 operaciones que no se castigaron debido a que no se provisionaban en 100%, no obstante posteriormente se provisionó al 100%, movimiento que fue realizado con la cuenta de reserva legal irrepartible, así mismo se evidencia que en este cuarto trimestre se ha ejecutado una visita de control y supervisión realizada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, una de las observaciones detalla que la entidad no cuenta con una matriz de seguimiento y cumplimiento de recomendaciones de riesgo de crédito establecidas en los informes mensuales de la Unidad de Riesgo
- La cooperativa a diciembre 2025 cuenta con cartera reestructurada representa el 0,27% del total, mientras que la refinanciada el 0,29%. El 92,59% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,59% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,53%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,26%, finalmente la categoría E representa el 5,04%.
- La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito 16,69% menor al presentado en septiembre 2025 (17,27%). El segmento de crédito consumo aumento su morosidad a 5,84%. El crédito productivo presentó una morosidad de 7,91%.
- La sensibilidad a la tasa de interés es de USD 758,44 mil, considerando una variación del 1% la afectación es de +/- 758,44 mil, el margen financiero varía en +/- 798,14 mil representando un 5,30% del Patrimonio Técnico Constituido, con relación a la sensibilidad del patrimonio una variación de +/- 2,07 millones, que representan el 13,77% del PTC.

### Posición Financiera

- A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 11,13%, mayor al presentado en septiembre 2025 (10,82%) y mayor en comparación con diciembre 2024 (10,44%).
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 11,26 permaneciendo superior a septiembre de 2025 (10,55) y al compararlo con el indicador del segmento (8,56 veces), la institución su ubicó en una posición de mejora.
- Los 100 mayores depositantes representan el 21,62% del total de las obligaciones con el público mientras que los 25 mayores depositantes representan el 9,17%, mientras que la cobertura es de 86,10% y 157,35% respectivamente y una cobertura de activos líquidos netos para los 100 mayores de 79,89% y para los 25 mayores de 188,57%.
- En el análisis de brechas de liquidez, el escenario contractual se identifica posición en riesgo en la banda de 31 a 60 días por USD 4,272 millones con una reducción de activos líquidos netos de USD 2 millones, en el escenario esperado no se presenta posición en riesgo en ninguna de sus bandas en cuanto a los calces de ingresos y salidas de efectivo, existe un incremento en las brechas negativas, en el escenario dinámico, las brechas negativas están cubiertas por los ALN aunque se evidencia un incremento en las bandas acumuladas.
- La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 9,47%, ligeramente inferior al presentado en septiembre 2025 (10,30%). En comparación con el sistema, se ubicó bastante cerca a los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,41%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.

- El grado de absorción del margen financiero fue de 101,58%, lo que muestra un comportamiento estable, cabe indicar que un indicador menor al 100% es óptimo, no obstante, si bien el indicador se encuentra cerca al 100%, es importante que se mantenga en niveles saludables.

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,75%, superior al indicador presentado en septiembre 2025 (0,41%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,07%, ligeramente inferior al presentado en el año anterior (0,12%), y se posicionó por debajo del segmento (0,35%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad es desfavorable frente al sector.

## 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)<sup>1</sup>, 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 55,7<sup>2</sup> puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos<sup>3</sup> 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%<sup>4</sup> 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%<sup>5</sup> proyectado) y las exportaciones no petroleras. Este resultado reflejó una recuperación más firme de la 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%<sup>6</sup>, 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.

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

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

<sup>3</sup>

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

<sup>4</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal\\_092025.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092025.pdf)

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

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

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 noviembre<sup>7</sup>.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025<sup>8</sup> 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 años<sup>9</sup>.

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%<sup>10</sup>. 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 581,6<sup>11</sup> 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 millones<sup>12</sup>. 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.

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones<sup>13</sup> 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 2025<sup>14</sup>. 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

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

<sup>8</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin\\_tecnico\\_12-2025-IPC.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin_tecnico_12-2025-IPC.pdf)

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

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

<sup>11</sup>

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

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

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

<sup>14</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS\\_909\\_31122025.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS_909_31122025.pdf)

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 millones<sup>15</sup> 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 2025<sup>16</sup>.

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.<sup>17</sup>

### ***Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario***

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones,<sup>18</sup> mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones,<sup>19</sup> 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%,<sup>20</sup> y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61%<sup>21</sup> 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 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.

<sup>15</sup>

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

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

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

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

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

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

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

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

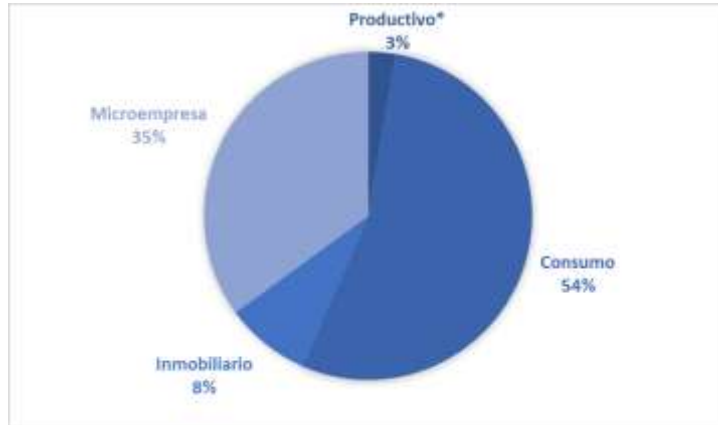
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.618 millones, con una variación interanual positiva del 2,84% y un aumento trimestral del 7,97%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación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

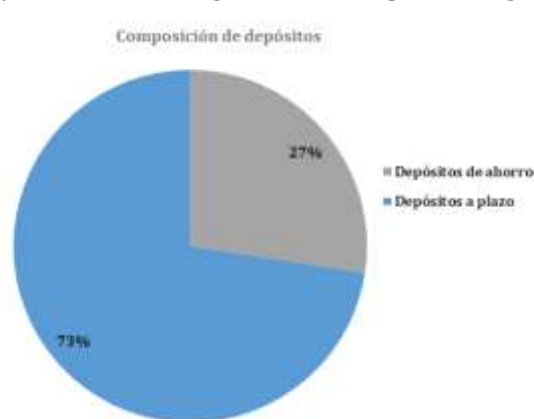
### Obligaciones con el Público

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.

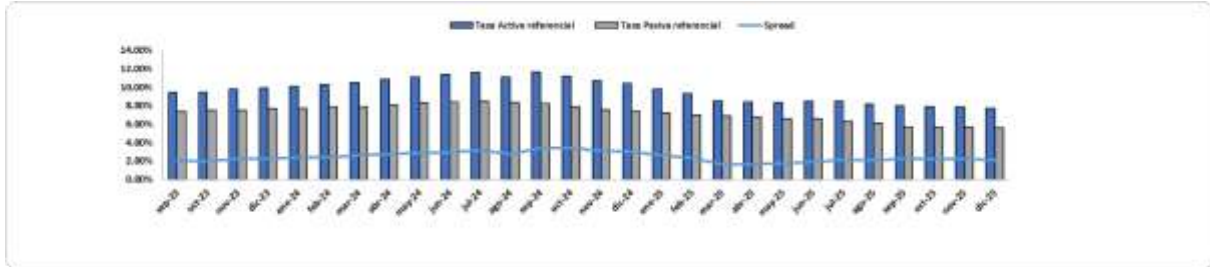


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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.

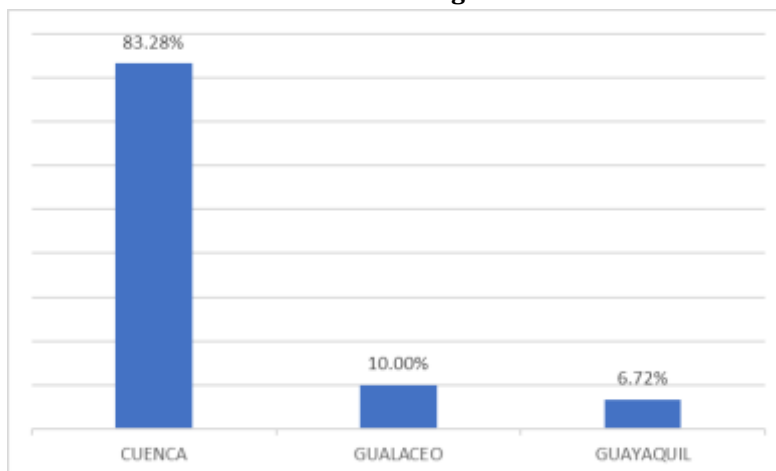
## 2. Riesgo de posición del negocio

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios 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, microcrédito, productivo. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, tarjetas de débito Mastercard y Visa, cuenta con el servicio de App y Web Caja, para consultas, transacciones, recargas, pagos de servicios, Cash management, Puntos de pagos, Recaudaciones. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025, ocupó la posición 34/43 con una participación de 0,68% en relación con el total de activos del sistema; posición 27/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema, posición 40/43 en el ranking de patrimonio.

### Modelo de negocio

La institución cuenta con puntos de atención a nivel nacional distribuidas en 7 oficinas. Se encuentran ubicadas en 6 en Azuay (5 Cuenca 1 Gualaceo) 1 en Guayas (Guayaquil). Además, cuenta con 8 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil, es notable la presencia física de la Institución en la provincia de Azuay.

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



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la ciudad de Cuenca con una participación de 83,28% seguido de Gualaceo 10%, Guayaquil 6,72%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona, sin embargo, representa un riesgo inherente.

A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 128,08 millones, superior al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 0,67%). El 86,60% se concentra en los créditos de consumo, el 10,83% corresponde a microcrédito y el 2,57% pertenece al segmento productivo. Durante el cuarto trimestre de 2025, se realizó el contrato de 1 colaborador. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 56 reclamos, 51 con repuestas favorables y 5 con respuestas desfavorables de los 56 reclamos 51 fueron referentes a tarjetas de débito, el resto a cajeros automáticos, cuentas de ahorros y otros. Actualmente la entidad cuenta con 38730 socios activos, en este trimestre nuevos 807 retirados 51.

### ***Estructura Organizacional***

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 136 colaboradores. Además, el 42,64% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 37,5% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 19,86% una estabilidad superior a diez años. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 7,37% se encuentra en Operaciones, Cobranzas 4,41%, Comercial 8,09%, Procesos 4,41%, Captaciones 3,68%, otras áreas 72,04%. La Institución cuenta con el 58,82% 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: Operaciones, Comercial Cobranzas Extrajudiciales, Procesos, Planificación Y Tecnología, Captaciones, Inteligencia De Mercado, Talento Humano, Cobranzas Judiciales Contabilidad, Fabrica De Crédito, Soporte Y Financiero, Negocios Y Crédito, Auditoria, Riesgos, Control Interno, Cumplimiento, Gerencia, Compras Y Proveeduría, Desarrollo Organizacional, Jurídico, Medios De Pago, Seguridad Física, Tecnología De La Información. 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 Alfonso Jaramillo León Caja cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión a diciembre de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directo con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución.

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 siete vocales, secretaria y presidente, 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 Ingeniero Marcelo Secundino Darquea López La mayoría de sus miembros presentan título de tercer y cuarto nivel. El Gerente de la institución es el Ing. Astudillo Córdova Iván Fernando quien cuenta con postgrado en Administración de Empresas y más de 11 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, auditoría Interna y su presidente, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoría o contabilidad. Este consejo es presidido por el Economista, Virgilio Jacinto Espinoza Vásquez, 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 10 comités, comité de tecnología, de construcciones, ALCO, Consultivo Jurídico, Cumplimiento, de Administración Integral de Riesgos, de Auditoría, de Buen Gobierno, de Seguridad de la Información, de Conducta de Mercado.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2021-2025. Los objetivos principales están basados en los ejes: Administración Integral de Riesgos, Resultados Económicos - Financieros y Sociales. Innovación – Fintech, Enfoque Social, Desarrollo Organizacional, Gobierno Cooperativo. Cada uno de los objetivos son medibles mediante indicadores de progreso y se monitorea el cumplimiento de manera periódica. A diciembre 2025, la Cooperativa en sus 30 estrategias, mayormente se muestra un avance en promedio 65,66%.

El cumplimiento óptimo de la planificación estratégica el cumplimiento ponderado de cada estrategia es de: Mejorar continua del proceso de crédito 83%, Analizar la cartera vencida enfocada en el indicador de morosidad y provisiones 83%, Analizar mensualmente el spread financiero 88%, Mantener resultados óptimos en los indicadores de liquidez de acuerdo a los límites internos 80%, Implementar matrices de riesgos por macroprocesos 70%, Socializar y educar a los colaboradores sobre los procesos internos 61%, Automatizar procesos operativos y administrativos 74%, Incrementar la cartera de crédito 55%, Buscar líneas de Fondeo a bajo costo 50%, Incursionar en nuevas oportunidades de mercado 50%, Incrementar el ROA institucional de acuerdo al presupuesto anual 60%, Incrementar el ROE institucional de acuerdo al presupuesto anual 60%, Mantener el indicador de gastos de absorción menor al 100% 60%, Fomentar el desarrollo de herramientas de soporte para personal comercial 68%, Desarrollar análisis de productos y servicios innovadores y competitivos a nivel del sistema financiero 71%, Incrementar al 25% anual el uso de las tarjetas de débito Visa en POS 68%, Automatizar productos y/o servicios existentes y/o nuevos en la institución 58%, Incrementar anualmente en 20% el número de Socios activos 55%, Incrementar el número de socios que utilizan los canales digitales de la Cooperativa 57%, Mejorar estándares de calidad en el proceso de Crédito 76%, Realizar estudios de satisfacción de socios con los productos y servicios 54%, Mejorar el conocimiento de los colaboradores de la institución a cerca de los productos y servicios de la Cooperativa 50%, Fomentar la educación financiera en los socios 65%, Mejorar indicadores del balance social 68%, Mejorar las competencias del Personal 63%, Fortalecer el conocimiento de los Directores en Buen Gobierno y Educación Financiera 62%, Mejorar el clima laboral 76%, Implementar y potencializar canales comunicacionales 69%, Análisis de normativa de las Cooperativas de la región 70%.

La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento de 103,75% en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 98,49% es decir un déficit de USD 1,97 millones, la cuenta de fondos disponibles presenta una ejecución de 119,66%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 175,05% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un superávit de 106,42% y depósitos a la vista 115,20%, el rubro de cuentas por pagar tiene un cumplimiento de 68,47% con un déficit por USD 1,33 millones sin ejecutarse, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 89,27% por una diferencia de - USD 1,82 millones, entre las cuentas más representativas se encuentra un cumplimiento del 91,21% de aporte de los socios, fondo Irrepartible de Reserva Legal 87,42%. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 108,66% esto dado a los Gastos de Operación con un superávit 102,11%. En el rubro de Ingresos superó lo presupuestado, muestra un cumplimiento del 106,62% (USD 1,25 millones), La entidad muestra que cumplimiento en el presupuesto con variaciones importantes en cuentas de patrimonio específicamente la cuenta de reservas.

## 4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 2 analistas de riesgos Integrales, de los cuales el responsable de Unidad permanece 8 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.

La cooperativa cuenta con el Manual de Riesgos dividido en 9 tomos; Manual de Administración de Riesgos actualizado en Julio 2025 reestructuración integral y septiembre 2025 la gestión manual de Administración de Riesgos, tomo 4 Manual de Administración Integral de Riesgos – Metodología de originación y otorgamiento de crédito elaborado en septiembre 2025, tomo 2 Manual de riesgo de Liquidez actualizado en agosto 2025, tomo 3 Manual de Riesgo de Crédito actualizado en septiembre 2025. Cuyos Objetivos principales es el desarrollo del proceso de administración para identificar, cuantificar, priorizar, mitigar, monitorear, y comunicar los diferentes riesgos para proteger los intereses de la institución. Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza los sistemas informáticos, IDCE RM&L. como noveno tomo se presenta el Plan de Continuidad del Negocio actualizado en noviembre 2025.

### 4.1 Riesgo Operacional

Con corte a Diciembre 2025 se presentan un total de 141 registros, comparado con septiembre 2025 fueron 137 eventos, los riesgos presentados en este trimestre tienen que ver con 128 eventos sin pérdidas y 10 eventos con pérdidas, actualmente los 32 planes se encuentran siendo gestionados, 14 han sido finalizados con éxito, y 18 se encuentran se encuentran ejecutándose con seguimiento periódico, la cantidad de eventos reportados son principalmente en el área de crédito (32%), seguido de Tecnología de la Información (18%), los factores de riesgo proviene en su mayoría de factor personas.

De acuerdo a documentación entregada por la Cooperativa a octubre se encontraban 37 operaciones que no se castigaron debido a que no se provisionaban en 100%, no obstante posteriormente se provisionó al 100%, movimiento que fue realizado con la cuenta de reserva legal irrepatriable, así mismo se evidencia que en este cuarto trimestre se ha ejecutado una visita de control y supervisión realizada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, una de las observaciones detalla que la entidad no cuenta con una matriz de seguimiento y cumplimiento de recomendaciones de riesgo de crédito establecidas en los informes mensuales de la Unidad de Riesgo, se observa que la entidad mantiene límites de riesgo vigentes, sin embargo no se encuentran aprobados en acta, así mismo no se evidencia la socialización de los eventos de riesgo de crédito con las áreas involucradas, además no cuenta con una metodología para la definición de límites de riesgo por sector, región, ciudad, morosidad, ciclos; con corte a la fecha de análisis, la entidad no cuenta con un análisis benchmarking de segmentación y estudios de mercado, no se evidencian planes de acción para eventos de riesgo de crédito categorizado como alto y crítico, además no cuenta con Matriz de riesgo de mercado debidamente aprobado, No cuenta con Plan de Contingencia de riesgo de crédito, no existe matriz de seguimiento de recomendaciones del Comité de Administración Integral de Riesgos. La entidad no cuenta con procedimientos para la elaboración de escenarios de estrés que considere escenarios probables para situaciones imprevistas. De acuerdo a la información enviada se indica que, existen el 100% de observaciones cumplidas de observaciones extrasitu.

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 mayo 2024, esto como cumplimiento al Oficio No. SEPS-SGD-DNPLA-2023-15706. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Contingencia de Continuidad del Negocio actualizado en 2024, el objetivo principal del plan es encaminar la recuperación ordenada de las operaciones, reparando rápidamente los sistemas y procesos afectados a un nivel mínimo de servicio.

## 4.2 Riesgo de Crédito

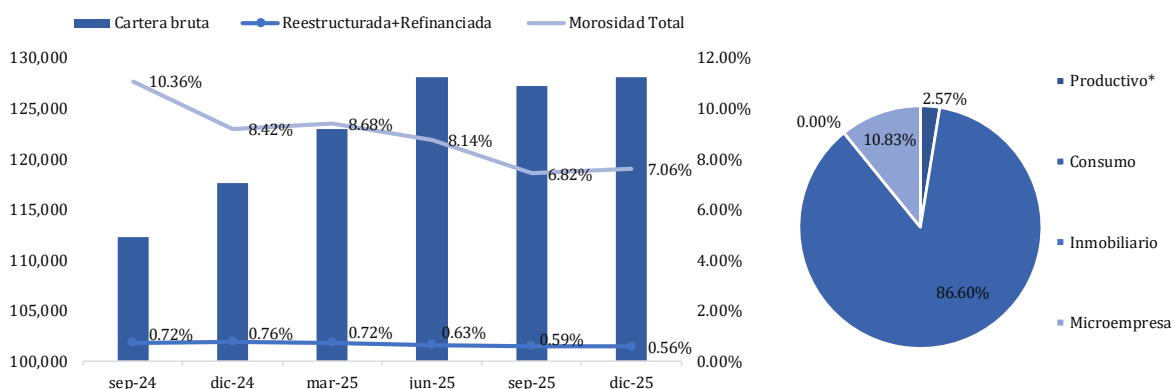
La institución cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como reestructuración general del documento en septiembre 2025, se evidencia políticas generales niveles de exposición y apetito al riesgo calidad e integridad de la información, factores de riesgo, criterios de medición y cuantificación límites y metodologías de riesgo. Cabe indicar que la entidad a la fecha corte no cuenta con informes de pruebas de stresstesting y backtesting administrado por el modelo de Equifax

### Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 128,08 millones, la cual aumentó en 0,67% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 92,94% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 7,06% del total.

La cooperativa a diciembre 2025 cuenta con cartera reestructurada representa el 0,27% del total, mientras que la refinanciada el 0,29%. El 92,59% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,59% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,53%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,26%, finalmente la categoría E representa el 5,04%.

**Gráfico 4. Características de la cartera**



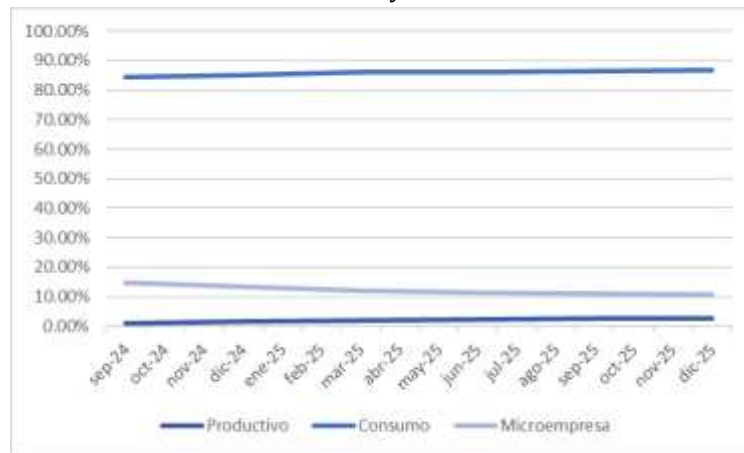
**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

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

La cartera de la institución está distribuida en 86,60% de consumo, 10,83% de microempresa, y 2,57% 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. Los créditos colocados en Azuay representan la mayoría de la cartera, evidenciando cierto nivel de concentración en esta zona.

La cartera de crédito a diciembre 2025 presenta una muy baja concentración, en sus 100 mayores deudores representando el 6,6%, evidenciando un riesgo bajo para la Institución Financiera. Cabe indicar que el 39,51% de los 10 mayores deudores se encuentra con morosidad 30 días encontrando puntos de mejora.

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



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo Caja.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Calidad de la Cartera**

A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 7,06% configurando un riesgo inherente de crédito; presentando desmejora en comparación con el indicador presentado en septiembre 2025 (6,82%). 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 2,30 millones y representa el 1,79% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 8,75%.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito 16,69% menor al presentado en septiembre 2025 (17,27%). El segmento de crédito consumo aumento su morosidad a 5,84%. El crédito productivo presentó una morosidad de 7,91%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que, en segmento consumo se encuentra por debajo del sector, microempresa por encima del sector y productivo por debajo del sector del sector.

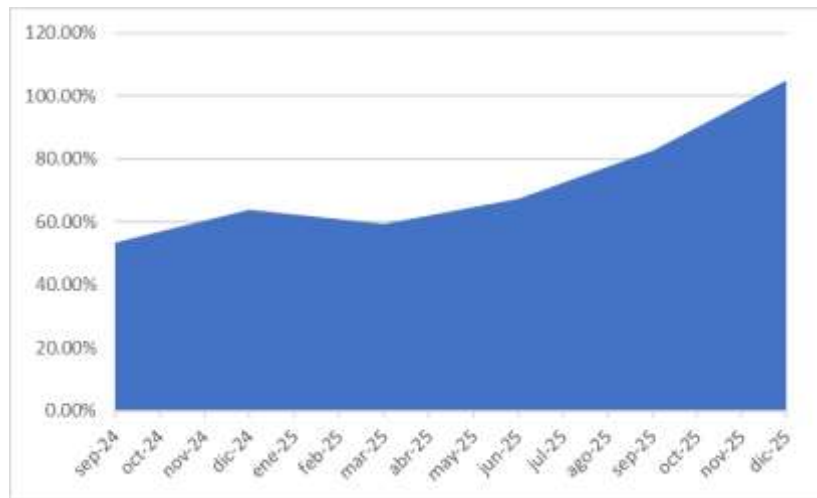
**Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.**

Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	8.16%	6.69%	7.01%	6.69%	5.46%	5.84%	6.90%
Microempresa	21.96%	18.71%	20.19%	19.03%	17.27%	16.69%	10.56%
Productivo	26.69%	14.44%	11.26%	8.52%	7.76%	7.91%	10.83%
<b>Morosidad Total</b>	<b>10.36%</b>	<b>8.42%</b>	<b>8.68%</b>	<b>8.14%</b>	<b>6.82%</b>	<b>7.06%</b>	<b>8.05%</b>

**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 improductiva de 104,96%, superior a la presentada en septiembre 2025 (82,57%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (109,03%), se evidencia un nivel de cobertura deficiente debido a que no se cumplen con las provisiones mínimas establecidas.

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


**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo Caja.

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

De acuerdo con el tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 109,65%, mayor a la presentada en septiembre 2025 (85,07%) y por debajo al registrado por el sistema (109,43%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 103,01%. El crédito productivo presentó una cobertura de 111,78%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 104,96% y con respecto al todo el segmento 1 evidencia que las Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (109,03%).

Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 9,50 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante indicar que hasta el anterior trimestre la Institución no provisionaba de acuerdo al sector, sin embargo, con corte a diciembre se cumple con las provisiones que exige la norma.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	107,427	83.87%	1,028	10.88%
A2		6,357	4.96%	118	1.25%
A3		4,801	3.75%	134	1.42%
B1	Riesgo potencial	1,201	0.94%	188	1.99%
B2		832	0.65%	645	6.83%
C1	Deficiente	305	0.24%	254	2.69%
C2		374	0.29%	332	3.52%
D	Dudoso recaudo	335	0.26%	299	3.16%
E	Pérdida	6,449	5.04%	6,449	68.25%
<b>Total cartera bruta</b>		<b>128,081</b>	<b>100%</b>	<b>9,449</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja.

**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.

La sensibilidad a la tasa de interés es de USD 758,44 mil, considerando una variación del 1% la afectación es de +/- 758,44 mil, el margen financiero varía en +/- 798,14 mil representando un 5,30% del Patrimonio

Técnico Constituido, con relación a la sensibilidad del patrimonio una variación de +/- 2,07 millones, que representan el 13,77% del PTC. De acuerdo con los límites internos la entidad se encuentra en riesgo medio tanto en la sensibilidad patrimonial como del margen financiero, sin embargo, no se activa el plan de contingencia de mercado ya que no se cumple con las condicionantes para ejecutarse.

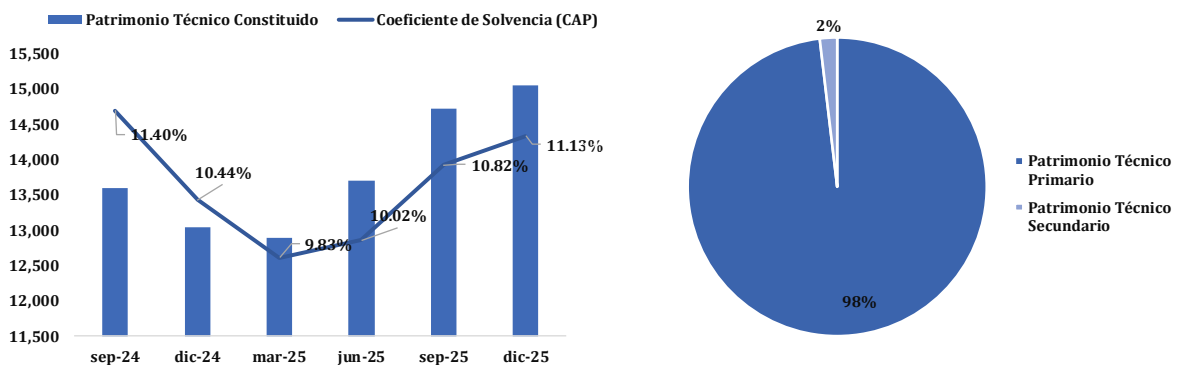
## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 11,13%, mayor al presentado en septiembre 2025 (10,82%) y mayor en comparación con diciembre 2024 (10,44%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). Sin embargo, los niveles son mínimos y la entidad no cuenta con un margen en caso de contingencia, esta situación sumada a la debilidad en provisiones.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 8,7% por debajo del sector que se ubica en 10,96%, el endeudamiento patrimonial 10.26 mayor al del sector 7.56. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia que se han debilitado en el tiempo y que se tiene que revisar su mejora con prioridad, sin embargo, se observa una mejoría en el último trimestre.

**Gráfico 7. 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 11,26 permaneciendo superior a septiembre de 2025 (10,55) y al compararlo con el indicador del segmento (8.56 veces), la institución su ubicó con un mayor apalancamiento representa un nivel de riesgo adicional respecto al sector.

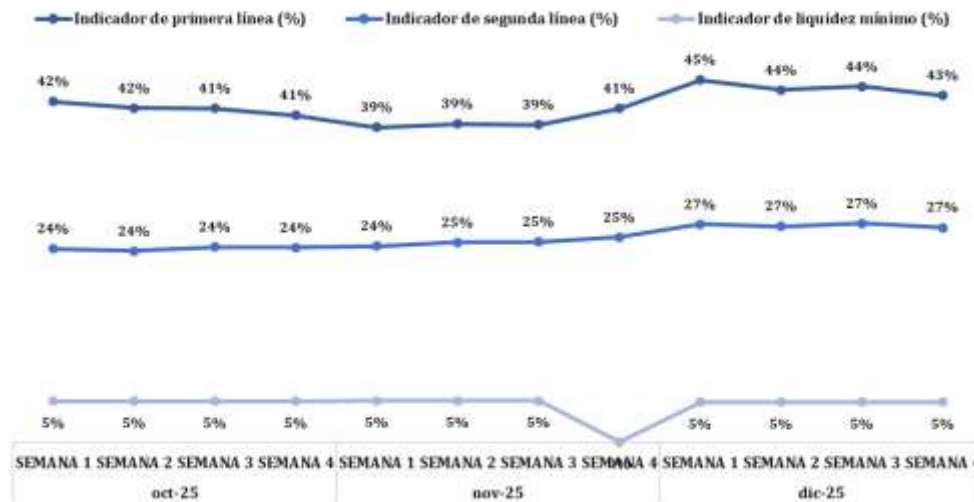
Debido a la naturaleza de las Cooperativas el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

### 5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 29,89%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (26,06%) y por debajo del segmento 1 (38,34%). La Cooperativa ha venido disminuyendo progresivamente las tasas pasivas ocasionando disminución en el rubro de obligaciones con el público, esto con el objetivo de ajustar los pasivos que generan costo, ya que la entidad ha visto necesarias estas acciones en función de la contracción de la colocación en el sector. Cabe indicar que según lo informado la entidad no cuenta con la metodología para la identificación de eventos de riesgo de liquidez que constan en la matriz de riesgo de liquidez.

Los 100 mayores depositantes representan el 21,62% del total de las obligaciones con el público mientras que los 25 mayores depositantes representan el 9,17%, mientras que la cobertura es de 86,10% y 157,35% respectivamente y una cobertura de activos líquidos netos para los 100 mayores de 79,89% y para los 25 mayores de 188,57%.

**Gráfico 8.** Liquidez estructural.



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo Caja.  
**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 42,75%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 26,55%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos. De acuerdo con los límites internos se encuentra en riesgo medio. El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo.

En el análisis de brechas de liquidez, el escenario contractual se identifica posición en riesgo en la banda de 31 a 60 días por USD 4,272 millones con una reducción de activos líquidos netos de USD 2 millones, en el escenario esperado no se presenta posición en riesgo en ninguna de sus bandas en cuanto a los calces de ingresos y salidas de efectivo, existe un incremento en las brechas negativas, en el escenario dinámico, las brechas negativas están cubiertas por los ALN aunque se evidencia un incremento en las bandas acumuladas.

### 5.3 Estructura financiera

#### Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 170,71 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 1,29%. El activo está principalmente compuesto por 69,47% de cartera de créditos, 12,07% en fondos disponibles y 7,78% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 1,23% respecto a septiembre 2025. Las inversiones crecieron en 0,88% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más arriesgada a la hora de colocar en este último trimestre. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 16,60%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 11,92%. La cuenta de otros activos decreció en 1,05% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 13,28 millones, mismas que en su mayoría con calificación A o mayores en su mayoría certificados de aportación.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 9,47%, ligeramente inferior al presentado en septiembre 2025 (10,30%). En comparación con el sistema, se

ubicó bastante cerca a 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 155,55 millones con un crecimiento de 1,97% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,31% de obligaciones con el público, 1,85% en cuentas por pagar y 2,83% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 86,91% en depósitos a plazo y 12,30% 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	Var iación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>14,605</b>	<b>14,706</b>	<b>18,633</b>	<b>17,751</b>	<b>18,231</b>	<b>12.30%</b>	<b>2.71%</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	14,605	14,677	18,580	17,748	18,178	12.26%	2.42%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>103,457</b>	<b>112,745</b>	<b>131,586</b>	<b>128,331</b>	<b>128,853</b>	<b>86.91%</b>	<b>0.41%</b>
<i>De 1 a 30 días</i>	11,412	16,256	18,154	18,976	18,513	12.49%	-2.44%
<i>De 31 a 90 días</i>	20,575	21,863	25,692	31,089	32,183	21.71%	3.52%
<i>De 91 a 180 días</i>	29,993	29,494	39,299	37,858	49,062	33.09%	29.59%
<i>De 181 a 360 días</i>	37,432	42,774	46,959	39,681	27,955	18.86%	-29.55%
<i>De más de 361 días</i>	4,046	2,358	1,482	727	1,140	0.77%	56.71%
<b>Total</b>	<b>119,261</b>	<b>128,640</b>	<b>151,554</b>	<b>147,361</b>	<b>148,253</b>	<b>100%</b>	<b>0.61%</b>

**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 15,15 millones, mostrando una variación decreciente de 5,16% respecto a septiembre 2025, debido a la disminución de reservas. El patrimonio está compuesto por: 79,63% de reservas, 17,87% de capital social, superávit por valuaciones 1,75% y 0,75% por resultado final. Existe una disminución de capital social sostenida en los últimos trimestres lo cual se valora como punto a mejorar.

### Resultados Financieros

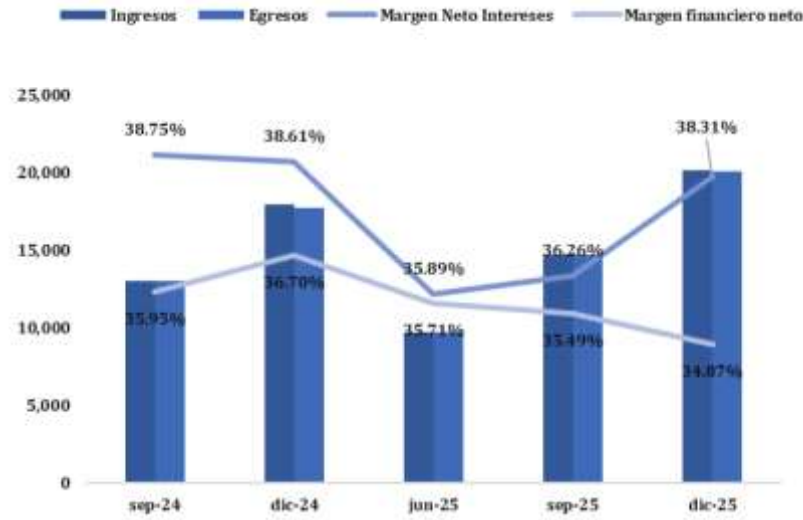
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 20,14 millones, presentando un incremento interanual de 12,36%. Respecto a su composición, el 93,10% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 1,49%, con un descenso interanual de 44,27%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 20,03 millones y presentaron un crecimiento interanual de 12,89%. Los egresos están compuestos por 55,11% de intereses causados, 35,62% de gastos de operación, 8,86% de provisiones, 0,42% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 17,85%. Además, las provisiones crecieron en 91,46%, respecto a diciembre 2025. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 3,87% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 7,716 millones, presentando una variación interanual de 11,47%. El margen financiero bruto fue de USD 8,80 millones, representó el 43,67% del total de los ingresos y presentó una variación de 42,98% respecto a septiembre 2025.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 1,77 millones con un crecimiento interanual de 27,98%, por lo que, el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 7,02 millones, evidenciando un aumento interanual de 6,74%.

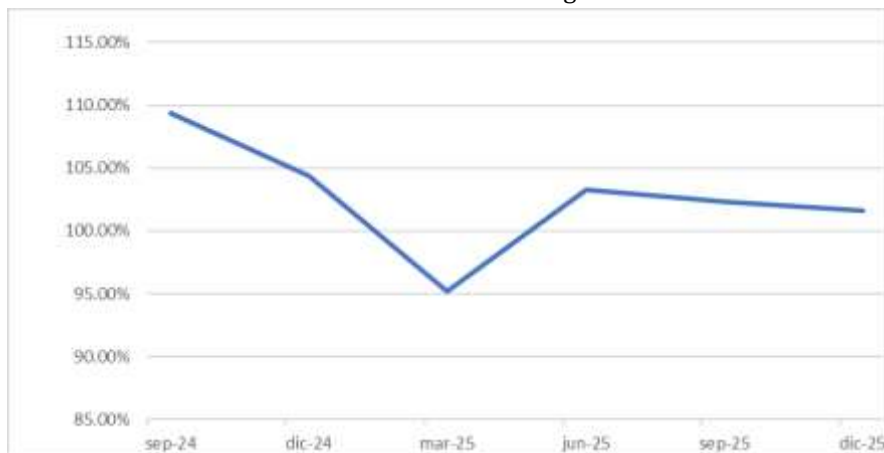
**Gráfico 9. Resultados.**



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 101,58%, lo que muestra un comportamiento estable, cabe indicar que un indicador menor al 100% es óptimo, no obstante, si bien el indicador se encuentra cerca al 100%, es importante que se mantenga en niveles saludables.

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



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

**Presencia bursátil**

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

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

**Anexos**

**Anexo 1:** Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Alfonso Jaramillo León Caja (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
<b>Activos</b>	<b>141,098</b>	<b>151,288</b>	<b>172,949</b>	<b>168,532</b>	<b>170,706</b>
Fondos disponibles	12,801	16,859	22,734	17,670	20,603
Inversiones	8,220	8,296	11,805	13,163	13,278
Cartera de créditos	106,104	111,283	121,037	120,055	118,584
Cuentas por cobrar	1,453	1,954	2,453	2,673	2,991
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	3,739	3,911	52	0	119
Propiedades y equipo	2,904	2,944	6,967	6,927	7,171
Otros activos	5,879	6,040	7,901	8,045	7,961
<b>Pasivo</b>	<b>127,277</b>	<b>136,935</b>	<b>157,431</b>	<b>152,554</b>	<b>155,552</b>
Obligaciones con el público	119,261	128,640	151,554	147,361	148,253
Cuentas por pagar	4,048	3,919	3,552	3,293	2,882
Obligaciones financieras	3,957	4,367	2,316	1,890	4,407
Otros pasivos	10	9	8	8	8
<b>Patrimonio</b>	<b>13,822</b>	<b>14,352</b>	<b>15,518</b>	<b>15,978</b>	<b>15,154</b>
Capital social	2,772	2,759	2,737	2,725	2,708
Reservas	10,995	11,409	12,772	13,206	12,067
Superávit por valuaciones	0	0	0	0	266
Resultados	55	184	9	47	113

**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 Alfonso Jaramillo León Caja**  
 (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
<b>Total ingresos</b>	<b>13,023</b>	<b>17,925</b>	<b>9,718</b>	<b>14,726</b>	<b>20,141</b>
Intereses y descuentos ganados	11,782	16,286	9,044	13,719	18,752
Intereses causados	6,735	9,365	5,556	8,379	11,036
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>5,047</b>	<b>6,922</b>	<b>3,488</b>	<b>5,340</b>	<b>7,716</b>
Comisiones Ganadas	264	374	209	304	406
Ingresos por servicios	326	451	211	310	411
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	163	218	125	198	263
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>5,800</b>	<b>7,965</b>	<b>4,034</b>	<b>6,152</b>	<b>8,796</b>
Provisiones	1,118	1,386	563	926	1,774
<b>Margen neto financiero</b>	<b>4,682</b>	<b>6,579</b>	<b>3,470</b>	<b>5,226</b>	<b>7,023</b>
Gastos de operación	5,122	6,868	3,584	5,346	7,134
<b>Margen de intermediación</b>	<b>- 441</b>	<b>- 289</b>	<b>- 114</b>	<b>- 120</b>	<b>- 111</b>
Otros ingresos operacionales	12	56	7	7	7
Otras pérdidas operacionales	0	1	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>- 429</b>	<b>- 235</b>	<b>- 106</b>	<b>- 113</b>	<b>- 104</b>
Otros ingresos	476	540	120	187	301
Otros gastos y pérdidas	5	5	0	0	0
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>43</b>	<b>300</b>	<b>14</b>	<b>74</b>	<b>197</b>
Impuestos y participación de empleados	15	116	5	27	83
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>27</b>	<b>184</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>113</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 Alfonso Jaramillo León Caja.**

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	0.27%	1.30%	0.12%	0.41%	0.75%
ROA	0.03%	0.12%	0.01%	0.04%	0.07%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	1120.07%	179.63%	858.78%	252.61%	153.03%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	109.41%	104.40%	103.27%	102.30%	101.58%
Eficiencia administrativa de personal	2.61%	2.53%	2.28%	2.23%	2.20%
Eficiencia operativa	5.19%	5.07%	4.42%	4.33%	4.30%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-4.35%	-2.12%	-1.51%	-1.05%	-0.73%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.45%	-0.21%	-0.14%	-0.10%	-0.07%
<b>Solvencia</b>					
Coefficiente de solvencia	11.40%	10.44%	10.02%	10.82%	11.13%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	97.47%	111.97%	115.96%	137.93%	147.27%
Índice de capitalización neto	8.33%	9.13%	7.95%	8.47%	8.70%
Relación entre PTS vs. PTP	-1.23%	-7.91%	-11.65%	-7.63%	1.91%
Endeudamiento patrimonial	920.86%	954.12%	1014.49%	954.76%	1026.49%
Apalancamiento	10.21	10.54	11.14	10.55	11.26
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	27.47%	31.92%	36.39%	26.06%	29.89%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96.79%	96.74%	98.53%	98.74%	97.15%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.81%	97.11%	97.71%	97.83%	98.11%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	95.12%	92.28%	85.26%	87.09%	87.08%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	84.32%	69.03%	67.20%	54.50%	59.71%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	13.54%	11.89%	11.23%	10.30%	9.47%
Proporción de los activos productivos netos	86.46%	88.11%	88.77%	89.70%	90.53%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	99.01%	100.24%	99.81%	101.29%	101.27%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	10.36%	8.42%	8.14%	6.82%	7.06%
Cobertura de cartera problemática	53.27%	63.87%	67.49%	82.57%	104.96%
Valuación de cartera bruta	79.59%	77.74%	74.05%	75.49%	75.03%

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