

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
14 de abril de 2026	A-	Al 31 de diciembre de 2025	BBB+	Ing. Galo Pérez P. Msc <a href="mailto:analista3@summaratings.com">analista3@summaratings.com</a>

**Categoría A:** La entidad presenta una buena: 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. La estructura financiera, así como la política de manejo de riesgos financieros determinan que, aunque puede haber algunas áreas de mejora, cualquier desviación del desempeño histórico se espera que sea limitada y superada rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque ligeramente más alta que en el caso de las entidades con mejor calificación.

**Tendencia:** Negativa (-)

*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

La cooperativa mantiene una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valorará positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

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

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

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno 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.

### Sectorial Cooperativas

- 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

- Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. Al 31 de diciembre de 2025, la entidad registra activos por USD 153,59 millones.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza dispone de 18 oficinas (incluida la oficina matriz), 14 alianzas y 12 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios, así como beneficios exclusivos brindados a los mismos.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, responsabilidad social y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- A diciembre de 2025, Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza cuenta con 131 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen puestos gerenciales y jefaturas.

### Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permite fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités y comisiones normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por 9 vocales principales y 4 vocales suplentes, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios en el año 2021. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra perfiles acordes a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con planificación estratégica y presenta seguimiento periódico a la misma. Para el periodo 2023-2026, la Cooperativa estableció 11 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas financiera, cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento.

- En lo que respecta a los objetivos estratégicos con corte a diciembre de 2025, el avance del plan se encuentra en un 99,62% de cumplimiento. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la Cooperativa.

### Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuya última actualización se efectuó en diciembre de 2024; este establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.
- Al 31 de diciembre de 2025, en el módulo de Riesgo Operativo se encuentran registrados 6 eventos de riesgo real potencial y 7 eventos de riesgo real materializado, ambos con riesgo residual bajo, lo que indica que no es necesario establecer planes de acción; no obstante, cuentan con controles internos y buenas prácticas implementadas.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La institución presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A diciembre de 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 103,94 millones, creciendo en 3,54% frente a septiembre de 2025. La cartera por vencer representa el 97,03% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 4,16% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presenta un ligero decrecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración positiva de la cartera. Las reestructuraciones ascendieron a USD 0,16 millones y las refinanciaciones a USD 0,96 millones.
- El principal segmento de colocación, a diciembre de 2025, corresponde a microempresas con 50,45%. El porcentaje complementario de la cartera lo componen los segmentos: consumo con 47,74% e inmobiliario con 1,81%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un comportamiento favorable al cierre del trimestre. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 2,97%, con una variación de -0,58 p.p. respecto a septiembre de 2025. A la fecha de corte, la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,05%).
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa, en función de su apetito de riesgo, es adecuado. A la fecha de corte (diciembre de 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 177,63%, representando un crecimiento de 21,57 p.p. respecto a septiembre de 2025; cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Gualaquiza, en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.
- Al 31 de diciembre de 2025, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indican que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A diciembre de 2025, el portafolio de inversiones fue de USD 20,38 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocado principalmente en bancos y cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo, el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con 37,34%, AA+ con 15,02%, AAA con 10,50%, AA con 7,35% y A- con 5,66%.

### Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio; no obstante, a la fecha de corte se observa una ligera mejora de la solvencia, derivada principalmente del crecimiento en mayor proporción de los activos ponderados por riesgo. El coeficiente de solvencia es de 15,85% al 31 de diciembre de 2025, equivalente a un crecimiento de 0,17 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico; al 31 de diciembre de 2025 el indicador fue de 8,65. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de cooperativas del segmento 1 (8,56 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, la Cooperativa presenta un indicador de 697,36% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas del segmento 1 (204,27%).
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo desde la sexta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.

- Las obligaciones financieras, al 31 de diciembre de 2025, representan el 0,00% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del 100,00%. Las obligaciones con el público representan el 97,31% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 132,18 millones, creciendo en 6,67% frente a septiembre de 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años.
- La Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 31 de diciembre de 2025, los activos registran un monto de USD 153,59 millones, creciendo en 5,88% con respecto a septiembre de 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre de 2025, fue de 5,88%, decreciendo con respecto a septiembre de 2025 y ubicándose favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,41%).
- Los pasivos, al 31 de diciembre de 2025, registran un monto de USD 135,82 millones, creciendo en 5,97% frente a septiembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 17,76 millones, creciendo en 5,14% frente a septiembre de 2025.
- Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 17,82 millones, con respecto al año anterior presentan una variación interanual de 18,53%.
- El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 6,67 millones, creciendo en 6,17% con respecto a diciembre de 2024.
- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el cuarto trimestre y fueron de USD 0,93 millones. El margen neto financiero crece en 10,10% de manera interanual, registrando un valor de USD 6,68 millones.
- La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, registra una utilidad de USD 1,51 millones, evidenciando una mejoría con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubican por encima del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 9,29% y el ROA en 0,98%.

## 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.

<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>

### **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.

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

<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-ecuatoriana-crecio-24-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

<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>

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 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

<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)

<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>

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

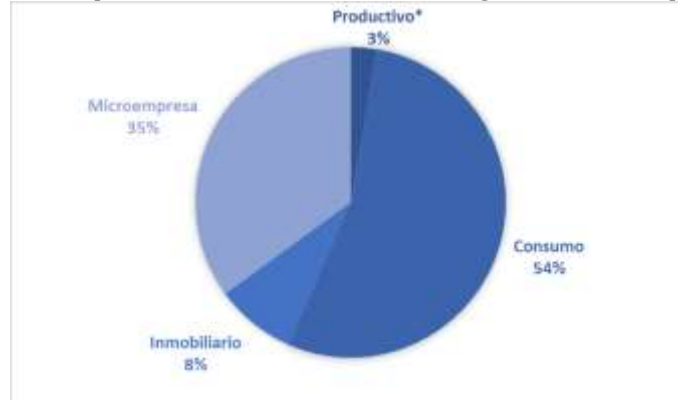
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.618 millones, con una variación interanual positiva del 2,84% y un aumento trimestral del 7,97%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación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

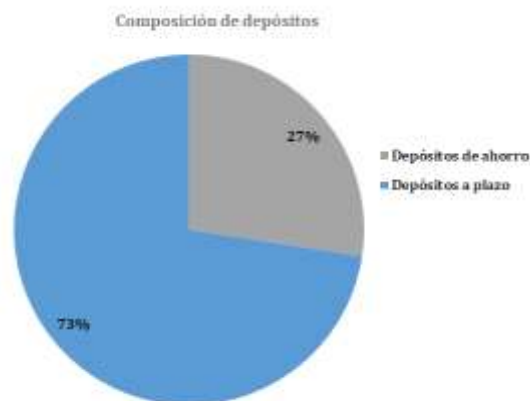
**Obligaciones con el Público**

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.

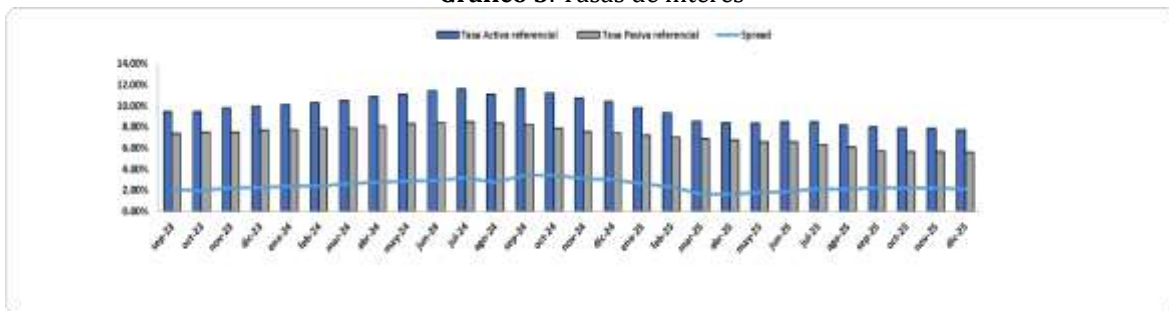


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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 menor 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 de la Pequeña Empresa Gualaquiza fue creada el 27 de noviembre del año 1990 gracias a 13 emprendedores de Gualaquiza, con un aporte inicial de 15 mil sucres y el respaldo del Decreto Ministerial N.º 03668. Bajo el liderazgo de Julio Chuva y Juana Buele, se consolidó con esfuerzo y dedicación. Tiene como objeto social realizar intermediación financiera, observando tanto los principios universales del cooperativismo, como el de responsabilidad social con sus socios.

Desde su primera agencia en Gualaquiza, ha crecido significativamente, expandiéndose a San Juan Bosco en 1998, y luego a Cuenca, Macas y Logroño en 2007. En 2010 se estableció la Oficina Operativa de Chigüinda y en 2011 se sumaron las agencias de Palora y Méndez. Y en la actualidad la Cooperativa cuenta con 1 oficina operativa y 17 agencias distribuidas en 4 provincias, Morona Santiago y Azuay, Loja y Zamora Chinchipe. Cabe mencionar que en el año 2024 se incorporan 3 nuevas agencias (12 de abril, Sucua y El Pangui). La SEPS luego de un proceso de participación aprobó la Absorción Extraordinaria de la Ex Cooperativa Semillas del Progreso incluyendo nuevas agencias: Saraguro, Yacuambi, Yantzaza, Guayzimi, Zamora, Manu y Loja

La Cooperativa es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desde el 01 de enero de 2013. La segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario, determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en base al nivel de activos de las entidades a través de la Resolución No. 039-2015-F, hasta marzo de 2023 clasificaba a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA, dentro del segmento 2; sin embargo, con fecha 01 de junio de 2023, el Organismo de control comunica el cambio de la Cooperativa de Segmento 2 a Segmento 1, cambio realizado en base al valor reportado en sus activos.

### **Modelo de Negocio**

Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza dispone de 18 oficinas (incluida la oficina matriz), 14 alianzas y 12 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A diciembre 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Morona Santiago, Azuay y Loja,

evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y basto conocimiento de las zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Ahorros a la vista como: Ahorro, Ahorro Bono, Ahorro Cooperativo IFI'S, Ahorro Jubilación, Cuenta básica, Mega sueldo. En Ahorros Programados disponen de: Mi Chiky Cuenta y Mi Ahorro Ideal. También disponen de Créditos de Consumo, Microcrédito Minorista, Microcrédito de Acumulación Simple, Microcrédito Emergente y Microcrédito de Acumulación Ampliada. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas digitales como: Guala Móvil (disponible para sistemas operativos IOS y Android), Guala Pagos y Guala virtual, donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, pagos a Instituciones Educativas, entre otros. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito en convenio con la marca internacional VISA.

A diciembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 103,94 millones, significando un crecimiento de 3,54% respecto a septiembre 2025. Es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

### ***Estructura Organizacional***

A diciembre 2025, Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza., cuenta con 131 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen puestos Gerenciales y Jefaturas.

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

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Gualaquiza dispone de una estructura organizacional formalmente definida, liderada por la Gerencia General e integrada por las áreas de alta dirección, asesoría jurídica, comercial, cobranzas, financiera, administrativa, talento humano, riesgos, cumplimiento, auditoría, seguridad, operaciones, tecnología e innovación. Dicha estructura comprende cargos directivos, de supervisión, de coordinación, de análisis, de apoyo técnico y de soporte operativo, cuya distribución funcional permite atender de manera especializada los procesos estratégicos, misionales y de apoyo de la institución. En este contexto, la conformación del organigrama evidencia una adecuada segregación de funciones, así como una articulación operativa orientada al fortalecimiento de la gestión institucional, el control interno, la administración de riesgos y el cumplimiento de los objetivos corporativos.

## **3. Riesgo de Gestión y Administración**

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza. Adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado únicamente por 9 vocales principales y 4 vocales suplentes, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios en el año 2021. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo el Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Planificación, Comité de Buen Gobierno, Comité de Ética, Comisión de Resolución de Conflictos, Comisión de Educación y Comisión de Asuntos Sociales, Comité de Manejo Crisis y Comunicación (Plan de Contingencia y Continuidad de Negocio) y Comité de Contingencia de Liquidez (Plan de Contingencia de Liquidez). Cabe recalcar que, en los comités

normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2023-2026 la Cooperativa estableció 11 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas financiera, cliente, Procesos internos y aprendizaje y crecimiento. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos, a diciembre 2025, fue del 99,62%. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

## 4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza., cuenta con una Área Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el responsable de la Unidad de Riesgos, un Oficial de Riesgos Financieros y un Oficial de Riesgos no Financieros y Continuidad de Negocio.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2024. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

### 4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo, actualizado en septiembre 2024, cuenta con una metodología que permite llevar a cabo la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e información de este tipo de riesgo; así mismo, dispone de su matriz de eventos de riesgos, fallas o insuficiencias, mapa de riesgo inherente y residual, el que se actualiza periódicamente; y, se operativizan a través de una herramienta tecnológica. Se concluye que, al cierre del mes de diciembre de 2025 en función de la medición del impacto y frecuencia, la institución mantiene un nivel de riesgo adecuado al segmento.

Al 31 de diciembre de 2025, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 6 eventos de riesgo real potencial y 7 eventos de riesgo real materializado, ambos presentan un riesgo residual bajo, lo que indica que no es necesario establecer planes de acción, sin embargo, cuentan con controles internos y buenas prácticas implementadas.

Con respecto al Riesgo Legal se evalúa en función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad, el nivel de riesgo legal, el cual se encuentra, a la fecha de corte, en un nivel de riesgo bajo. Para la adecuada gestión de riesgo legal, se considera los criterios de clasificación del riesgo y los aspectos de riesgos legales, acorde a lo definido por el Organismo de Control.

A diciembre de 2025, en el módulo de Riesgo Legal, se encuentra registrado 1 evento y se ha establecido 1 plan de acción, ya que los demás eventos no presentan un nivel de riesgo residual alto o crítico.

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

La institución cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio que se actualiza de manera periódica, la última actualización de este manual se lo efectuó en mayo 2024. Debido a la exposición de la Cooperativa a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles es importante destacar que el Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio se encuentre actualizado acorde a la necesidad actual de la institución y alinearse a los mejores estándares.

### 4.2. Riesgo de Crédito

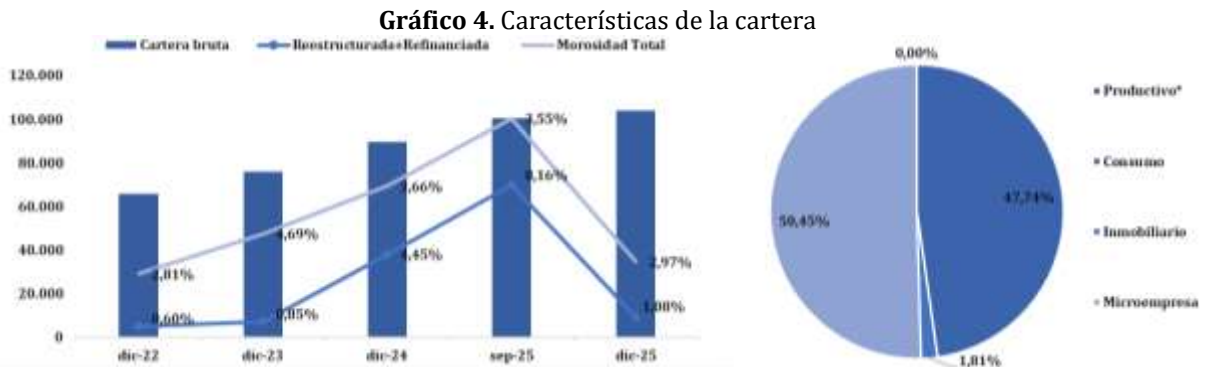
La institución cuenta con políticas y un manual para la Gestión del Riesgo de Crédito, actualizado en abril de 2025, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. El responsable

de la Unidad de Riesgos es el encargado de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

**Estructura de la Cartera**

A diciembre 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 103,94 millones, creciendo en 3,54% frente a septiembre 2025. En este trimestre se evidencia que la tendencia mantiene un crecimiento con relación al análisis histórico de la cartera.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 97,03% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 4,16% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un ligero decrecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera de manera positiva. Al 31 de diciembre de 2025, las reestructuraciones ascendieron a USD 0,16 millones y las refinanciaciones a USD 0,96 millones.



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

El principal segmento de colocación, a diciembre 2025, corresponden a microempresas con 50,45%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 47,74% e inmobiliario con 1,81%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, en los segmentos consumo y microempresas, la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria.

**Calidad de la Cartera**

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una ligera mejora en el último trimestre de análisis. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 2,97% con una variación de -0,58 p.p. respecto a septiembre 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,05%). La representación del saldo total de las operaciones refinanciadas creció. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo diciembre 2025 ascienden a USD 2,47 millones y representan el 2,38% de la cartera bruta.

A diciembre 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decrecimiento de -0,24 p.p. respecto a septiembre 2025, ubicándose con un indicador de 3,22%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,56%) la entidad se ubica en una posición favorable frente a los indicadores del mercado. A la fecha de corte el segmento consumo presentó una morosidad del 2,82%, lo cual significa un decrecimiento de -0,97 p.p. respecto a septiembre 2025.

**Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.**

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Productivo *	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,83%
Consumo	3,48%	5,50%	4,30%	3,78%	2,82%	6,90%
Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,01%
Microempresa	2,19%	4,15%	3,24%	3,46%	3,22%	10,56%
<b>Morosidad Total</b>	<b>2,81%</b>	<b>4,69%</b>	<b>3,66%</b>	<b>3,55%</b>	<b>2,97%</b>	<b>8,05%</b>

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

A diciembre 2025, el 96,52% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 100,32 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 0,24 millones y representa el 0,23% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 3,38 millones y representó el 3,25% del total de la cartera.

### Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte (diciembre 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 177,63% representando un crecimiento de 21,57 p.p. respecto a septiembre de 2025, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.

Al 31 de diciembre de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 5,46 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza, en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	83.855	80,67%	1.505	27,57%	0
A2		9.681	9,31%	254	4,66%	0
A3		6.788	6,53%	356	6,52%	0
B1	Riesgo potencial	100	0,10%	10	0,18%	0
B2		142	0,14%	28	0,52%	0
C1	Deficiente	47	0,05%	19	0,34%	0
C2		98	0,09%	55	1,01%	0
D	Dudoso recaudo	93	0,09%	93	1,71%	0
E	Pérdida	3.140	3,02%	3.140	57,50%	0
<b>Total cartera bruta</b>		<b>103.944</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.461</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>

**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### 4.3. Riesgo de Mercado

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

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

existencia de un plan de contingencia minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2025, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 0,27 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,69% del Patrimonio Técnico Constituido, lo cual exhibe una baja exposición al riesgo. La Cooperativa presenta una sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sujetos a variaciones es mayor al de los activos.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -3,25% para diciembre 2025, cabe mencionar que los límites de riesgos de Mercado octubre-diciembre 2025 presentan un riesgo bajo de acuerdo con los límites de Apetito y Tolerancia al riesgo definidos en el Mapa de Riesgo Institucional. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 0,20 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 20,38 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada principalmente en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 37,34%, AA+ con el 15,02%, AAA con el 10,50%, AA con el 7,35%, A- con el 5,66%.

## 5. Riesgo de Posición Financiera

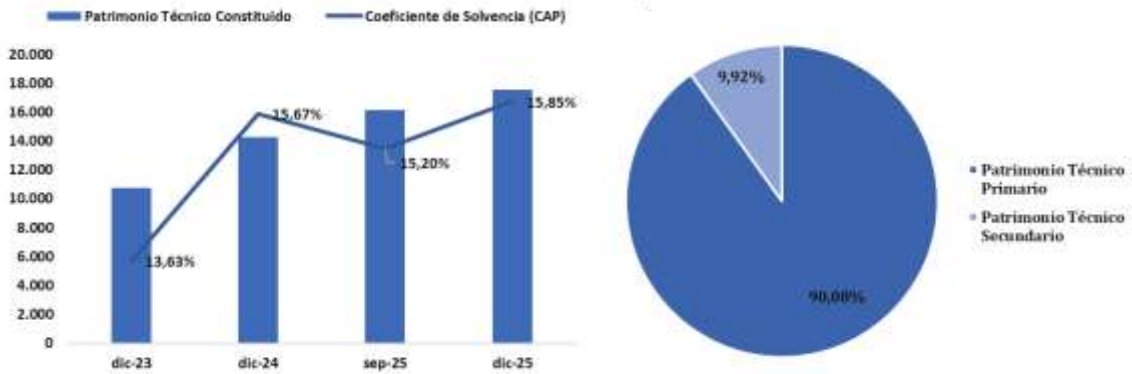
### 5.1. Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza, refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio. No obstante, se evidencia, a la fecha de corte, una ligera mejora de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del crecimiento en mayor proporción de los activos ponderados por riesgo.

El coeficiente de solvencia es de 15,85%, al 31 de diciembre de 2025, equivalente a un crecimiento de 0,17 p.p. respecto a diciembre 2024 (15,67%). A la fecha de corte la entidad cumple sobrepasando el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Gualaquiza, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del cuarto trimestre del 2025, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 15,81 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 1,74 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 17,55 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

**Gráfico 5. Patrimonio Técnico.**



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

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

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de diciembre de 2025 el indicador fue de 8,65. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,56 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 7,59 veces y se ubicó de igual manera por debajo del promedio del segmento (7,65 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 697,36% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (204,27%).

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

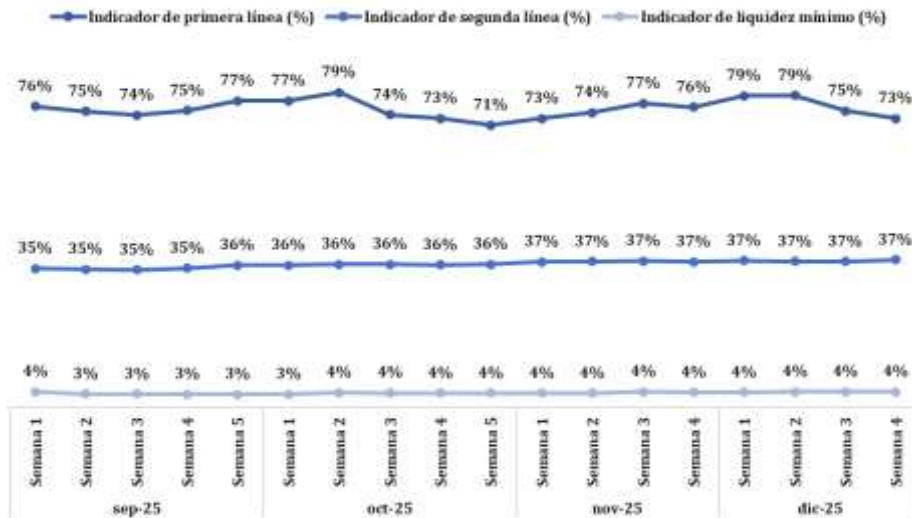
## 5.2. Riesgo Liquidez y Fondeo

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

Al 31 de diciembre de 2025, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 40,22%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (38,34%) y mostrando una variación, comparado a septiembre 2025, de -2,02 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (72,96%) y segunda línea (37,29%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza, correspondientes a la última semana del mes de diciembre 2025, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 3,92%. El indicador de primera línea cubre en 18,61 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

**Gráfico 6. Liquidez estructural.**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2025, las obligaciones con el público representan el 97,31% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 132,18 millones, creciendo en 6,67% frente a septiembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 23,61% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 31 de diciembre de 2025, representan el 0,00% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del 100,00%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

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

### 5.3. Estructura Financiera

#### Estructura del Activo

Al 31 de diciembre de 2025, los activos registran un monto de USD 153,59 millones, creciendo en 5,88% con respecto a septiembre 2025. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 9,72%, cuenta que representa el 15,31% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 98,47 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 64,11%, y evidenciando una variación de 3,83% frente a septiembre 2025. Las inversiones con un monto de USD 20,38 millones, con una participación de 13,27% presenta un crecimiento trimestral de 12,96% frente a

septiembre de 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (0,90%), propiedad, planta y equipo (1,76%), bienes realizables (0,14%), y otros activos (4,51%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre de 2025, fue de 5,88%, decreciendo con respecto a septiembre 2025 y se ubica favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,41%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada se observa que el ratio fue de 109,37% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (105,28%).

### **Estructura del Pasivo**

Los pasivos, al 31 de diciembre de 2025, registran un monto de USD 135,82 millones, creciendo en 5,97% frente a septiembre 2025. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con septiembre 2025) decrecen en 100% y las cuentas por pagar crecieron en 5,95%, dichas cuentas representan el 0,00% y 2,60% del total de pasivos respectivamente. Otros pasivos representan el 0,09% del total y ascendió, a la fecha de corte, a USD 0,12 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de diciembre de 2025, se ubican en USD 132,18 millones representando el 97,31% del total de pasivos y creciendo en 6,67% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 79,15% por depósitos a plazo y 20,61% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 23,61% en un rango de 1 a 90 días y en 55,64% a más de 90 días.

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>13.738</b>	<b>14.267</b>	<b>17.254</b>	<b>24.675</b>	<b>27.247</b>	<b>20,61%</b>	<b>10,43%</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	13.623	14.124	16.858	23.655	26.275	19,88%	11,07%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>52.851</b>	<b>60.004</b>	<b>82.308</b>	<b>98.920</b>	<b>104.618</b>	<b>79,15%</b>	<b>5,76%</b>
<i>De 1 a 30 días</i>	5.976	8.486	9.257	8.067	11.048	8,36%	36,95%
<i>De 31 a 90 días</i>	11.651	11.806	15.214	17.983	20.157	15,25%	12,09%
<i>De 91 a 180 días</i>	10.681	12.953	18.108	23.207	29.903	22,62%	28,85%
<i>De 181 a 360 días</i>	19.159	20.292	30.409	42.678	37.502	28,37%	-12,13%
<i>De más de 361 días</i>	5.385	6.467	9.319	6.984	6.008	4,55%	-13,98%
<b>Total</b>	<b>66.840</b>	<b>74.603</b>	<b>99.734</b>	<b>123.914</b>	<b>132.176</b>	<b>100%</b>	<b>6,67%</b>

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

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

### **Estructura del Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 17,76 millones, creciendo en 5,14% frente a septiembre 2025. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 72,60% de participación, ubicándose en USD 12,90 millones y creciendo en 3,17% con respecto a septiembre 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 2,93 millones y creció de manera trimestral en 2,42%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (2,38%) y el resultado final (8,50%).

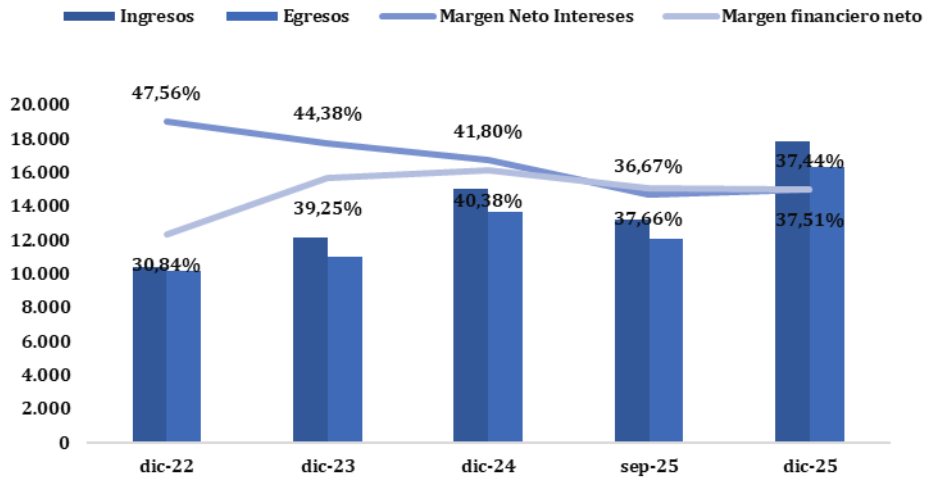
### **Resultados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 17,82 millones, en el último año refleja una variación interanual del 18,53%. La composición de los ingresos, para el cierre del cuarto trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (88,84%), ingresos por servicios (1,55%), utilidades financieras (3,73%) y otros ingresos (5,85%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 16,31 millones, mostrando un crecimiento interanual de 19,10%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 56,16%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de

operación (32,27%), provisiones (5,70%), comisiones causadas (0%), pérdidas financieras (0%) e impuestos y participación de empleados (4,66%).

El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 6,67 millones, creciendo en 6,17% con respecto a diciembre de 2024. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 7,61 millones, con un crecimiento de 7,93% frente a diciembre de 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el cuarto trimestre y fueron de USD 0,93 millones. El margen neto financiero crece en 10,10% de manera interanual, registrando un valor de USD 6,68 millones.

**Gráfico 7. Resultados.**



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

Los gastos de operación, al 31 de diciembre de 2025, se ubican en USD 5,26 millones, creciendo en 15,77% frente a diciembre 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 78,74%, creciendo en 3,85% puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024 y ubicándose por debajo del sistema (99,28%).

La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, registra una utilidad de USD 1,51 millones, evidenciando una mejoría con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por encima del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 9,29% y el ROA en 0,98%.

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

**Presencia bursátil**

Al 31 de diciembre de 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza. no mantiene valores en circulación.

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

**Anexos**

**Anexo 1:** Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito De la Pequeña Empresa Gualaquiza. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
<b>Activos</b>	<b>82.371</b>	<b>94.122</b>	<b>121.923</b>	<b>145.062</b>	<b>153.586</b>
Fondos disponibles	8.780	6.182	15.777	21.428	23.510
Inversiones	9.005	10.323	13.448	18.040	20.379
Cartera de créditos	61.954	71.344	84.232	94.837	98.465
Cuentas por cobrar	882	1.162	1.196	1.352	1.376
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	68	0	0	223	223
Propiedades y equipo	1.162	1.885	2.412	2.594	2.705
Otros activos	520	3.226	4.857	6.588	6.929
<b>Pasivo</b>	<b>73.798</b>	<b>82.643</b>	<b>107.401</b>	<b>128.168</b>	<b>135.824</b>
Obligaciones con el público	66.840	74.603	99.734	123.914	132.176
Cuentas por pagar	1.978	2.419	3.343	3.329	3.527
Obligaciones financieras	4.904	5.538	4.218	811	0
Otros pasivos	76	84	105	114	121
<b>Patrimonio</b>	<b>8.574</b>	<b>11.479</b>	<b>14.522</b>	<b>16.894</b>	<b>17.762</b>
Capital social	2.056	2.150	2.737	2.865	2.934
Reservas	5.737	7.007	9.978	12.499	12.896
Superávit por valuaciones	565	1.238	466	384	422
Resultados	215	1.084	1.340	1.146	1.510

**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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
<b>Total ingresos</b>	<b>10.411</b>	<b>12.117</b>	<b>15.029</b>	<b>13.179</b>	<b>17.815</b>
Intereses y descuentos ganados	9.722	11.186	13.544	11.618	15.827
Intereses causados	4.771	5.808	7.261	6.785	9.156
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>4.951</b>	<b>5.378</b>	<b>6.283</b>	<b>4.832</b>	<b>6.671</b>
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	162	184	247	204	277
Comisiones Causadas	1	3	0	0	0
Utilidades Financieras	4	180	523	576	665
Pérdidas financieras	18	7	0	0	0
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>5.099</b>	<b>5.731</b>	<b>7.053</b>	<b>5.612</b>	<b>7.612</b>
Provisiones	1.888	975	984	649	930
<b>Margen neto financiero</b>	<b>3.211</b>	<b>4.756</b>	<b>6.069</b>	<b>4.963</b>	<b>6.683</b>
Gastos de operación	3.289	3.488	4.545	3.856	5.262
<b>Margen de intermediación</b>	<b>- 78</b>	<b>1.267</b>	<b>1.525</b>	<b>1.107</b>	<b>1.421</b>
Otros ingresos operacionales	0	0	2	4	4
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>- 78</b>	<b>1.267</b>	<b>1.526</b>	<b>1.111</b>	<b>1.425</b>
Otros ingresos	523	568	713	777	1.043
Otros gastos y pérdidas	35	152	178	198	198
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>410</b>	<b>1.683</b>	<b>2.062</b>	<b>1.690</b>	<b>2.269</b>
Impuestos y participación de empleados	195	599	722	544	759
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>215</b>	<b>1.084</b>	<b>1.340</b>	<b>1.146</b>	<b>1.510</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 De la Pequeña Empresa Gualaquiza.**

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	2,57%	10,43%	10,16%	10,10%	9,29%
ROA	0,26%	1,15%	1,10%	1,14%	0,98%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	127,45%	33,73%	34,60%	45,99%	45,96%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	102,42%	73,35%	74,88%	77,69%	78,74%
Eficiencia administrativa de personal	1,78%	1,60%	1,68%	1,53%	1,54%
Eficiencia operativa	4,50%	3,97%	4,26%	3,83%	3,81%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-1,01%	13,10%	12,29%	9,76%	9,19%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0,11%	1,44%	1,43%	1,10%	1,03%
<b>Solvencia</b>					
Coficiente de solvencia	■ #DIV/0!	13,63%	15,67%	15,20%	15,85%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1237,36%	432,21%	638,66%	605,71%	697,36%
Índice de capitalización neto	9,77%	11,59%	11,33%	10,56%	10,89%
Relación entre PTS vs. PTP	■ #DIV/0!	25,15%	12,53%	5,13%	11,01%
Endeudamiento patrimonial	860,75%	719,98%	739,59%	758,68%	764,68%
Apalancamiento	9,61	8,20	8,40	8,59	8,65
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	27,99%	17,89%	37,81%	42,24%	40,22%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	93,16%	93,09%	95,94%	99,35%	100,00%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,22%	96,97%	96,79%	97,31%	97,31%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	98,62%	102,06%	89,94%	81,23%	78,83%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	21,50%	30,98%	22,57%	22,61%	17,37%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	1,93%	6,41%	6,04%	6,01%	5,88%
Proporción de los activos productivos netos	98,07%	93,59%	93,96%	93,99%	94,12%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	112,59%	109,92%	110,21%	109,32%	109,37%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	2,81%	4,69%	3,66%	3,55%	2,97%
Cobertura de cartera problemática	201,51%	125,40%	162,17%	156,06%	177,63%
Valuación de cartera bruta	79,72%	80,54%	73,45%	69,21%	67,68%

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