

## INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS LTDA.

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

**Categoría AA:** La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

**Tendencia:** Positiva (+)

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

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

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

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

## Perspectivas Generales

Las perspectivas generales de la entidad muestran que la calificación podría mejorar en la medida en que se reduzca el riesgo de liquidez observado en las bandas contractuales de corto y mediano plazo (particularmente en las bandas 6 y 7). Adicionalmente, una mejora en la estructura de calce de plazos y una estrategia de fondeo más amplia y diversificada, especialmente mediante la incorporación de fuentes no tradicionales, fortalecerían la posición estructural de liquidez y sostenibilidad financiera. De igual forma, una evolución favorable y sostenida en el margen de absorción, así como en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, contribuirían positivamente a un eventual ajuste al alza de la calificación. Otro factor relevante sería la capacidad de mantener niveles de solvencia superiores a los observados en el sistema financiero comparable.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja ante un incremento del riesgo de crédito, especialmente dentro de los portafolios de consumo y microempresa, segmentos en los que ya se evidencia un nivel de morosidad superior al promedio de la industria. Cualquier insuficiencia en el nivel de provisiones, así como un deterioro en la liquidez contractual, representarían señales de debilitamiento en la capacidad de absorber pérdidas. Asimismo, una disminución sostenida de los indicadores de solvencia o la materialización de resultados negativos que afecten de manera directa al patrimonio constituirían elementos que podrían generar un ajuste negativo en la evaluación de riesgo.

Finalmente, se considera que los riesgos macroeconómicos adversos continúan siendo un factor relevante, dado que eventuales shocks externos o internos podrían impactar la calidad del portafolio, la dinámica de la morosidad y, en consecuencia, el desempeño financiero integral de la entidad en el horizonte de análisis.

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno Económico

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

- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM. La Tasa Activa Referencial bajó de 10,43% a 7,76% en el año, mejorando las condiciones de financiamiento para hogares y empresas.

### Entorno Sectorial

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

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A diciembre de 2025 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 674,69 millones de activos ocupó la posición 11/43. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 30/43 a diciembre de 2025.
- Dispone de 16 oficinas (incluida la agencia matriz) y 5 ventanillas de extensión de servicios, y 47 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional, con cobertura amplia y consolidada en la Sierra central.
- Mantiene fuerte presencia en Tungurahua, con participación relevante también en Cotopaxi y Chimborazo.
- 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 2025, Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 404 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 36 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.
- Su portafolio de productos incluye microcrédito, consumo, productivo e inmobiliario; además de servicios digitales, tarjetas de crédito/débito y recaudación.

- Riesgo relevante de concentración geográfica que incrementa sensibilidad ante shocks regionales.

### Gestión y Administración

- La entidad cuenta con un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, 9 vocales y 1 secretario, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente; Vicepresidente y Secretario también son tomados en cuenta como vocales del Consejo de Administración. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.
- En lo que respecta a los objetivos estratégicos con corte a diciembre 2025, el avance del plan se encuentra en un 87% de cumplimiento, en los cuales se incluye matriz de indicadores estratégicos y de procesos, evidenciando disciplina de ejecución.
- Todos los comités normativos se encuentran operativos y activos.
- Gobierno corporativo adecuado, estructurado y en fase madura de implementación.

### Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual Integral de Riesgos mismo que establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.
- Riesgo operativo: Al 31 de diciembre de 2025 se encuentran registrados 624 riesgos, identificados con un nivel de riesgo residual bajo, los que se clasifican por tipo de riesgo legal y operacional. Los planes de acción están activos y sujetos a monitoreo continuo.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- Riesgo de Crédito: La cartera bruta asciende a USD 435,43 millones, decreciendo -0,46% trimestral. La cartera por vencer representa 90,07%, con leve mejora. La cartera improductiva muestra decremento. Las reestructuraciones alcanzan USD 1,38 millones y las refinanciaciones USD 11,67 millones. Los castigos acumulados suman USD 36,25 millones, equivalentes al 8,32% de la cartera.
- El principal segmento de colocación, a diciembre 2025, corresponden a microempresas con 56,42%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 27,51%, inmobiliario con 13,30% y productivo con el 2,77%. La Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una ligera mejoría en el último trimestre de análisis. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 9,93%, variación de -0.97 p.p. respecto a septiembre 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó desfavorablemente por encima 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 base a su apetito de riesgo es adecuado. A la fecha de corte (diciembre 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 114,38% representando un crecimiento de 7,87 p.p. respecto a septiembre 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, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- Riesgo de Mercado: Las brechas se mantienen dentro de límites regulatorios. El portafolio de inversiones asciende a USD 97,43 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 48,11%, AAA con el 19,83%, AA+ con el 16,32%, AA con el 9,39%, A+ con el 2,31% y A- con el 1,54, evidenciando alta calidad y diversificación.

### Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio, a la fecha de corte, se observa una ligera mejoría de la solvencia. El coeficiente de solvencia es de 17,67%, al 31 de diciembre de 2025, equivalente a un crecimiento de 1,35 puntos porcentuales respecto a diciembre 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 7,47. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el 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 214,34% a la fecha de corte, nivel holgado, ubicándose por encima del segmento de cooperativas 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 1,54% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del -6.82%. Las obligaciones con el público representan el 95,16% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 556,04 millones, creciendo en 0,06% frente a septiembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años.
- Al 31 de diciembre de 2025, los activos registran un monto de USD 674,69 millones, creciendo en 0,40% con respecto a septiembre 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre de 2025, fue de 10,15%, decreciendo con respecto a septiembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,41%).
- Los pasivos, al 31 de diciembre de 2025, registran un monto de USD 584,32 millones, creciendo en 0,36% frente a septiembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 90,38 millones, creciendo en 0,64% frente a septiembre 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%.
- Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 78,15 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del -5,72%.
- El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 32,25 millones, decreciendo en -7,18% con respecto a diciembre 2024.
- El margen neto financiero crece en 2,51% de manera interanual, registrando un valor de USD 21,49 millones.
- La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, registra una utilidad de USD 0,12 millones, evidenciando una desmejora significativa con respecto a su periodo interanual anterior.
- Los indicadores de rentabilidad mostraron un ligero crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE 0,14% y ROA 0,02% muestran rentabilidad reducida, con presión por mayores costos financieros y por provisiones.

## 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.

<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>

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.

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.

<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>

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 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

<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)

<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>

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.

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

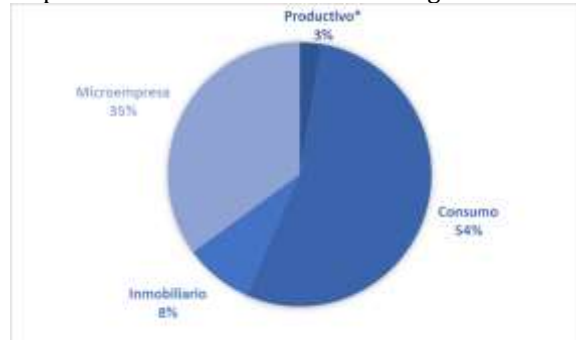
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.618 millones, con una variación interanual positiva del 2,84% y un aumento trimestral del 7,97%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación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

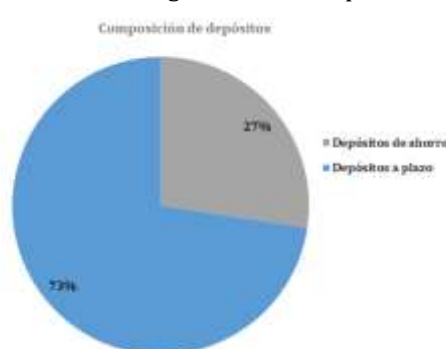
### Obligaciones con el Público

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.

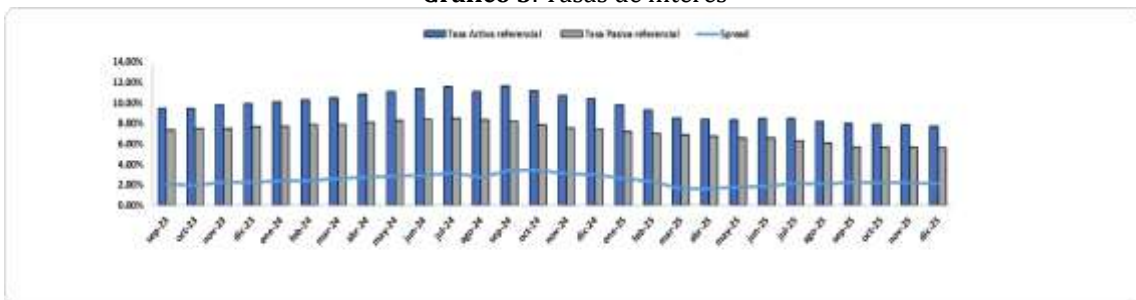


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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**



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 casa Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. se encuentra ubicada en la Provincia de Tungurahua en la Ciudad de Ambato, siendo considerada una de las instituciones dentro del sistema financiero más sólidas y consolidadas del país.

La primera acta de Asamblea que reposa en la Cooperativa es del 7 de marzo de 1962, en donde se relata que 25 personas se inscriben como socios de lo que posteriormente sería la Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción, con el propósito de aprobar el proyecto de estatuto.

El 23 de junio de 1963: convocados por un comité organizador, encabezado por el Padre José Arellano, Vicente Villarroel, entre otros visionarios, se informa que el 29 de mayo de ese año (1963), mediante acuerdo ministerial 6321, se constituye como Cooperativa.

Desde ese entonces la institución no ha dejado de crecer en la ciudad y en su gente, por lo que amplía su cobertura a través de su primera oficina, ubicada en Patate e inaugurada el 13 diciembre de 1968, lo que constituyó el inicio de la expansión de sus servicios para beneficio de sus asociados y la comunidad. Durante la década del 70 se abrieron nuevas oficinas para brindar sus servicios en Píllaro, Baños y Pelileo.

La Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción conservó su razón social hasta 1975, fecha en la cual cambió su nombre a Obra Social Cultural Sopeña Oscus, registrada en la Dirección Nacional de Cooperativas, mediante Acuerdo Ministerial 5470 del 19 de septiembre de 1975.

El 8 de agosto de 1993 la Superintendencia de Bancos del Ecuador otorga el certificado de autorización para que pueda operar la oficina matriz en Ambato. Actualmente cuenta con 20 oficinas en todo el país, lo que la posiciona como una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del territorio nacional.

### **Modelo de Negocio**

Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A diciembre de 2025 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 674,69 millones de activos ocupó la posición 11/43. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 30/43 a diciembre de 2025.

El modelo de negocio se centra principalmente en los productos de microcrédito (56,42%), consumo (27,51%), crédito inmobiliario (13,30%) y productivo (2,77%). Esta composición refleja una orientación intensa hacia segmentos sensibles al ciclo económico, lo que incrementa la exposición al riesgo crediticio y exige una gestión prudente de originación, seguimiento y recuperación. La Cooperativa complementa su oferta mediante servicios de depósitos a la vista, depósitos a plazo, ahorro más, ahorros a la vista, Mini Coop, New.Ec (cuenta de ahorros juvenil), ahorro dorado, Facilito (financiamiento para distintas actividades), Autoscus (para adquisición de vehículos) y Red Médica OSCUS. Se resalta el enfoque digital, a través de sus plataformas digitales como "Oscus Online" disponible para sistemas operativos IOS y Android, donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional MasterCard, lo cual contribuye a la fidelización de socios y a la diversificación de ingresos.

A diciembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 435,43 millones, significando un decrecimiento de -0,46% respecto a septiembre 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 227.442, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

La cooperativa Oscus dispone de 16 oficinas (incluida la oficina matriz), 5 ventanillas de extensión de servicios, y 47 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A diciembre 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Cotopaxi y Chimborazo, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y vasto conocimiento de las zonas de influencia.

La concentración geográfica es un elemento estructural del modelo de negocio y constituye un riesgo inherente que puede amplificar los efectos de eventos económicos o sociales regionales. No obstante, esta misma concentración se ve mitigada por la presencia histórica de OSCUS en las zonas donde opera y por el conocimiento profundo de su base de socios.

En conjunto, el modelo de negocio presenta fortalezas en posicionamiento regional, pero mantiene desafíos relacionados con la alta exposición a microempresa y consumo, segmentos que registran los niveles de morosidad más elevados del sistema.

### **Estructura Organizacional**

A diciembre 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 404 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 36 ocupan cargos de gerencia, subgerencia o jefatura, estructura que resulta acorde con el tamaño, complejidad y volumen operativo de la entidad.

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 Oscus Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente; Subgerente Financiero, Administrativo, de TI y de Operaciones; Gerente de Control Interno; Auditor Interno; Responsable de la Unidad de Riesgos; Responsables de las áreas Jurídica, Marketing y Comunicaciones, Seguridad de la Información, Calidad y Procesos, Talento Humano; Contador General; Tesorero General; Asesor de Atención al Cliente; Oficial de Cumplimiento; y Oficial de Seguridad Física, Electrónica y SSO. Como parte de la estructura de Negocios, cuenta con un Subgerente de Negocios,

Gerentes Regionales y Responsables de Fábrica de Crédito, Colocaciones, Captaciones, Cobranza y Tarjetas, así como un Gestor de Inteligencia de Negocios y Jefes de Oficina. La estructura organizacional permite una adecuada segregación de funciones y promueve niveles apropiados de control interno.

El gobierno corporativo se complementa con comités normativos formales y operativos, alineados al marco regulatorio, que permiten monitorear la exposición en cada tipo de riesgo. La estructura muestra adecuada estabilidad en cargos claves, lo cual fortalece la continuidad del modelo de negocio.

### 3. Riesgo de Gestión y Administración

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

Según lo reportado por la Cooperativa, el Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, nueve vocales y un Secretario, todos designados por la Asamblea General de Socios. Los miembros del Consejo cuentan con formación profesional de tercer nivel o superior, lo cual representa una fortaleza institucional, pues sus perfiles resultan acordes para dirigir la estrategia de la entidad y supervisar la gestión ejecutiva.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo la Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos, Comisión Calificadora de Adquisiciones del Consejo, Comité de Balance Social, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de TIC Informática, Comité ALCO, Comité de Mora, Comité de Ética y Talento Humano, Comité de Seguridad e Higiene en el Trabajo, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Cambios, Comité de Crédito, Comité Gerencial de Proyectos y Comité de Seguridad de la Información. Se evidencia participación activa del Consejo en los comités normativos, lo que favorece el flujo de comunicación y la alineación entre los órganos directivos y la administración.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica y con mecanismos periódicos de evaluación de su ejecución. Para el periodo 2023-2026 la Cooperativa estableció trece objetivos orientados a las perspectivas financiera, cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento. A diciembre de 2025, el cumplimiento consolidado del plan estratégico es del 87%, indicador que evidencia disciplina de ejecución y consistencia entre la planificación y la operación institucional.

Los objetivos estratégicos, así como la Planificación Operativa Anual, han sido socializados a los colaboradores, lo que fortalece la alineación organizacional y contribuye a la gestión del desempeño.

Desde la perspectiva normativa la Cooperativa demuestra cumplimiento adecuado en materia de gobernanza, planificación y seguimiento estratégico; sin embargo, como es característico del sistema cooperativo, persisten desafíos naturales asociados a la estructura societaria. En conjunto, la gestión y administración evidencian fortalezas en gobernanza, planificación y supervisión, con niveles adecuados de profesionalización y estabilidad directiva, elementos que aportan positivamente al perfil de riesgo institucional.

### 4. Administración del Riesgo

La Cooperativa cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos conformada por personal especializado que cubre los principales riesgos institucionales: crédito, liquidez y mercado, operativo y legal. Dispone de

herramientas, manuales y reportes periódicos que permiten evaluar la exposición de la entidad de forma continua.

El Manual para la Administración Integral de Riesgos, actualizado en diciembre de 2025, establece las políticas, límites y metodologías aplicables para la gestión de cada tipo de riesgo.

#### **4.1 Riesgo Operacional**

La Cooperativa dispone de un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo, actualizado en octubre de 2024. Este documento define la metodología para la identificación, medición, mitigación, monitoreo y control del riesgo operativo. La entidad cuenta con una matriz de eventos, fallas o insuficiencias, así como mapas de riesgo inherente y residual que se actualizan de manera continua y, se operativizan a través de una herramienta tecnológica.

Al 31 de diciembre de 2025, el módulo de Riesgo Operativo registra 624 riesgos, presentan una severidad baja (76.10%). Un porcentaje menor (22.80%) corresponde a riesgos de severidad media.

Con corte a la misma fecha, el seguimiento al plan de acción evidencia 24 actividades cumplidas y 1 en proceso, lo que muestra un adecuado control y ejecución de las acciones de mitigación previstas.

El nivel de exposición al riesgo tecnológico es bajo, respaldado por infraestructura de software y hardware adecuada. No se reportaron incidentes críticos que afectaran la continuidad operativa durante el periodo evaluado.

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 encuentran registrados 103 riesgos de orden legal, asociados a los diferentes procesos que se encuentran cargados en la herramienta institucional. Entre los macroprocesos, procesos y subprocesos se encuentran 176 registros. Adicionalmente se encuentra asociados a 19 normas, 58 controles y 81 evaluaciones (riesgos y controles).

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

La institución dispone de un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se realizó en marzo de 2025. Si bien el manual evidencia un proceso de revisión periódica, resulta fundamental que este documento mantenga una actualización anual, conforme a las mejores prácticas internacionales de gestión de continuidad operativa y a los lineamientos técnicos exigidos por el ente de control.

Dada la exposición de la Cooperativa a múltiples eventos externos, operativos y de carácter impredecible, el Plan de continuidad debe considerar una amplitud de escenarios (operativos, tecnológicos, de seguridad de la información, ambientales y reputacionales), así como estrategias de respuesta y recuperación compatibles con la criticidad de los procesos.

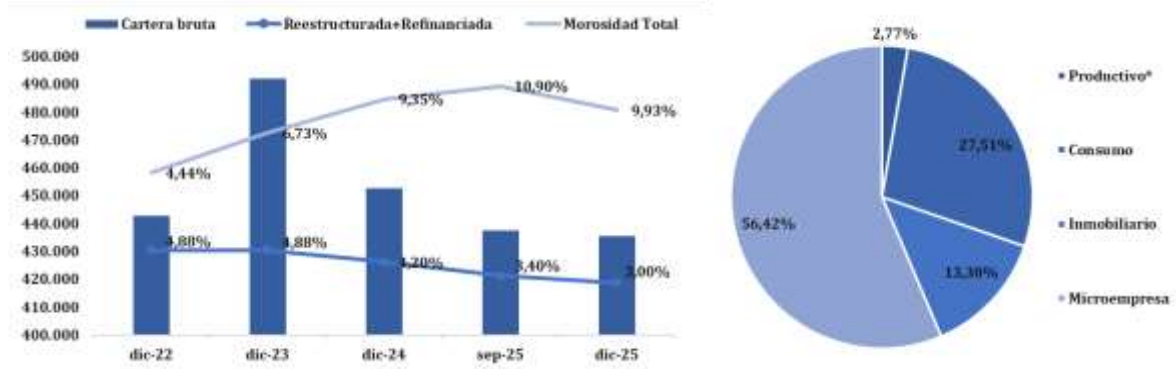
#### **4.2 Riesgo de Crédito**

La institución cuenta con políticas para la Gestión del Riesgo de Crédito, 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 435,43 millones, decreciendo en -0,46% frente a septiembre 2025. La cartera por vencer representa el 90,07% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 0,62% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un decrecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera de manera positiva y con mayor control. Al 31 de diciembre de 2025, las reestructuraciones descendieron a USD 1,38 millones y las refinanciaciones a USD 11,67 millones.

**Gráfico 3. Características de la cartera**



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

El principal segmento de colocación, a diciembre 2025, corresponden a microempresas con 56,42%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 27,51%, inmobiliario con 13,30% y productivo con el 2,77%. 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 superiores a los de la industria. Este nivel de concentración implica mayor exposición a ciclos económicos adversos y a riesgos regionales, dada la concentración geográfica de la entidad.

**Calidad de la Cartera**

La cartera improductiva muestra un decremento frente al trimestre anterior, en línea con una tendencia de maduración del portafolio. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 9,93% con una variación de -0,97 p.p. respecto a septiembre 2025, por encima del promedio del sector (8,05%). La representación del saldo total de las operaciones refinanciadas y reestructuradas decrecieron.

Los castigos acumulados ascienden a USD 36,25 millones; divididos en, cartera de crédito con USD 33,84 millones y USD 2,39 millones en tarjetas de crédito, representando el 7% del total del portafolio castigado. A nivel de oficinas, Guayaquil, Baños y Píllaro agrupan las mayores concentraciones de castigo.

A diciembre 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decreció en -1,36 p.p. respecto a septiembre 2025, ubicándose con un indicador de 12,38%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,56%) la entidad se ubica en una posición desfavorable frente a los indicadores del mercado. A la fecha de corte, el segmento consumo presentó una morosidad del 8,74%, lo cual significa un crecimiento de 0,02 p.p. respecto a septiembre 2025. El segmento inmobiliario presentó un ligero decrecimiento en la morosidad, pasando de 3,13% en septiembre 2025 a 2,46% en diciembre 2025.

Para fortalecer el proceso de instrumentación de estas operaciones y mejorar el puntaje de score definido por la metodología, se considera también el score de originación; así como la incorporación del análisis de las 5C's de crédito, que será evaluado por el personal de la Fábrica de Crédito lo que contribuirá a fortalecer el análisis en el proceso de colocación.

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

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Productivo *	1,35%	2,98%	6,13%	8,79%	7,92%	10,83%
Consumo	4,81%	5,76%	7,42%	8,72%	8,74%	6,90%
Inmobiliario	1,06%	2,04%	3,46%	3,13%	2,46%	4,01%
Microempresa	5,15%	8,44%	11,69%	13,74%	12,38%	10,56%
<b>Morosidad Total</b>	<b>4,44%</b>	<b>6,73%</b>	<b>9,35%</b>	<b>10,90%</b>	<b>9,93%</b>	<b>8,05%</b>

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

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

### Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones para cartera improductiva se ubicó en 114,38% representando un crecimiento de 7,87 p.p. respecto a septiembre de 2025 y por encima del indicador de la industria (109,03%), nivel adecuado para cubrir pérdidas esperadas y proteger el patrimonio ante deterioros adicionales.

A diciembre 2025, el 88,32% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 384,28 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 3,86 millones y representa el 0.89% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 47,02 millones y representó el 10,80% del total de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 49,17 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 Oscus Ltda., 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. No obstante, dada la tendencia de maduración negativa y la elevada concentración en microempresa, será necesario monitorear permanentemente los niveles de provisiones. Cabe mencionar que las provisiones de cartera de crédito que mantiene OSCUS al 31 de diciembre 2025 de acuerdo con el saldo contable es de USD 49.167.967,84 sobre un saldo consolidado una cobertura de provisiones específicas requeridas frente a las constituidas se obtiene el 100%. Se identificó una brecha de aproximadamente USD 8,8 mil, originada en tres operaciones refinanciadas que, al corte de la revisión, estas se encuentran pendientes de actualizar en el sistema.

**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	295.942	67,97%	2.632	5,35%	0
A2		52.052	11,95%	919	1,87%	0
A3		36.558	8,40%	984	2,00%	0
B1	Riesgo potencial	2.185	0,50%	120	0,24%	0
B2		1.673	0,38%	150	0,31%	0
C1	Deficiente	1.051	0,24%	187	0,38%	0
C2		1.421	0,33%	519	1,06%	0
D	Dudoso recaudo	3.218	0,74%	2.339	4,76%	0
E	Pérdida	41.327	9,49%	41.318	84,04%	0
<b>Total cartera bruta</b>		<b>435.428</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.168</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>

**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda.

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

### 4.3 Riesgo de Mercado

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

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

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2025, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 1,5 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,80% 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 -2,82% para diciembre 2025. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 6,8 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo. No se identifican desalineamientos relevantes entre la duración de activos y pasivos financieros que comprometan la estabilidad patrimonial.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 97,43 millones, colocado en Bancos y Cooperativas (100%). Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 48,11%, AAA con el 19,83%, AA+ con el 16,32%, AA con el 9,39%, A+ con el 2,31%, A 0,53%, A- con el 1,44%, lo que contribuye a mantener una exposición crediticia baja en inversiones.

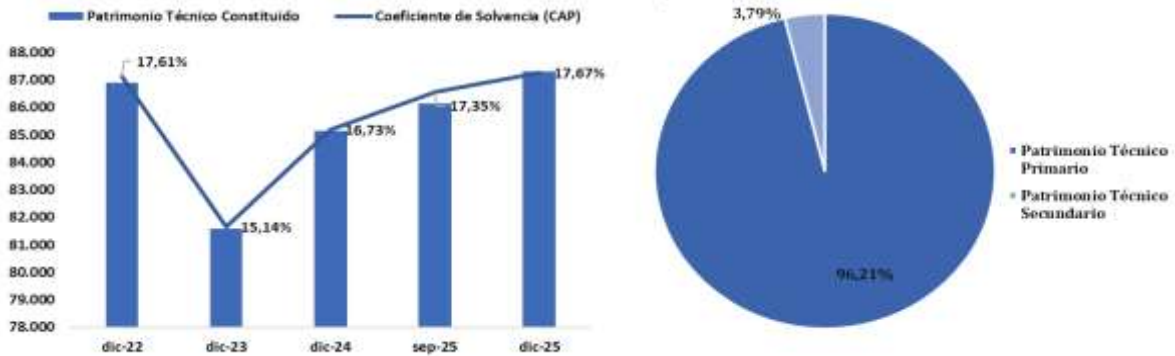
## 5. Riesgo de Posición Financiera

### 5.1 Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2025, el coeficiente de solvencia de la Cooperativa es de 17,67%, evidenciando una mejora de 1,35 p.p. respecto a diciembre de 2024(16,73%). Este indicador se encuentra por encima del mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, reflejando una adecuada capacidad para absorber pérdidas inesperadas. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Oscus, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del cuarto trimestre de 2025, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 83,99 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 3,31 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 87,30 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

**Gráfico 4. Patrimonio Técnico.**



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

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de diciembre de 2025 el indicador fue de 7,47. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por debajo del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,56 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 6,47 veces y se ubicó de igual manera por debajo del promedio del segmento (7,56 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 214,34% 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.

La Cooperativa mantiene indicadores de solvencia alta, apoyados por un crecimiento sostenido del patrimonio y por la política conservadora de distribución de excedentes, lo que fortalece la estabilidad institucional. No obstante, la elevada morosidad y los castigos históricos representan presiones potenciales para la solvencia en escenarios adversos, por lo que será necesario mantener niveles de capital superiores al promedio del segmento.

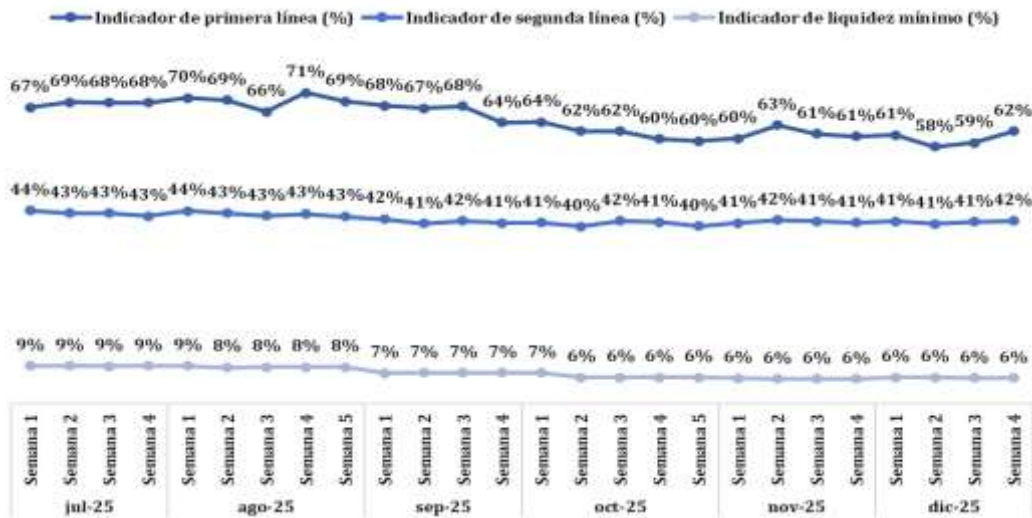
## 5.2 Riesgo Liquidez y Fondo

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 35,36%, ubicándose en una posición ligeramente inferior al sistema (38,34%) y mostrando una variación, comparado a septiembre 2025, de 1,28 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (61,98%) y segunda línea (41,58%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. 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 5,88%. El indicador de primera línea cubre en 10,54 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

**Gráfico 5. Liquidez estructural.**



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

En términos de liquidez contractual, se identificaron riesgos en las bandas sexta y séptima, derivados del descalce de plazos entre recuperaciones de cartera y vencimientos pasivos. Este comportamiento es consistente con el modelo de negocio del sector cooperativo, el cual opera con predominancia de depósitos a la vista y a plazo relativamente cortos.

Sin embargo, en los escenarios dinámico y esperado no se evidencian riesgos de liquidez, debido a la estabilidad de los depósitos del público y a la disponibilidad de activos líquidos en la entidad. El fondeo continúa sustentado principalmente en obligaciones con el público, lo que exige mantener una gestión prudente para evitar presiones inesperadas en la liquidez.

Al 31 de diciembre de 2025, las obligaciones con el público representan el 95,16% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 556,04 millones, creciendo en 0,06% frente a septiembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 46,52% 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 1,54% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del -6,82%. 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 y OIKOCREDIT 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 Oscus Ltda. 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 674,69 millones, creciendo en 0,40% con respecto a septiembre 2025. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 7,23%, cuenta que representa el 15,57% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 385,95 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 57,20%, y evidenciando una variación de -0,18% frente a septiembre 2025. Las inversiones con un monto de USD 97,43 millones, con una participación de 14,44% presenta un decrecimiento trimestral de -6,17% frente a septiembre de 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (3,65%), propiedad, planta y equipo (2,38%), bienes realizables (0,41%), y otros activos (6,34%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre de 2025, fue de 10,15%, decreciendo con respecto a septiembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima 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 107,29% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (105,28%).

La elevada participación de cartera en el activo total es característica del modelo cooperativo; sin embargo, la calidad de la cartera sigue siendo el principal riesgo estructural para la estabilidad del activo.

#### Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 31 de diciembre de 2025, registran un monto de USD 584,32 millones, creciendo en 0,36% frente a septiembre de 2025. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con septiembre 2025) decrecen en 6,82% y las cuentas por pagar crecieron en 15,04%, dichas cuentas representan el 1,54% y 3,17% del total de pasivos respectivamente. Otros pasivos representan el 0,13% del total y descendió, a la fecha de corte, a USD 0,77 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de diciembre de 2025, se ubican en USD 556,04 millones representando el 95,16% del total de pasivos y creciendo en 0,06% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 74,08% por depósitos a plazo y 25,88% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 27,56% en un rango de 1 a 90 días y en 46,52% a más de 90 días.

La estructura del pasivo continúa reflejando la naturaleza cooperativa del fondeo, con predominio de depósitos a plazo y depósitos de ahorro. Aunque el nivel de captaciones es sólido, la Cooperativa debe monitorear la concentración por plazos para mitigar los riesgos en bandas largas identificados en la liquidez contractual.

**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>131.468</b>	<b>129.568</b>	<b>136.732</b>	<b>131.414</b>	<b>143.900</b>	<b>25,88%</b>	<b>9,50%</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	130.845	128.990	136.266	130.444	142.284	25,59%	9,08%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>396.949</b>	<b>433.270</b>	<b>436.762</b>	<b>423.992</b>	<b>411.893</b>	<b>74,08%</b>	<b>-2,85%</b>
<i>De 1 a 30 días</i>	61.621	59.941	59.476	51.461	58.828	10,58%	14,31%
<i>De 31 a 90 días</i>	107.779	111.939	97.920	104.602	94.404	16,98%	-9,75%
<i>De 91 a 180 días</i>	114.558	124.081	119.761	111.082	113.697	20,45%	2,35%
<i>De 181 a 360 días</i>	86.979	102.011	121.128	138.617	124.914	22,46%	-9,89%
<i>De más de 361 días</i>	25.785	35.245	38.467	18.176	20.051	3,61%	10,31%
<b>Total</b>	<b>528.610</b>	<b>563.533</b>	<b>573.942</b>	<b>555.702</b>	<b>556.044</b>	<b>100%</b>	<b>0,06%</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 90,38 millones, creciendo en 0,64% frente a septiembre 2025, reflejando, en el último año. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 76,67% de participación, ubicándose en USD 69,29 millones y creciendo en 0,95% con respecto a septiembre 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 15,80 millones y creció de manera trimestral en 0,21%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (5,71%) y el resultado final (0,14%).

El fortalecimiento patrimonial continúa siendo una de las principales fortalezas de la entidad, especialmente en un entorno de elevada morosidad.

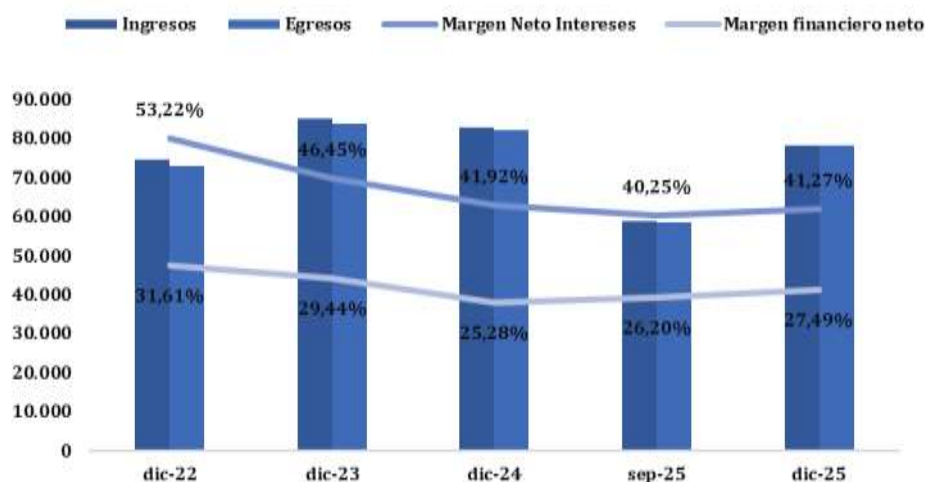
**Resultados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 78,15 millones, en el último año refleja una variación interanual del -5,72%, asociada al menor dinamismo crediticio y a la reducción de ingresos por intermediación. La composición de los ingresos, para el cierre del cuarto trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (91,87%), ingresos por servicios (1,97%), utilidades financieras (1,43%) y otros ingresos (4,23%).

Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 78,03 millones, mostrando un decrecimiento interanual de -5,12%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 50,68%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (30,78%), provisiones (16,72%), comisiones causadas (0,31%), pérdidas financieras (0,17%) e impuestos y participación de empleados (1,33%).

El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 32,25 millones, decreciendo en -7,18% con respecto a diciembre de 2024, presionado por el aumento en el costo de fondeo y el menor crecimiento del portafolio de créditos. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 34,53 millones, con un decrecimiento de -6,52% frente a diciembre de 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el cuarto trimestre y fueron de USD 13,05 millones. El margen neto financiero crece en 2,51% de manera interanual, registrando un valor de USD 21,49 millones.

**Gráfico 6. 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 24,02 millones, creciendo en 6,94% frente a diciembre 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo

de análisis fue de 111,80%, creciendo en 4,63% puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024 y ubicándose por encima del sistema (99,28%).

La utilidad del período ascendió a USD 0,12 millones, evidenciando una ligera desmejora con respecto a su período interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un ligero crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,14% y el ROA en 0,02%. Estos indicadores muestran sensibilidad ante la calidad de cartera, lo cual limita la generación interna de capital.

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 Oscus Ltda. no registra emisiones ni instrumentos en circulación en el mercado de valores, por lo que no mantiene presencia bursátil activa.

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

## Anexos

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
<b>Activos</b>	<b>644.737</b>	<b>702.463</b>	<b>693.729</b>	<b>672.037</b>	<b>674.693</b>
Fondos disponibles	99.363	98.926	108.450	97.994	105.077
Inversiones	83.835	88.404	104.494	103.837	97.432
Cartera de créditos	407.739	447.280	405.628	386.633	385.949
Cuentas por cobrar	17.139	17.636	20.041	24.567	24.639
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	2.861	2.014	2.000	1.989	2.738
Propiedades y equipo	12.251	13.455	12.387	11.591	16.079
Otros activos	21.549	34.748	40.729	45.427	42.778
<b>Pasivo</b>	<b>565.192</b>	<b>617.449</b>	<b>606.011</b>	<b>582.237</b>	<b>584.318</b>
Obligaciones con el público	528.610	563.533	573.942	555.702	556.044
Cuentas por pagar	14.040	16.578	16.028	16.076	18.494
Obligaciones financieras	21.641	36.363	15.070	9.674	9.015
Otros pasivos	901	975	971	784	765
<b>Patrimonio</b>	<b>79.545</b>	<b>85.014</b>	<b>87.718</b>	<b>89.801</b>	<b>90.375</b>
Capital social	15.219	15.632	15.706	15.769	15.803
Reservas	57.439	62.846	66.295	68.638	69.291
Superávit por valuaciones	5.463	5.249	5.062	4.922	5.158
Resultados	1.424	1.287	655	473	123

**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 Oscus Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
<b>Total ingresos</b>	<b>74.405</b>	<b>84.967</b>	<b>82.893</b>	<b>58.948</b>	<b>78.150</b>
Intereses y descuentos ganados	70.964	79.390	76.862	54.332	71.795
Intereses causados	31.368	39.922	42.111	30.607	39.541
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>39.596</b>	<b>39.468</b>	<b>34.750</b>	<b>23.725</b>	<b>32.254</b>
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	1.330	1.652	1.605	1.146	1.538
Comisiones Causadas	339	572	515	185	241
Utilidades Financieras	346	1.295	1.280	863	1.119
Pérdidas financieras	369	292	177	103	135
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>40.564</b>	<b>41.551</b>	<b>36.944</b>	<b>25.446</b>	<b>34.534</b>
Provisiones	17.047	16.535	15.986	10.002	13.050
<b>Margen neto financiero</b>	<b>23.518</b>	<b>25.016</b>	<b>20.958</b>	<b>15.444</b>	<b>21.485</b>
Gastos de operación	22.769	24.202	22.460	17.306	24.019
<b>Margen de intermediación</b>	<b>748</b>	<b>814</b>	<b>- 1.502</b>	<b>- 1.861</b>	<b>- 2.534</b>
Otros ingresos operacionales	550	489	409	305	394
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>1.299</b>	<b>1.303</b>	<b>- 1.093</b>	<b>- 1.557</b>	<b>- 2.140</b>
Otros ingresos	1.215	2.140	2.737	2.302	3.304
Otros gastos y pérdidas	2	933	97	3	3
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>2.512</b>	<b>2.511</b>	<b>1.547</b>	<b>742</b>	<b>1.161</b>
Impuestos y participación de empleados	1.088	1.224	892	270	1.038
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.424</b>	<b>1.287</b>	<b>655</b>	<b>473</b>	<b>123</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 Oscus Ltda.**

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	1,82%	1,54%	0,75%	0,71%	0,14%
ROA	0,22%	0,18%	0,09%	0,09%	0,02%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	48,38%	85,24%	176,91%	310,09%	284,65%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	96,82%	96,75%	107,17%	112,05%	111,80%
Eficiencia administrativa de personal	1,47%	1,36%	1,24%	1,26%	1,32%
Eficiencia operativa	3,75%	3,53%	3,24%	3,31%	3,47%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,99%	0,99%	-1,74%	-2,81%	-2,87%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,12%	0,12%	-0,22%	-0,36%	-0,37%
<b>Solvencia</b>					
Coficiente de solvencia	17,61%	15,14%	16,73%	17,35%	17,67%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	369,09%	331,47%	242,84%	213,89%	214,34%
Índice de capitalización neto	12,15%	11,80%	12,25%	11,73%	12,91%
Relación entre PTS vs. PTP	21,46%	5,46%	5,25%	3,40%	3,94%
Endeudamiento patrimonial	710,53%	726,29%	690,86%	648,37%	646,55%
Apalancamiento	8,11	8,26	7,91	7,48	7,47
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	33,03%	32,82%	36,87%	34,09%	35,36%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96,13%	93,96%	97,45%	98,31%	98,41%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,29%	97,13%	97,19%	97,08%	96,70%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	83,77%	87,44%	78,92%	78,76%	78,34%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	24,73%	38,95%	48,25%	53,40%	47,86%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	5,96%	7,26%	9,06%	10,20%	10,15%
Proporción de los activos productivos netos	94,04%	92,74%	90,94%	89,80%	89,85%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	110,27%	108,63%	107,11%	106,76%	107,29%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	4,44%	6,73%	9,35%	10,90%	9,93%
Cobertura de cartera problemática	177,54%	135,45%	111,00%	106,52%	114,38%
Valuación de cartera bruta	68,66%	70,06%	65,24%	65,09%	64,54%

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

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