

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN FRANCISCO DE ASÍS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
07 de abril de 2026	BBB+	Al 31 de diciembre de 2025	BBB	Ing. Galo Perez Ponce, Msc analista3@summaratings.com

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

Tendencia: 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

La calificación de riesgo podría verse respaldada en caso de consolidarse una mejora sostenida en la calidad de la cartera de crédito, particularmente en los segmentos de microempresa y consumo, acompañada de un fortalecimiento gradual de la cobertura de provisiones para cartera improductiva hasta niveles consistentes con los observados en el sistema cooperativo del mismo segmento. Asimismo, una evolución favorable de la rentabilidad, sustentada en una mayor eficiencia operativa y en la recuperación del margen financiero neto, contribuiría a reforzar la generación de resultados y el fortalecimiento del capital interno de la institución.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja si se materializa un deterioro relevante en la calidad de los activos, reflejado en un incremento sostenido de la morosidad y en una reducción adicional de los niveles de cobertura de provisiones, lo que podría afectar la capacidad de absorción de pérdidas crediticias y debilitar el perfil de riesgo de la Cooperativa. Adicionalmente, una gestión inadecuada del crecimiento de la cartera o una mayor concentración en segmentos de mayor riesgo podrían incrementar la exposición crediticia de la entidad. De igual manera, la obtención de resultados financieros desfavorables de forma recurrente, evidenciada en niveles de rentabilidad persistentemente bajos y en una elevada absorción del margen financiero por gastos operativos y provisiones, podría limitar la generación de capital orgánico y afectar la evolución del patrimonio, restringiendo la capacidad para sostener adecuados niveles de solvencia en el mediano plazo.

Finalmente, el desempeño de la Cooperativa se encuentra condicionado por el entorno macroeconómico y el comportamiento del sistema financiero popular y solidario. La materialización de eventos macroeconómicos adversos, tales como una desaceleración de la actividad económica o un deterioro del empleo, podría incidir negativamente en la capacidad de pago de los socios, la demanda de crédito y la estabilidad de las captaciones, afectando el ambiente operativo y el perfil de riesgo de la institución.

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 2 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 63 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 3.673 millones.
- El pasivo totalizó USD 3.207 millones, con variaciones del 20,65% interanual y 3,69% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 465,79 millones, con una disminución del 8,49% anual y 1,85 trimestral, reflejando mayor capital social, y contracción en resultados acumulados y en reservas.
- El margen financiero bruto se situó en USD 212,6 millones, reflejando una disminución interanual del 1,42%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 174,49 millones, con una variación anual de 5,93%, afectado por disminución de provisiones.
- La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (41,62%) y microempresa (53,50%), mientras que los segmentos productivos (0,77%), educativo (0,03) e inmobiliario (4,09%) 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.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Yuyay (5,10%), San Antonio Ltda (4,05%) y De La Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe (2,86%).
- A septiembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,00%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,73%, resultando en un spread financiero de 2,27 p.p.
- A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 654,56 mil, lo que representa un incremento interanual del 25,54%.
- 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.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 1,83%, evidenciando un leve decrecimiento con respecto al 2,23% 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 0,23%, también ligeramente inferior al 0,30% 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 102,79%, lo que representa una reducción de 2,42 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento fue de 6,65%, decreciendo frente al 7,29% registrado en septiembre de 2025, lo que representa una importante mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 108,14%, por encima del 97,44% del trimestre anterior, lo cual indica una leve mejora en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. forma parte del segmento 2 de Cooperativas por su nivel de activos. A diciembre de 2025 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. con USD 90,90 millones de activos ocupó la posición 7/63. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 22/63 a diciembre de 2025.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 8 oficinas (incluida la agencia matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 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 2025, Cooperativa de Ahorro y San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 80 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 14 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por presidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el presidente también es tomado 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.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual y presenta seguimiento periódico a la misma. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social.

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.
- Al 31 de diciembre de 2025, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 122 eventos de riesgo, de los cuales, el 84% (102 eventos) se encuentran cumplidos y el 16% (20 eventos) en proceso de ejecución.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A diciembre 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 56,73 millones, decreciendo en -0,83% frente a septiembre de 2025. La cartera segmento por vencer representa el 95,51% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 0,01% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presenta un decrecimiento frente al trimestre anterior generando una maduración de la cartera de manera positiva. Las reestructuraciones ascendieron a USD 2,93 millones y las refinanciaciones a USD 4,67 millones.
- El principal segmento de colocación, a diciembre 2025, corresponden a microempresas con 54,41%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 31,47%, inmobiliario con 14,02% y productivo con el 0,11% la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de microempresas.
- La morosidad total de la cartera se ubicó en 4,49%, registrando una variación de -0,81 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2025. Si bien este nivel se mantiene por debajo del promedio del conjunto de cooperativas del segmento 2 (6,65%), lo que constituye un elemento favorable en términos comparativos, la mejora del indicador refleja una evolución positiva en la calidad de la cartera, aunque persisten señales de presión que requieren seguimiento.
- A la fecha de corte (diciembre 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 140,72% representando un crecimiento de 66,71 p.p. respecto a septiembre 2025, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria (108,14%), lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís 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.
- 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 indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A diciembre 2025, el portafolio de inversiones fue de USD 10,02 millones. El portafolio de inversiones, en su mayoría, se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: FOGEPS (Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria) con el 64,15%, sin calificación con el 11,42%, AAA- con el 0,30%, AAA con el 10,73%, A con el 3,48% y AA+ con el 9,93%.

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 disminución de la solvencia. El coeficiente de solvencia es de 19,38%, al 31 de diciembre de 2025, equivalente a un decrecimiento de -3,10 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 5,40. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 2 (7,89 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 121,82% a la fecha de corte, ubicándose por debajo del segmento de cooperativas segmento 2 (227,00%).
- 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 en la sexta y séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones con el público, al 31 de diciembre de 2025, representan el 94,71% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 70,16 millones, creciendo en 1,05% 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 90,90 millones, decreciendo en 1,38% con respecto a septiembre 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, a diciembre de 2025, fue de 15,65%, decreciendo con respecto a septiembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 2 (7,64%).
- Los pasivos, al 31 de diciembre de 2025, registran un monto de USD 74,07 millones, creciendo en 1,08% frente a septiembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 16,83 millones, decreciendo en -10,91% frente a septiembre 2025.
- Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 10,16 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del 31,29%.
- El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 2,56 millones, decreciendo en -17,17% con respecto a diciembre 2024.
- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el cuarto trimestre y fueron de USD 0,31 millones. El margen neto financiero decrece en -18,92% de manera interanual, registrando un valor de USD 2,43 millones.
- La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, registra una utilidad de USD 0,10 millones, evidenciando una ligera mejora con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,62% y el ROA en 0,11%.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 55,7² puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos³ reflejando cautela de los hogares. La brecha entre ambos índices sugiere que la recuperación del sector productivo aún no se ha transmitido

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

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

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

plenamente al bienestar percibido por las familias, fenómeno coherente con la persistente informalidad laboral.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

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

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

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

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoCuentaCorriente.html>

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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

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

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

¹⁵<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html>

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

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

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

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

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

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

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 segmento 2

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre de 2025, el Segmento 2 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 63 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 3.673 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 18,96%, evidencia una evolución trimestral del 3,24% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 211,43 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 215,15 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, y de dinamismo crediticio proporcional.

El pasivo totalizó USD 3.207 millones, con variaciones del 20,65% interanual y 3,69% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 465,79 millones, con una disminución del 8,49% anual y 1,85% trimestral, reflejando mayor capital social, y contracción en resultados acumulados y en reservas.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 454,62 millones, lo que genera un avance interanual del 6,29%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados que aumentaron en USD 23,61 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 212,6 millones, reflejando una disminución interanual del 1,42%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 174,49 millones, con una variación anual de 5,93%, afectado por disminución de provisiones.

Finalmente, se observa una reducción en los gastos operativos, que presentan una variación interanual positivo del 3,49% 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 2. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	2,124,589	2,146,277	2,560,728	3,087,542	3,557,789	3,673,027	3.24%	18.96%
Pasivos	1,782,013	1,807,783	2,180,414	2,658,204	3,093,040	3,207,235	3.69%	20.65%
Patrimonio	342,576	338,495	380,314	429,338	457,338	465,792	1.85%	8.49%
Ingresos	279,940	287,643	358,350	427,729	338,499	454,621	34.31%	6.29%
Gastos	267,746	279,554	353,501	422,946	331,087	446,267	34.79%	5.51%
Utilidad neta	12,193	8,088	4,850	4,782	7,412	8,354	12.72%	74.69%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

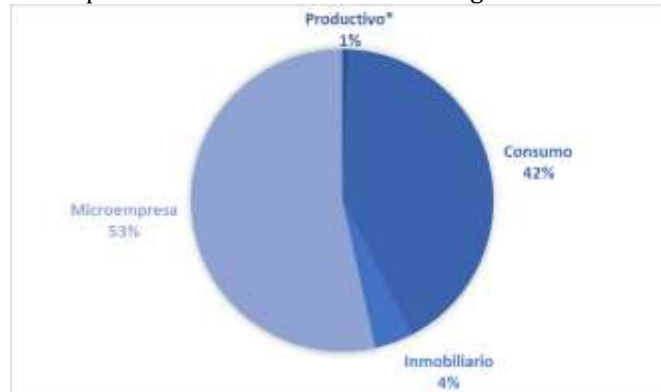
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 2.636 millones, con una variación interanual del 9,46% y una caída trimestral del 1,99%, acompañando la tendencia de desaceleración en el sector financiero iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La concentración por entidad se mantiene diversificada en comparación con segmento 1, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Yuyay Ltda. (3,59%), Acción Imbaburapak Ltda. (2,95%) y Provida (2,66%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (41,62%) y microempresa (53,50%), mientras que los segmentos productivos (0,77%), educativo (0,03) e inmobiliario (4,09%) 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 2 de Cooperativas.



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

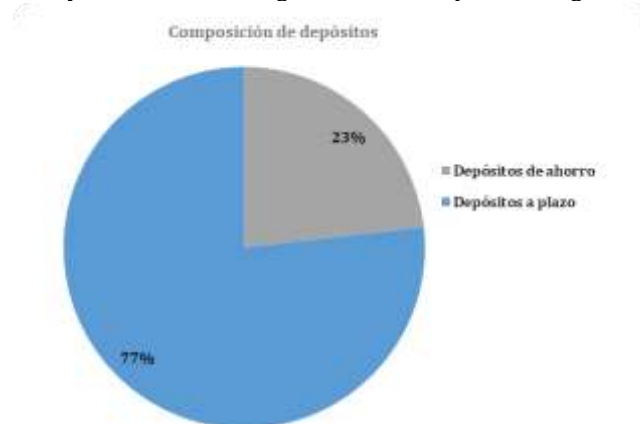
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 2.896 millones, lo que registra un crecimiento interanual del 24,43%. 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: 60,86% de depósitos a plazo y 18,45% 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: Yuyay (5,10%), San Antonio Ltda (4,05%) y De La Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe (2,86%). 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 2 de Cooperativas.

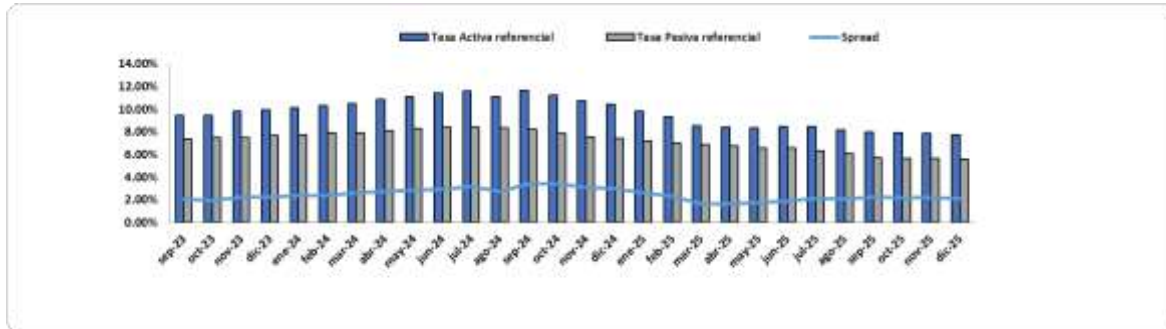


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 654,56 mil, lo que representa un incremento interanual del 25,54%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,65% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,35%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 2.160 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 24,80% y una variación trimestral del 3,24%. Este comportamiento reafirma la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a 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 fue de 6,65%, decreciendo frente al 7,29% registrado en septiembre de 2025, lo que representa una importante mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 108,14%, por encima del 97,44% del trimestre anterior, lo cual indica una leve mejora en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

Aspectos regulatorios

Todas las disposiciones y normativa a la cual están sujetas las entidades del sistema financiero de la economía popular y solidaria. Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

SEPS-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 septiembre de 2024".

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA. La presente norma tiene por objeto: "Derogar en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 de 30 de 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 de julio de 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 de julio de 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 de mayo de 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 de marzo de 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 de marzo de 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 de diciembre 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 de diciembre 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

Al 07 de abril de 1965, en Quito, el convento de San Francisco, unas 80 personas convocadas por el rector y guardián Fray Estanislao Yépez atendieron las palabras del sacerdote jesuita sobre las ventajas de la virtud del ahorro permanente, sin importar en qué cantidad.

Nació la Cooperativa San Francisco de Asís, con 13 socios activos que aportaron 100 sucres cada uno, para alcanzar un capital total de 1300 sucres. Aunque estaban liderados por un jesuita, no se trataba de la iniciativa de una congregación religiosa, sino de un emprendimiento civil y, eso sí, de profunda conciencia social.

De hecho, en el fondo era una respuesta solidaria y humana frente a la realidad que vivían los comerciantes y la clase media de la capital de ese entonces, cuando los prestamistas informales y chulqueros se aprovechaban de la necesidad de la gente.

Se trataba de una iniciativa cercana al pensamiento del propio Francisco de Asís, quien, tras haber nacido en un hogar adinerado, renunció a la riqueza material para dedicarse al servicio al prójimo.

Tal crecimiento se desarrollaba cotidianamente, de boca en boca: cada socio favorecido con alguno de los múltiples servicios de la San Francisco la recomendaba a todo su entorno, y así, como una marea social, llegó a ser la cooperativa de la clase media de la ciudad.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 8 oficinas (incluida la oficina matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A diciembre 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, 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.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Créditos de Consumo, Consumo Bienestar Prioritario, Consumo San Panchito, Consumo DPF, Consumo Reestructurado, también ofrece Microcréditos como: Micro San Panchito, Micro Reestructurado, Micro inversión, Micro familiar. También ofrece a sus socios créditos inmobiliarios y de vivienda. Se resalta positivamente el servicio de Cuentas de Ahorro que ofrecen a sus clientes, tales como: Ahorro Socios, Ahorros Clientes, Ahorro Plan Futuro y Ahorro Corporativo. La Cooperativa también ofrece a sus socios Depósitos a plazo fijo y tarjetas de débito Visa-Coonecta. Se destaca el enfoque digital que tiene la Cooperativa a través de su plataforma

digital "Asis Virtual" en la cual se puede realizar transferencias, pago de planes y recargas celulares, pago de servicios básicos, entre otros.

A diciembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 56,73 millones, significando un decrecimiento de 0,83% respecto a septiembre 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 24.521, 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 San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 80 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 14 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales 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.

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente, Secretaria del CAD, Secretaria de Gerencia, Auditor Interno, Asistente de Auditoría, Auditor Informático, Asesor Legal, Asistente Legal, Jefe de riesgos, Asistente de Riesgos, Oficial de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento suplente, Jefe de Captaciones, Asesor de Captaciones, Jefe de Crédito y Cobranza, Jefe de Agencia, Delegado Operativo, Asistente de Crédito, Asesor de Crédito y Cobranza, Asesor de Cobranza, Auxiliar de Operaciones, Jefe de Operaciones, Analista de Operaciones, Asistente de Operaciones, Auxiliar de Archivo, Jefe de tecnología de la información, Analista de tecnología de las Información, Jefe Administrativo y de Seguridad Física, Asistente de Activos Fijos, Recepcionista, Jefe de Planificación y Procesos, Jefe Financiero, Tesorero, Contador, Asistente Financiero, Asistente Contable, Jefe de Marketing, Asistente de Marketing, Jefe de Talento Humano, Asistente de Talento Humano.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís 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.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente también es tomado en cuenta como vocal del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración es el Ing. Santiago Juca Correa. 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 ética, Comité de Cumplimiento, Comité de Administración Integral de Riesgos; Comité de Adquisiciones, Bienes y servicios; Comité de Administración de Bienes Inmuebles; Comité de Tecnología, Comité ALCO y Comité de Educación y Responsabilidad Social. 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 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

En lo que respecta al cumplimiento presupuestario el activo registra 122,02%, el pasivo registró 136,53%, el patrimonio registró 82,62%, mientras que los ingresos y los gastos registraron un cumplimiento de 117,75% y 116,57% respectivamente.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el Jefe de Riesgos y un Asistente de Riesgos.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2023. 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 julio 2025, 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 bajo.

Al 31 de diciembre de 2025, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 122 eventos de riesgo, de los cuales, el 84% (102 eventos) se encuentran cumplidos y el 16% (20 eventos) en proceso de ejecución. El 16% de los eventos que se encuentran en proceso de solución han sido calificados como: riesgo moderado (6 eventos) y bajo (14 eventos); sobre los cuales el área de riesgos se encuentra realizando el seguimiento de implementación de las acciones correctivas y solución de dichos eventos con el responsable del proceso.

Con fecha 05 de marzo de 2025 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria emite el Oficio SEPS-SGD-IGT-2025-06239-OFC, mediante el cual dispone que en el término de cinco días, las entidades de los segmentos 1, 2 y 3 remitan la siguiente información: "Informe de la Unidad de Riesgo o Administrador de Riesgos, según sea el caso en el que se evidencia el cumplimiento de cada uno de los puntos constantes en la matriz adjunta respecto a riesgo operativo

Dentro del proceso de gestión y administración de Riesgo Operativo, deben identificarse las fallas o insuficiencias de orden legal, las cuales deberán ser establecidas por la Cooperativa de acuerdo con su propia percepción y perfil de riesgos y enfocarlas, principalmente, en los siguientes aspectos: Actos societarios, gestión de crédito, Operaciones del giro financiero, Actividades complementarias de las operaciones del giro del negocio, Proveedores extranjeros, Estipulaciones contractuales, Cumplimiento legal y normativo. En función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad. 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.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Prevención de Fraudes, 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 septiembre 2025. Por lo que, debido a la exposición de la Cooperativa a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles es importante considerar diferentes escenarios y estrategias y anualmente realizar una actualización acorde a la necesidad actual de la institución y alinearse a los mejores estándares.

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 56,73 millones, decreciendo en -0,83% frente a septiembre 2025. En este trimestre se evidencia que la tendencia mantiene un crecimiento en relación al análisis histórico de la cartera del año 2024.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 95,51% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 0,01% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un decrecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera controlado. Al 31 de diciembre de 2025, las reestructuraciones ascendieron a USD 2,93 millones y las refinanciamientos a USD 4,67 millones.

Gráfico 4. 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 54,41%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 31,47%, inmobiliario con 14,02% y productivo con el 0,11%. 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 adecuados comparados a los de la industria.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa muestra una evolución mixta en el último trimestre de análisis. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad total de la cartera se ubicó en 4,49%, registrando una variación de -0,81 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2025. Si bien este nivel se mantiene por debajo del promedio del conjunto de cooperativas del segmento 2 (6,65%), lo que constituye un elemento favorable en términos comparativos, la mejora del indicador refleja una evolución positiva en la calidad de la cartera, aunque persisten señales de presión que requieren seguimiento.

En relación con la gestión de cartera, se observa una reducción en la participación de las operaciones refinanciadas, lo que contribuye a una mayor transparencia en la medición del riesgo crediticio. No obstante, los castigos acumulados de cartera, que a diciembre de 2025 ascienden a USD 9,00 millones, reflejando la materialización histórica de pérdidas crediticias y constituyen un elemento relevante dentro de la evaluación de la calidad del portafolio.

Por segmento, la morosidad en microempresa se ubicó en 5,53%, con un decremento de -1,53 puntos porcentuales frente a septiembre de 2025; sin embargo, este indicador se mantiene por debajo del promedio del segmento 2 (8,61%), lo que atenúa parcialmente el riesgo relativo. En el segmento consumo, la morosidad alcanzó 4,68%, registrando un aumento de 0,05 puntos porcentuales en el trimestre, mientras que en inmobiliario se observó un incremento marginal desde 0,03% a 0,07%, sin representar, a la fecha de corte, un riesgo no significativo. En conjunto, estos resultados reflejan una calidad de cartera aceptable en términos comparativos, aunque con señales de deterioro gradual que deben ser gestionadas para evitar presiones adicionales sobre la solvencia y la rentabilidad de la Cooperativa.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Productivo *	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	2,40%
Consumo	2,66%	3,29%	5,03%	4,62%	4,68%	4,59%
Inmobiliario	0,60%	0,31%	0,32%	0,03%	0,07%	2,90%
Microempresa	2,21%	5,56%	5,61%	7,06%	5,53%	8,61%
Morosidad Total	2,26%	4,30%	4,67%	5,30%	4,49%	6,65%

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

A diciembre 2025, el 95,51% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 54,18 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 0,36 millones y representa el 1,36% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 2,19 millones y representó el 3,85% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte de diciembre de 2025, la cobertura de provisiones para cartera improductiva se ubicó en 140,72%, registrando un aumento de 66,71 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2025. Este nivel se sitúa por encima del promedio de la industria, que alcanzó 108,14%, lo que evidencia una amplia holgura en la capacidad de absorción de pérdidas crediticias frente a sus comparables.

Al 31 de diciembre de 2025, el monto total de provisiones ascendió a USD 3,58 millones. Si bien la institución cumple con los requerimientos normativos establecidos por el ente de control y no presenta déficit de provisiones, el nivel de cobertura observado refleja una posición holgada con respecto al requerido, se debe seguir monitoreando en los siguientes trimestres no decaiga.

Durante el período de análisis, la Cooperativa no evidencia déficits de provisiones por tipo de operación, y la cobertura de cartera por segmento se mantiene consistente con las exigencias regulatorias. No obstante, considerando la tendencia decreciente del indicador agregado de cobertura, el perfil de riesgo crediticio de la entidad continúa siendo moderadamente sensible a escenarios adversos, por lo que la evolución de las provisiones y de la calidad de la cartera constituye un elemento clave de seguimiento para la estabilidad financiera de la institución.

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	39.597	69,80%	714	19,92%	0
A2		3.616	6,37%	103	2,87%	0
A3		10.969	19,34%	631	17,61%	0
B1	Riesgo potencial	231	0,41%	23	0,64%	0
B2		129	0,23%	26	0,72%	0
C1	Deficiente	65	0,11%	26	0,73%	0
C2		150	0,26%	90	2,51%	0
D	Dudoso recaudo	102	0,18%	102	2,86%	0
E	Pérdida	1.869	3,29%	1.869	52,15%	0
Total cartera bruta		56.729	100,00%	3.584	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís 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 0,27 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 2,01% 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 -1,96% 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 0,52 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 10,02 millones. La mayoría del portafolio de inversiones se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: FOGEPS (Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria) con el 64,15%, sin calificación con el 11,42%, AAA- con el 0,30%, AAA con el 10,73%, A con el 3,48% y AA+ con el 9,93%.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

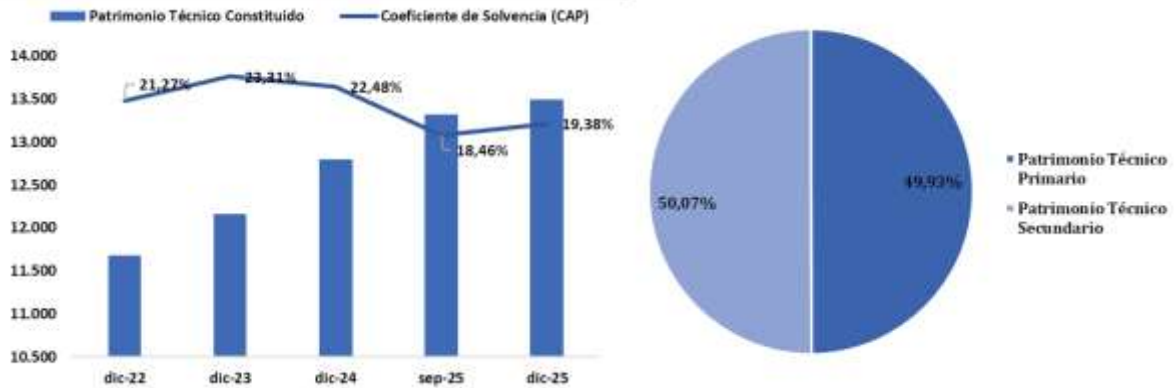
La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. presenta un nivel de respaldo patrimonial adecuado para el desarrollo de su giro de negocio, al mantener indicadores de solvencia que superan holgadamente el mínimo regulatorio establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. No obstante, a la fecha de corte se observa una tendencia decreciente en el indicador de solvencia, con una caída de 3,10pp frente a diciembre 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, el coeficiente de solvencia se ubicó en 19,38%, registrando una disminución de 3,10 puntos porcentuales frente a diciembre de 2024 (22,48%). Si bien este nivel se mantiene muy por encima del requerimiento mínimo legal de 9%, la variación negativa del indicador reduce el margen de absorción ante eventuales pérdidas no esperadas o escenarios adversos. De acuerdo con los límites internos definidos por la propia Cooperativa, el indicador se clasifica dentro de un nivel de riesgo bajo, aunque con una trayectoria que requiere seguimiento.

En términos de composición patrimonial, al cierre del cuarto trimestre de 2025, el patrimonio técnico primario ascendió a USD 6,75 millones y el patrimonio técnico secundario a USD 6,77 millones,

configurando un patrimonio técnico constituido de USD 13,50 millones. Esta estructura patrimonial permite a la entidad cumplir con sus requerimientos regulatorios; sin embargo, la menor holgura observada en indicadores complementarios, como la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, acota la capacidad de absorción de pérdidas y limita el espacio para enfrentar contingencias derivadas tanto de la operatividad propia como 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 5,40. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por debajo del sistema de Cooperativas del segmento 2 (7,89 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 4,40 veces y se ubicó, de igual manera, por debajo del promedio del segmento (6,89 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 121,82% a la fecha de corte, ubicándose por debajo del segmento de cooperativas del segmento 2 (227,00%).

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.

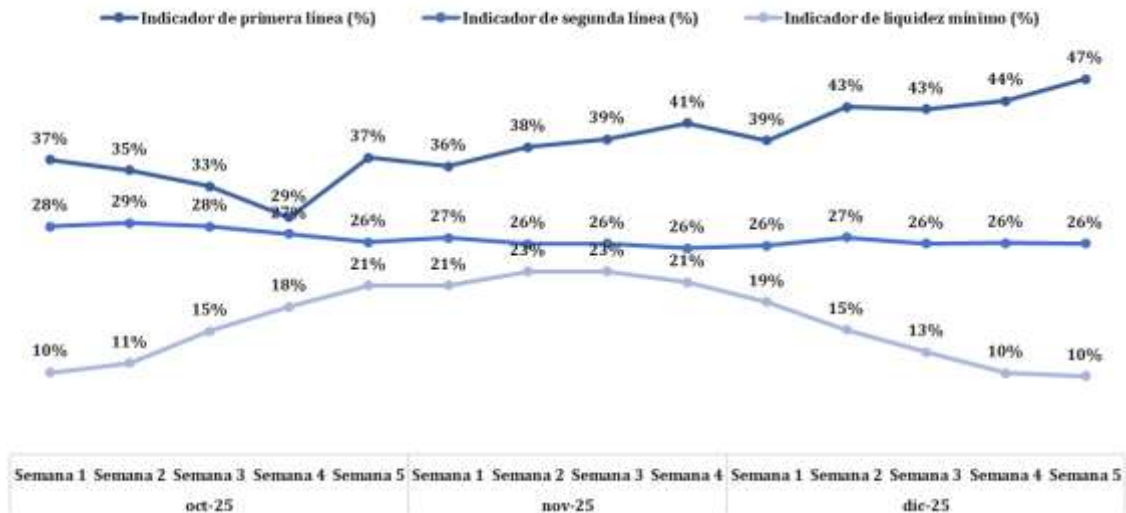
5.2 Riesgo Liquidez y Fondo

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 47,63%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (41,39%) y mostrando una variación, comparado a septiembre 2025, de 10,87 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (46,70%) y segunda línea (26,20%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. correspondientes a la última semana del mes de diciembre 2025. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 9,73%. El indicador de primera línea cubre en 4,80 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 6. Liquidez estructural.



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

En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se evidencia que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda. Con respecto a los escenarios dinámico y esperado, no se identificaron posiciones de liquidez comprometidas, lo que refleja una adecuada capacidad de gestión del riesgo de liquidez en condiciones normales de operación. En caso de presentarse descalces de liquidez de carácter no significativo, la entidad dispone de un nivel de activos líquidos netos que permitiría su cobertura sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2025, las obligaciones con el público representaron el 94,71% del total de pasivos, alcanzando un monto de USD 70,16 millones, con un crecimiento trimestral de 1,05% frente a septiembre de 2025. La estructura de los depósitos se ha mantenido relativamente estable en el tiempo, lo que contribuye a la previsibilidad del fondeo. No obstante, se observa una concentración relevante en depósitos a plazo, de los cuales el 62,38% se encuentra pactado a vencimientos mayores a 90 días. Esta composición favorece la estabilidad de los recursos captados y reduce el riesgo de salidas abruptas; sin embargo, incrementa el costo financiero del fondeo, lo que ejerce presión sobre el margen financiero y requiere una gestión activa para preservar la rentabilidad.

Desde una perspectiva de riesgo residual, la posición de liquidez de la Cooperativa se considera adecuada, sustentada en la cobertura de brechas y en la estabilidad relativa de las captaciones. Sin embargo, la alta dependencia del fondeo del público y el mayor peso de depósitos a plazo implican una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado, particularmente en escenarios de aumento en las tasas pasivas o de competencia más intensa por recursos. En este contexto, resulta relevante el seguimiento de la evolución del costo del fondeo y su impacto en el margen financiero.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se espera 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 San Francisco de Asís Ltda. con el crecimiento de las captaciones refleja la confianza del público y la efectividad de las estrategias comerciales; no obstante, la sostenibilidad de esta tendencia dependerá de la capacidad de la institución para equilibrar liquidez, costo de fondeo y rentabilidad, especialmente en un entorno competitivo.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 31 de diciembre de 2025, los activos registran un monto de USD 90,90 millones, decreciendo en -1,38% con respecto a septiembre 2025. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 32,25%, cuenta que representa el 13,82% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 53,15 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 58,47%, y evidenciando una variación de -3,31% frente a septiembre 2025. Las inversiones con un monto de USD 10,02 millones, con una participación de 11,02% presenta un decrecimiento trimestral de -27,04% frente a septiembre de 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (10,10%), propiedad, planta y equipo (4,80%), bienes realizables (1,00%), y otros activos (0,78%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre 2025, fue de 15,65%, decreciendo con respecto a septiembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 2 (7,64%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada se observa que el ratio fue de 106,93% a la fecha de corte y se ubicó por debajo del promedio del benchmark (108,85%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 31 de diciembre 2025, registran un monto de USD 74,07 millones, creciendo en 1,08% frente a septiembre de 2025. Las cuentas por pagar crecieron en 14,70%, dicha cuenta representa el 2,96% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,24% del total y ascendió a USD 0,18 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de diciembre de 2025, se ubican en USD 70,16 millones representando el 94,71% del total de pasivos y creciendo en 1,05% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 89,04% por depósitos a plazo y 10,94% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 26,66% en un rango de 1 a 90 días y en 62,38% 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)
Depósitos a la vista	4.568	4.143	4.123	6.880	7.675	10,94%	11,55%
<i>Depósitos de ahorro</i>	4.437	3.942	4.022	6.677	7.373	10,51%	10,42%
Depósitos a plazo	26.826	33.079	43.181	62.532	62.468	89,04%	-0,10%
<i>De 1 a 30 días</i>	3.467	4.772	5.803	5.961	7.152	10,19%	19,97%
<i>De 31 a 90 días</i>	4.438	5.557	7.981	13.005	11.552	16,47%	-11,17%
<i>De 91 a 180 días</i>	7.934	9.484	10.911	16.591	16.104	22,95%	-2,94%
<i>De 181 a 360 días</i>	9.696	11.731	16.635	24.760	24.698	35,20%	-0,25%
<i>De más de 361 días</i>	1.272	1.155	1.850	2.195	2.962	4,22%	34,93%
Total	31.524	37.255	47.320	69.425	70.156	100%	1,05%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

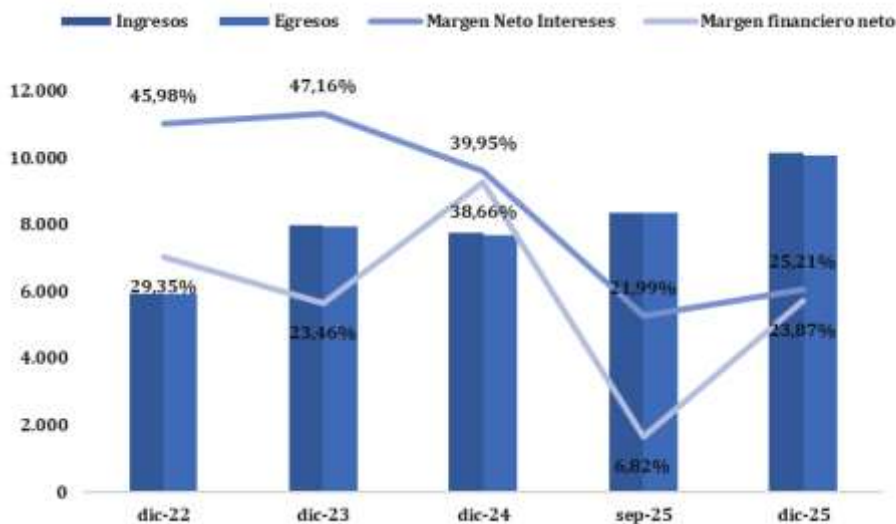
Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 16,83 millones, decreciendo en -10,91% frente a septiembre 2025. La cuenta está compuesta principalmente por reservas, con el 34,34% de participación, ubicándose en USD 5,78 millones y creciendo en 1,17% con respecto a septiembre 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a superávit por valuaciones, mismo que asciende a USD 5,41 millones y creció de manera trimestral en 33,60%. Otros componentes del patrimonio son resultado final (23,51%) y el capital social (10,01%).

Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 10,16 millones, en el último año refleja una variación interanual del 31,29%. La composición de los ingresos, para el cierre del cuarto trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (80,47%), ingresos por servicios (1,70%) y otros ingresos (17,72%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 10,06 millones, mostrando un crecimiento interanual de 30,87%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 55,84%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (38,86%), provisiones (3,06%), otros gastos y pérdidas (1,90%), comisiones causadas (0%), pérdidas financieras (0%) e impuestos y participación de empleados (0,34%).

El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 2,56 millones, decreciendo en -17,17% con respecto a diciembre de 2024. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 2,73 millones, con un decrecimiento de -14,10% frente a diciembre de 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el cuarto trimestre y fueron de USD 0,31 millones. El margen neto financiero decrece en -18,92% de manera interanual, registrando un valor de USD 2,43 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 3,91 millones, creciendo en 14,10% frente a diciembre 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 161,09%, creciendo en 46,62 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024 y ubicándose por encima del sistema (102,79%).

La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, registra una utilidad de USD 0,10 millones, evidenciando una ligera mejora con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,62% y el ROA en 0,11%.

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 San Francisco de Asís Ltda. no mantiene valores en circulación.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez P. Msc Analista

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
Activos	59.959	60.884	68.463	92.169	90.899
Fondos disponibles	2.877	3.463	5.622	9.501	12.566
Inversiones	2.104	6.873	6.057	13.728	10.016
Cartera de créditos	33.384	40.902	42.823	54.963	53.146
Cuentas por cobrar	1.033	4.362	8.406	9.282	9.185
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	17.034	1.630	1.627	912	912
Propiedades y equipo	2.124	2.130	3.033	3.005	4.367
Otros activos	1.404	1.523	895	778	708
Pasivo	34.311	39.123	49.130	73.283	74.073
Obligaciones con el público	31.524	37.255	47.320	69.425	70.156
Cuentas por pagar	967	1.228	1.610	1.909	2.189
Obligaciones financieras	250	417	0	1.780	1.552
Otros pasivos	1.570	224	200	169	176
Patrimonio	25.648	21.762	19.333	18.886	16.826
Capital social	3.267	3.350	1.602	1.660	1.684
Reservas	3.239	3.443	5.507	5.711	5.778
Superávit por valuaciones	19.132	3.735	4.635	4.048	5.408
Resultados	10	11.234	7.589	7.467	3.955

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

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
Total ingresos	5.943	7.965	7.738	8.357	10.159
Intereses y descuentos ganados	4.927	6.659	6.785	5.916	8.175
Intereses causados	2.195	2.903	3.693	4.079	5.614
Margen Neto Intereses	2.732	3.756	3.091	1.837	2.561
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	165	193	181	120	173
Comisiones Causadas	0	0	7	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	90	124	83	0	0
Margen bruto financiero	2.807	3.826	3.182	1.957	2.733
Provisiones	1.062	1.957	191	1.387	308
Margen neto financiero	1.744	1.869	2.991	570	2.425
Gastos de operación	2.498	2.934	3.424	2.730	3.907
Margen de intermediación	- 753	- 1.065	- 433	- 2.160	- 1.482
Otros ingresos operacionales	0	0	6	11	11
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 753	- 1.065	- 427	- 2.149	- 1.471
Otros ingresos	851	1.113	766	2.310	1.800
Otros gastos y pérdidas	84	35	268	154	191
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	14	14	71	7	138
Impuestos y participación de empleados	4	2	17	0	34
Utilidad del ejercicio	10	12	54	7	104

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

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

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	0,04%	0,05%	0,28%	0,05%	0,62%
ROA	0,02%	0,02%	0,08%	0,01%	0,11%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	6099,18%	8063,33%	1079,05%	34775,53%	1301,45%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	143,19%	156,97%	114,47%	479,09%	161,09%
Eficiencia administrativa de personal	1,88%	2,12%	2,34%	1,99%	2,01%
Eficiencia operativa	4,34%	4,79%	5,41%	4,51%	4,70%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-2,72%	-4,55%	-2,09%	-14,98%	-7,83%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1,31%	-1,74%	-0,68%	-3,57%	-1,78%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	21,27%	23,31%	22,48%	18,46%	19,38%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	120,53%	213,24%	145,03%	130,80%	121,82%
Índice de capitalización neto	41,36%	33,91%	27,12%	14,75%	16,53%
Relación entre PTS vs. PTP	153,26%	218,65%	157,18%	145,15%	100,27%
Endeudamiento patrimonial	133,77%	179,78%	254,12%	388,03%	440,24%
Apalancamiento	2,34	2,80	3,54	4,88	5,40
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,07%	23,93%	31,39%	36,76%	47,63%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99,28%	100,12%	100,00%	97,53%	97,84%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	92,55%	95,11%	96,31%	97,14%	96,81%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	108,83%	112,39%	95,67%	82,42%	80,88%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	3,01%	8,26%	10,94%	16,06%	15,14%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	35,92%	18,01%	19,91%	16,27%	15,65%
Proporción de los activos productivos netos	64,08%	81,99%	80,09%	83,73%	84,35%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	120,99%	134,15%	115,87%	108,41%	106,93%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	2,26%	4,30%	4,67%	5,30%	4,49%
Cobertura de cartera problemática	101,24%	51,85%	115,08%	74,01%	140,72%
Valuación de cartera bruta	56,98%	68,71%	66,10%	62,07%	62,41%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.