

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de abril de 2026	B-	Al 31 de diciembre de 2025	*S/C	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

**Sin calificación previa*

Categoría B: La entidad presenta una estructura financiera y gestión integral de riesgos aceptable; un deterioro de la cartera y/o variabilidad en los factores de riesgo que podría afectar su estabilidad, ubicándola por debajo de las entidades con mejor calificación.

Perspectiva: Negativa

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, mejora de margen del margen de intermediación, holgura de liquidez. Además de esto, una mejora estructural en el calce de plazos de los activos y pasivos, eficiencia en el indicador de intermediación financiera, cobertura por encima del 100%, acompañado de mantener la tendencia creciente o en los niveles recientes saludables en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo.

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

- El Riesgo País cerró diciembre 2025 en 492 pb, mínimo desde febrero de 2018. Cayó más de 1.400 pb desde el pico de 1.908 pb registrado en abril durante la incertidumbre electoral.
- El BCE proyectó 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 3 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 93 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 1.422 millones.

- El pasivo totalizó USD 1.213 millones, con variaciones del 23,42% interanual y 2,62% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público.
- El margen financiero bruto se situó en USD 92,08 millones, reflejando un aumento interanual del 1,65%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 75,95 millones, con una variación anual del 8,23%, 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 (33,62%) y microempresa (64,43%), mientras que los segmentos productivos (0,67%) e inmobiliario (1,26%) presentan menor participación.
- La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 57,84% de depósitos a plazo y 20,38% de depósitos a la vista.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Crecer Wiñari (2,80%), Marcabelli (2,59%) y Hermes Gaibor Verdesoto (2,58%).
- 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 3 se ubicó en 40,62% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 41,17% registrado en el trimestre anterior.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 0,16%, evidenciando un leve decrecimiento al 0,92% 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 0,02%, también ligeramente inferior al 0,17% 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 108,32%, lo que representa una reducción de 3,09 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento se ubicó en 8,17%, 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

- En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 85/93 con una participación de 0,48% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 85/93 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 1 oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito provincia de Pichincha. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes.
- Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Pichincha en especial atención en la ciudad de Quito con una participación de 94,87%, la concentración se debe a que la presencia de la Cooperativa es únicamente en la agencia Matriz.
- A diciembre 2025, se registraron 20 colaboradores, 11 bajo nómina y 8 por servicios profesionales. Se muestra que el 75% del personal tiene un título superior. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico Institucional para el periodo 2025 - 2027. Los proyectos son: Diseñar acciones específicas de recuperación de cartera, Monitorear y mejorar indicadores financieros clave, Captar nuevos socios empresariales, Mejorar y diversificar productos y servicios ofrecidos, Simplificar los procesos de afiliación y crédito, Reducir la carga operativa mediante automatización, Programas de educación continua, Desarrollar habilidades en directivos, gerentes y personal, Difundir el uso de TIC's en todos los niveles, Integrar tecnología en procesos operativos y estratégicos.
- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, presenta un cumplimiento en cartera de crédito de 75,13% (se proyecta mayor colocación referente a retomar análisis en línea y estrategias de convenios institucionales, el total de activos muestra un cumplimiento de 94,73% debido a la falta de colocación. La cuenta de Ahorros presenta un cumplimiento de 98,12% y en plazo fijo cumplimiento de 103,29%, un cumplimiento de pasivos por un total de 101,77%.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el Administrador de Riesgos, con un nivel de permanencia de 5 meses, Además cuenta con el Comité de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y administrador de riesgos, sesiona trimestralmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.
- Cooperativa de los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con el manual de normas, políticas y procedimientos de la administración integral de riesgos en donde se establece el marco metodológico, procesos, límites, responsabilidades, los sistemas de información, mecanismos de control, y los mecanismos de control y monitoreo para la gestión de riesgos, última actualización en noviembre del 2025.
- Según la revisión efectuada la entidad ha compartido la información del informe de Auditoría Externa, en donde se evidencia la razonabilidad de los estados financieros de conformidad con normas y principios contables establecidos; no obstante, se describe un párrafo con salvedad ya que, la entidad mantiene insuficiencia en la constitución de provisiones, vulnerando al margen operativo; el riesgo de solvencia es elevado derivado de la morosidad del 24,50%, gastos operativos superando al margen financiero por un 67,64%, la rentabilidad es negativa y la cartera improductiva supera al patrimonio neto por 103,32%.
- A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 3,22 millones, la cual disminuyó en 4,77% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 75,50% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 24,50% del total.
- La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,95% del total, mientras que no cuenta con cartera refinanciada. El 75,05% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,69% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 1,21%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 1,67%, finalmente la categoría E representa el 21,37%.
- A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 82,12%, inferior a la presentada en septiembre 2025 (78,20%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a la registrada por el segmento 3 de cooperativa (98,66%).
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 8,93 permaneciendo superior con relación a septiembre de 2025 (8,92) y al compararlo con el indicador del segmento (6.78 veces), la institución su ubicó en una posición desfavorable.

Posición Financiera

- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 6,82 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a septiembre 2025 de 3,27%. El activo está principalmente compuesto por 37,71% de cartera de créditos, 6,40% en fondos disponibles y 49,47% en inversiones.
- El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 6,06 millones con un decrecimiento de 3,26% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,79% de obligaciones con el público, 4,21% en cuentas por pagar. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 74,71% en depósitos a plazo y 25,29% en depósitos a la vista.
- A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 395 mil, presentando una variación interanual de -10,31%. El margen financiero bruto fue de USD 406 mil, representó el 52,75% del total de los ingresos y presentó una variación de -10,70% respecto a diciembre 2024.
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de -16,69%, inferior al indicador presentado en diciembre 2024 (0,11%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 3 (0,16%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de -2,24%, inferior al presentado en el trimestre anterior (-1,55%), y se posicionó por debajo del segmento (0,02).

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

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

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

³

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

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

⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecero-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>

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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.

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

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

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

¹¹

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la 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 3

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre de 2025, el Segmento 3 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 93 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 1.422 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 20,74%, y una evolución trimestral del 1,98% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 118,5 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 66,7 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, y de proporcional dinamismo crediticio.

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>

El pasivo totalizó USD 1.213 millones, con variaciones del 23,42% interanual y 2,62% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 209,9 millones, con un aumento del 7,25% anual y disminución de 0,79% trimestral, reflejando mayores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 183,97 millones, lo que supone una variación interanual del 10,34%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados que variaron en USD 15,03 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 92,08 millones, reflejando un aumento interanual del 1,65%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 75,95 millones, con una variación anual del 8,23%, 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 positiva del 5,23% 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 3. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	1,060,052	1,175,720	1,105,095	1,178,187	1,394,908	1,422,485	1.98%	20.74%
Pasivos	874,395	978,981	911,676	982,447	1,181,638	1,212,557	2.62%	23.42%
Patrimonio	185,657	196,739	193,419	195,740	211,606	209,928	-0.79%	7.25%
Ingresos	147,161	160,652	158,475	166,730	140,535	183,974	30.91%	10.34%
Gastos	146,148	159,427	156,609	169,935	138,871	183,644	32.24%	8.07%
Utilidad neta	1,013	1,225	1,866	3,205	1,663	330	-80.16%	-110.30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

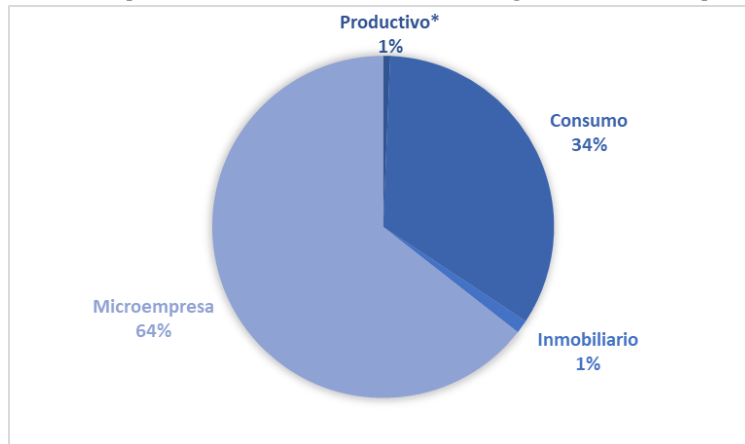
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 956,14 millones, con una variación interanual positiva del 14,15% y un aumento trimestral del 0,57%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación 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: Crecer Wiñari Ltda. (4,16%), Pushak Runa Ltda. (2,89%) y Marcabelli Ltda. (2,83%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (33,62%) y microempresa (64,43%), mientras que los segmentos productivos (0,67%) e inmobiliario (1,26%) 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 3 de Cooperativas.



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

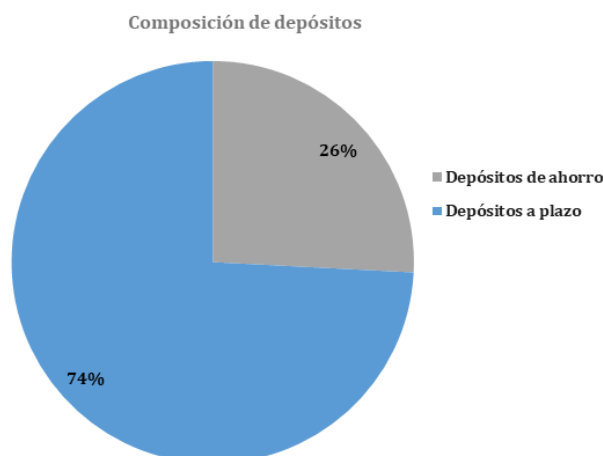
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 1.375 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 58,22%. 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: 57,84% de depósitos a plazo y 20,38% 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: Crecer Wiñari (2,80%), Marcabelli (2,59%) y Hermes Gaibor Verdesoto (2,58%). 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 3 de Cooperativas.



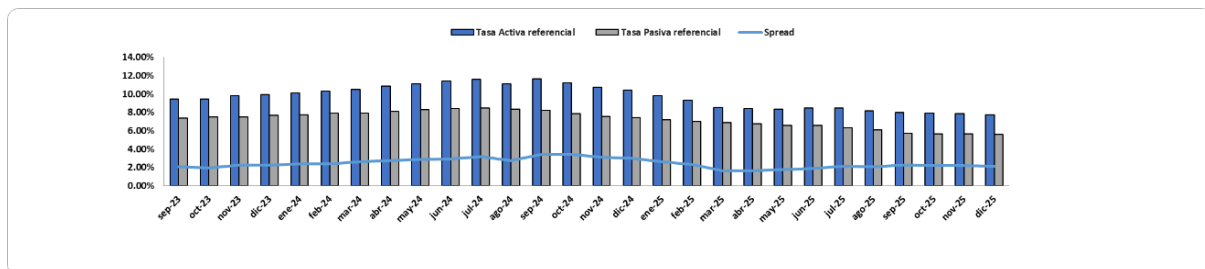
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 3 alcanzan un total de USD 280,22 millones, lo que representa un incremento interanual del 20,30%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 98,76% del total, mientras que los depósitos por confirmar

representan apenas el 0,14%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 795,12 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 30,69% y una variación trimestral positiva del 3,06%. Este comportamiento es atípico con relación a la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, identificado una recuperación en los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



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

A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en diciembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde diciembre de 2024, tanto la tasa activa como la pasiva presentan una tendencia a la baja, lo que ha generado una reducción progresiva en el spread. Actualmente la tasa activa y pasiva referencial se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 3 de Cooperativas

La liquidez del segmento 3 se ubicó en 40,62% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 41,17% registrado en el trimestre anterior. Esta disminución indica una menor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fortaleciendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 0,16%, evidenciando un leve decrecimiento al 0,92% 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 0,02%, también ligeramente inferior al 0,17% 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 108,32%, lo que representa una reducción de 3,09 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 109,97% lo que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 96,71% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (99,49%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento se ubicó en 8,17%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo. Este aumento refleja una mejora

en la capacidad del sistema para absorber potenciales pérdidas asociadas a cartera vencida y no devengada, reforzando la posición de provisiones frente al riesgo crediticio.

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”, publicada en el publicada en el Registro Oficial – Suplemento No. 643 de 13 de diciembre de 2024”.

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024): Las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.

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

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

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

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

2. Riesgo de posición del negocio

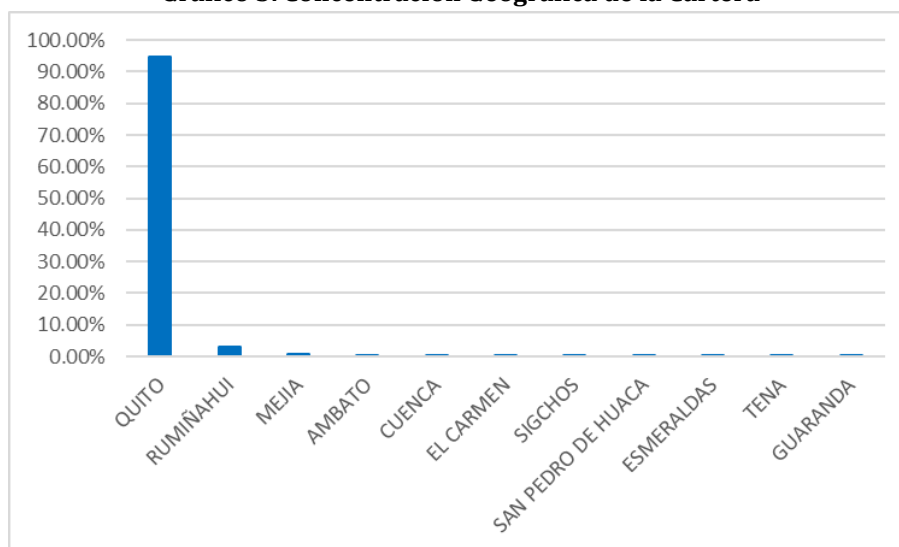
Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y ex empleados del Banco Central del Ecuador, se constituyó mediante Acuerdo Ministerial No. 0130, el 20 de febrero de 1998. Fue inscrita en el Registro General de Cooperativas con el número de orden 006081, el 26 de febrero de 1998. El 1 de septiembre de 1998, inicio oficialmente sus actividades como Cooperativa, con actividades de intermediación financiera con los empleados, jubilados y ex empleados del BCE, bajo el amparo de la Ley de Cooperativas y tomando como base económica los ahorros a la vista de los socios.

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en segmento de consumo y microcrédito. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, entre otros. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 85/93 con una participación de 0,48% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 85/93 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 1 oficina matriz ubicada en la ciudad de Quito provincia de Pichincha. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Pichincha en especial atención en la ciudad de Quito con una participación de 94,87%, la concentración se debe a que la presencia de la Cooperativa es únicamente en la agencia Matriz. A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 3,22 millones, menor al monto presentado en septiembre 2025 (decrecimiento trimestral del 4,77%). El 78,42% del total de la cartera pertenece al segmento de microcrédito y el 21,58% pertenece a consumo.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, es una persona jurídica. A diciembre 2025, se registraron 20 colaboradores, 11 bajo nómina y 8 por servicios profesionales. Se muestra que el 75% del personal tiene un título superior. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 75% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el resto del personal mayor a 5 años. El personal se encuentra distribuido las áreas de Administración de Riesgos, Auditoría, Servicios Generales, Contabilidad, Gerencia, Administrativo Financiero, Negocios y Servicios, Limpieza, Cumplimiento, Tecnología, Secretaría y Atención al Cliente. La Institución cuenta con el 55% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando equilibrio en la contratación. En el último trimestre no se contrató a nuevo personal.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 9 Comités y 4 comisiones. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno desde el 30 de marzo del 2022, así como también evidencia una actualización al 27 de mayo de 2025.

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

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez. El presidente del Consejo de Administración es Patricio Gustavo Guarderas Recalde. La mayoría de sus miembros presentan título de tercer nivel. El Gerente de la institución es el Ingeniero Víctor Alexis Ruiz Herrera quien tienen un título de tercer nivel y 1 año de experiencia dentro de la Institución, mostrando conocimiento para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Cooperativa.

El Consejo de Vigilancia está integrado por tres vocales, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoría o contabilidad. Este consejo es presidido por Mayorga Castañeda Angel Hernán, de igual manera, la mayoría de los miembros tiene nivel educativo de tercer nivel.

La institución cuenta con los siguientes comités/comisiones: Comité de crédito, Comisión especial de educación, Comisión de Responsabilidad Social, Comité de Riesgos, Comité tecnología de la información, Comité de Inversiones, Comité de Cumplimiento, Junta de remate pública, comité de buen gobierno, comisión especial de resolución de conflictos, comité de balance social, Comité de seguridad de la información, Comité continuidad del negocio.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico Institucional para el periodo 2025 - 2027. Los proyectos son: Diseñar acciones específicas de recuperación de cartera, Monitorear y mejorar indicadores financieros clave, Captar nuevos socios empresariales, Mejorar y diversificar productos y servicios ofrecidos, Simplificar los procesos de afiliación y crédito, Reducir la carga operativa mediante automatización, Programas de educación continua, Desarrollar habilidades en directivos, gerentes y personal, Difundir el uso de TIC's en todos los niveles, Integrar tecnología en procesos operativos y estratégicos. El informe de cumplimiento del Plan Operativo Anual (POA), evidenciando un alto nivel de cumplimiento operativo general (alrededor del 90-95%) en varias perspectivas estratégicas (financiera, cliente, procesos y talento humano. Se destacan avances como la implementación de herramientas tecnológicas, mejoras en atención al cliente y actualización normativa (83,33%), aunque persisten debilidades en la experiencia del socio, procesos internos, evaluación del desempeño y gestión de talento.

La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, presenta un cumplimiento en cartera de crédito de 75,13% (se proyecta mayor colocación referente a retomar análisis en línea y estrategias de convenios institucionales, el total de activos muestra un cumplimiento de 94,73% debido a la falta de colocación. La cuenta de Ahorros presenta un cumplimiento de 98,12% y en plazo fijo cumplimiento de 103,29%, un cumplimiento de pasivos por un total de 101,77%. El cumplimiento de la cuenta de patrimonio es de 61,17%, representado por un cumplimiento de capital social de 74,38%, reservas 29,68% y resultados negativos. En el estado de resultados presenta un cumplimiento intereses ganados por 57,43% debido a la falta de colocación y a la calidad de la cartera vigente, los intereses por inversiones cumplieron en 88,47%, intereses causados tuvieron un cumplimiento de 92,22%, provisiones 187,50% registrando un valor de USD 30 mil, dejando un margen financiero neto de USD 5,160 un cumplimiento del 10% referente a lo presupuestado, el rubro de gastos operativos 119,44%, dando como resultado un margen operacional negativo y un resultado del ejercicio negativo, producto de una ejecución por encima de lo presupuestado en el rubro de gastos operativos, disminución de colocación, falta de recuperación en la cartera de crédito y registro de provisiones. Lo que se califica como debilidad e impacta la calificación.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el Administrador de Riesgos, con un nivel de permanencia de 5 meses, Además cuenta con el Comité de Riesgos que está

conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y administrador de riesgos, sesiona trimestralmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa de los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, cuenta con el manual de normas, políticas y procedimientos de la administración integral de riesgos en donde se establece el marco metodológico, procesos, límites, responsabilidades, los sistemas de información, mecanismos de control, y los mecanismos de control y monitoreo para la gestión de riesgos, última actualización en noviembre del 2025. Además, la Cooperativa cuenta con manual de gestión de riesgo por cada tipo de riesgo, liquidez, saras, operativo y legal, crédito, mercado, y sus respectivas metodologías y planes de contingencia, además del plan de continuidad de negocio, lo que se califica como positivo.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software ELTHON CEO, con módulos de indicadores financieros, tendencias de indicadores financieros, límites de riesgo, riesgo financiero, calificación de activos de riesgos, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, estresstesting y backtesting, riesgo de crédito, riesgo operativo, sistema de gestión gerencial, SARAS, tesorería, benchmarking.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Riesgo Operativo y Legal, actualizado a junio 2025 en el que se establezca una metodología y procedimientos en el cual se incorpora la administración y el proceso, además se identifica un documento de metodología para la administración de riesgo operativo actualizada a enero de 2024, cuyo objetivo principal es establecer la metodología para la construcción de la matriz de riesgo integral, y matriz de riesgo operativo.

Durante el mes de diciembre no se reportan nuevos eventos de riesgo, en la matriz de riesgo se identifican eventos con riesgo residual, se concentran en zonas de riesgo muy bajo, insignificante y medio, se evidencia los controles efectivos para que eventos registrados sean gestionados de manera eficaz y no afecten a la operatividad de la Cooperativa.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas de Seguridad de la Información, actualizado en junio 2025, mismo que contiene políticas basadas en la norma ISO/IEC 27002:2013, basado en la norma vigente, que permita evaluar y gestionar el riesgo, definiendo roles y responsabilidades, implementando controles, fomentar cultura organizacional, establecimiento de mecanismos y revisión, monitoreo y mejora continua. Así mismo se identifica el Manual de Procedimientos de Seguridad de la Información, en donde establece una estructura clara para la gestión de seguridad de la información dentro de la organización asegurando la protección y procurando los principios de confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Cooperativa de los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador, Adjunta el informe de auditoría interna con corte a diciembre 2025, en donde se determina razonabilidad en los estados financieros, Déficit en las provisiones de cartera, gasto operativo mayor a ingresos.

Según la revisión efectuada la entidad ha compartido la información del informe de Auditoría Externa, en donde se evidencia la razonabilidad de los estados financieros de conformidad con normas y principios contables establecidos; no obstante, se describe un párrafo con salvedad ya que, la entidad mantiene insuficiencia en la constitución de provisiones, vulnerando al margen operativo; el riesgo de solvencia es elevado derivado de la morosidad del 24,50%, gastos operativos superando al margen financiero por un 67,64%, la rentabilidad es negativa y la cartera improductiva supera al patrimonio neto por 103,32%.

La Cooperativa cuenta con el área de Cumplimiento, la misma que es una de las áreas de Gestión de Control. Además, se presenta un Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos, actualizado a diciembre de 2024. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas. El informe de cumplimiento a diciembre 2025 menciona que se ha cumplido en un 100% el plan de trabajo.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Contingencia de Continuidad del Negocio creado en diciembre de 2025, el plan define la planificación, operación, supervisión, revisión de los procesos críticos

con el fin de que el negocio esté protegido contra incidentes disruptivos, así como reducir la probabilidad de ocurrencia de estos, en temas como políticas, medidas de seguridad, entre otros.

En el Plan de Acción de la Supervisión Extra Situ realizada por el ente de control se determina la falta de provisiones específicas siendo menor a la cartera improductiva generando un déficit de provisiones importante, por lo que el plan se basa en analizar la cartera, registros contables, informes de CAIR, viabilidad de compensación de pérdidas, el plan de acción fue aprobado para el año 20226

4.2 Riesgo de Crédito

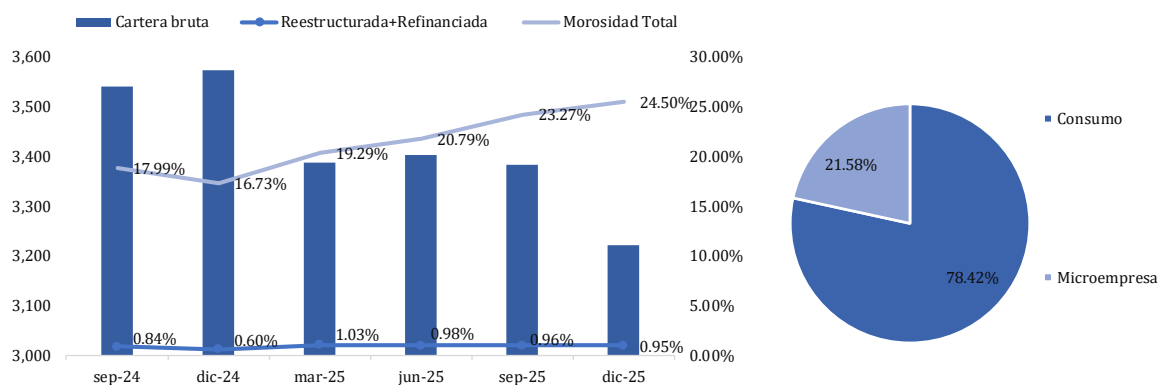
La institución cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado a febrero 2024, y la metodología de riesgo de crédito actualizada en abril en 2024, en donde se determina el proceso para cuantificar el riesgo de crédito sobre la base de las disposiciones normativas vigentes y mejores prácticas. Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia el diseño e implementación de un sistema de gestión de riesgo de crédito que permita realizar el proceso de gestión de riesgo de crédito.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 3,22 millones, la cual disminuyó en 4,77% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 75,50% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 24,50% del total.

La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,95% del total, mientras que no cuenta con cartera refinanciada. El 75,05% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,69% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 1,21%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 1,67%, finalmente la categoría E representa el 21,37%.

Gráfico 4. Características de la cartera

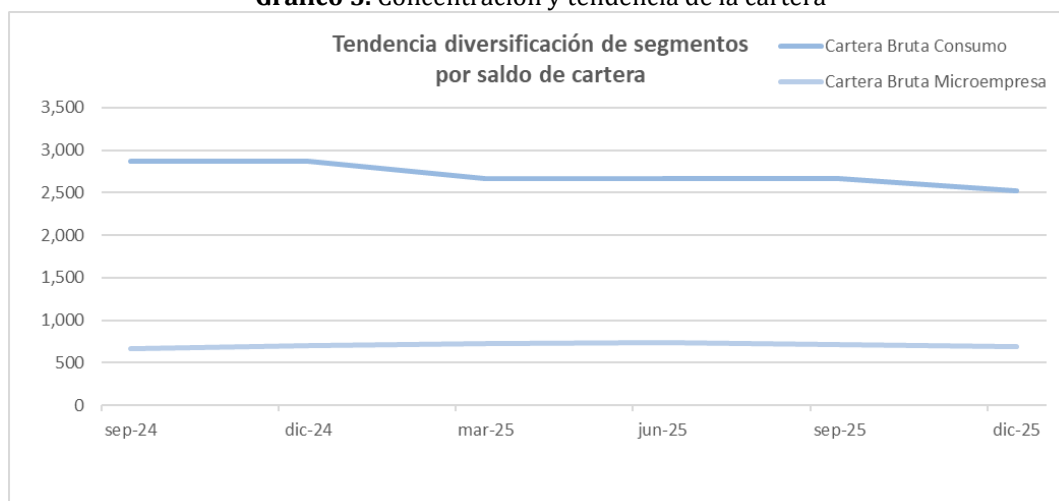


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida 21,58% conformada de segmento consumo, y 78,42% microcrédito por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico, esto sumado a que una carta parte de la cartera se encuentra en riesgo, impacta en la calidad de la cartera por ende en los resultados, limitando la disponibilidad de recursos líquidos, comprometiendo la situación financiera de la entidad.

La cartera de créditos a diciembre 2025, presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 37,55%, evidenciando un riesgo alto para la Institución Financiera. La concentración hace que al presentar morosidad en uno de los 50 mayores deudores impacte a toda la calidad de la cartera, por lo que se define como factor negativo para su calificación.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 24,50% configurando un riesgo crítico de crédito; siendo mayor a la presentada en septiembre 2025, la misma que representa un aumento de 7,77% con respecto a diciembre 2024. Al comparar con el segmento 3 de cooperativas (8,17%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 458 mil y representa el 14,22% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 2,37%.

Al analizar el comportamiento de la morosidad en el segmento en el que opera la Cooperativa, se identifica que existen serias debilidades en el modelo de negocio de intermediación financiera, esto repercute gravemente en la estructura financiera de la entidad, el apetito al riesgo de la entidad no se encuentra correctamente controlado, en este contexto este aspecto negativo impacta directamente en la calificación de riesgos.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

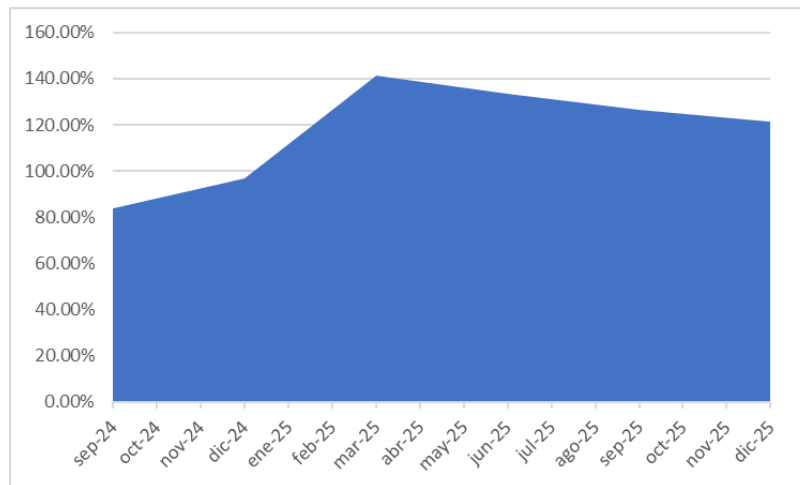
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	13.03%	11.50%	13.03%	13.42%	15.65%	16.98%	6.37%
Microempresa	39.18%	38.27%	42.39%	47.40%	51.77%	51.84%	9.23%
Morosidad Total	17.99%	16.73%	19.29%	20.79%	23.27%	24.50%	8.17%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 82,12%, inferior a la presentada en septiembre 2025 (78,20%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el segmento 3 de cooperativa (98,66%), se evidencia un nivel de cobertura deficiente debido a que no se cumplen con las provisiones establecidas, por el ente de control en la mayoría de las operaciones, lo que repercute en una futuro impacto patrimonial por ende en la estructura financiera de la entidad, el impacto en la calificación es negativo.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al analizar las provisiones por segmento encontramos que en segmento 3 la cobertura en segmento consumo es de 105,72% es decir mayor en comparación a la Cooperativa, ubicándose de manera desfavorable frente al sector, el comportamiento es similar en el segmento microcrédito comparado con el el sector se ubica por debajo, 94,18% en segmento 3 mientras que la entidad tiene una cobertura de 86,42%. Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 105 mil presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución no provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos inadecuada.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	2,307	71.61%	22	2.94%
A2		77	2.38%	2	0.20%
A3		34	1.07%	1	0.14%
B1	Riesgo potencial	22	0.69%	1	0.18%
B2			0.00%		0.00%
C1	Deficiente	37	1.15%	7	0.98%
C2		2	0.07%	1	0.11%
D	Dudoso recaudo	54	1.67%	32	4.28%
E	Pérdida	688	21.37%	688	91.17%
Total cartera bruta		3,221	100%	755	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

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

Los límites de riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Administración Integral de Riesgos. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, cuyo objetivo principal es determinar las metodologías de cuantificación de riesgo de mercado, sobre las disposiciones de riesgo de mercado.

La cooperativa evidencia brechas negativas en la primera y séptima banda de temporalidad. A la fecha de corte, el reporte brechas de sensibilidad revela que la institución incurriría en una afectación de +/- USD 15,3 mil antes una fluctuación del +/- 1% en la tasa de interés, que es equivalente al -/+ 1.72% del patrimonio técnico constituido. En el análisis al Margen Financiero y valor patrimonial, se considera la afectación de una variación del +/- 1% de la tasa de interés pasiva en el margen financiero, se distingue una posición en riesgo del GAP de Duración de USD 15,70 mil, que representa una sensibilidad correspondiente al 1.77% del patrimonio técnico constituido.

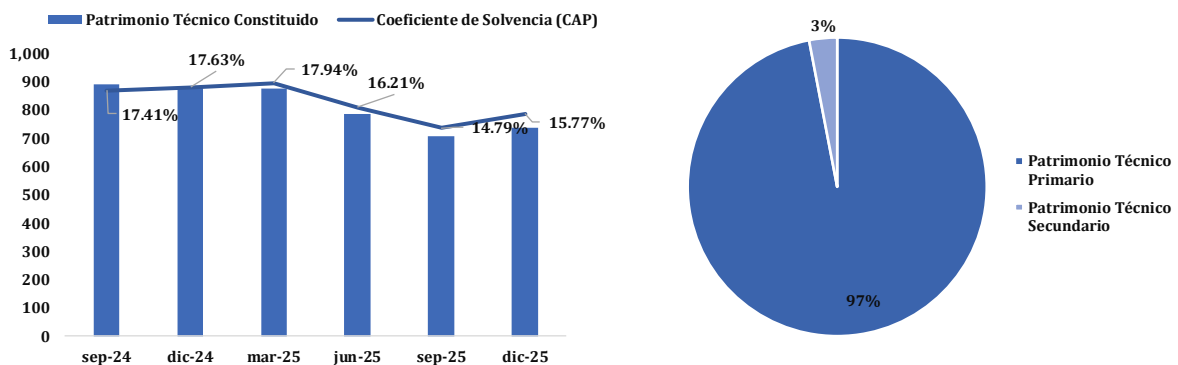
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un vulnerable nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 15,77%, superior al presentado en septiembre 2025 (14,79%) inferior en comparación con diciembre 2024 (17,63%). Cabe indicar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). El patrimonio técnico constituido disminuyó con respecto a diciembre 2024 en 16,65%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 737mil y se compone en 96,98% por patrimonio técnico primario y 3,02% patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 10,45% por debajo del sector que se ubica en 14,08%, el endeudamiento patrimonial 7.93 mayor al del sector 5.78. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial saludable con referencia a capitalización, sin embargo, el nivel de endeudamiento es mayor al sector.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 8,93 permaneciendo superior con relación a septiembre de 2025 (8,92) y al compararlo con el indicador del segmento (6.78 veces), la institución su ubicó en una posición desfavorable.

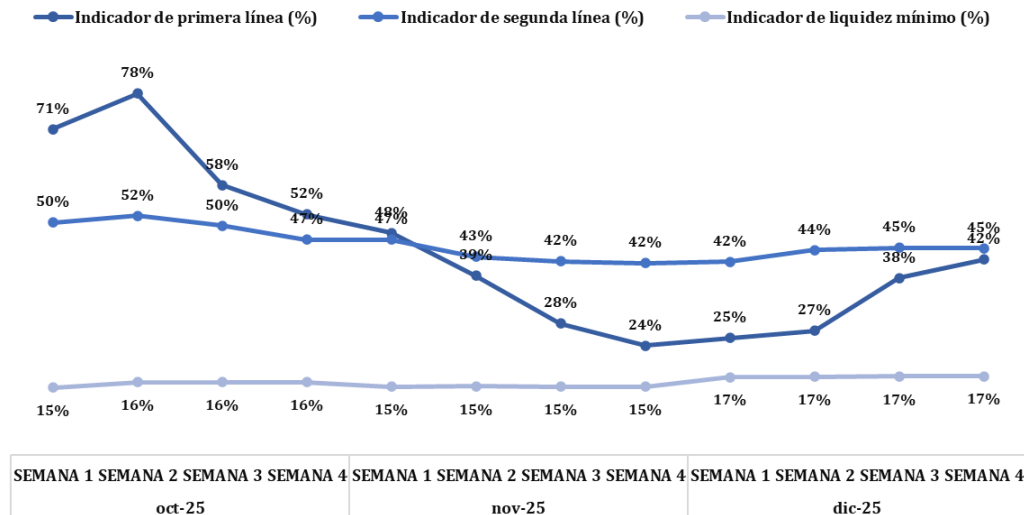
Debido a la naturaleza de las Cooperativas el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A diciembre 2025,

la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 14,64%, inferior al resultado presentado en septiembre 2025 (22,01%) y por debajo del segmento 3 (40,62%).

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito De los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a septiembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 46,51%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 46,29%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 16,86%. La Liquidez en el análisis estructural se presenta como saludable, sin embargo, presenta alertas sobre concentración en depositantes.

El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo. En el escenario contractual presentando brechas negativas en las bandas de 1 a 7 días, 16 a 30 días, 181 a 360 días demostrando que la entidad no genera flujo contractual suficiente el total de brecha contractual es de USD -2,02 millones lo que indica un desbalance estructural principalmente en el largo plazo. En el escenario esperado se observa renovación con tasa de 85% a 90% en renovación lo que mejora significativamente las brechas cercanas al equilibrio. En el escenario Dinámico se deteriorarían las brechas a corto plazo presionando al activo líquido neto, se activarían líneas contingentes para superar posibles exigencias de liquidez. Los Activos Líquidos Netos son de USD 3,7 millones por lo que cubren posibles requerimientos de liquidez.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 6,82 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a septiembre 2025 de 3,27%. El activo está principalmente compuesto por 37,71% de cartera de créditos, 6,40% en fondos disponibles y 49,47% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 7,01% respecto a septiembre 2025. Las inversiones crecieron en 6,30% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último semestre. Los fondos disponibles mostraron una disminución de 31,70%. Las cuentas por cobrar presentaron un decrecimiento trimestral de 34,67%. La cuenta de otros activos decreció en 10,93% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 3,38 millones, mismas que, el 100% son mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario y corresponden a depósitos a plazo fijo, con calificación de entidades emisoras "A" o mayores.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 8,42%, menor al presentado en septiembre 2025 (9,01%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 3 de cooperativas (8,98%), indicando un nivel de mejora en calidad de activos importante.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 6,06 millones con un decrecimiento de 3,26% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,79% de obligaciones con el público, 4,21% en cuentas por pagar. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 74,71% en depósitos a plazo y 25,29% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	1,687	1,662	1,523	1,551	1,468	25.29%	-5.38%
<i>Depósitos de ahorro</i>	1,687	1,658	1,523	1,551	1,467	25.28%	-5.41%
Depósitos a plazo	4,360	4,398	4,383	4,361	4,336	74.71%	-0.58%
<i>De 1 a 30 días</i>	563	514	1,115	550	528	9.10%	-4.10%
<i>De 31 a 90 días</i>	948	1,089	733	801	986	16.98%	22.99%
<i>De 91 a 180 días</i>	1,234	1,008	1,110	1,228	1,115	19.21%	-9.23%
<i>De 181 a 360 días</i>	1,615	1,783	1,339	1,779	1,702	29.33%	-4.30%
<i>De más de 361 días</i>	1	4	86	3	5	0.09%	104.97%
Total	6,048	6,059	5,906	5,912	5,803	100%	-1.84%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 764 mil, mostrando una variación decreciente de 3,35% respecto a septiembre 2025, debido a la disminución en capital social. La mayor participación del Patrimonio se encuentra en el capital social, es decir el Patrimonio depende en gran medida de los aportes de los socios, por lo cual el riesgo de volatilidad y por ende el debilitamiento es más probable, el riesgo podría mitigarse aumentando reservas, sin embargo, esto depende de los resultados.

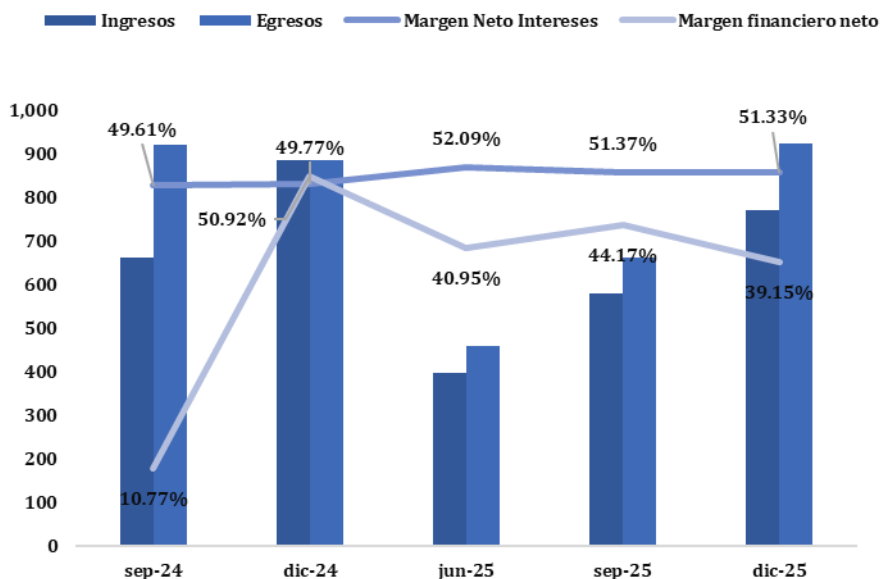
Resultados Financieros

El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 183,97 mil, presentando una variación interanual de -13,03%. Respecto a su composición, el 91,98% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 6,60%, con un descenso interanual de 20,78%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 923 mil y presentaron un crecimiento interanual de 4,37%. Los egresos están compuestos por 33,91% de intereses causados, 54,75% de gastos de operación, 11,34% de provisiones. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 14,57%. Además, las provisiones crecieron en 2492%, respecto a diciembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron una disminución del 1,67% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 395 mil, presentando una variación interanual de -10,31%. El margen financiero bruto fue de USD 406 mil, representó el 52,75% del total de los ingresos y presentó una variación de -10,70% respecto a diciembre 2024.

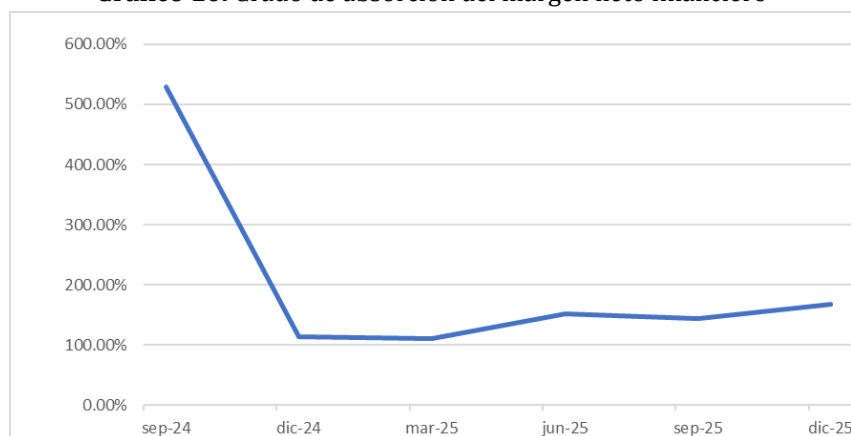
Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 105 mil, con una variación interanual de 2492%, por lo que el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 301 mil, evidenciando una disminución interanual de 33,12%.

Gráfico 9. Resultados.


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 167,64%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus el margen financiero es deficiente a la fecha corte y la variación con relación al anterior trimestre es de 22,97%, es decir la tendencia es de desmejora en el tiempo, lo cual afecta de forma negativa a la calificación.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de -16,69%, inferior al indicador presentado en diciembre 2024 (0,11%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 3 (0,16%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de -2,24%, inferior al presentado en el trimestre anterior (-1,55%), y se posicionó por debajo del segmento (0,02).

La entidad presenta un perfil de riesgo altamente presionado, principalmente por el deterioro de cartera, lo que refleja debilidades estructurales en los procesos de oxigenación, evaluación y seguimiento crediticio, la posición se agrava por una cobertura de provisiones insuficiente, que no logra compensar adecuadamente el riesgo de incobrabilidad, generando exposición directa al patrimonio ante posibles pérdidas futuras, consecuentemente la entidad enfrenta una presión importante sobre su solvencia,

considerando que la cartera improductiva es mayor al patrimonio técnico, lo cual constituye una señal de vulnerabilidad financiera. Esto sumando a que la entidad presenta rentabilidad negativa donde los gastos superan ampliamente al margen financiero lo cual debilita la sostenibilidad del modelo de negocio. Una liquidez que cumple con los requerimientos normativos con descalces estructurales que podría comprometer en escenarios de estrés y debilidades en planificación y ejecución estratégica resultan en un impacto a la calificación de riesgos de la entidad.

Presencia bursátil

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

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

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador. (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	7,242	7,273	7,013	7,053	6,822
Fondos disponibles	434	582	445	639	436
Inversiones	3,300	3,300	3,375	3,175	3,375
Cartera de créditos	3,013	2,999	2,787	2,767	2,573
Cuentas por cobrar	199	105	129	202	132
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	188	183	174	170	217
Otros activos	108	104	104	100	89
Pasivo	6,311	6,389	6,200	6,263	6,059
Obligaciones con el público	6,048	6,059	5,906	5,912	5,803
Cuentas por pagar	259	329	293	349	255
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0
Otros pasivos	5	1	1	1	0
Patrimonio	931	884	814	790	764
Capital social	867	873	856	842	833
Reservas	252	10	22	31	38
Superávit por valuaciones	70	0	0	0	49
Resultados	- 258	1 -	64 -	82 -	157

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

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador. (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	662	885	396	580	770
Intereses y descuentos ganados	604	807	371	540	708
Intereses causados	275	366	165	242	313
Margen Neto Intereses	328	441	206	298	395
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	11	14	6	8	11
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	339	455	212	306	406
Provisiones	268	4	50	50	105
Margen neto financiero	71	451	162	256	301
Gastos de operación	377	514	246	371	505
Margen de intermediación	- 305	- 63	- 83	- 114	- 204
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 305	- 63	- 83	- 114	- 204
Otros ingresos	47	64	20	32	51
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	- 258	1	- 64	- 82	- 153
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	- 258	1	- 64	- 82	- 153

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de los empleados, jubilados y exempleados del Banco Central del Ecuador.

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	-29.21%	0.11%	-14.47%	-12.51%	-16.69%
ROA	-4.55%	0.01%	-1.79%	-1.55%	-2.24%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-18.38%	6782.35%	-31.06%	-39.21%	-33.19%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	528.34%	114.02%	151.32%	144.66%	167.64%
Eficiencia administrativa de personal	2.65%	2.70%	2.35%	2.33%	2.58%
Eficiencia operativa	6.65%	6.88%	6.92%	7.00%	7.19%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-34.58%	-5.49%	-18.96%	-17.41%	-23.42%
Eficiencia financiera en relación al activo	-5.39%	-0.85%	-2.35%	-2.16%	-2.90%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	17.41%	17.63%	16.21%	14.79%	15.77%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	157.11%	218.92%	154.79%	121.02%	134.99%
Índice de capitalización neto	11.27%	11.27%	9.47%	9.36%	10.45%
Relación entre PTS vs. PTP	3.64%	0.11%	-3.32%	-10.20%	3.11%
Endeudamiento patrimonial	677.71%	722.85%	761.83%	792.47%	793.20%
Apalancamiento	7.78	8.23	8.62	8.92	8.93
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	13.58%	17.82%	13.19%	22.01%	14.64%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100.01%	100.01%	100.00%	100.00%	100.01%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95.82%	94.83%	95.26%	94.40%	95.78%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	58.53%	58.96%	57.63%	57.21%	55.50%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	53.56%	67.64%	80.67%	90.22%	103.32%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	8.29%	5.63%	6.96%	9.01%	8.42%
Proporción de los activos productivos netos	91.71%	94.37%	93.04%	90.99%	91.58%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	109.84%	113.28%	110.49%	108.55%	107.68%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	17.99%	16.73%	20.79%	23.27%	24.50%
Cobertura de cartera problemática	82.65%	95.86%	87.16%	78.20%	82.12%
Valuación de cartera bruta	48.87%	49.12%	48.53%	47.96%	47.21%

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