

Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Juventud Ecuatoriana Progresista” LTDA.

Calificación

Diciembre 2024

AA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AA-: “La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”.

El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA					
	SEGMENTO 1	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
COOPERATIVAS						
Activos	22,246	3,272	3,346	3,386	3,430	3,493
Patrimonio	2,743	346	354	361	367	372
Resultados	65.1	30.5	6.6	13.08	17.10	21.38
ROE (%)	2.41%	9.48%	7.61%	7.40%	6.40%	5.96%
ROA (%)	0.30%	0.96%	0.80%	0.79%	0.68%	0.63%

Contactos:

Patricia Pinto
(5932)-226-9767; Ext 103
ppinto@bwratings.com

Byron Molineros
(5932)-226-9767; Ext. 113
bmolineros@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió otorgar la calificación de AA- (Doble A menos) a Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista LTDA., con una perspectiva de calificación estable. La calificación otorgada pertenece a una escala local para Instituciones Financieras, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Fuerte Posicionamiento en el mercado Cooperativo, con un Gobierno Corporativo estable y con experiencia. Cooperativa JEP es una entidad financiera de larga trayectoria a nivel nacional cuenta con 54 años de presencia en el mercado financiero local, situándose como la cooperativa más grande del país.

Dentro del sistema de cooperativas al que pertenece, concentra sus actividades en los segmentos de consumo, crédito inmobiliario y microcrédito, segmentos vulnerables al comportamiento macroeconómico y del sistema.

Presión en los indicadores de Rentabilidad. A la fecha de corte el margen operativo de la institución se presiona fuertemente frente a sus históricos, como consecuencia de algunos factores: 1) contracción del margen neto de interés debido al comportamiento de tasas y captaciones a plazos largos, lo cual generó un mayor costo del fondeo de depósitos frente a un lento crecimiento de la cartera de crédito que es el activo más rentable; 2) incremento en la cartera en riesgo lo cual genera además de costos operativos adicionales, mayor gasto de provisión y 3) mayor costo operativo.

Los resultados de JEP a dic-2024, provienen prácticamente en su totalidad de ingresos no operativos que no necesariamente son recurrentes.

Diminución en la Calidad de cartera. Los indicadores de calidad crediticia de la cartera en riesgo, interanualmente, presentan señales de deterioro. En el primer trimestre del año anterior, sufrió los efectos de las incidencias sistémicas. La calidad de la cartera fue controlada parcialmente hasta el final del año 2024. La calidad de cartera demanda mayores provisiones. Se observa los esfuerzos realizados para mejorar la cobertura con provisiones aun cuando hasta la fecha de corte no cubren el 100%. Este indicador compara negativamente con el sistema.

Los esfuerzos en el control de la cartera mostraron avances reflejando una mayor tasa de recuperación de castigos, pero sigue siendo insuficiente para compensar el crecimiento de la morosidad, la que se concentra en los segmentos de consumo y microcrédito y que es mayor al crecimiento de la cartera nueva.

Adecuados niveles de liquidez. Históricamente la Cooperativa ha mantenido adecuados niveles de liquidez de acuerdo con sus necesidades que le han ayudado para afrontar períodos sistémicos complicados. Los activos líquidos cubren, satisfactoriamente, el requisito mínimo de liquidez establecido por la SEPS, mostrando una mejora interanual. Esta liquidez se sustenta en un crecimiento de los depósitos del público, mayores al promedio de su segmento con una modificación en su composición hacia depósitos a la vista lo cual mejora el perfil de liquidez inmediata. Si bien el crecimiento de los depósitos a la vista es importante, y tiene influencia en el costo del fondeo, estos representan solamente el 26% de las obligaciones con el público.



Se mantienen posiciones de liquidez en riesgo que se mitigan en los escenarios esperados por la Cooperativa por la baja volatilidad de los depósitos demostrada históricamente y al bajo índice de concentración en sus depósitos

El lento crecimiento de cartera llevó a que se inviertan los recursos en instrumentos de corto plazo con instituciones financieras locales influyendo positivamente tanto en la liquidez estructural de primera y segunda línea como en la presión de la rentabilidad.

Niveles de solvencia patrimonial presionados. La posición patrimonial de la JEP refleja una base de capital que cumple el requerimiento regulatorio, aunque los indicadores comparan negativamente con su sistema.

El índice de capital libre sobre activos productivos ha tenido una mejora en el período, pero aún se ubica en un nivel inferior al promedio del segmento, lo que limita el margen para asumir riesgos potenciales.

La generación interna de capital enfrenta desafíos debido a la contracción de resultados operativos que son la fuente natural del crecimiento patrimonial de la institución.

La perspectiva de la calificación es estable e incorpora la expectativa de que los resultados operativos de la institución se recuperen durante este año, tanto por un mejor margen financiero como por el desempeño más eficiente de la cartera y un mayor control del gasto operativo. Se espera también que la gestión operativa permita una cobertura de la cartera en riesgo de al menos 100%.

La calificación es sensible al desempeño de los indicadores de fortaleza patrimonial de la institución. Se espera que, por lo dicho en el párrafo anterior, estos indicadores mantengan una tendencia positiva y disminuya su debilidad frente a su segmento.



AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo1

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Juventud Ecuatoriana Progresista” LTDA. es una cooperativa de ahorro y crédito dedicada a las finanzas sociales. Es una sociedad de personas con identidad cooperativa, formada por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente bajo los principios establecidos por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, con el objetivo de realizar actividades e intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios.

Con una experiencia de 53 años en el mercado financiero local, cuenta con 2,243 empleados a nivel nacional, distribuidos en 63 agencias a nivel nacional.

Al ser una Cooperativa de Ahorro y Crédito se encuentra regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. De acuerdo con el tamaño de sus activos y operaciones a nivel nacional se la cataloga dentro del Segmento 1 de cooperativas.

Modelo de negocios

La Cooperativa de Ahorro y Crédito JEP (Juventud Ecuatoriana Progresista) en Ecuador tiene un modelo de negocios centrado en ofrecer servicios financieros accesibles y de calidad a sus socios. Este modelo combina un enfoque social con estrategias financieras sostenibles posicionándola como una de las cooperativas más grandes y sólidas del país. Sus ingresos se concentran en la generación de cartera de créditos en los segmentos de consumo e inmobiliario.

Estructura Organizacional

El gobierno, dirección, administración y control interno de la Cooperativa se ejercerán a través de los siguientes organismos: Asamblea General de Socios o de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia y Comisiones especiales y comités previstos en la normativa vigente.

La **Asamblea General** es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa y se integra por representantes elegidos en un número no menor de 30 ni mayor de 100.

El **Consejo de Administración** es el órgano de dirección de la Cooperativa y está integrado por 5 vocales y sus respectivos suplentes, quienes durarán 4 años en sus funciones y su idoneidad deberá ser calificada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria - SEPS.

El **Consejo de Vigilancia** es el órgano de control de los actos y contratos que autorizan el Consejo de Administración y la Gerencia; está integrado por 3 vocales con sus respectivos suplentes, quienes deben acreditar formación académica o experiencia en áreas relacionadas con auditoría o contabilidad; durarán 4 años en sus funciones y su idoneidad deberá ser calificada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria - SEPS.

ADMINISTRACIÓN

Calidad de la Administración

El equipo de directivos y ejecutivos, han sido aprobados por la SEPS, la gerencia se encuentra activa desde julio 2015, la Presidencia, Vicepresidencia y Secretario desde noviembre 2024 y los Vocales de los Consejos desde junio 2021.

Las actividades que realizan tanto el Consejo de Administración como el de Vigilancia se enmarcan en lo dispuesto por la normativa establecida para su efecto, cuya información se basa y tiene relación con los informes presentados por las áreas de Auditoría, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnología de la información, Comité de seguridad de la información, Comité de Seguimiento y Evaluación al Plan estratégico y a la Calificadora de Riesgos.

Gobierno Corporativo.

De acuerdo con su estructura corporativa sus organismos de control mantienen un constante monitoreo de las actividades de la JEP, mediante la revisión y análisis de informes mensuales que son presentados por las áreas de auditoría, del CAIR, y participan activamente en la toma de decisiones sobre el manejo de la cooperativa

Objetivos estratégicos

Los objetivos estratégicos definidos por la Cooperativa en su proyección hacia el año 2025, fueron formulados para aprovechar las oportunidades, evitar amenazas, impulsar las fortalezas y superar debilidades, cada objetivo estratégico cuenta con indicadores clave de desempeño, los que permitirán evaluar y visualizar si se está cumpliendo o no con las metas planificadas. Los objetivos planteados son los siguientes:

- Incremento de las captaciones al menos en un 8%.
- ROA de al menos 1.25% al 31 de diciembre 2025.
- Menos un 71% de participación de la cartera bruta de créditos en el total del activo al 31 de diciembre 2025.
- Índice de mora máximo del 3.50% al 31 diciembre 2025.
- Repotenciar la imagen de la Cooperativa.
- Optimizar procesos del negocio y de apoyo para que sean efectivos.
- Fortalecer la capacidad y gestión estratégica de la alta gerencia a través de capacitaciones que se encuentra presupuestadas para el año 2025
- Optimizar el uso de las tecnologías para mejorar la venta de productos y servicios que se encuentran considerados dentro del presupuesto para el 2025.

Implementación / Ejecución

A dic-24, las captaciones crecen en un 7.06% de manera interanual, porcentaje inferior al proyectado (8%).



Presenta un ROA evidenciando menor eficiencia en el uso del activo en 0.33 p.p.

El ROE se contrajo significativamente (-3.52p.p), evidenciando menor eficiencia en el uso del capital.

El índice de mora refleja un 7.22% valor superior en 0.48 p.p vs el 2023, concentrado en incremento en los segmentos de Consumos e inmobiliario.

APETITO DE RIESGO

Normas de Colocación

Se evidencia que La Cooperativa mantiene controles y procesos bien establecidos a través de planes de continuidad de negocio, Reglamentos de Crédito, informes mensuales y trimestrales del CAIR Matrices de seguimiento de límites de Tesorería, de límites de mercado, límites de riesgo que lo llevan a cumplir con los lineamientos establecidos tanto por la organización como por los entes reguladores ecuatorianos.

Controles de Riesgo

Para la Administración Integral de Riesgo, la Cooperativa JEP aplica el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano y cumple con las normativas internas establecidas. Al 31 de dic 24 la JEP identifica 3 Riesgos Potenciales catalogados como Muy Alto y Altos. Riesgos que mantienen un monitoreo permanente de las áreas de Riesgos, Auditoría y CAIR.

Crecimiento

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) clasifica a las cooperativas en Ecuador en 4 categorías, basadas en su tamaño (activos) y complejidad operativa. Este modelo permite una supervisión proporcional al riesgo sistémico de cada entidad.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Juventud Ecuatoriana Progresista” LTDA. se encuentra catalogado dentro del segmento 1 que son cooperativas con un tamaño de activos mayores a los USD 80MM.

De acuerdo al nivel de sus activos, JEP, a dic-24, registra una participación de 15.96% del total del segmento 1 de Cooperativas, posicionándola como la primera en su segmento, que crecen en 6.76% vs dic-2023, su nivel de resultados netos registra una participación de un 32.95% dentro del segmento 1 de cooperativas a nivel nacional, reflejando un incremento en sus resultados 4.71% vs el año anterior. La cartera de la JEP constituye el 14.95% de la cartera del segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, misma que ha incrementado en un 1.21% con relación a dic-2023, el mayor crecimiento de cartera se concentra en el segmento productivo en un 74.5% vs dic-2023.

Entidad	Activos (USD millones)	% del Total Activos Segmento 1	Patrimonio (USD millones)	% del Total Patrimonio Segmento 1
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LIMITADA	3,493.12	15.95%	371.60	13.72%
TOTAL SEGMENTO 1	21,902.37	100.00%	2,709.00	100.00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Es importante indicar que, a la fecha, la Cooperativa JEP ocupa el séptimo lugar entre las entidades financieras más grandes de Ecuador y tercer puesto dentro de las cooperativas más grandes de Latinoamérica y el Caribe.

Riesgo de Mercado

El factor que principalmente afecta a la Cooperativa es el riesgo de tasa de interés, por tanto, la institución mantiene una baja exposición al riesgo de mercado debido a los techos fijos para la tasa de interés regulados por el Banco Central del Ecuador y la baja volatilidad de las tasas de interés dentro de sus productos que ofrece. Adicional, los reportes de brechas de sensibilidad, sensibilidad al margen financiero y patrimonio presentan indicadores que cumplen con holgura los límites internos de la institución, de modo que, la institución cuenta con una posición patrimonial óptima para hacer frente a las variaciones de las tasas de interés.

Riesgo de tasa de Interés

Se evidencia que la sensibilidad del margen financiero y la sensibilidad del valor patrimonial a dic-2024 se ubicaron en 3.21% y 7.98% respectivamente (calculados en función al patrimonio promedio). El análisis revela una exposición significativa derivada principalmente de descalce entre activos y pasivos sensibles a tasas, a un crecimiento de los gastos financieros frente a los ingresos por intereses y una concentración en instrumentos de corto plazo que amplifican la volatilidad del margen financiero.

Riesgo de Tipo de Cambio.

La Cooperativa JEP no presenta riesgos significativos de tipo de cambio, puesto que todos los activos y pasivos se manejan en dólares americanos, por ende, los efectos que pueda tener ante fluctuaciones de moneda abierta son poco significativos.

Riesgo Operativo

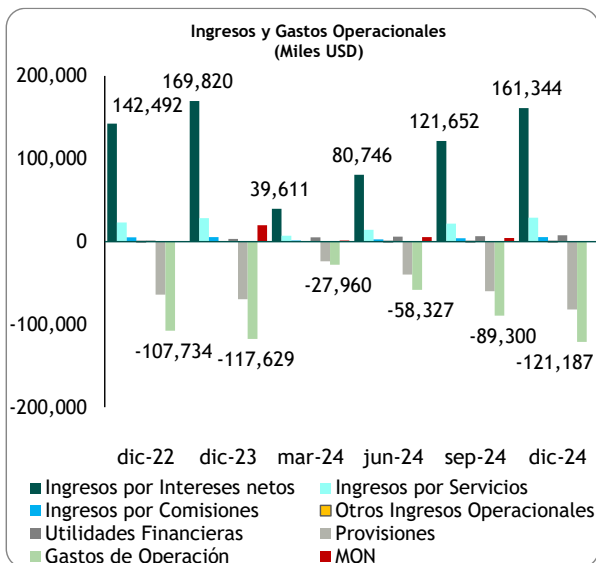
Para una mejor administración del riesgo operativo, la Cooperativa dispone de su propia herramienta informática que consiste en el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), esta herramienta permite realizar el registro, evaluación, seguimiento, comunicación y reportería de la administración de riesgos operativos. Los módulos ya desarrollados del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) son: Módulo de Administración, Módulo de Eventos de Riesgos, Módulo de Indicadores, Módulo de Dashboard, Módulo de Reportería y Módulo de Seguimiento de Planes de Acción. La periodicidad de los reportes dependiendo de la información será de forma mensual, trimestral, semestral y anual. Adicional a ello mantiene una estructura para la unidad de Cumplimiento, un manual de prevención de lavado de activos, Sistemas de listas de Risk Control, Sistema de monitoreo de transacciones (SENTINEL), Sistema FIT-Coop, Sistema de Archivo Digital, y otros que soportan el control y mitigación de los riesgos inherentes que se tiene en el sector financiero.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y Rentabilidad

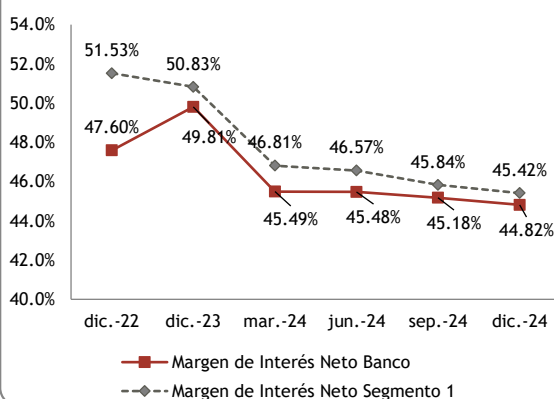
El período analizado de diciembre 2024 muestra un pequeño incremento del 5.6% en intereses ganados, que compensa, parcialmente, el incremento de los intereses pagados del 16.11%. Se obtienen mejores ingresos por depósitos y por inversiones en títulos valores, pero el Margen bruto financiero es menor al obtenido en diciembre 2023, con una caída del -2.3%, (de USD 178,508MM a USD 174,423MM), debido al aumento acelerado de los intereses pagados, de USD 171,101MM a USD 198,670.57MM), que redujo el margen de interés neto del 49.8% al 44.8%.

Gráfico 1



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Margen de Interés Neto: Cooperativa JEP y Sistema



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen operacional antes de provisiones de la cooperativa también se contrae en 8.0%, pasando de USD 89,316MM en 2023 a USD 82,151MM en 2024. Esta reducción se explica por la reducción de ingresos operativos neto y, un incremento en los gastos operativos (3.02%).

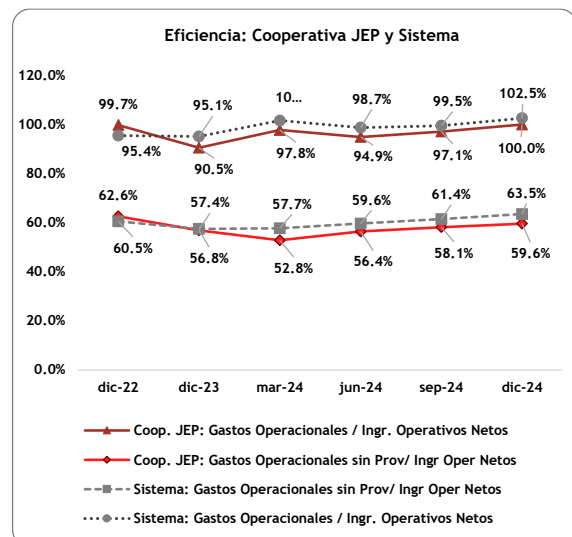
Los gastos de operación mostraron una tendencia creciente, pasando de USD 117,629MM en 2023 a USD 121,187MM en 2024, mientras que los ingresos

operacionales netos experimentaron una contracción del 1.7%. Esta dinámica generó un deterioro significativo en el índice de eficiencia (gastos operativos/ingresos netos), que aumentó de 56.8% a 59.6% (+2.8 puntos porcentuales).

La rentabilidad muestra presión por el incremento en costos financieros y operativos, superando el crecimiento de ingresos (+5.6%). El ROE se contrajo significativamente (dic 2023 9,48% y en dic 2024 6,10%), variación de -3.52p.p, evidenciando menor eficacia en el uso del capital y el ROA en dic 2023 refleja 0,96% y a dic 2024 0,63%, variación de 0.33 p.p. (ROE y ROA se calculan en función al patrimonio promedio).

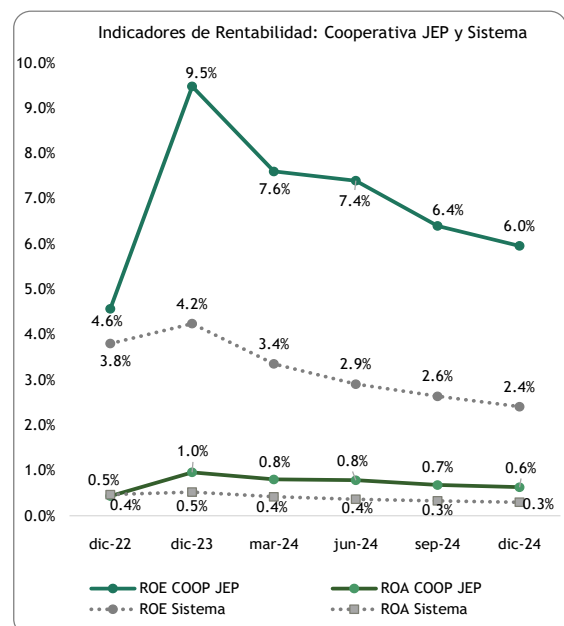
La utilidad luego de provisiones, se obtiene por otros ingresos no operativos, en los cuales están las recuperaciones en activos financieros y Otros ingresos

Gráfico 2



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Gráfico 3



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.



Calidad de Activos

Fondos Disponibles e Inversiones

En cuanto a Fondos Disponibles e Inversiones, se observa una estrategia de cambio de recursos hacia instrumentos financieros y un lento crecimiento de cartera (2.38%), evidenciado por el aumento en la disponibilidad y el notable aumento en las inversiones. Si bien la liquidez inmediata disminuyó ligeramente, el crecimiento significativo en las Inversiones Financieras apunta a una búsqueda de mayores rendimientos o a una estrategia de inversión a mediano plazo.

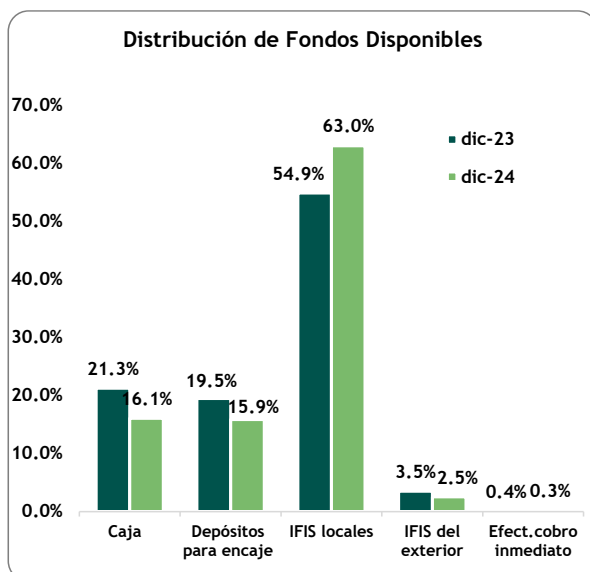
En diciembre de 2023, el total de activos ascendió a USD 3,271MM, mientras que en diciembre de 2024 aumentó a USD 3,493MM, reflejando un crecimiento del 6.8%. Este incremento se debe principalmente al aumento de inversiones, depósitos en Instituciones Financieras y en menor escala al crecimiento de cartera.

Los activos productivos, que incluyen cartera de crédito, inversiones y otros activos rentables, pasaron de USD 2,905MM en 2023 a USD 3,116MM en 2024, un incremento del 7.27%. Aunque este crecimiento es positivo, el aumento de activos totales a un ritmo ligeramente mayor indica una mayor proporción de activos no rentables.

Este crecimiento en los activos productivos sugiere que la institución está expandiendo su capacidad de generación de ingresos, aunque será clave monitorear la rentabilidad de estos activos en el tiempo.

Los fondos disponibles y las inversiones reflejan la estrategia de liquidez y la capacidad de la institución para gestionar sus recursos financieros de manera diferente a la estrategia de años anteriores, enfocada al crecimiento de la cartera de crédito.

Gráfico 4



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

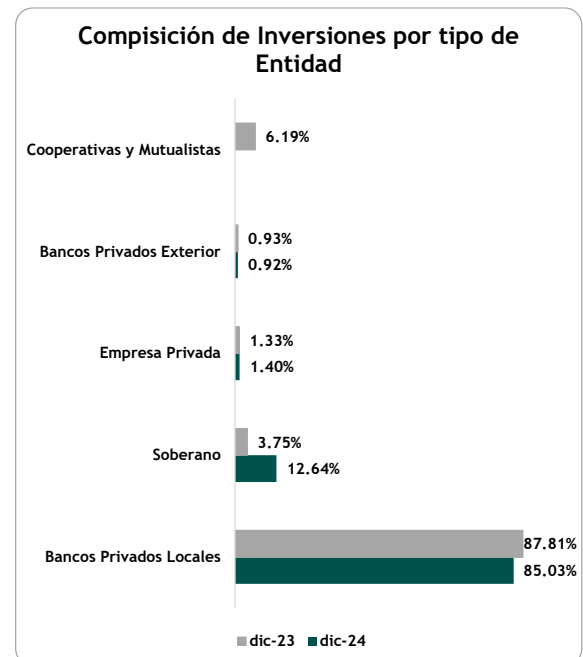
La composición de los fondos disponibles se concentra en 11 entidades privadas con calificación de riesgos local entre A- y AAA- y un 2,53% en instituciones financiera del exterior, con calificación mínima BBB- en escala internacional.

Inversiones Financieras

El crecimiento de las inversiones financieras netas indica que la institución está diversificando su portafolio de ingresos y maximizando el uso de sus recursos excedentes.

Las inversiones reflejan incremento en 6.4% con relación a dic-2023.

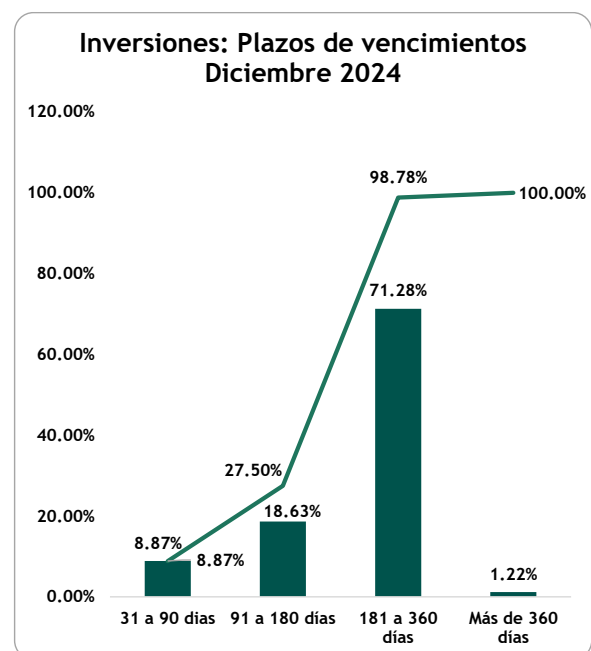
Gráfico 5



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Se concentran en instituciones financieras locales con un 98.78% en vencimientos hasta los 360 días.

Gráfico 6



Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

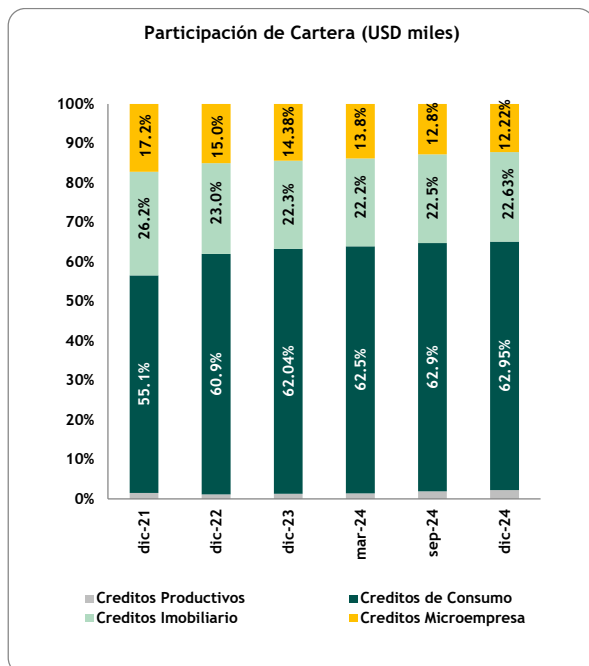
Calidad de Cartera

El crecimiento de la cartera productiva fue de 1.9% inferior a períodos anteriores, pero mejor que el Sistema Cooperativo que tuvo un crecimiento negativo de (-5.5%).

A partir de diciembre 2021, la Cooperativa ha tenido un incremento sostenido de cartera en Riesgo, que ha presionado los resultados para provisionar la cartera con problemas

Los indicadores de calidad crediticia presentan señales de deterioro, al momento en menor magnitud, pero con tendencia a incrementarse. La morosidad aumentó .48 puntos básicos, pasando de 6.74% a 7.22%, mientras que la cartera clasificada como C+D+E creció de 5.22% a 5.45%. El sistema cooperativo del Segmento 1 registró un índice promedio de morosidad del 8.04% en el 2024. Es positivo el esfuerzo para cubrir los requerimientos de provisiones que mejoró de 83.33% a 85.80%, pero que comparado con el promedio del segmento y el Sistema es aún menor y requiere fortalecer su posición.

Los esfuerzos de recuperación mostraron avances, con una tasa de recuperación de castigos que pasó de 14.71% a 19.07%. No obstante, el índice de castigos respecto al margen operativo neto aumentó significativamente de 34.55% a 75.60%. la mayor concentración de su cartera se encuentra en el segmento de consumo con un 62.95%, sin embargo, el segmento de mayor crecimiento interanual es el Productivo con un 74.5%, sin que tenga una importante representación ya que es el 2.2% de la cartera y el que refleja una disminución es el segmento microempresa con un -13%.

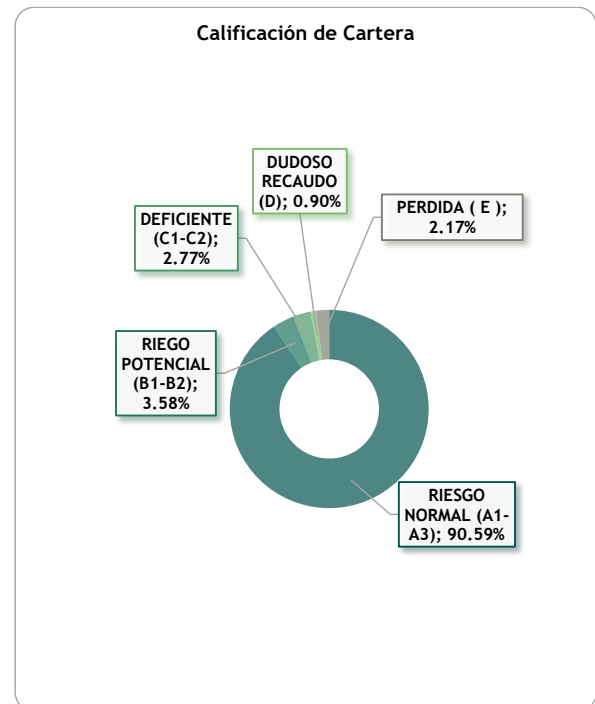
Gráfico 7

Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Las Cooperativas se han caracterizado por no tener concentración de crédito, debido al segmento que atienden. En el caso de la JEP los 25 mayores deudores aumentaron de 0.81% a 1.28%, manteniendo un

porcentaje bajo, y su concentración moderada de riesgo en un grupo reducido de clientes.

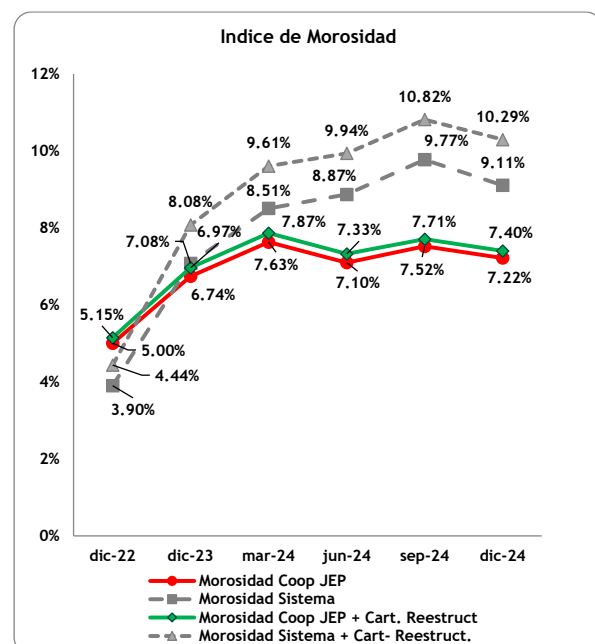
La composición de su cartera calificada con fecha de corte a dic-2024 es la siguiente:

Gráfico 8

Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 70% de la cartera tiene vencimientos de más de 360 días y también el 37% de los préstamos vencidos.

La cartera con calificación con riesgos potenciales (C, D y E) registra un incremento interanual del 5.22% al 5.45%

Gráfico 9

Fuente: Cooperativa JEP. Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

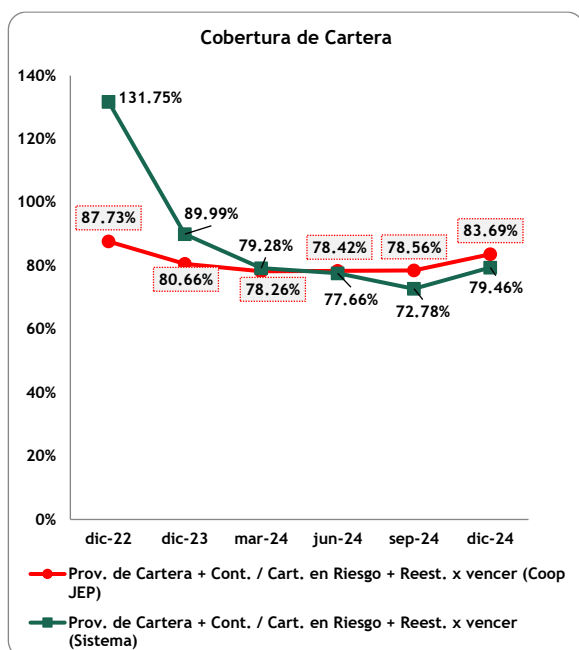
La morosidad promedio por tipo de cartera es 7.22%, con mayor incidencia en Inmobiliario (5.7%), Consumo (7.11%) y Microempresa (11.73%)

Se evidencia un crecimiento de la morosidad, que crece en 0.48 p.p, mientras que el crecimiento de la cartera refleja un 2.38%.

Los castigos crecen en 1.28p.p de manera anual. La recuperación de cartera castigada mejoró al 19.07% (desde 14.71%), pero sigue siendo insuficiente para compensar el crecimiento de la morosidad.

Las provisiones de cartera aumentaron un 12.85%, de USD 122,827MM a USD 138,606MM, alineado con el incremento de cartera en riesgo. Las provisiones sobre cartera bruta suben del 5.62% al 6.19% indicando un esfuerzo por cubrir los desfases en provisiones.

Gráfico 10



Fondeo y Liquidez

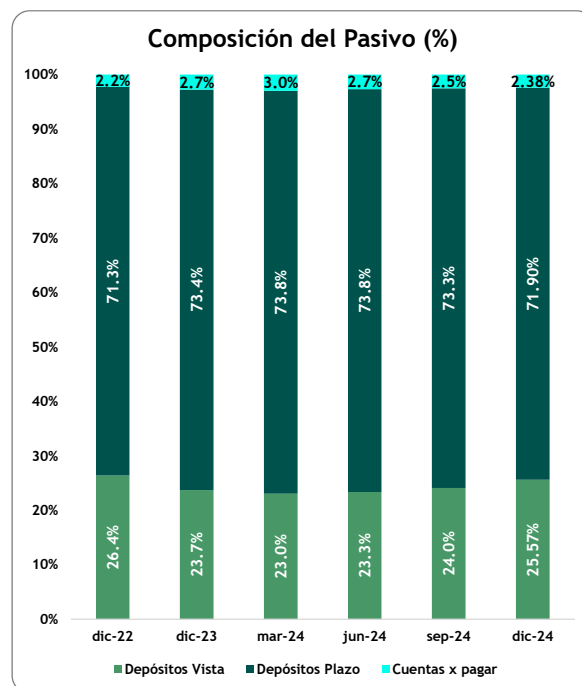
El crecimiento en los depósitos del público en mayor proporción al segmento de Cooperativas, es una señal positiva, que indica que la institución está fortaleciendo su base de fondeo y mantiene la confianza de sus depositantes. La estabilidad en las disponibilidades garantiza que se cuenta con recursos suficientes para atender retiros y otras obligaciones, consideramos importante mantener un adecuado equilibrio entre liquidez y rentabilidad para evitar un exceso de recursos ociosos.

La estructura de pasivos de la Cooperativa JEP muestra una distribución en depósitos del público, que representaron el 97.6% del total de pasivos en 2024 (USD 3,046MM), manteniéndose como la principal fuente de fondeo. En esta división, se observa una evolución mixta: los depósitos a plazo disminuyen su participación del 73.4% al 71.9%, los depósitos a la vista aumentan su peso relativo de 23.7% al 25.6% mejorando el perfil de liquidez, con captaciones de menor costo.

Las obligaciones inmediatas no tienen mayor incidencia en el balance y mostraron una reducción del 21% en 2024, mientras que las cuentas por pagar y otros pasivos decrecieron un 6.7% (USD 74,473MM), reflejando una gestión más eficiente de pasivos.

Los 25 mayores depositantes redujeron su participación del 2.90% al 2.33% del total de obligaciones, disminuyendo el riesgo de concentración.

Gráfico 11

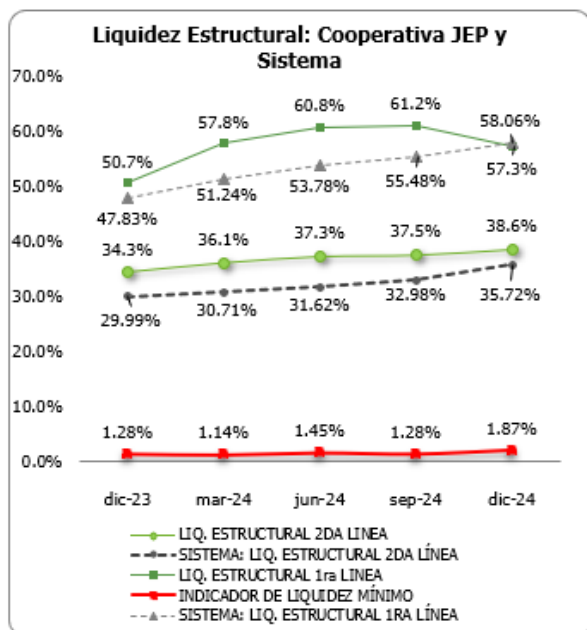


La disminución de la brecha acumulada de liquidez en la Cooperativa JEP refleja una gestión más eficiente de recursos líquidos, respaldada por el crecimiento de activos y una estructura de pasivos estable.

A fines de 2024, los indicadores de liquidez estructural de primera y segunda línea mejoraron en 6.7 p.p y 4.3 p.p, respectivamente, impulsados por el incremento de sus activos líquidos. Estos índices están en relación a los indicadores del segmento en el que se ubica la cooperativa en al SEPS.

El requerimiento mínimo de liquidez se ubica en 1.87%, mayor en 0.6 p.p interanualmente, y está cubierto por activos líquidos en 2.1 veces.

Gráfico 12



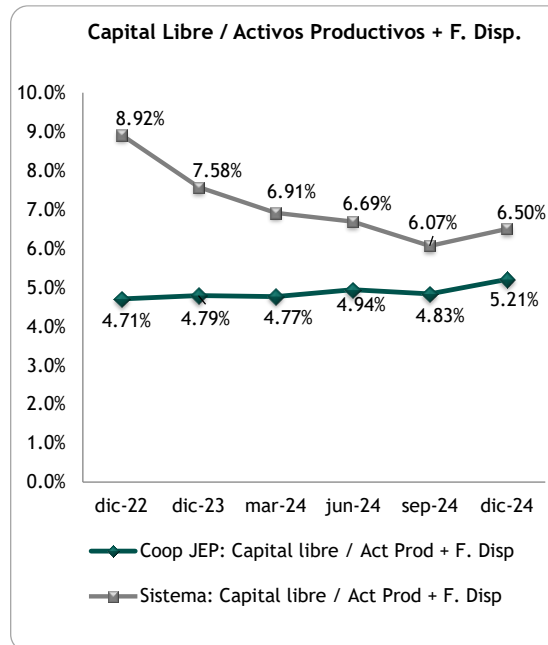
Capitalización y Apalancamiento

La Cooperativa JEP, cumple con los requerimientos legales en cuanto a Patrimonio Técnico (14.32%). El Patrimonio se alimenta por las utilidades de los diferentes periodos, los cuales han tenido un descenso conservando una posición menor comparada con dic-2023, (13.4%). Sus indicadores de capitalización no son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 7.51%.

Comparativamente su índice de patrimonio Técnico (14.3%) es menor al del sistema (17.1%). La disminución en utilidades durante el 2024, que alimentan el patrimonio, afecta al fortalecimiento de este.

El índice de capital libre a Activos productivos (5.21%) representa la capacidad de asumir riesgos adicionales, que respaldarían un eventual deterioro de los activos. Este índice mejoró en el periodo analizado, pero aún es menor que el promedio del segmento (6.5%) y es importante su fortalecimiento, para cubrir potenciales riesgos futuros.

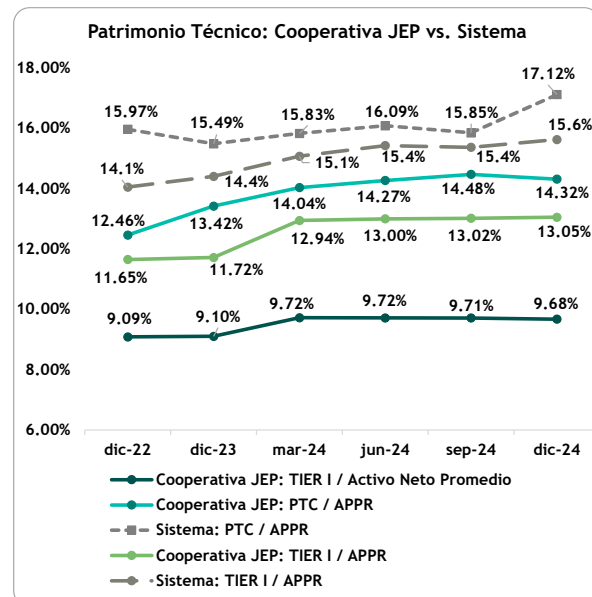
Gráfico 13



El capital primario (Tier 1) de la JEP mostró una cobertura adecuada, pero con margen para mejorar frente a los activos ponderados por riesgo. En 2024, el índice Tier 1/APR se ubicó en 13.0% (vs 11.72% en 2023).

El indicador PTC/APPR mejoró de 13.42% a 14.32% valores inferiores a los registrados en el segmento al que pertenece la cooperativa.

Gráfico 14



Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

A la fecha de elaboración de la calificación la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Juventud Ecuatoriana Progresista” LTDA. no cuenta con títulos/valores en circulación u obligaciones con el mercado de valores.

JUVENTUD ECUATORIANA Y PROGRESISTA

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,448,097	243,051	241,360	237,517	263,729	290,707	347,685	351,463
Inversiones Brutas	2,607,388	528,036	518,167	527,329	550,619	552,379	516,444	561,251
Cartera Productiva Bruta	13,975,028	1,743,986	1,927,929	2,038,366	2,039,314	2,043,520	2,054,923	2,076,183
Otros Activos Productivos Brutos	826,250	65,226	82,275	102,134	122,860	124,905	126,436	127,707
Total Activos Productivos	19,856,763	2,580,299	2,769,731	2,905,346	2,976,523	3,011,511	3,045,487	3,116,604
Fondos Disponibles Improductivos	1,005,796	136,980	155,217	168,111	165,858	170,167	173,196	176,433
Cartera en Riesgo	1,400,402	90,031	101,521	147,406	168,465	156,187	167,171	161,539
Activo Fijo	497,432	84,461	81,222	88,437	87,680	85,823	91,949	92,337
Otros Activos Improductivos	966,342	81,689	74,547	92,083	90,585	94,523	92,451	90,351
Total Provisiones	(1,480,776)	(74,168)	(96,939)	(129,565)	(142,763)	(132,471)	(140,359)	(144,143)
Total Activos Improductivos	3,869,971	393,162	412,508	496,038	512,587	506,699	524,767	520,661
TOTAL ACTIVOS	22,245,959	2,899,292	3,085,301	3,271,819	3,346,347	3,385,739	3,429,896	3,493,122
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	18,392,957	2,572,982	2,723,993	2,845,705	2,902,765	2,943,007	2,985,552	3,046,581
Depósitos a la Vista	4,474,551	711,600	735,184	692,259	688,218	705,261	736,661	798,302
Depósitos a Plazo	13,732,700	1,861,343	1,987,518	2,148,835	2,209,675	2,232,808	2,244,175	2,244,310
Depósitos Restringidos	185,700	40	1,291	4,611	4,873	4,938	4,716	3,969
Obligaciones Inmediatas	852	553	550	593	605	844	639	468
Obligaciones Financieras	540,890	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	34,031	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,854	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	532,708	53,204	62,769	79,882	89,270	80,621	76,923	74,473
TOTAL PASIVO	19,503,299	2,626,739	2,787,312	2,926,180	2,992,640	3,024,472	3,063,114	3,121,522
TOTAL PATRIMONIO	2,742,660	272,553	297,989	345,639	353,706	361,267	366,782	371,599
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,245,959	2,899,292	3,085,301	3,271,819	3,346,347	3,385,739	3,429,896	3,493,122
CONTINGENTES	323,266	190,402	209,371	208,788	206,174	206,402	219,436	223,692
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,497,278	265,215	299,382	340,922	87,066	177,550	269,258	360,015
Intereses Pagados	1,362,971	152,731	156,890	171,102	47,455	96,805	147,606	198,671
Intereses Netos	1,134,307	112,484	142,492	169,820	39,611	80,746	121,652	161,344
Otros Ingresos Financieros Netos	76,025	5,611	6,432	8,689	6,305	8,475	10,351	13,079
Margen Bruto Financiero (IO)	1,210,333	118,095	148,924	178,509	45,916	89,221	132,003	174,423
Ingresos por Servicios (IO)	71,483	18,526	23,189	28,437	7,048	14,241	21,587	28,888
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8,048	3	1	-	-	27	28	28
Gastos de Operacion (Goperac)	818,287	104,477	107,734	117,629	27,960	58,327	89,300	121,187
Otras Perdidas Operacionales	1,056	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	470,521	32,148	64,380	89,316	25,004	45,163	64,317	82,152
Provisiones (Goperac)	503,338	47,186	63,904	69,575	23,813	39,836	59,846	82,091
Margen Operacional Neto	(32,817)	(15,039)	476	19,742	1,191	5,326	4,471	61
Otros Ingresos	184,751	28,537	27,531	28,667	12,028	18,944	24,789	32,265
Otros Gastos y Perdidas	47,251	11,707	6,762	6,214	2,545	3,269	3,441	3,557
Impuestos y Participacion de Empleados	39,555	691	8,211	11,681	4,025	7,925	8,719	7,393
RESULTADOS DEL EJERCICIO	65,128	1,101	13,034	30,513	6,648	13,076	17,101	21,376

JUVENTUD ECUATORIANA Y PROGRESISTA

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	20,862,560	2,717,279	2,924,949	3,073,457	3,142,380	3,181,678	3,218,684	3,293,037
Cartera Bruta total	15,375,430	1,834,017	2,029,450	2,185,773	2,207,779	2,199,707	2,222,093	2,237,723
Cartera Vencida	408,927	24,514	29,826	52,319	55,207	42,042	40,570	36,930
Cartera en Riesgo	1,400,402	90,031	101,521	147,406	168,465	156,187	167,171	161,539
Cartera C+D+E	-	20,856	75,275	114,020	128,039	117,772	123,952	122,028
Provisiones para Cartera	(1,257,678)	(67,188)	(91,649)	(122,827)	(135,906)	(126,370)	(134,539)	(138,606)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.7%	86.8%	87.0%	85.4%	85.3%	85.6%	85.3%	85.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.7%	100.4%	101.7%	102.1%	102.6%	102.4%	102.1%	102.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.66%	1.34%	1.47%	2.39%	2.50%	1.91%	1.83%	1.65%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	9.11%	4.91%	5.00%	6.74%	7.63%	7.10%	7.52%	7.22%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	10.29%	5.02%	5.15%	6.97%	7.87%	7.33%	7.71%	7.40%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.13%	3.70%	5.21%	5.79%	5.34%	5.57%	5.44%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	89.81%	74.63%	90.28%	83.33%	80.67%	80.91%	80.48%	85.80%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	79.46%	72.96%	87.73%	80.66%	78.26%	78.42%	78.56%	83.69%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		322.16%	121.75%	107.72%	106.14%	107.30%	108.54%	113.58%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.18%	3.66%	4.52%	5.62%	6.16%	5.74%	6.05%	6.19%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		355.63%	128.78%	113.63%	111.50%	112.48%	113.24%	118.12%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.35%	0.84%	0.81%	0.83%	1.10%	1.23%	1.28%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	2.38%	5.75%	5.13%	5.19%	6.69%	7.84%	7.73%
Cart CDE+ Catigos período +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.19%	3.67%	5.78%	6.79%	6.13%	6.49%	6.11%	8.18%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	32.39%	305.18%	323.42%	14.71%	4.33%	9.68%	14.44%	19.07%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	44.05%	6.26%	59.35%	34.55%	28.70%	56.63%	17.91%	75.60%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.19%	0.53%	1.88%	1.38%	1.21%	2.23%	0.65%	2.67%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	17.12%	19.97%	12.46%	13.42%	14.04%	14.27%	14.48%	14.32%
TIER I / APPR	15.63%	17.31%	11.65%	11.72%	12.94%	13.00%	13.02%	13.05%
PTC / Activos y Contingentes	12.06%	6.08%	8.83%	9.52%	9.82%	9.88%	9.91%	9.66%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.00%	45.00%	27.93%	26.68%	25.14%	24.17%	25.41%	25.72%
Capital libre (USD M)**	1,356,714	90,540	137,637	147,277	149,740	157,205	155,570	171,515
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.50%	3.33%	4.71%	4.79%	4.77%	4.94%	4.83%	5.21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	32.14%	26.11%	34.85%	30.99%	30.16%	31.84%	30.68%	33.26%
TIER I / Patrimonio Técnico	91.30%	86.66%	93.50%	87.30%	92.21%	91.10%	89.94%	91.17%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.57%	23.23%	9.96%	10.87%	10.69%	10.85%	10.95%	10.99%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.39%	13.86%	9.09%	9.10%	9.72%	9.72%	9.71%	9.68%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,288,807	136,625	172,114	206,946	52,963	103,490	153,618	203,339
Result. antes de impuest. y particip. trab.	104,683	1,792	21,245	42,195	10,674	21,001	25,820	28,769
Margen de Interés Neto	45.42%	42.41%	47.60%	49.81%	45.49%	45.48%	45.18%	44.82%
ROE	2.41%	0.71%	4.57%	9.48%	7.61%	7.40%	6.40%	5.96%
ROE Operativo	-1.21%	-9.75%	0.17%	6.13%	1.36%	3.01%	1.67%	0.02%
ROA	0.30%	0.09%	0.44%	0.96%	0.80%	0.79%	0.68%	0.63%
ROA Operativo	-0.15%	-1.28%	0.02%	0.62%	0.14%	0.32%	0.18%	0.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	87.95%	82.33%	82.79%	82.06%	74.79%	78.02%	79.19%	79.35%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.79%	9.99%	5.33%	5.98%	5.39%	5.46%	5.45%	5.36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.18%	10.49%	5.57%	6.29%	6.25%	6.03%	5.92%	5.79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	106.97%	146.78%	99.26%	77.90%	95.24%	88.21%	93.05%	99.93%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	102.55%	111.01%	99.72%	90.46%	97.75%	94.85%	97.09%	99.97%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.49%	76.47%	62.59%	56.84%	52.79%	56.36%	58.13%	59.60%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.06%	12.93%	5.74%	5.89%	6.26%	5.90%	5.93%	6.01%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,453,893	380,031	396,578	405,629	429,587	460,874	520,881	527,896
Activos Líquidos (BWR)	4,643,099	687,555	685,368	676,999	703,905	762,993	787,304	824,929
25 Mayores Depositantes	-	49,421	70,309	82,422	94,368	88,504	84,730	71,042
100 Mayores Depositantes	-	70,330	135,525	158,173	174,645	167,762	166,506	153,853
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	58.06%	50.34%	49.50%	50.67%	57.82%	60.83%	61.21%	57.35%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.72%	35.86%	35.80%	34.30%	36.07%	37.28%	37.55%	38.63%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	2.38%	1.80%	1.28%	1.14%	1.45%	1.28%	1.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	15.07	19.89	26.80	31.64	25.71	29.33	20.66
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	69.42%	247.66%	248.57%	255.18%	238.65%	234.29%	230.52%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	48.34%	46.06%	44.27%	44.10%	49.31%	52.36%	52.82%	49.73%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	35.96%	25.46%	25.62%	26.43%	30.09%	31.62%	34.95%	31.82%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	1.92%	2.58%	2.90%	3.25%	3.01%	2.84%	2.33%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	7.19%	10.26%	12.17%	13.41%	11.60%	10.76%	8.61%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D				5.59%	4.79%	6.29%	5.89%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.87%	4.45%	3.21%	2.90%	3.01%	3.18%	3.07%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	4.60%	10.96%	9.12%	8.50%	7.41%	8.08%	7.98%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



Anexo 1

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia, con un crecimiento de 2.4%. Por su parte, la previsión de crecimiento para 2024 se ha ido ajustando hacia abajo a lo largo del año. Si bien la cifra oficial del BCE es un aumento de 0.9%, el FMI proyecta una contracción de 0.4% en este año y un crecimiento de 1.6% para el 2025. En estas cifras se consideran las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que sufre el país desde septiembre 2024. Adicionalmente, en el mes de octubre 2024 el Banco mundial redujo su proyección de crecimiento del 0.07% (jul-24) al 0.03% debido a persistentes obstáculos estructurales de la región¹.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del presidente Daniel Noboa. Durante el año 2024 el nuevo gobierno ha enfrentado una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país el último año y por la crisis energética consecuencia del estiaje producido por la falta de lluvias y problemas técnicos en las hidroeléctricas.

Durante la gestión de actual presidente se han aprobado varias leyes orientadas a una mayor recaudación tributaria y a superar los problemas mencionados. La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, que fue aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, otorgó exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo. En enero 2024 se aprobó la ley *no más apagones*, que incentiva los proyectos de energía renovable de hasta 10 megavatios. El 27 de octubre del mismo año fue aprobado un segundo proyecto para impulsar la iniciativa privada en generación de energía. Por el lado de la seguridad en el mes de julio se aprobó la Ley Orgánica para la Aplicación de la consulta popular y referéndum del 21 de abril del 2024, que incluyó el endurecimiento de penas para varios delitos, así como la extradición de delincuentes.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de guerra a estos

grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA.

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4,000MM. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse². En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000MM del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesita para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2024 ya que los ingresos tributarios y petroleros no serán suficientes. En diciembre de 2024, el FMI depositará otros USD 500MM, después de la visita que realizó este organismo al país en el mes de octubre donde se constató el cumplimiento de las metas establecidas³.

En cuanto a la situación fiscal, hasta noviembre este se ubica en USD 2161 millones, y se incrementa a USD 3826 millones al restar los USD 1565 de auto retenciones al impuesto a la renta⁴. La recaudación tributaria alcanzó hasta septiembre 2024 USD 7,144MM por IVA, un 12.7% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones, la recaudación total llega a casi USD 15,485MM lo que representa un crecimiento del 14.7% interanual⁵. Esto como resultado de mayores recaudaciones de IVA, contribución temporal y autorretenciones a grandes contribuyentes.

En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma. A octubre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 75.63 y para lo que queda de año y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estima que el precio del petróleo podría rondar entre los USD 60 y 75⁶.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuni⁷. Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría a llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra. El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio,

¹ <https://www.primicias.ec/economia/banco-mundial-expectativas-crecimiento-ecuador-80861/>

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

⁴ Reporte Macroeconómico No 189 del Observatorio fiscal, disponible en <https://observatoriofiscal.org/>

⁵ <https://www.forbes.com.ec/today/us-15485-millones-recaudaron-impuestos-enero-septiembre-n61065>

⁶ <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

⁷ Primicias
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.⁸ El primer pozo se cerró el 28 de agosto de 2024 y según el informe presentado por el Gobierno a la Corte Constitucional el plan de cierre total del Bloque ITT tomará al menos cinco años.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. Sin embargo, las acciones tomadas por el Gobierno en lo referente a seguridad y economía ayudaron a un aumento en la confianza tanto local como de los organismos internacionales durante los primeros meses del tercer trimestre. Desde el mes de septiembre y como resultado de la crisis energética que ha ocasionado apagones de hasta 14 horas diarias, se observa una disminución de la popularidad del actual presidente Daniel Noboa y consecuente caída en la intención de voto para las elecciones del año 2025⁹.

A noviembre 2024 el indicador de riesgo país está en torno a los 1250 puntos debido los crecientes temores sobre el impacto de la crisis energética en la economía y las finanzas públicas. Los inversionistas internacionales y multilaterales actualmente monitorean día a día la situación de las lluvias y el nivel de los embalses de las hidroeléctricas en Ecuador por lo que se espera un incremento en la volatilidad de este indicador¹⁰.

La Cámara de Comercio Ecuatoriana ha calculado que el sector industrial perdió USD 4000MM, por otro lado, el sector comercial sufrió una caída de USD 3,500MM en ventas. Esto refleja una afectación significativa en la productividad y competitividad de las empresas, las cuales tuvieron que paralizar operaciones, reducir turnos o en el peor de los casos incluso cerrar temporalmente¹¹.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023 y esta calificación se reafirmó en agosto 2024. Esta modificación fue impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorporó el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora consideró también que el riesgo político y

de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses.

FITCH considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez, la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.40%¹² frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

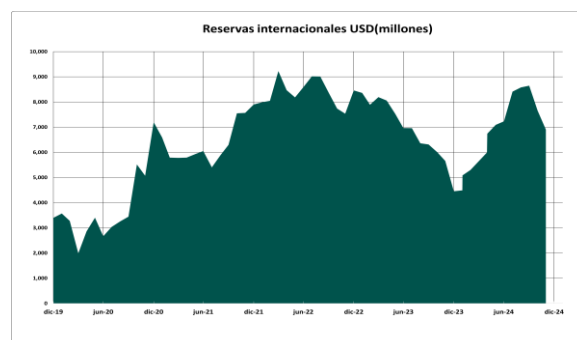
Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)
Producto Interno Bruto (PIB)	2.95%	2.40%	0.90%
Exportaciones	2.54%	2.30%	2.40%
Importaciones	4.49%	2.60%	-0.80%
Consumo final Gobierno	4.46%	3.70%	1.10%
Consumo final Hogares	4.59%	1.40%	0.20%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.52%	0.50%	0.60%

Fuente: BCE

Elaborado: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, a un flujo neto positivo de capitales del sector privado y un saldo neto positivo en las bóvedas del Banco Central (por el mayor uso de medios de pago electrónico por parte de la población).

Gráfico 15



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

⁸ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

⁹ <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/ecuador/intencion-de-voto-por-daniel-noboa-cae-y-para-luisa-gonzalez-se-mantiene-comunicaliza/>

¹⁰ <https://www.lahora.com.ec/pais/crisis-electrica-ecuador-mas-riesgoso-argentina-inversionistas->

internacionales/#:~:text=El%20riesgo%20pa%C3%ADs%20de%20Ecuador,la%20Argentina%20con%201.100%20puntos.

¹¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/apagones-cortes-de-luz-perdidas-empresas-industrias-7500-millones-camara-de-comercio-de-quito-monica-heller-ecuador-2024-nota/>

¹² <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuadoriana-registro-un-crecimiento-de-2-4-en-2023-1616#:~:text=En%202023%2C%20el%20Producto%20Interno,%2C%25%20alcanzado%20en%202022.>



Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 398 instituciones a diciembre-2024, de la cuales 393 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas, 1 caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos, en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. En cuanto a su concentración las provincias con mayor participación de cooperativas son Pichincha (18.6%) y Tungurahua (16.8%).

A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, está en línea con las políticas del Gobierno.

A diciembre-2024, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 21.902 MM. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación alrededor del 85%. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluye solamente al segmento cooperativo 1.

El crecimiento de los activos brutos es explicado por el incremento de los fondos disponibles, producto del aumento del porcentaje del encaje bancario (del 2% al 3.5%), así como también el crecimiento de depósitos en bancos locales.

El Gobierno Central ha venido trabajando conforme al acuerdo económico con el (FMI), respecto a mejorar las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), esto con la finalidad de generar una mayor protección al sistema financiero, enfocando sus ajustes de fortalecimiento en aspectos como crédito, regulaciones de liquidez, tasas de interés e inclusión financiera.

Dentro de las principales resoluciones expedidas en el 2024 tenemos:

La resolución Nro. SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 que tiene por objeto establecer los requisitos que deben cumplir los socios para ser electos como representantes a las asambleas o juntas generales de las entidades y su registro correspondiente, así como los requisitos para la calificación de idoneidad y registro de los vocales de los consejos de administración y vigilancia, gerentes y subrogantes, por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Dentro de los requisitos que deberán cumplir están:

1. Ser socio de la entidad al menos dos (2) años previos a la fecha de calificación de su candidatura;
2. Que el representante electo no mantenga reelecciones consecutivas en los dos (2) últimos periodos;
3. Que el representante electo cumpla con lo dispuesto en el artículo 26 de la Regulación de Asambleas

Generales o Juntas Generales y Elecciones de Representantes y Vocales de los Consejos de Administración y Vigilancia de las Cooperativas de Ahorro.

En el mes de julio se expidió la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117, que es la 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, establece las medidas que las entidades deben cumplir para mitigar posibles impactos y les permita dar prioridad al cumplimiento de constitución de provisiones.

Dentro del mismo mes, se expidió también la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 en la que se establecen 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.

En cuanto a sus principales cuentas se realiza el siguiente análisis:

Cartera. - La cartera de crédito del Segmento 1 contabilizó USD 13,727MM y reportó una contracción del 7% interanual, mientras el desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 8.9% en su portafolio crediticio.

La cartera de créditos se compone en un 52% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 41%, créditos inmobiliarios 5% y el restante corresponde a créditos productivos. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (47%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (13%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (11%).

La calidad del portafolio crediticio se deteriora, La morosidad alcanza 9.11% (7.08% dic-2023). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 10.29% (8.08% a dic-2023). El aumento de la morosidad va de la mano con la falta de dólares en el sector público, que ha significado atrasos en el pago a proveedores y en meses pasados a sueldos de trabajadores de las entidades estatales. Además de los temas de inseguridad, extorsión y cortes eléctricos que limitan el dinamismo de la economía.

Por su parte, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 0.90 veces y es inferior a la registrada en dic-2023 (1.03 veces); al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 0.79 veces la cartera.

Fondeo. - Las instituciones que conforman el segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 93.7% y



3.3% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 18,393MM y un crecimiento del 5.77% en relación con dic-2024. El 23.4% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 75.5% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (3.4%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el requerimiento de los clientes por rentabilizar sus depósitos.

Las obligaciones financieras ascienden a USD 541MM, lo que supone un decrecimiento interanual del 30.4%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (53%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (25.4%), así como instituciones financieras locales (18.3%).

Resultados. - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 65.13MM. No existe incremento de los intereses ganados, pero si hay crecimiento en los intereses pagados en un 10.7% que disminuyen el margen de interés neto (45.4%) con a dic-2023 (50.8%). Esta reducción también se refleja en el resultado del ejercicio que presenta un decrecimiento anual del -39.7% producto de mayores gastos operacionales, pero sobre todo de mayores provisiones alineadas a los deterioros de cartera previamente mencionados.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan un leve crecimiento anual y se ubican en 2.41% y 0.30% respectivamente.

Liquidez. - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 presentan una mejor liquidez en su comparación interanual.

La liquidez estructural de primera línea del segmento se ubica en 58.06% y es 10 p.p. mayor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos

líquidos y pasivos de corto plazo es 48.34% y sube frente al mismo periodo del 2023 (38.25%).

Capitalización. - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma, esto necesario dado el mercado más delicado que atienden, a dic-2024, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 15.85%, superior en 6.8pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se reduce y es del 6.28% e indica una menor cobertura por deterioro de los activos productivos.

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Banco Central del Ecuador



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2025.