

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

| sep-24 | dic-24 | mar-25 |
|--------|--------|--------|
| AA | AA | 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”.

Resumen Financiero

| En millones USD | mar-24 | dic-24 | mar-25 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| Activos | 1,589 | 1,774 | 1,866 |
| Patrimonio | 208 | 218 | 221 |
| Resultados | 2.4 | 6.08 | 1.81 |
| ROE (%) | 5.45% | 3.51% | 3.31% |
| ROA (%) | 0.70% | 0.45% | 0.40% |

Contactos:

Patricio Baus
(593) 995 652 706
pbaus@bwratings.com

Byron Molineros
(593) 992 504 608
bmolineros@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación de AA a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia. 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; incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Posicionamiento sólido en el tiempo con gobierno corporativo estable. Cooperativa Jardín Azuayo es una institución de larga trayectoria que se mantiene entre las cooperativas más grandes del país. La institución está bien posicionada en el segmento de consumo y microcrédito y es reconocida dentro del sistema en el que compite por PYMES y pequeños negocios, especialmente en la región austral de la Sierra. Su gobierno corporativo es conservador y con experiencia en el negocio.

Rentabilidad recurrente proveniente de su negocio principal. La COAC mantiene una gestión operativa positiva. Mantiene indicadores de rentabilidad y eficiencia mejores que el promedio del sistema de cooperativas del Segmento 1.

Morosidad controlada y mejora en coberturas. Se observa que, a pesar del deterioro de la calidad de cartera en el sistema cooperativo, Jardín Azuayo mantiene niveles de morosidad controlados. Asimismo, las provisiones constituidas por la entidad han alcanzado los niveles de cobertura más altos de los últimos dos años, superando ampliamente el promedio del sistema. Esta situación denota una política prudente de gestión del riesgo crediticio, que mejora la capacidad de respuesta ante posibles deterioros de cartera.

Niveles de liquidez altos y baja concentración. La entidad mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. La concentración en los 25 mayores depositantes, dado el segmento atomizado que maneja, es bajo y disminuye de manera interanual. Se evidencia una banda de posición de liquidez en riesgo en el escenario contractual. Sin embargo, esta no está presente en el escenario esperado y dinámico.

Niveles de solvencia patrimonial adecuados. El sostenimiento de sus activos ha sido acompañado por incrementos en el aporte de socios y reinversión de las utilidades, fortaleciendo los niveles de capitalización. La constitución de nuevas provisiones y los resultados generados influyen positivamente en el capital libre. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables y compara positivamente con el Segmento 1, mostrando una buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados en sus activos productivo.

Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

AMBIENTE OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.1

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuay. La cooperativa tiene una trayectoria de más de 25 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a marzo 2025 la cooperativa opera mediante 70 agencias distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 1277 corresponsales no bancarios y 220 cajeros automáticos a nivel nacional. Además, la cooperativa cuenta con 1443 colaboradores.

Jardín Azuayo, compite dentro del Segmento 1 conformado por cooperativas con activos superiores a USD 80MM. A la fecha de corte, el Segmento 1 se compone de 42 instituciones que en conjunto suman USD 22,689MM en activos y USD 15,549MM de cartera de crédito.

A mar-2025, por el tamaño de sus activos se encuentra en segundo lugar dentro de su segmento, con una participación del 8.22% y respecto a la utilidad neta COAC Jardín Azuayo está en quinto lugar, con una participación de 6.78%.

Jardín Azuayo mantiene un posicionamiento estable por su tamaño de activos dentro del sistema en el que compite. Adicionalmente, por resultados generados la cooperativa ha ganado competitividad. La cooperativa se encuentra respaldada por su buena imagen corporativa, fidelidad de sus socios, cobertura geográfica y una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés.

Modelo de negocios

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa es orientada a segmentos de socios de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país. La cooperativa mantiene convenios de asociación o servicios para la realización de ciertas actividades bancarias y operativas.

La principal fuente de financiamiento de la institución son los depósitos provenientes en su

mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo mediante obligaciones con entidades financieras del exterior, organismos multilaterales y el sector financiero público.

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de más de 750 mil socios y que suman un capital social de USD 39.3MM.

Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa. Sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

La cooperativa también se capitaliza por cada crédito recibido donde el aporte es del 1.5% en reservas y 0.05% para certificados de aportación. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

La reserva legal, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales, a mar-2025 la reserva legal suma USD 149.68MM.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La plana gerencial muestra estabilidad y acumula varios años de experiencia dentro de la institución. Además, cuenta con conocimientos y capacidades profesionales y humanas para implementar las estrategias y cumplir con los objetivos de la institución.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea de Representantes, seguido por el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y los diferentes comités y comisiones de apoyo.

La Asamblea de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad, que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple las funciones de un Directorio.

La directiva de la cooperativa, así como la plana gerencial está compuesta por personal capacitado que muestra experiencia en el desempeño de sus funciones, así como un alto nivel de compromiso con la institución.

Se destaca que la cooperativa cuenta con la Certificación de Buen Gobierno Cooperativo de la Asociación Cooperativa Internacional (ACI) cuya calificación para el 2024 es 100/100.

Objetivos estratégicos 2025

Jardín Azuayo ha establecido su plan estratégico, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control.

Dentro de los principales objetivos del plan estratégico está el fortalecer el sistema de gestión de talento humano, el Gobierno Corporativo, implementar sistemas de gestión de calidad y disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores.

Dentro de sus proyecciones, se prevé que las colocaciones tengan un crecimiento del 2.2%, mientras que las captaciones tengan un aumento del 6.7% y las obligaciones financieras vayan disminuyendo en un 27%.

En cuanto a su estado de resultados, se proyectan que los ingresos suban en 5% y los gastos aumenten en apenas un 2.2%, dando como resultado una utilidad que está muy por encima de la que se mostró al cierre del 2024.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. Y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente informe, se analizaron los estados financieros a diciembre de 2024 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros 2020, 2021 que fueron auditados por BestPoint Cía. Ltda. Y 2022, 2023 que fueron auditados por Consultora Jiménez Espinosa. Los auditores mencionados emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A marzo-2025, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 1.8MM y registra una reducción de 23.1% en relación con el mismo periodo del 2024. La contracción de estos resultados se debe principalmente a menores ingresos por colocaciones de cartera (-1.6%) y al aumento en los gastos de operación (+4.8).

Analizando los ingresos del periodo, se evidencia el decrecimiento de USD 2.1 (-7.2%) en los intereses financieros netos, de la mano con la limitada colocación de cartera (+0.23%). A su vez, el costo financiero reduce el margen de interés.

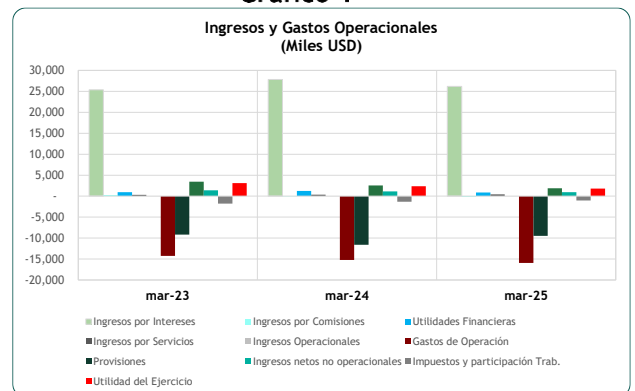
La composición de los depósitos del público mantiene la tendencia de periodos anteriores, los depósitos a plazo crecen en mayor proporción que

los depósitos a la vista, lo cual reduce el margen de interés en alrededor de 6.12pp comparado con mar-2024. El margen de interés neto se sitúa en 52.87% (58.52% mar-2024) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (41.66%). El margen financiero promedio de 6.19%, representa una mejor eficiencia que el sistema cooperativo (5.40%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido positivo luego de cubrir los gastos operacionales, y de generar las provisiones para respaldar los activos en riesgo. A la fecha de corte el MON es de USD 1.88MM reduciéndose en 26.3% con relación a mar-2024 afectado por una colocación limitada de cartera que reduce los ingresos por intereses (-5.9%) además de un mayor gasto operacional (USD +728M), relacionado principalmente con un mayor desembolso en cuanto a impuestos, contribuciones y multas.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia mejores a los del sistema dentro del cual compite, los gastos operativos absorben el 93% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 96.49%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 58.4% (63.86% sistema).

Gráfico 1



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubican en 3.31% y 0.40% respectivamente, mientras que el promedio del sistema que a la fecha de corte registra un desempeño superior (ROE: 3.88%; ROA: 0.48%).

Administración de Riesgo

La Gestión Integral de Riesgos es llevada por la Dirección de Riesgos y a nivel estratégico intervienen el Consejo de Vigilancia, Consejo de Administración, Comité de Administración integral de Riesgos, Gerencia y Gerente de Control Interno.

El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente para monitorear riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y estratégico. La filosofía de toma de riesgos está orientada en primer lugar a garantizar la liquidez

suficiente para cubrir las necesidades de los depositantes, estableciendo límites que permitan una gestión prudente de las negociaciones efectuadas por tesorería.

La última actualización del Manual de Administración de Riesgos fue realizada en feb-2025, respecto al tomo de administración de riesgo de crédito. Respecto al riesgo de crédito la cooperativa cuenta con una metodología de crédito definida técnicamente y que representa una herramienta clave en el proceso de concesión y recuperación de créditos; dentro de la metodología se aplica un modelo de precalificación incorporando un Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante. Adicionalmente, el Manual de Riesgo de Crédito contiene un modelo de pérdidas esperadas, en el cual se establece que el resultado de este modelo se confrontará contra el Patrimonio Técnico de la cooperativa, donde las pérdidas esperadas de las categorías "D" y "E" no deben superar al 9% del Patrimonio Técnico.

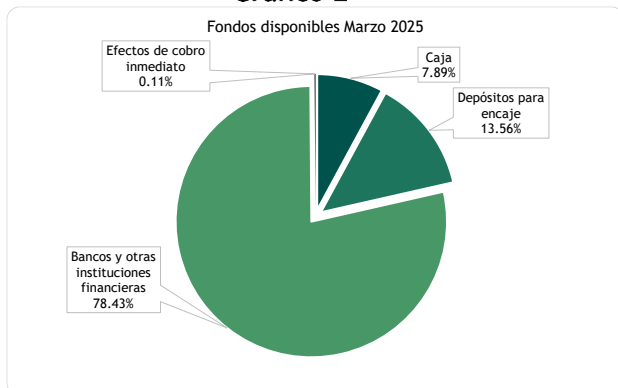
La cooperativa trabaja con el sistema de Idce Consulting BCA Transaction Monitor y con el sistema JASIT que es propio de la entidad.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles a mar-2025 suman USD 440.6MM, que corresponde al 21.76% del activo bruto y aportan con el 80.22% a los activos líquidos.

Gráfico 2



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte los fondos disponibles presentan niveles superiores a los de dic-2024 (+24.18%). Las mayores variaciones se registran en las siguientes cuentas: depósitos en instituciones financieras locales (+21.84%) y en la cuenta de depósitos para encaje del Banco Central (+54.71%).

Cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 13 bancos privados, 23 cooperativas en su mayoría del Segmento 1, en BanEcuador y en Banco de Desarrollo, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo

públicas, las cuales están entre "A" y "AAA". Ninguna cuenta con una participación mayor al 30%.

Por su parte, el portafolio de inversiones bruto aumenta levemente en 1.90% trimestralmente y contabiliza USD 169.5MM. Respecto a la composición del portafolio, el 96.46% corresponde a emisores financieros privados, 2.92% soberano y 0.62% al sector corporativo local.

La política interna de la cooperativa define que la calificación mínima de los títulos debe ser de "AA" si se tranzan en el mercado bursátil; sin embargo, las inversiones tienen calificación de riesgo local entre "BBB" y "AAA+". La administración ha señalado que en los casos de títulos con calificación menor a "AA" están dentro del límite del 20% por calificación de riesgo, este tipo de inversiones deben contar con una garantía de respaldo que cubre la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero.

El portafolio tiene una duración promedio de 110 días, lo que refleja liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

Calidad de Cartera

La cartera de crédito de la Cooperativa ha tenido una desaceleración en el último año, prácticamente no se evidencia crecimiento. La cartera bruta contabilizó USD 1,263.6MM a mar-2025 y registró un incremento interanual del 0.23%. Por su parte, el sistema Cooperativo presenta una contracción del 4.34%.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 63.43% de total del activo bruto y representa el 66.63% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a mar-2025, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

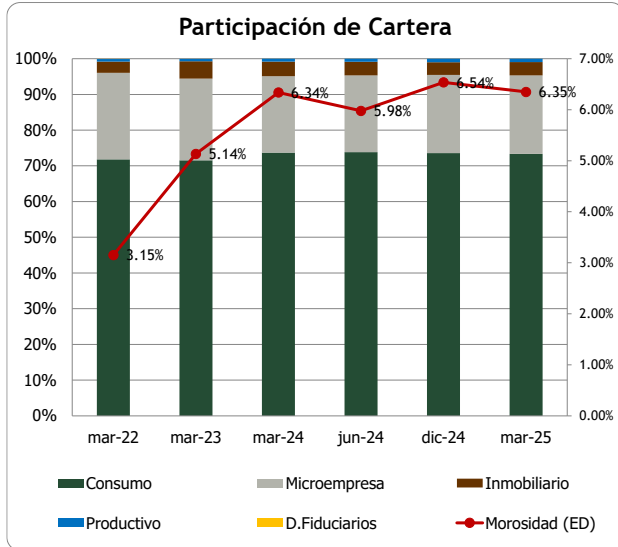
A nivel geográfico, la cartera muestra su mayor concentración en la provincia del Azuay con el 41.85%. A su vez, por sector económico está concentrado en consumo con un 72.67%.

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (73.33%) y microcréditos (21.99%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (3.75%) y productivo (0.93%).

No existe concentración de cartera, la diversificación de los 25 mayores deudores representa tan solo el 0.73% de la cartera bruta y contingentes y el 4.15% del patrimonio a mar-2025. Estos indicadores no presentan mayor variación respecto al cierre del 2024.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 92.56% es considerada de riesgo normal (A1-A3), sin presentar mayor variación con el 2024. Por su parte, los castigos de cartera en relación con la cartera bruta promedio presentan un indicador para este trimestre del 0.70%.

Gráfico 3



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

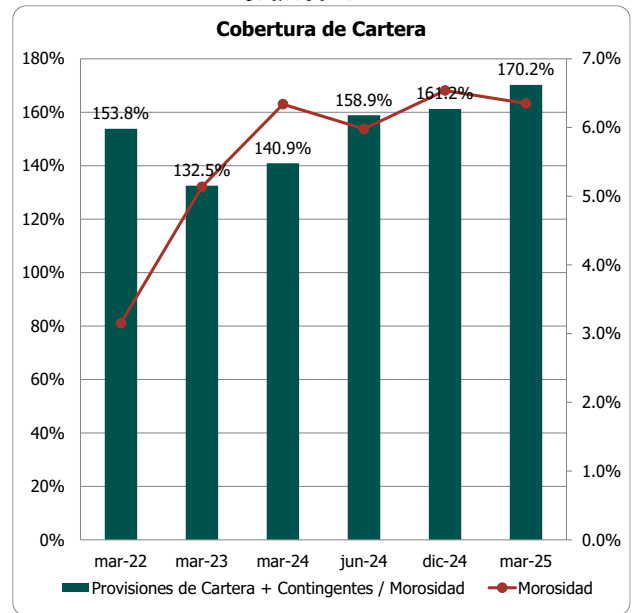
La morosidad de la cartera se ubica en 6.35%, es inferior a la reportada por el Segmento 1 (9.48%). Este indicador no presenta variación en su comparativa anual (6.34%) y es inferior al presentado en el trimestre pasado (6.54%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 7.05%, mientras que la cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 10.66% al corte analizado.

La cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, el saldo refinanciado es de USD 33.79MM y presenta una reducción en comparación con los USD 36.78MM presentados en mar-2024. A la fecha de corte, la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 2.22MM.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de microcrédito y consumo que registran un indicador de 8.64% y 5.74% respectivamente.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo mejora a nivel interanual. A la fecha de corte la cobertura es de 1.89 veces y está por encima del sistema (0.88 veces). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, esta baja a 1.70 veces (sistema 0.78 veces).

Gráfico 4



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cooperativa provisiona los porcentajes máximos por categoría definidos por el ente de control, incluso constituye una mayor cantidad de provisiones de la cartera con calificación A1, con la finalidad de cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio. Adicionalmente, en las provisiones se incluye la provisión voluntaria por USD 46.92MM de acuerdo con lo establecido por el ente de control, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.6MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 11.45MM.

La provisión de cartera mar-2025 incluye la provisión genérica obligatoria determinada por la JPRM del Ecuador del 1% de los saldos de cartera de consumo y microcrédito y provisión genérica voluntaria.

Contingentes y Riesgos Legales

Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. registra a mar-2025 cuentas contingentes acreedoras por USD 30.97MM, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga.

Estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que podría no darse los desembolsos a futuro.

Riesgo de Mercado

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. Adicionalmente, el monitoreo de segunda línea lo realiza la Dirección de Riesgos.

Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

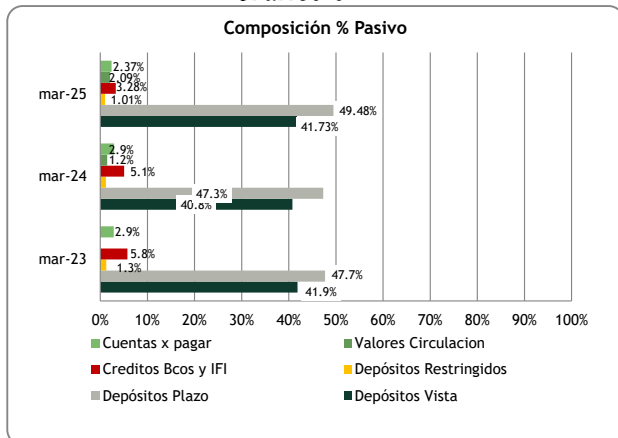
Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de $\pm 1\%$ en las tasas de interés es de $\pm 2.94\%$, sensibilidad que crece en comparación con el último trimestre ($\pm 2.82\%$ dic-2024). Es importante mencionar que el riesgo de mercado podría incrementarse por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

Además, en base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en $\pm USD 20MM$, que representarían el 7.24% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 596 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 99 días.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, que conservan una tendencia creciente desde dic-2018, y ascienden a USD 1,516 MM, que representa un aumento del 23% interanual. A pesar de este crecimiento, las colocaciones no mostraron la misma dinámica, con una variación interanual mínima (0.23%). Por su parte, el sistema tuvo un aumento de las captaciones inferior (8%). Las obligaciones con el público representan el 94.77% del total de pasivos. Dentro de esta composición, los depósitos a plazo representan el 45.25% del pasivo, depósitos a la vista el 53.66% y depósitos restringidos en 1.09%.

Gráfico 5



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

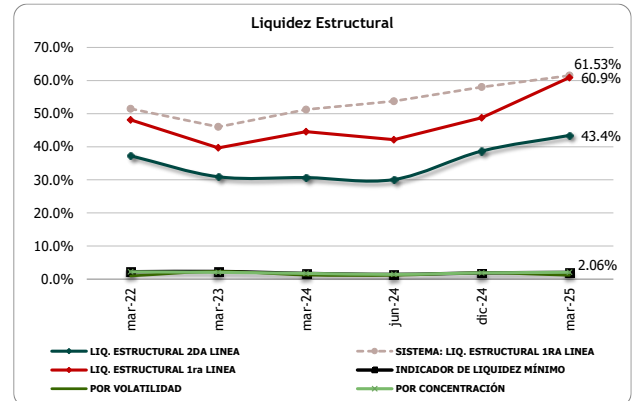
Los depósitos a plazo suman USD 813.7MM y se incrementan un 24.53% en relación con mar-2024. El 98.20% de estos depósitos tienen un vencimiento

inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y no tiene concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 3.75% de las obligaciones con el público (2.82% a mar-2024) y el 10.35% (10.81% a mar-2024) de los activos líquidos.

La cooperativa mantiene apalancamiento financiero tanto con instituciones financieras del sector público (33.63%) como con instituciones financieras del exterior y multilaterales (66.37%). Las obligaciones financieras representan el 3.28% del pasivo; estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 85 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.61% anual.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez se da en la séptima banda de tiempo (181 a 360 días). Existe una posición de liquidez en riesgo tanto en la séptima banda, estas son monitoreadas y controladas de manera mensual. En los reportes de Liquidez Esperado y Dinámico no existe posición de liquidez en riesgo.

Gráfico 6



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cooperativa ha flexibilizado su política de resguardo de la liquidez institucional que ha mantenido. El indicador de liquidez (BWR) de la cooperativa se muestra superior (53.82%) al reportado por el segmento 1 de cooperativas durante el periodo de análisis (50.55%). Además, el reporte de liquidez estructural a mar-2025 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 60.91% similar al registrado por el Sistema de Cooperativas Segmento 1 que es del 61.53%. Mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 43.44% superior con el sistema (37.69%). Por su parte, el requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 1.02% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura de 22 veces.

La cooperativa no presenta concentraciones, y esta situación va de acuerdo con el tipo de segmentos que maneja.

Riesgo Operativo

Respecto a la administración y gestión del riesgo operacional el informe de Auditoría Interna no presentó observaciones sobre posibles incumplimientos normativos al revisar la aplicación del cronograma de implementación de planes de contingencia y continuidad del negocio, así como la actualización de la matriz de riesgo operativo con los eventos de riesgo históricamente identificados.

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de control interno y del regulador local. La cooperativa cuenta con manuales de administración de riesgo y planes de contingencia y continuidad del negocio.

Adicionalmente, actualizaron los plazos para las pruebas anuales de el Plan de Continuidad de Servicio de la cooperativa con la finalidad de preservar y asegurar razonablemente el normal desarrollo y la continuidad de procesos, operaciones y servicios financieros de la cooperativa, considerando la situación por pandemia y el contexto laboral actual.

La política de riesgo operacional estipula que todos los miembros de la COAC son responsables del control de Riesgo operacional y que los riesgos deben ser registrados en función de la metodología de Matriz de Riesgo, la cual está basada en la norma internacional ISO-31000, y son levantados de forma inicial mediante la medición cualitativa mediante parámetros de impacto y frecuencias. La unidad de riesgos es la encargada de velar por el cumplimiento del registro adecuado de todos los eventos identificados y la estimación de pérdidas las mismas que se elaboran en función de una base que contiene eventos de riesgo de 3 años. Adicionalmente, se viene gestionando la base de eventos de riesgo legal conforme lo requiere la normativa vigente.

La Matriz de Riesgos integral es actualizada anualmente. Esta matriz se enfoca a la identificación de factores prioritarios y a la necesidad de tomar en consideración los mitigadores ya existentes para los riesgos, la valoración de los diferentes riesgos incluye métodos cuantitativos con el cálculo de Var Operativo de eventos materializados que generan pérdida y cualitativos con la base de eventos y contingencias legales, se aplica el modelo de las tres líneas dentro de la evaluación de riesgos integrales.

La unidad de Auditoría interna evalúa periódicamente la efectividad y cumplimiento de todas las etapas y elemento de la administración de riesgo operacional con el fin de determinar el grado de eficiencia y oportunidades de mejora encontradas. El último reporte de auditoría interna señala el correcto cumplimiento de la normativa interna y externa.

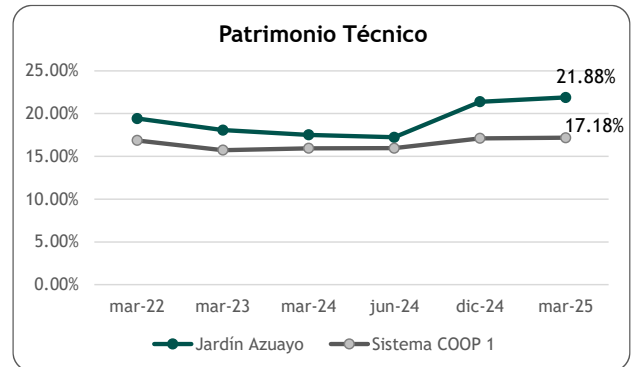
Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

Suficiencia de Capital

La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo se alimenta por las utilidades de los diferentes períodos, los cuales han tenido un descenso conservando una posición relativamente estable comparada con dic-2023. Sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 2.40% sustentado en el incremento de reservas.

La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 21.88% (17.51% a mar-2024), superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

Gráfico 7

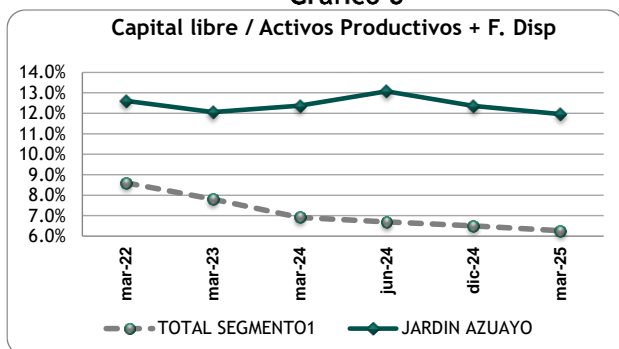


Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, el capital libre sobre activos productivos llega al 11.97% a mar-2025. Este indicador desmejora con respecto al mismo periodo del 2024 (12.37%) producto del aumento de los activos improductivos, principalmente los fondos disponibles.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 170.9MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 149.7MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registra un crecimiento interanual de 8.94%. Además, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.24MM.

Gráfico 8



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

La cooperativa participa en el mercado de valores local con:

| Instrumento | Resolución Aprobatoria | Calificación | Calificadora | Fecha Calif. | Monto |
|---|-------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|------------|
| Titularización de Cartera de Consumo Jardín Azuayo I | SCVS.IRQ.DRMV. 2019.00038450 | AAA | PACIFIC CREDIT RATING | 23-ene-25 | 8,000,000 |
| | 3-dic-19 | | | | |
| Obligaciones LP Bono Social de Diversidad e Inclusión | SCVS.INMV.DNAR. 2023.00040657 | AA | BANKWATCH RATINGS | 27-nov-24 | 20,000,000 |
| | 10-jul-23 | | | | |
| Obligaciones LP Bono Social de Diversidad e Inclusión | SCVS.INMV.DNAR. 2024.00014581 | AA | BANKWATCH RATINGS | 12-ago-24 | 20,000,000 |
| | 18-oct-24 | | | | |

Además, es emisor en el mercado de valores desde el 19 de noviembre 2019 con su Certificado de Depósito Desmaterializado por un monto de USD 5.68MM.

JARDIN AZUAYO

| (\$ MILES) | TOTAL SEGMENTO1 | mar-21 | mar-22 | mar-23 | mar-24 | jun-24 | dic-24 | mar-25 |
|--|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 2,611,692 | 173,505 | 131,008 | 84,543 | 112,103 | 125,051 | 283,356 | 345,569 |
| Inversiones Brutas | 2,886,160 | 91,228 | 201,421 | 177,440 | 144,525 | 150,202 | 167,236 | 172,436 |
| Cartera Productiva Bruta | 13,817,553 | 767,641 | 893,174 | 1,086,645 | 1,180,747 | 1,205,479 | 1,192,242 | 1,183,358 |
| <i>Otros Activos Productivos Brutos</i> | 952,975 | 22,784 | 32,674 | 43,834 | 54,466 | 56,607 | 62,920 | 74,570 |
| Total Activos Productivos | 20,268,379 | 1,055,158 | 1,258,276 | 1,392,463 | 1,491,841 | 1,537,339 | 1,705,754 | 1,775,932 |
| <i>Fondos Disponibles Improductivos</i> | 986,453 | 43,508 | 52,066 | 65,645 | 85,143 | 73,332 | 71,445 | 95,028 |
| Cartera en Riesgo | 1,447,455 | 29,263 | 29,067 | 58,828 | 79,905 | 76,657 | 83,388 | 80,231 |
| Activo Fijo | 487,918 | 20,648 | 21,264 | 21,494 | 25,834 | 29,627 | 25,180 | 25,016 |
| Otros Activos Improductivos | 982,686 | 38,023 | 37,169 | 32,283 | 37,862 | 30,388 | 41,180 | 48,485 |
| Total Provisiones | (1,483,525) | (84,954) | (86,136) | (102,392) | (131,419) | (141,078) | (152,672) | (159,048) |
| Total Activos Improductivos | 3,904,513 | 131,443 | 139,566 | 178,249 | 228,744 | 210,004 | 221,194 | 248,759 |
| TOTAL ACTIVOS | 22,689,367 | 1,101,647 | 1,311,707 | 1,468,320 | 1,589,166 | 1,606,264 | 1,774,275 | 1,865,644 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 18,878,144 | 864,359 | 1,028,404 | 1,161,878 | 1,232,936 | 1,274,294 | 1,430,650 | 1,516,449 |
| Depósitos a la Vista | 4,612,202 | 389,984 | 462,995 | 535,560 | 563,158 | 577,284 | 652,012 | 686,179 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 14,084,907 | 456,308 | 545,984 | 610,139 | 653,408 | 680,511 | 762,231 | 813,714 |
| Depósitos en Garantía | 8 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 181,026 | 18,067 | 19,424 | 16,180 | 16,370 | 16,499 | 16,407 | 16,556 |
| Operaciones Interbancarias | 1 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 1,382 | 134 | 133 | 152 | 173 | 139 | 85 | 210 |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 446,884 | 60,569 | 76,513 | 73,880 | 70,054 | 67,732 | 54,564 | 53,964 |
| Valores en Circulación | 36,012 | - | - | - | 20,000 | 20,000 | 32,144 | 34,288 |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 25 | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 556,596 | 28,599 | 40,031 | 43,345 | 57,756 | 36,638 | 39,316 | 39,586 |
| Provisiones para Contingentes | 6 | 4 | 5 | 7 | 7 | 6 | 6 | 6 |
| TOTAL PASIVO | 19,919,050 | 953,665 | 1,145,085 | 1,279,261 | 1,380,925 | 1,398,810 | 1,556,765 | 1,644,503 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2,770,317 | 147,981 | 166,621 | 189,059 | 208,240 | 207,455 | 217,510 | 221,141 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 22,689,367 | 1,101,647 | 1,311,707 | 1,468,320 | 1,589,166 | 1,606,264 | 1,774,275 | 1,865,644 |
| CONTINGENTES | 335,934 | 11,686 | 15,550 | 20,222 | 26,021 | 27,596 | 30,440 | 30,969 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 589,975 | 30,136 | 35,194 | 42,698 | 47,556 | 95,763 | 195,085 | 49,545 |
| Intereses Pagados | 344,164 | 13,870 | 15,731 | 17,321 | 19,725 | 40,188 | 84,707 | 23,348 |
| Intereses Netos | 245,812 | 16,267 | 19,463 | 25,377 | 27,831 | 55,575 | 110,379 | 26,197 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 24,814 | 292 | 622 | 1,228 | 1,188 | 1,951 | 3,356 | 722 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 270,626 | 16,559 | 20,085 | 26,605 | 29,019 | 57,526 | 113,735 | 26,919 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 16,446 | 210 | 260 | 324 | 367 | 772 | 1,656 | 410 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 2,042 | - | 13 | - | - | 63 | 63 | - |
| Gastos de Operación (Goperac) | 184,520 | 9,806 | 12,497 | 14,264 | 15,230 | 31,458 | 69,655 | 15,957 |
| Otras Perdidas Operacionales | 171 | 14 | 9 | 6 | 9 | 26 | 203 | 9 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 104,422 | 6,948 | 7,852 | 12,659 | 14,146 | 26,878 | 45,597 | 11,362 |
| Provisiones (Goperac) | 94,291 | 5,969 | 6,339 | 9,194 | 11,592 | 23,201 | 39,895 | 9,479 |
| Margen Operacional Neto | 10,132 | 979 | 1,513 | 3,465 | 2,554 | 3,677 | 5,702 | 1,883 |
| Otros Ingresos | 52,780 | 678 | 1,984 | 2,705 | 1,970 | 3,573 | 6,995 | 1,778 |
| Otros Gastos y Perdidas | 19,486 | 772 | 710 | 1,305 | 825 | 940 | 1,088 | 816 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 16,664 | 321 | 1,010 | 1,763 | 1,341 | 2,287 | 5,528 | 1,031 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 26,762 | 564 | 1,777 | 3,101 | 2,359 | 4,023 | 6,081 | 1,814 |

JARDIN AZUAYO

| (\$ MILES) | TOTAL SEGMENTO1 | mar-21 | mar-22 | mar-23 | mar-24 | jun-24 | dic-24 | mar-25 |
|---|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 21,254,832 | 1,098,667 | 1,310,343 | 1,458,108 | 1,576,984 | 1,610,671 | 1,777,199 | 1,870,961 |
| Cartera Bruta total | 15,265,008 | 796,904 | 922,240 | 1,145,473 | 1,260,651 | 1,282,136 | 1,275,630 | 1,263,588 |
| Cartera Vencida | 473,360 | 6,251 | 6,590 | 9,485 | 14,357 | 15,460 | 18,736 | 19,539 |
| Cartera en Riesgo | 1,447,455 | 29,263 | 29,067 | 58,828 | 79,905 | 76,657 | 83,388 | 80,231 |
| Cartera C+D+E | - | 19,910 | 34,070 | 48,630 | 64,697 | 65,713 | 73,639 | 72,436 |
| Provisiones para Cartera | (1,275,718) | (79,176) | (75,928) | (93,789) | (126,229) | (135,718) | (147,613) | (151,701) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 83.8% | 88.9% | 90.0% | 88.7% | 86.7% | 88.0% | 88.5% | 87.7% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 104.7% | 114.1% | 113.9% | 112.7% | 112.8% | 112.9% | 112.4% | 110.7% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 3.10% | 0.78% | 0.71% | 0.83% | 1.14% | 1.21% | 1.47% | 1.55% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 9.48% | 3.67% | 3.15% | 5.14% | 6.34% | 5.98% | 6.54% | 6.35% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 10.66% | 6.56% | 5.35% | 6.18% | 7.11% | 6.66% | 7.18% | 7.05% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 2.50% | 3.69% | 4.24% | 5.13% | 5.12% | 5.77% | 5.73% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 88.14% | 270.58% | 261.24% | 159.44% | 157.98% | 177.05% | 177.03% | 189.09% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr | 78.39% | 151.49% | 153.83% | 132.48% | 140.89% | 158.87% | 161.20% | 170.22% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | | 397.68% | 222.87% | 192.87% | 195.12% | 206.54% | 200.46% | 209.44% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 8.36% | 9.94% | 8.23% | 8.19% | 10.01% | 10.59% | 11.57% | 12.01% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 214.14% | 213.51% | 184.45% | 189.95% | 208.61% | 201.09% | 209.98% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.00% | 0.69% | 0.75% | 0.68% | 0.65% | 0.64% | 0.75% | 0.73% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00% | 3.72% | 4.16% | 4.14% | 3.96% | 3.98% | 4.38% | 4.15% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.20% | 3.55% | 4.68% | 5.00% | 6.63% | 6.91% | 8.10% | 5.88% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | | 16.28% | 30.77% | 55.52% | 16.94% | 37.94% | 75.24% | 11.29% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 28.59% | 6.15% | 121.87% | 12.83% | 16.41% | 15.71% | 18.68% | 22.04% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.81% | 0.21% | 3.79% | 0.62% | 0.72% | 0.72% | 0.76% | 0.70% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 17.18% | 21.14% | 19.42% | 18.07% | 17.51% | 17.23% | 21.38% | 21.88% |
| TIER I / APPR | 0.00% | 18.18% | 16.85% | 15.01% | 15.58% | 15.65% | 16.28% | 16.67% |
| PTC / Activos y Contingentes | 12.07% | 15.42% | 14.39% | 14.21% | 13.62% | 13.38% | 15.04% | 14.55% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 18.36% | 12.03% | 11.14% | 10.16% | 11.75% | 13.55% | 9.28% | 9.07% |
| Capital libre (USD M)** | 1,330,777 | 144,989 | 165,257 | 175,352 | 194,968 | 210,430 | 219,574 | 223,551 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 6.26% | 13.20% | 12.61% | 12.05% | 12.37% | 13.08% | 12.36% | 11.97% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 31.32% | 62.25% | 65.38% | 60.90% | 57.59% | 60.62% | 59.45% | 59.25% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 0.00% | 86.03% | 86.79% | 83.05% | 88.97% | 90.83% | 76.14% | 76.19% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 12.33% | 13.56% | 12.93% | 13.93% | 15.34% | 15.29% | 16.03% | 12.15% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 0.00% | 13.53% | 12.86% | 12.95% | 14.42% | 14.63% | 15.22% | 11.55% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 288,943 | 16,754 | 20,349 | 26,923 | 29,376 | 58,336 | 115,252 | 27,319 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 43,426 | 885 | 2,787 | 4,865 | 3,700 | 6,310 | 11,609 | 2,845 |
| Margen de Interés Neto | 41.66% | 53.98% | 55.30% | 59.43% | 58.52% | 58.03% | 56.58% | 52.87% |
| ROE | 3.88% | 1.54% | 4.32% | 7.17% | 5.45% | 4.65% | 3.51% | 3.31% |
| ROE Operativo | 1.47% | 2.67% | 3.68% | 8.01% | 5.90% | 4.25% | 3.30% | 3.43% |
| ROA | 0.48% | 0.21% | 0.55% | 0.91% | 0.70% | 0.59% | 0.45% | 0.40% |
| ROA Operativo | 0.18% | 0.36% | 0.47% | 1.02% | 0.75% | 0.54% | 0.42% | 0.41% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 85.04% | 97.09% | 95.47% | 94.07% | 94.74% | 95.27% | 95.68% | 95.60% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII) | 4.90% | 6.23% | 6.27% | 7.72% | 8.48% | 8.47% | 8.40% | 6.00% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 5.40% | 6.35% | 6.49% | 8.11% | 8.84% | 8.77% | 8.67% | 6.19% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 90.30% | 85.91% | 80.74% | 72.63% | 81.95% | 86.32% | 87.50% | 83.43% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 96.49% | 94.16% | 92.57% | 87.13% | 91.31% | 93.70% | 95.05% | 93.11% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 63.86% | 58.53% | 61.41% | 52.98% | 51.84% | 53.93% | 60.44% | 58.41% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 4.96% | 5.78% | 5.85% | 6.91% | 7.91% | 8.05% | 8.07% | 5.59% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 3,598,145 | 217,014 | 183,075 | 150,188 | 197,246 | 198,383 | 354,801 | 440,597 |
| Activos Liquidos (BWR) | 4,890,280 | 283,356 | 305,942 | 273,106 | 321,527 | 312,971 | 427,094 | 549,213 |
| 25 Mayores Depositantes | - | 45,487 | 49,078 | 34,455 | 34,757 | 36,657 | 57,537 | 56,829 |
| 100 Mayores Depositantes | - | 68,994 | 72,154 | 60,261 | 62,338 | 63,444 | 87,109 | 86,920 |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 61.53% | 50.57% | 48.11% | 39.67% | 44.54% | 42.12% | 48.77% | 60.91% |
| Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 37.69% | 36.24% | 37.28% | 30.93% | 30.68% | 30.09% | 38.70% | 43.44% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 0.00% | 4.18% | 2.21% | 2.30% | 1.71% | 1.41% | 1.84% | 2.02% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | N/D | 8.67 | 16.87 | 13.45 | 17.94 | 21.34 | 21.03 | 21.51 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 0.00% | 45.27% | 178.70% | 219.99% | 195.78% | 213.63% | 186.26% | 154.43% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 50.55% | 46.97% | 43.73% | 34.41% | 38.30% | 35.88% | 42.70% | 53.82% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 37.19% | 35.97% | 26.17% | 18.92% | 23.49% | 22.75% | 35.47% | 43.17% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0.00% | 5.26% | 4.77% | 2.97% | 2.82% | 2.88% | 4.02% | 3.75% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | 0.00% | 16.05% | 16.04% | 12.62% | 10.81% | 11.71% | 13.47% | 10.35% |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos | N/D | | | | 6.30% | 8.03% | 6.22% | 5.22% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 3.23% | 2.98% | 3.06% | 2.97% | 3.15% | 3.53% | 3.90% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 9.18% | 10.13% | 10.25% | 9.36% | 9.07% | 9.21% | 9.04% |

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

ANEXO

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 2.00%. Por su parte, la previsión de crecimiento para 2024 se fue ajustando hacia abajo a lo largo del año. Si bien la última cifra oficial del BCE durante el año 2024 era de un aumento de 0.9%, en abril 2025 el BCE ajustó la previsión a una contracción del -2%. Este porcentaje estuvo influenciado por las afectaciones económicas producidas por los cortes de energía que afectaron al país en el último cuatrimestre del 2024.

Durante el año 2024 el gobierno de Daniel Noboa enfrentó una 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 del actual gobierno 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, 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 se aprobó 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. En el año 2025 el gobierno ha enviado a la asamblea varias leyes relacionadas con la seguridad (Ley de Solidaridad Nacional y Ley de Inteligencia) y contra prácticas corruptas en los

procesos de contratación pública con el objetivo de ahorrar recursos al estado.

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 y en el año 2025 después de la segunda revisión del programa el FMI aumentó este cupo aumento hasta USD 5,000. Este programa tiene un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardarán un tiempo en resolverse¹. En junio 2024, Ecuador recibió el primer desembolso por USD 1,000 millones del crédito obtenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este endeudamiento se necesitaba para cubrir los gastos y pago de deuda del Presupuesto en 2025 ya que los ingresos tributarios y petroleros no son suficientes. En diciembre de 2024, el FMI desembolsó 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 establecidas². Para el año 2025 se espera que el organismo realice el tercer desembolso durante el segundo semestre del año.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y marzo el SRI alcanzó una recaudación de USD 5,385 millones, lo que representa un incremento del 18.8% con respecto 2023³. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 1,963 millones, un 28% más que el año anterior. Adicionalmente, existieron incrementos en la recaudación de impuesto a la renta e ICE, sumado esto a las contribuciones especiales que se cobraron de manera excepcional.

En el periodo enero-abril, el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, sus ventas decrecieron 7.3%. Este sector enfrentará dificultades para recuperar su crecimiento ya que la producción de crudo sigue decreciendo (-6.4%). Por otro lado, el Estado hasta abril ha tenido que importar un total de 23 millones de barriles casi un 12% más que lo importado en el año 2024 para el mismo periodo.

¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

El primer pozo del campo ITT, ubicado dentro del Parque Nacional de Yasuní, 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. En el año 2024 se cerraron 10 de los 246 pozos, lo que significó una pérdida de 10 mil barriles diarios. Para el año 2025 se estima el abandono definitivo de otros 48 pozos, lo que generará una disminución de 15,830 barriles por día⁴.

A marzo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1630 puntos, con tendencia al alza, debido a que no hubo un ganador en las elecciones de febrero 2025 y a la expectativa de la segunda vuelta electoral. Como hecho subsecuente en el mes de junio 2024 el riesgo país mejoró hasta mantenerse en niveles inferiores a 900 puntos con una tendencia decreciente desde la victoria de Daniel Noboa en la segunda vuelta electoral.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político en la mayor parte del año 2024 tuvo 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 algunos meses del año 2024 y primeros meses del año 2025. En el mes de febrero 2025, como consecuencia de los resultados de la primera vuelta electoral, el riesgo país incrementó nuevamente ya que no se cumplió la expectativa de la victoria del actual gobierno sin necesidad de una segunda vuelta electoral⁵. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos.

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings sigue en CCC+ y fue reafirmada en agosto 2024, por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, 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.

FITCH considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción del PIB del -2.00%. Como se indicó anteriormente, esta caída es resultado de varios sucesos negativos que se materializaron durante el año 2024 como son: la inseguridad, el cierre progresivo de los pozos petroleros del Bloque ITT, los cortes de luz del último trimestre del año y la incertidumbre política antes de las elecciones presidenciales. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y proyecciones del BCE.

| Indicador | 2022 | 2023 (p) | 2024 (p) | 2025 (proy) |
|---------------------------------|-------|----------|----------|-------------|
| Producto Interno Bruto (PIB) | 5.90% | 2.00% | -2.00% | 2.80% |
| Exportaciones | 7.85% | 0.82% | 1.79% | 2.00% |
| Importaciones | 9.55% | 0.62% | 1.66% | 1.30% |
| Consumo final Gobierno | 1.39% | 1.72% | -1.22% | 1.70% |
| Consumo final Hogares | 6.00% | 4.21% | -1.29% | 2.70% |
| Formación Bruta de Capital Fijo | 9.19% | 0.22% | -3.80% | 2.50% |

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

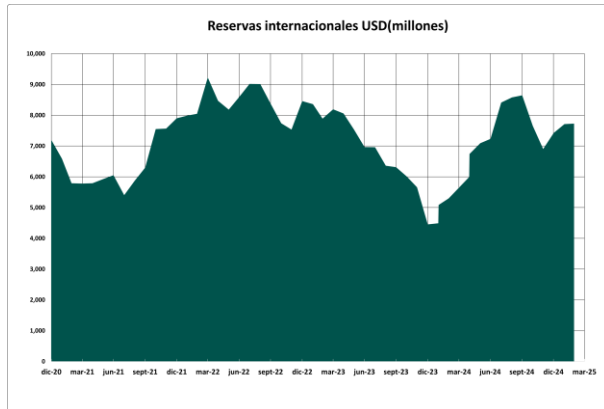
A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente se han recuperado y presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, debido a varios factores como son la recuperación del financiamiento del exterior, 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).

⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

Gráfico 9



Fuente: BCE

Elaboración: BWR

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 398 instituciones a marzo-2025, de las 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 marzo-2025, 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 último año fueron:

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 13,801MM y reportó una contracción del 6.4% interanual, mientras el desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 10.4% 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 9.48% (8.51% mar-2024). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 10.66% (9.61% a mar-2024). El aumento de la morosidad va de la mano con la falta de liquidez y dinamismo en la economía que se evidenció pausado por la incertidumbre política percibida hasta el mes de abril 2025, cuando se eligió al Presidente de la República.

Por su parte, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 0.88 veces y es inferior a la registrada en mar-2024 (1.04 veces); al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 0.78 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 94.8% y 5.2% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 18,878MM y un crecimiento del 2.6% en relación con dic-2024. El 24.4% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 74.6% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (6%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el requerimiento de los clientes por rentabilizar

sus depósitos.

Las obligaciones financieras ascienden a USD 446.9MM, lo que supone un decrecimiento interanual del 39.9%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (56.5%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (32.9%), así como instituciones financieras locales (10.6%).

Resultados. - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 26.8MM. Los intereses ganados se reducen en 5.5% anual, en contraste, hay crecimiento en los intereses pagados en un 3.6% que disminuyen el margen de interés neto (41.7%) con a mar-2024 (46.8%). Aportan también al resultado del ejercicio los otros ingresos financieros netos que incrementan en 36.5%, la reducción de los gastos operativos (-3.4%). Así como también la contracción del gasto de provisiones (-35.1%). Lo que genera un aumento de interanual del 18.7% en la utilidad del periodo.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan un leve crecimiento anual y se ubican en 3.88% y 0.48% 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 61.5% 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 50.6% y sube frente al mismo periodo del 2024 (40.2%).

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 mar-2025, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 17.18%, superior en 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 6.26% 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.