

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

dic-24	mar-25
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”.

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 miles USD	SISTEMA SECTOR 1 COOPERATIVAS				
	mar-23	dic-23	mar-24	dic-24	mar-25
Activos	22,689,367	3,155,947	3,271,819	3,346,347	3,493,122
Patrimonio	2,770,317	307,311	345,639	353,706	371,599
Resultados	26,762	8,499	30,513	6,648	21,376
ROE (%)	3.88%	11.23%	9.48%	7.61%	5.96%
ROA (%)	0.48%	1.09%	0.96%	0.80%	0.63%

Contactos:

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

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

Fundamentos de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la **calificación de AA- (doble AA menos)**, con perspectiva de calificación estable, a **Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista LTDA**. 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 y Gobierno Corporativo.

Con una trayectoria de décadas, Juventud Ecuatoriana Progresista se sitúa como la cooperativa de ahorro y crédito con mayor volumen de activos en el país. Su consejo de administración y equipo directivo aportan estabilidad y experiencia probada, lo que refuerza su posicionamiento en el sector. La cooperativa concentra su oferta en tres líneas principales: consumo, crédito inmobiliario y microcrédito. Estos segmentos tienden a mostrar mayor sensibilidad a las variaciones macroeconómicas y al ciclo crediticio, por lo cual su gestión activa de riesgos es clave.

Indicadores de Rentabilidad presionados. El margen neto de interés registra una reducción interanual, lo cual obedece, principalmente, a la estructura del costo de fondeo de depósitos a largo plazo, al lento ritmo de expansión de la cartera crediticia, el aumento en activos de menor rentabilidad que dan como resultado, menores ingresos recurrentes del negocio. El resultado neto, mejora gracias a menores provisiones, recuperaciones de activos financieros y un control de gastos operativo.

Mejor desempeño de la Cartera. Durante el trimestre se observa una tendencia positiva en la gestión crediticia, caracterizada por una reducción interanual de la morosidad y mejor cobertura de provisiones.

Composición: los préstamos de consumo, microcréditos e inmobiliarios conservan proporciones similares. Como estrategia emergente, la institución impulsa el crecimiento de la cartera productiva, buscando diversificar su mix de crédito.

Cobranza y recuperación: la estabilidad en las categorías de riesgo (C-D-E) y la mejora en la recuperación de cartera castigada reflejan políticas de selección crediticia y cobranza efectivas.

Adecuados niveles de liquidez. la Cooperativa ha mantenido adecuados niveles de liquidez de acordes con sus necesidades que le han ayudado a afrontar períodos sistémicos complicados. Los activos líquidos cubren el requisito mínimo de liquidez establecido por la SEPS, mostrando una mejora interanual. Esta liquidez se sustenta en un constante crecimiento de los depósitos del público, mayores al promedio de su segmento con una modificación en su composición hacia depósitos a la vista lo que mejora el perfil de liquidez inmediata.

Brecha de liquidez: se ha reducido gracias a la inversión de excedentes en instrumentos de corto plazo con entidades locales, lo que, si bien presiona la rentabilidad, sustenta una liquidez estructural más robusta.



Niveles de Solvencia patrimonial en mejora. La cooperativa cumple con los requisitos regulatorios establecidos para su segmento. En el período de análisis se obtiene una mejor posición, debido al mejor control de sus activos de riesgo, sin embargo, al comparar con sus pares, su índice de capital libre sobre activos productivos es menor al promedio del segmento, lo cual indica una menor capacidad relativa para asumir riesgos potenciales.

La perspectiva estable anticipa una recuperación de los resultados operativos durante el año, impulsada por un mayor margen financiero, un desempeño más eficiente de la cartera y un estricto control de gastos. Se prevé que la cobertura de la cartera en riesgo se mantenga en al menos 100 %. La calificación estará sujeta al seguimiento de los indicadores de solvencia y su convergencia con los promedios de la industria.

La calificación otorgada es sensible a cambios en la calidad de su cartera y aun control en la brecha de liquidez.

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo1

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito "Juventud Ecuatoriana Progresista" LTDA. es una entidad financiera especializada en finanzas sociales. Constituida como sociedad cooperativa, agrupa a personas naturales y jurídicas que se asocian voluntariamente bajo los principios de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Su objetivo principal es facilitar servicios de intermediación financiera y promover la responsabilidad social entre sus socios.

Con 53 años de trayectoria en el mercado financiero ecuatoriano, la cooperativa opera mediante 63 agencias a nivel nacional y cuenta con una planta laboral de 2,195 colaboradores.

Como institución de ahorro y crédito, está sujeta a la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Según el volumen de sus activos y operaciones, está clasificada dentro del Segmento 1 del sistema cooperativo nacional.

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 2.50%.
- Alcanzar una rentabilidad de al menos USD 33MM.
- Alcanzar un gasto de provisión igual o inferior al 4.36% del monto colocado.
- Índice de mora máximo del 6.25% al 31 diciembre 2025.
- Incrementar el saldo de la cartera Bruta de Créditos en USD 144MM.
- Reactivar la calidad del servicio al cliente.
- Implementar la venta cruzada.
- Optimizar los procesos de negocios y administrativos.
- Capacitar al personal en sus competencias técnicas.
- Innovar las tecnologías para la venta de productos y servicios.

Implementación / Ejecución

En marzo 2025 los depósitos totales alcanzaron USD 3,135.8 millones, un crecimiento de 8% interanual (USD 2,902.8 millones en 2024). Destaca especialmente el aumento de depósitos a la vista (+24.8%), crecimiento que se encuentra dentro de las proyecciones del 2.5%.

El ROA mejoró de 0.80% a 1.03%, mientras el ROE subió de 7.61% a 9.70%. Aunque hubo una caída trimestral fuerte (como muestra la comparación con dic-2024), la tendencia anual sigue siendo positiva gracias al control de provisiones.

El índice de mora refleja un 7.33% valor inferior en 0.30 p.p vs mar 2024, concentrado en incremento en los segmentos de Consumos e inmobiliario.

APETITO DE RIESGO

Normas de Colocación

La Cooperativa demuestra controles y procesos bien definidos, sustentados en su plan de continuidad de negocio, reglamentos de crédito, informes CAIR periódicos (mensuales/trimestrales), y matrices de monitoreo de límites (tesorería, mercado, riesgo). Estos mecanismos garantizan el cumplimiento tanto de sus lineamientos internos como de la regulación ecuatoriana.

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 mar 25 la JEP mantiene declarados los 3 Riesgos Potenciales catalogados como Muy Alto y Altos. Para el riesgo muy alto se culmina el plan de acción, con lo cual el riesgo residual esperado baja a riesgo medio. 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 mar-25, registra una participación de 15.61% del total del segmento 1 de Cooperativas, posicionándola como la primera en su segmento, su nivel de resultados netos registra una participación de un 34.13% dentro del segmento 1 de cooperativas a nivel nacional, reflejando un incremento en sus resultados 37.42% vs mar-24. La cartera de la JEP constituye el 14.81% de la cartera del segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, misma que ha incrementado en un 2.64% con relación a mar-2024, el mayor crecimiento de cartera se concentra en el segmento productivo en un 185% vs mar-2024.

Entidad	Activos (\$miles)	% del Total Activos Segmento 1	Patrimonio (\$miles)	% del Total Patrimonio Segmento 1
COOPERATIVA JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LIMITADA	3,596,357.20	15.61%	373,151.12	13.48%
TOTAL SEGMENTO 1	23,032,971.08	100.00%	2,768,837.00	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

Si bien el riesgo de tasa de interés es el factor más significativo para la Cooperativa, su exposición al riesgo de mercado se mantiene reducida. Esto se debe al efecto de los límites máximos regulatorios del Banco Central del Ecuador y a la estabilidad inherente de las tasas en su cartera de productos. Complementariamente, los indicadores derivados de los reportes de sensibilidad (brechas, margen financiero y patrimonio) exceden consistentemente los umbrales internos, lo que confirma una solvencia patrimonial adecuada para mitigar fluctuaciones en las tasas.

Riesgo de tasa de Interés

A marzo de 2025, la sensibilidad del margen financiero se ubicó en 3.01% y la sensibilidad patrimonial en 7.63% (referenciadas al patrimonio promedio). El análisis identifica una exposición significativa, derivada fundamentalmente de tres factores: el desfase de plazos entre activos y pasivos sensibles a tasas, el mayor dinamismo de los gastos financieros frente a los ingresos por intereses, y la concentración en instrumentos de corto plazo, lo cual incrementa 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

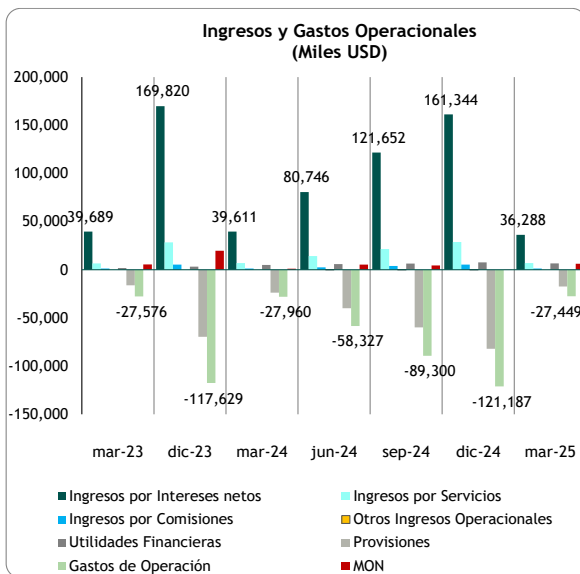
el control y mitigación de los riesgos inherentes que se tiene en el sector financiero.

PERFIL FINANCIERO

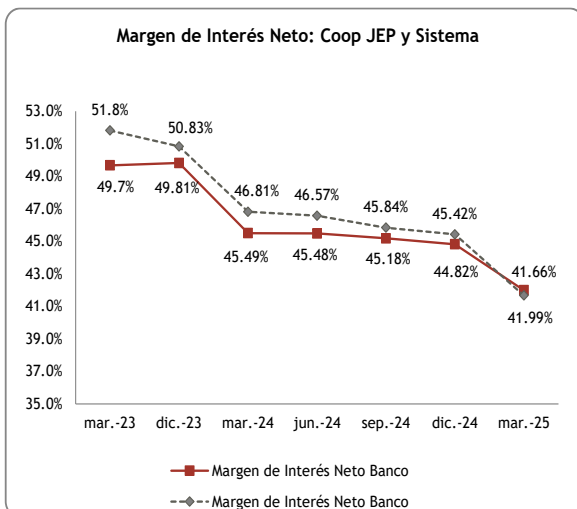
Ingresos y Rentabilidad

Los ingresos financieros totales mostraron un leve crecimiento interanual del 1.0%, pasando de USD 93.7 millones en marzo 2024 a USD 94.6 millones en marzo 2025. El margen bruto financiero se situó en USD 44.1 millones en marzo 2025, con una reducción interanual del 3.9% (USD 45.9M en 2024), estos resultados se dan por la disminución en intereses ganados.

Gráfico 1



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



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

El margen de interés se ubicó en USD 36.3 millones en marzo 2025, mostrando una caída interanual del 8.4% (USD 39.6MM en 2024).

Los gastos operativos totalizaron USD 27.4 millones en marzo 2025, con una disminución interanual del 1.83% (USD 27.9MM en 2024). La presión provino de costos tecnológicos y de personal.

En marzo de 2025, los intereses ganados totalizaron USD 86.4 millones, registrando una ligera contracción interanual del 0.7% (USD 87.0 millones en marzo 2024). Esta reducción se atribuyó principalmente a la disminución en intereses y descuentos de inversiones (-17.28%).

La utilidad neta alcanzó USD 9.1 millones en marzo 2025, registrando un crecimiento interanual del 37.4% (USD 6.6M en 2024), como consecuencia de una disminución en sus provisiones y el incremento de intereses pagados.

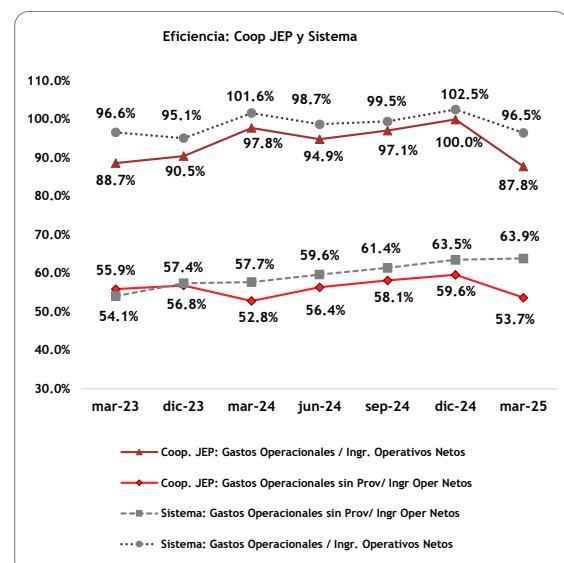
En la fecha de corte, el margen operacional antes de provisiones se situó en USD 23.7 millones, mostrando una contracción interanual del 5.2% (USD 25.0 millones en marzo 2024). Esta reducción fue impulsada por el crecimiento de los intereses pagados (5.64%) y otros ingresos Financieros (24.65%).

El margen operacional neto (después de provisiones) evidenció un incremento en marzo de 2025, ubicándose en USD 6.3 millones, lo que representa un incremento interanual del 425.8% (USD 1.2 millones en marzo 2024).

Este salto positivo se explica por una reducción de provisiones (-26.76% trimestral, de USD 23.8M a USD 17.4M).

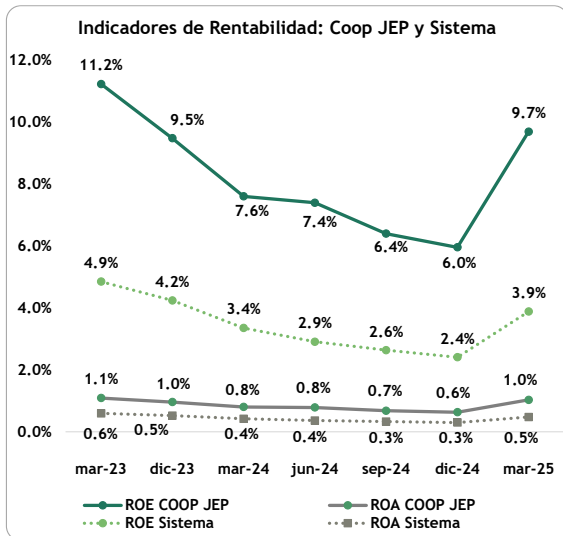
El ROA anualizado mejoró de 0.80% (mar-2024) a 1.03% (mar-2025), mientras el ROE subió de 7.61% a 9.70%.

Gráfico 2



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

Gráfico 3



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

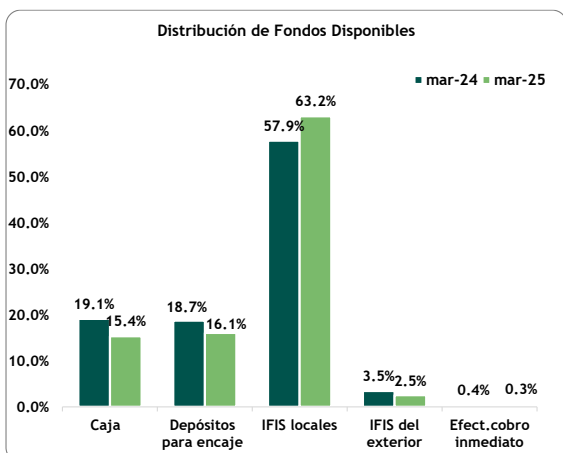
Calidad de Activos**Fondos Disponibles e Inversiones**

Los activos totales crecieron un 7.5% interanual, de USD 3,346.3 millones (mar-2024) a USD 3,596.4 millones (mar-2025). Esta expansión fue liderada por fondos disponibles (+24.6%) e inversiones financieras (+10.3%).

Los activos productivos sumaron USD 3,216.9 millones en marzo 2025, (considerando depósitos, inversiones brutas, Cartera Productiva Bruta y fondo de liquidez) representando el 89.5% del total y registrando un crecimiento interanual del 8.1%. La cartera crediticia productiva creció 3.0%,).

La composición actual de fondos disponibles e inversiones, mantuvieron un crecimiento sostenido desde periodos anteriores, contrario al lento incremento de cartera, lo cual dio como resultado un cambio positivo en la liquidez

Gráfico 4



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

La composición de los fondos disponibles se concentra en 16 entidades privadas con calificación de riesgos local entre A- y AAA- de estas dos corresponden a

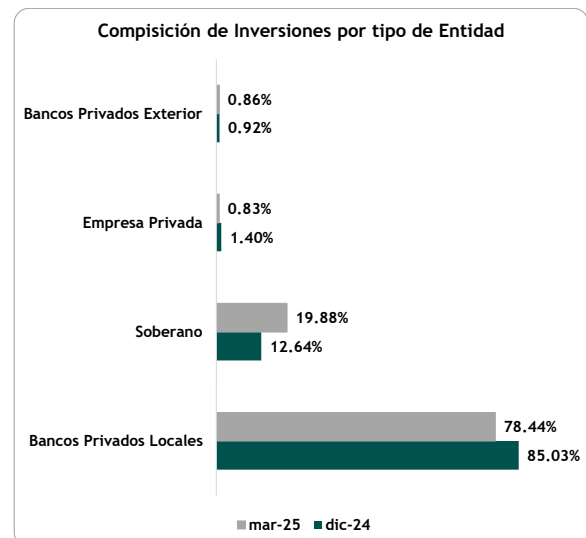
instituciones financieras del exterior, con calificación mínima de BBB- en escala internacional.

Inversiones Financieras

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

Las inversiones financieras totalizaron USD 607.4 millones en marzo 2025, con un incremento interanual del 10.3%.

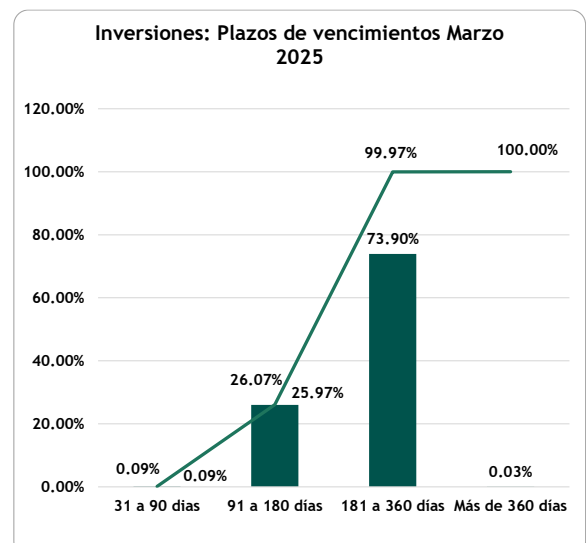
Gráfico 5



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

Se concentran en instituciones financieras locales con un 99.14% en vencimientos hasta los 360 días. Con calificaciones de riesgos que van desde A hasta AAA-.

Gráfico 6



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

Calidad de Cartera

La calidad crediticia de la institución evidencia una mejora interanual en morosidad, con la cartera vencida (>30 días) reduciéndose de 2.50% a 1.92% entre marzo 2024 y marzo 2025, que refleja una gestión de cobranza



más efectiva y una selección prudente de deudores. La institución elevó las provisiones para pérdidas crediticias en un 8.6% interanual, lo que permitió mejorar la cobertura sobre cartera en riesgo de 80.7% a 88.9%, y para cartera C, D y E de 106.1% A 116.9%

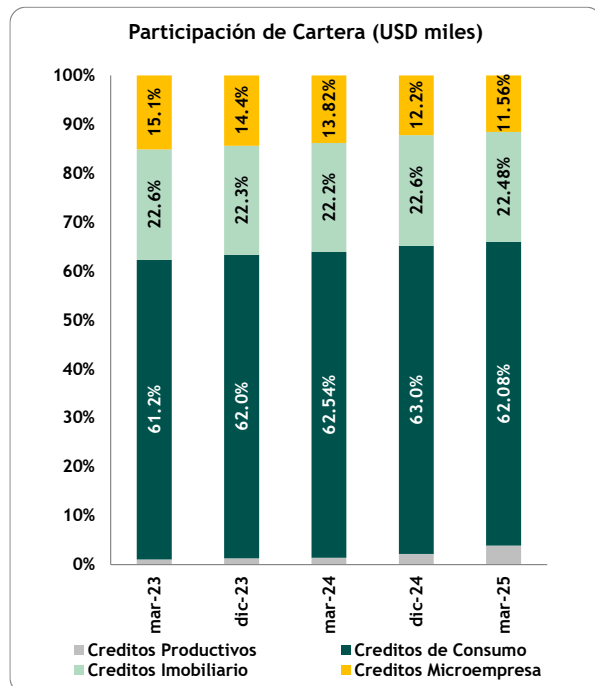
Los activos castigados acumularon USD 6.315 millones (0.29% de cartera bruta promedio). La recuperación de cartera castigada fue de USD 1.7 millones.

La institución logró una reducción interanual en morosidad (-0.3 p.p.).

El segmento de mayor crecimiento interanual es el Productivo con un 185%, sin que tenga una importante representación ya que es el 3.88% de la cartera, en cambio el segmento que refleja una disminución es microempresa con un -14%.

La cartera mantuvo diversificación: consumo (62.08%), microcréditos (11.56%), inmobiliarios (22.48%) y comerciales (3.88%).

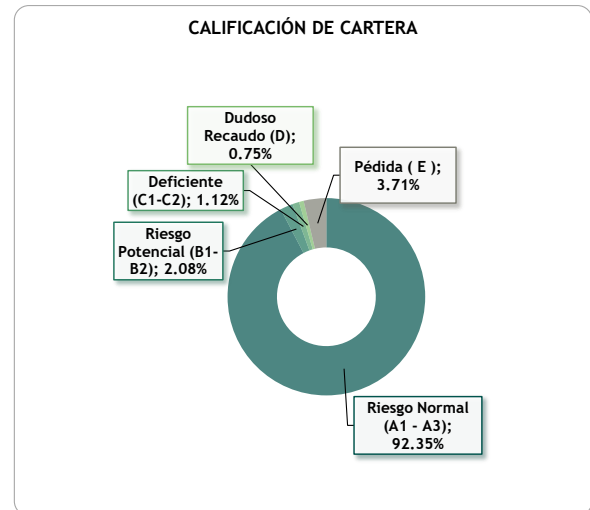
Gráfico 7



Las Cooperativas se han caracterizado por no tener concentración de crédito, debido al segmento que atienden. La relación de los 25 mayores deudores sobre su patrimonio refleja un incremento interanual de 8.6 p.p, manteniendo una concentración moderada de riesgo en un grupo reducido de clientes.

La composición de su cartera calificada con fecha de corte a mar-2025 es la siguiente:

Gráfico 8

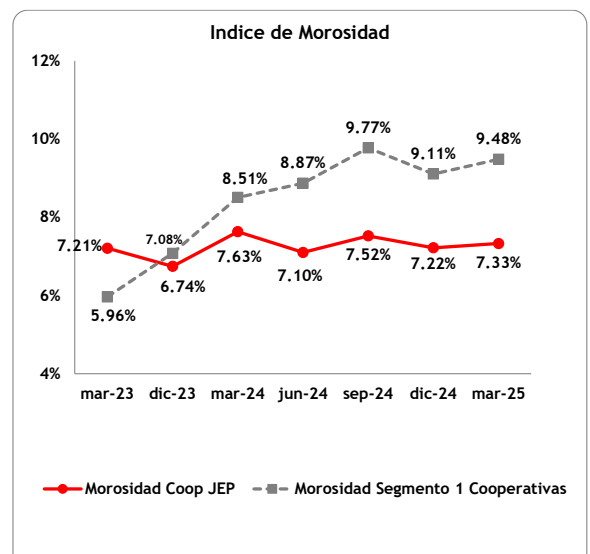


Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El 70% de la cartera tiene vencimientos de más de 360 días y también el 38.57% de los préstamos vencidos.

En cuanto al perfil de riesgo, los créditos en categorías C-D-E (alto riesgo) se mantuvieron estables en 5.57% de la cartera bruta, con una leve reducción interanual de 0.23%.

Gráfico 9



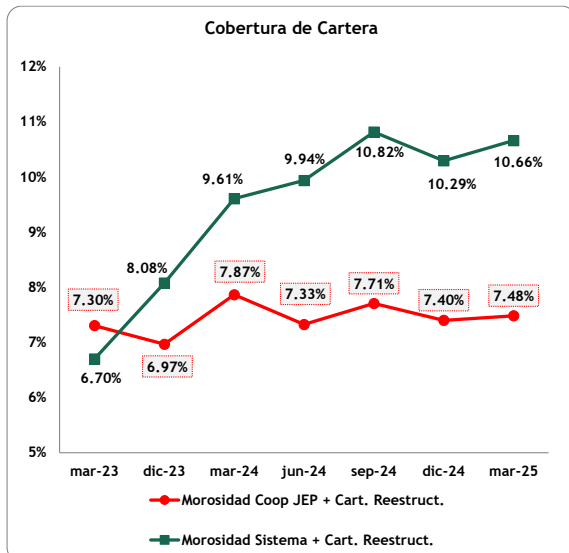
Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La morosidad muestra una mejora interanual significativa, reduciéndose de 7.63% en marzo 2024 a 7.33% en marzo 2025, equivalente a una disminución de la cartera en riesgo de USD 2.4 millones. Esta evolución refleja una gestión de cobranza más efectiva y políticas crediticias más selectivas.

En cuanto a los castigos crediticios, se acumulan USD 6.3 millones en el periodo, representando el 0.28% de la cartera bruta promedio.

Las provisiones de cartera registran un incremento interanual del 8.6% (USD 135.9M a USD 147.6M), con un mayor crecimiento en el segmento de consumo. Este costo de provisiones implica un costo financiero que presionó la utilidad neta (-37.4% interanual).

Gráfico 10



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

Fondeo y Liquidez

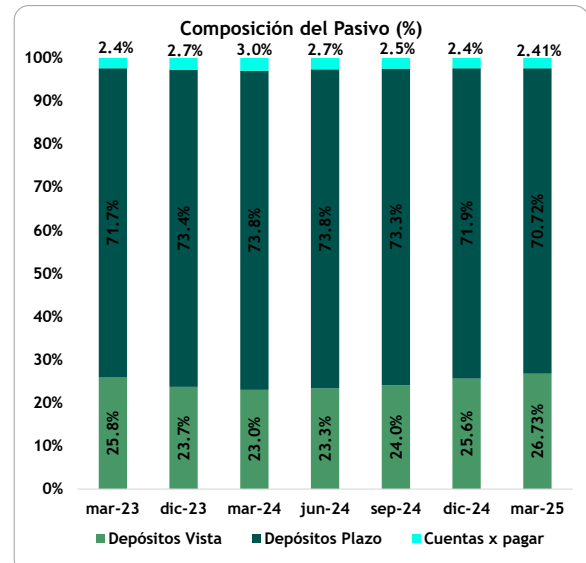
El crecimiento de los depósitos del público por encima del promedio del segmento cooperativo refleja una base de fondeo sólida y consolida la confianza de los ahorristas.

Los pasivos totales sumaron USD 3,214.1 millones (+7.4% interanual). La estructura muestra que los depósitos del público representan el 97.6% de los pasivos con costo, creciendo 8.0%. Las obligaciones con el público crecieron en 8.03%. Dentro de esto, los depósitos a la vista aumentan 24.8% (USD 170M), mientras los depósitos a plazo crecieron 2.9%.

Las obligaciones inmediatas no tienen mayor incidencia en el balance y mostraron una reducción del 1.20% interanualmente, mientras que las cuentas por pagar y otros pasivos decrecieron un 13.0%, reflejando una gestión más eficiente de pasivos.

Los 25 mayores depositantes representan USD 77.1 millones (2.46% del total de depósitos), reduciendo su concentración frente a 2024 (3.25%), disminuyendo el riesgo de concentración.

Gráfico 11



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

La reducción de la brecha acumulada de liquidez en la Cooperativa JEP evidencia una gestión más eficiente de sus recursos líquidos. Este logro se sustenta en el crecimiento sostenido de sus activos y una estructura de pasivos estable, factores que fortalecen su resiliencia financiera.

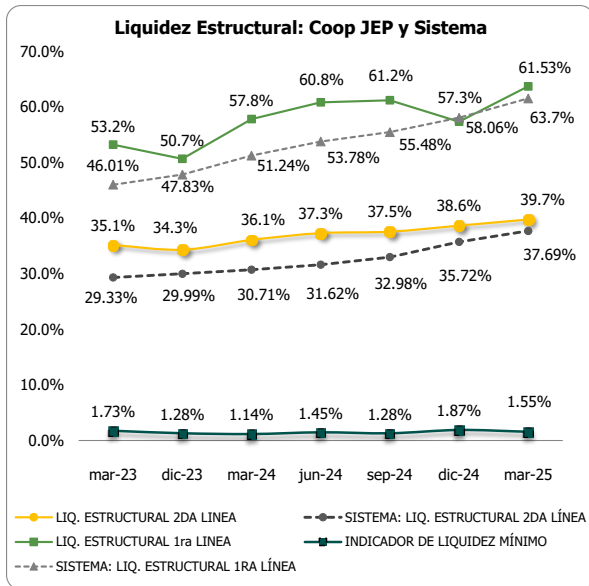
Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez se da en la séptima banda de tiempo (181 a 360 días). Existe una posición 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.

En la liquidez de primera línea, se registró un crecimiento interanual del 24.34%, pasando de USD 825.4 millones a USD 1,026 millones. Este incremento elevó su cobertura sobre depósitos del 14.8% al 17.1%, superando holgadamente el mínimo regulatorio y reflejando una acumulación estratégica de recursos para atender obligaciones urgentes.

La liquidez de segunda línea suma USD 1,246.6 millones, cubriendo el 38.78% del pasivo. La combinación de ambos niveles muestra un colchón robusto, aunque la brecha acumulada señala la necesidad de optimizar el perfil de vencimientos.

El requerimiento mínimo de liquidez se ubica en 1.55%, mayor en 0.18 p.p interanualmente, y está cubierto por activos líquidos en 2.6 veces.

Gráfico 12



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

Capitalización y Apalancamiento

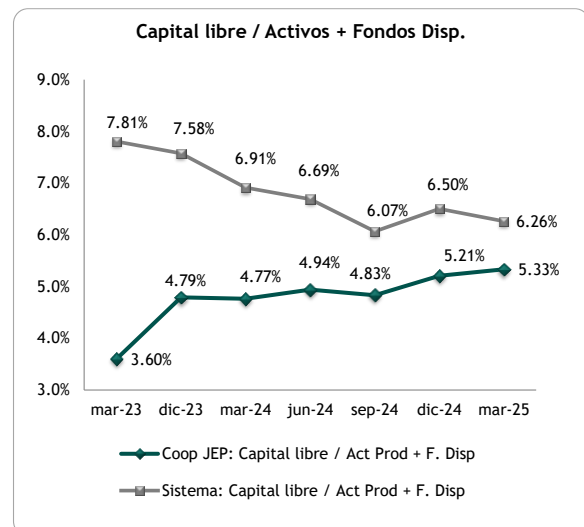
El patrimonio al 31 de marzo de 2025 asciende a USD 382.3 millones, estructurado en tres componentes principales: capital social (USD 64.9 millones, 17.0% del total), reservas legales (USD 285.5 millones, 74.7%) y superávit por valuaciones (USD 22.8 millones, 6.0%). Este patrimonio supera significativamente los requerimientos regulatorios, evidenciado por el índice PTC/APPR del 14.5%, muy por encima del mínimo. Sus indicadores de capitalización no son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas.

Comparativamente su índice de patrimonio Técnico asciende a USD 365.2 millones (+4.7% interanual), respaldado por reservas legales de USD 285.5 millones (+11.0%).

El índice de capital libre a Activos productivos (5.3%) representa la capacidad de asumir riesgos adicionales, que respaldarían un eventual deterioro de los activos.

Mejora en el período analizado, pero aún es menor que el promedio del segmento (6.2%) y es importante su fortalecimiento, para cubrir potenciales riesgos futuros.

Gráfico 13

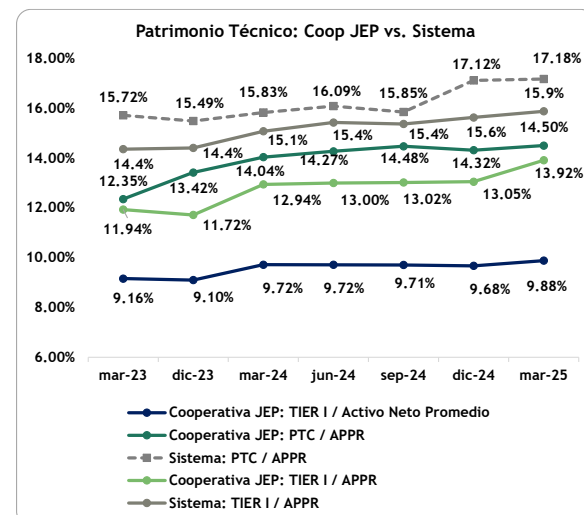


Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

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 mar 2025, el índice Tier 1/APR se ubica 13.9% (vs 12.9% en 2024).

El indicador PTC/APPR mejoró de 12.35% a 14.5% valores inferiores a los registrados en el segmento al que pertenece la cooperativa.

Gráfico 14



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

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	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,611,692	240,439	237,517	263,729	290,707	347,685	351,463	357,104
Inversiones Brutas	2,886,160	503,537	527,329	550,619	552,379	516,444	561,251	607,462
Cartera Productiva Bruta	13,817,553	1,954,059	2,038,366	2,039,314	2,043,520	2,054,923	2,076,183	2,099,974
Otros Activos Productivos Brutos	952,975	99,743	102,134	122,860	124,905	126,436	127,707	152,334
Total Activos Productivos	20,268,379	2,797,777	2,905,346	2,976,523	3,011,511	3,045,487	3,116,604	3,216,874
Fondos Disponibles Improductivos	986,453	157,187	168,111	165,858	170,167	173,196	176,433	178,294
Cartera en Riesgo	1,447,455	151,776	147,406	168,465	156,187	167,171	161,539	166,059
Activo Fijo	487,918	79,729	88,437	87,680	85,823	91,949	92,337	90,435
Otros Activos Improductivos	982,686	77,147	92,083	90,585	94,523	92,451	90,351	98,096
Total Provisiones	(1,483,525)	(107,670)	(129,565)	(142,763)	(132,471)	(140,359)	(144,143)	(153,400)
Total Activos Improductivos	3,904,513	465,839	496,038	512,587	506,699	524,767	520,661	532,883
TOTAL ACTIVOS	22,689,367	3,155,947	3,271,819	3,346,347	3,385,739	3,429,896	3,493,122	3,596,357
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	18,878,144	2,779,360	2,845,705	2,902,765	2,943,007	2,985,552	3,046,581	3,135,817
Depósitos a la Vista	4,612,202	736,139	692,259	688,218	705,261	736,661	798,302	859,072
Depósitos a Plazo	14,084,907	2,041,930	2,148,835	2,209,675	2,232,808	2,244,175	2,244,310	2,272,925
Depósitos Restringidos	181,026	1,291	4,611	4,873	4,938	4,716	3,969	3,821
Obligaciones Inmediatas	1,382	530	593	605	844	639	468	598
Obligaciones Financieras	446,884	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	36,012	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	25	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	556,596	68,746	79,882	89,270	80,621	76,923	74,473	77,655
TOTAL PASIVO	19,919,050	2,848,636	2,926,180	2,992,640	3,024,472	3,063,114	3,121,522	3,214,070
TOTAL PATRIMONIO	2,770,317	307,311	345,639	353,706	361,267	366,782	371,599	382,287
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,689,367	3,155,947	3,271,819	3,346,347	3,385,739	3,429,896	3,493,122	3,596,357
CONTINGENTES	335,934	214,405	208,788	206,174	206,402	219,436	223,692	235,221
RESULTADOS								
Intereses Ganados	589,975	79,905	340,922	87,066	177,550	269,258	360,015	86,422
Intereses Pagados	344,164	40,216	171,102	47,455	96,805	147,606	198,671	50,134
Intereses Netos	245,812	39,689	169,820	39,611	80,746	121,652	161,344	36,288
Otros Ingresos Financieros Netos	24,814	3,091	8,689	6,305	8,475	10,351	13,079	7,859
Margen Bruto Financiero (IO)	270,626	42,779	178,509	45,916	89,221	132,003	174,423	44,148
Ingresos por Servicios (IO)	16,446	6,574	28,437	7,048	14,241	21,587	28,888	7,003
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,042	-	-	-	27	28	28	-
Gastos de Operación (Goperac)	184,520	27,576	117,629	27,960	58,327	89,300	121,187	27,449
Otras Pérdidas Operacionales	171	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	104,422	21,777	89,316	25,004	45,163	64,317	82,152	23,702
Provisiones (Goperac)	94,291	16,177	69,575	23,813	39,836	59,846	82,091	17,440
Margen Operacional Neto	10,132	5,600	19,742	1,191	5,326	4,471	61	6,262
Otros Ingresos	52,780	12,041	28,667	12,028	18,944	24,789	32,265	11,204
Otros Gastos y Pérdidas	19,486	4,064	6,214	2,545	3,269	3,441	3,557	2,890
Impuestos y Participación de Empleados	16,664	5,078	11,681	4,025	7,925	8,719	7,393	5,440
RESULTADOS DEL EJERCICIO	26,762	8,499	30,513	6,648	13,076	17,101	21,376	9,136

JUVENTUD ECUATORIANA Y PROGRESISTA

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	21,254,832	2,954,965	3,073,457	3,142,380	3,181,678	3,218,684	3,293,037	3,395,168
Cartera Bruta total	15,265,008	2,105,835	2,185,773	2,207,779	2,199,707	2,222,093	2,237,723	2,266,033
Cartera Vencida	473,360	43,145	52,319	55,207	42,042	40,570	36,930	43,434
Cartera en Riesgo	1,447,455	151,776	147,406	168,465	156,187	167,171	161,539	166,059
Cartera C+D+E	-	104,100	114,020	128,039	117,772	123,952	122,028	126,295
Provisiones para Cartera	(1,275,718)	(102,352)	(122,827)	(135,906)	(126,370)	(134,539)	(138,606)	(147,595)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.8%	85.7%	85.4%	85.3%	85.6%	85.3%	85.7%	85.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.7%	100.7%	102.1%	102.6%	102.4%	102.1%	102.3%	102.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.10%	2.05%	2.39%	2.50%	1.91%	1.83%	1.65%	1.92%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	9.48%	7.21%	6.74%	7.63%	7.10%	7.52%	7.22%	7.33%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	10.66%	7.30%	6.97%	7.87%	7.33%	7.71%	7.40%	7.48%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	4.93%	5.21%	5.79%	5.34%	5.57%	5.44%	5.56%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	88.14%	67.44%	83.33%	80.67%	80.91%	80.48%	85.80%	88.88%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vence	78.39%	66.54%	80.66%	78.26%	78.42%	78.56%	83.69%	87.05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	98.32%	107.72%	106.14%	107.30%	108.54%	113.58%	116.87%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.36%	4.86%	5.62%	6.16%	5.74%	6.05%	6.19%	6.51%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	103.43%	113.63%	111.50%	112.48%	113.24%	118.12%	121.46%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.78%	0.81%	0.83%	1.10%	1.29%	1.28%	2.32%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	5.34%	5.13%	5.19%	6.69%	7.84%	7.73%	13.80%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.20%	5.06%	6.79%	6.13%	6.49%	6.11%	8.18%	5.89%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5.49%	4.11%	14.71%	4.33%	9.68%	14.44%	19.07%	2.85%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	28.59%	0.00%	34.55%	28.70%	56.63%	17.91%	75.60%	27.92%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.81%	0.09%	1.38%	1.21%	2.23%	0.65%	2.67%	1.12%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	17.18%	12.35%	13.42%	14.04%	14.27%	14.48%	14.32%	14.50%
TIER I / APPR	15.88%	11.94%	11.72%	12.94%	13.00%	13.02%	13.05%	13.92%
PTC / Activos y Contingentes	12.07%	8.78%	9.52%	9.82%	9.88%	9.91%	9.66%	9.53%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.36%	26.94%	26.68%	25.14%	24.17%	25.41%	25.72%	24.76%
Capital libre (USD M)**	1,330,777	106,329	147,277	149,740	157,205	155,570	171,515	181,098
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.26%	3.60%	4.79%	4.77%	4.94%	4.83%	5.21%	5.33%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	31.32%	25.62%	30.99%	30.16%	31.84%	30.68%	33.26%	33.81%
TIER I / Patrimonio Técnico	92.45%	96.61%	87.30%	92.21%	91.10%	89.94%	91.17%	95.94%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.33%	9.85%	10.87%	10.69%	10.85%	10.95%	10.99%	10.78%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.44%	9.16%	9.10%	9.72%	9.72%	9.71%	9.68%	9.88%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	288,943	49,353	206,946	52,963	103,490	153,618	203,339	51,151
Result. antes de impuest. y particip. trab.	43,426	13,578	42,195	10,674	21,001	25,820	28,769	14,576
Margen de Interés Neto	41.66%	49.67%	49.81%	45.49%	45.48%	45.18%	44.82%	41.99%
ROE	3.88%	11.23%	9.48%	7.61%	7.40%	6.40%	5.96%	9.70%
ROE Operativo	1.47%	7.40%	6.13%	1.36%	3.01%	1.67%	0.02%	6.65%
ROA	0.48%	1.09%	0.96%	0.80%	0.79%	0.68%	0.63%	1.03%
ROA Operativo	0.18%	0.72%	0.62%	0.14%	0.32%	0.18%	0.00%	0.71%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.04%	80.42%	82.06%	74.79%	78.02%	79.19%	79.35%	70.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.90%	5.70%	5.98%	5.39%	5.46%	5.45%	5.36%	4.58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.40%	6.15%	6.29%	6.25%	6.03%	5.92%	5.79%	5.58%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	90.30%	74.28%	77.90%	95.24%	88.21%	93.05%	99.93%	73.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	96.49%	88.65%	90.46%	97.75%	94.85%	97.09%	99.97%	87.76%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.86%	55.87%	56.84%	52.79%	56.36%	58.13%	59.60%	53.66%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.96%	5.61%	5.89%	6.26%	5.90%	5.93%	6.01%	5.07%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,598,145	397,626	405,629	429,587	460,874	520,881	527,896	535,398
Activos Liquidos (BWR)	4,890,280	705,424	676,999	703,905	762,993	787,304	824,929	875,374
25 Mayores Depositantes	-	87,098	82,422	94,368	88,504	84,730	71,042	77,148
100 Mayores Depositantes	-	153,339	158,173	174,645	167,762	166,506	153,853	166,578
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	61.53%	53.21%	50.67%	57.82%	60.83%	61.21%	57.35%	63.71%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	37.69%	35.14%	34.30%	36.07%	37.28%	37.55%	38.63%	39.75%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	1.73%	1.28%	1.14%	1.45%	1.28%	1.87%	1.55%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	20.31	26.80	31.64	25.71	29.33	20.66	25.64
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	247.70%	248.57%	255.18%	238.65%	234.29%	230.52%	212.29%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	50.55%	46.70%	44.10%	49.31%	52.36%	52.82%	49.73%	54.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	37.19%	26.32%	26.43%	30.09%	31.62%	34.95%	31.82%	33.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	3.13%	2.90%	3.25%	3.01%	2.84%	2.33%	2.46%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	12.35%	12.17%	13.41%	11.60%	10.76%	8.61%	8.81%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	4.79%	6.29%	5.89%	4.92%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	3.21%	2.90%	3.01%	3.18%	3.07%	3.01%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	9.12%	8.50%	7.41%	8.08%	7.98%	7.63%



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 2.00%. 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 ha enfrentado 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.

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 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 2024 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 una segunda revisión en el mes de abril, y que, en función del cumplimiento de los acuerdos, se desembolsen USD 414 millones más.

En cuanto a la situación fiscal, en 2024 el SRI alcanzó una recaudación récord de USD 20,131 millones, lo que representa un incremento del 15.6% con respecto 2023³. El incremento de IVA al 15% permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 9,767 millones, un 15.7% 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 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 por debajo de lo presupuestado en la proforma. A diciembre 2024 el precio del petróleo WTI alcanzó USD 70.12 y para el 2025 las perspectivas no son mejores y se estima que el precio del petróleo podría rondar entre los USD 60 y 75⁴.

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 día⁵.

A diciembre 2024 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1200 puntos, con tendencia a la baja, gracias al final de los cortes de luz ocasionados por la crisis energética y a la expectativa de continuidad del Gobierno en las elecciones presidenciales de febrero 2025.

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

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.elcomercio.com/actualidad/negocios/sri-alcanza-record-recaudacion-2024-estos-son-impuestos-clave-ecuador.html>

⁴ <https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/mercado-petroleo-gasolina-produccion-precio-78585/>

⁵ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

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 electoral⁶. Hasta el 13 de abril, antes de conocerse los resultados electorales, alcanzó 1844 puntos. Como hecho subsecuente en abril 2025 tras los resultados de segunda vuelta de las elecciones presidenciales que permitieron la continuidad del Gobierno el riesgo país se redujo notablemente (-600 puntos)⁷ ubicándose cerca de los 1100 puntos básicos y consecuentemente los precios de los bonos de deuda externa experimentaron importantes alzas (subida de casi el 33%)⁸.

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

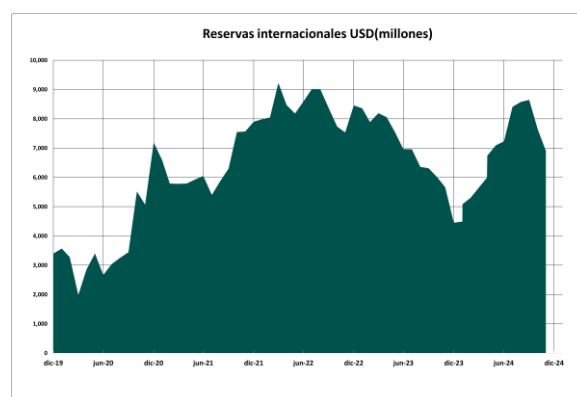
El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2023 de 2.00%⁹ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. Adicionalmente, en abril 2025 el BCE emitió cifras preliminares para el año 2024 con una contracción 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 previsiones 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).

Gráfico 15



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

⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/incertidumbre-politica-riesgo-pais-marzo.html>

⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/riesgo-pais-ecuador-reduce-drasticamente-victoria-daniel-noboa.html>

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/reaccion-mercados-reeleccion-noboa-bonos-riesgo-pais-93974/>

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

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.