

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

dic-24	mar-25	jun-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”.

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

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

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA SECTORIO 1 COOPERATIVAS					
	dic-22	dic-23	jun-24	mar-25	jun-25	
Activos	23,790	3,085	3,272	3,386	3,596	3,692
Patrimonio	2,831	298	346	361	382	389
Resultados	51.1	13.0	30.5	13.1	9.14	15.06
ROE (%)	3.67%	7.70%	9.48%	7.40%	9.70%	7.92%
ROA (%)	0.44%	0.98%	0.96%	0.79%	1.03%	0.84%

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.

Sólido posicionamiento en el mercado cooperativo, respaldado por un gobierno corporativo estable y con experiencia. La Cooperativa JEP se consolida como la entidad financiera más grande del país dentro del sistema cooperativo, con una trayectoria de 54 años en el mercado nacional. Su liderazgo se sustenta en una gestión institucional robusta y una presencia significativa en los segmentos de consumo, crédito inmobiliario y microcrédito, los cuales son sensibles a las condiciones macroeconómicas y del sistema financiero.

Rentabilidad presionada por factores estructurales. El margen neto de interés ha mostrado una disminución interanual, atribuida principalmente al costo de fondeo de depósitos a largo plazo, al lento crecimiento de la cartera crediticia y al incremento de activos con menor rentabilidad. Estos factores han impactado los ingresos recurrentes del negocio. No obstante, el resultado neto ha mejorado gracias a una reducción en provisiones, recuperación de activos financieros y una gestión eficiente de los gastos operativos.

Lento crecimiento de crédito. Durante el trimestre se evidenció un deterioro en la calidad de la cartera, con aumento interanual en la morosidad sin embargo los esfuerzos se dirigieron a una mayor cobertura de provisiones. Como parte de su estrategia, la Cooperativa ha enfocado la generación de cartera hacia el segmento productivo, buscando dinamizar el movimiento crediticio y aliviar la presión sobre el margen financiero.

Niveles de liquidez adecuados y sostenidos. La Cooperativa ha mantenido una posición de liquidez alta debido al crecimiento de sus captaciones que no han podido reinvertirse en crédito, con un alto costo, que impactó negativamente el margen financiero.

Índices Patrimoniales con tendencia positiva. Se observa un esfuerzo en fortalecer el patrimonio logrando incrementar el Patrimonio Técnico y el capital libre que se mantiene por debajo del promedio del segmento, lo que refleja una menor capacidad relativa para asumir riesgos potenciales.

Se prevé que la cobertura de la cartera en riesgo se mantenga en al menos 100 %.

La calificación otorgada es sensible a cambios en la calidad de su cartera y fortalecimiento Patrimonial.



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 institución del sector financiero enfocada en la gestión de finanzas sociales. Constituida bajo la figura de sociedad cooperativa, integra a personas naturales y jurídicas que se vinculan voluntariamente conforme a los principios establecidos en la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Su propósito fundamental es ofrecer servicios de intermediación financiera y fomentar la responsabilidad social entre sus asociados.

Con una experiencia de 53 años en el ámbito financiero ecuatoriano, esta cooperativa cuenta con una red de 63 agencias distribuidas a nivel nacional y emplea a 2,114 colaboradores. Adicionalmente, como entidad dedicada al ahorro y crédito, se encuentra bajo la regulación y control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Debido al volumen de sus activos y operaciones, forma parte del Segmento 1 dentro del sistema cooperativo nacional.

Modelo de negocios

La Cooperativa de Ahorro y Crédito JEP (Juventud Ecuatoriana Progresista) en Ecuador implementa un modelo de negocios enfocado en brindar servicios financieros accesibles y de calidad para sus socios, equilibrando la responsabilidad social con prácticas financieras sólidas y sostenibles. La cooperativa brinda servicios de cuentas de ahorro, crédito personal y empresarial, inversiones y canales virtuales para la gestión de estos productos. Esta estrategia ha permitido que la JEP se consolide como una de las cooperativas más significativas y fortalecidas del país.

Estructura Organizacional

La Cooperativa de Ahorro y Crédito JEP establece su gobierno, dirección, administración y control interno a través de diversos órganos institucionales, garantizando la transparencia y el cumplimiento normativo en su gestión.

Órganos de Gobierno y Administración

La máxima autoridad de la Cooperativa es la Asamblea General, compuesta por un grupo de representantes elegido democráticamente, cuyo número varía entre 30 y 100 socios.

El Consejo de Administración se encarga de dirigir la Cooperativa, con una estructura de 5 vocales titulares y sus respectivos suplentes. La permanencia en sus funciones es de 4 años, y su idoneidad está sujeta a la calificación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

El Consejo de Vigilancia tiene como función supervisar los actos y contratos del Consejo de Administración y la Gerencia. Está formado por 3 vocales y suplentes, quienes deben contar con formación académica o experiencia en auditoría o contabilidad; su función

también es de 4 años y requiere la calificación de la SEPS.

Comités y Comisiones

Además de los órganos principales, la Cooperativa dispone de comisiones especiales y comités establecidos de acuerdo con lo dispuesto por las normativas vigentes, fortaleciendo el control interno y la gobernanza institucional.

En conjunto, esta estructura garantiza que las operaciones de la Cooperativa sean fiscalizadas, dirigidas y gestionadas con profesionalismo, promoviendo así la confianza y la sostenibilidad de la institución.

ADMINISTRACIÓN

Calidad de la Administración

El equipo directivo y ejecutivo de la Cooperativa JEP cuenta con la aprobación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), asegurando la idoneidad de todos sus miembros. La gerencia está activa desde julio de 2015, y mantiene experiencia de más de 20 años en el sector financiero cooperativo, mientras que los cargos de Presidencia, Vicepresidencia y Secretaría se renovaron en noviembre de 2024, y los vocales de los Consejos ejercen sus funciones desde junio de 2021.

Funciones y Cumplimiento Normativo

Las actividades del Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia se desarrollan conforme a la normativa vigente para cooperativas, y sus decisiones se fundamentan en los informes recibidos de diversas áreas clave, como Auditoría, el Comité de Administración Integral de Riesgos, el Comité de Cumplimiento, el Comité de Tecnología de la Información, el Comité de Seguridad de la Información y el Comité de Seguimiento y Evaluación al Plan Estratégico, así como de la calificadora de riesgos.

Estructura de Control Interno

La adecuada gestión interna se apoya en la creación y operación de comités especializados en riesgos, cumplimiento y tecnología, que permiten una supervisión exhaustiva y un enfoque estratégico hacia la toma de decisiones y el cumplimiento regulatorio. Estos organismos internos contribuyen a mejorar la eficiencia, transparencia y confiabilidad de la administración de la cooperativa.

Gobierno Corporativo.

Según la estructura corporativa de la Cooperativa JEP, los organismos de control realizan un monitoreo continuo de sus operaciones a través de la revisión y análisis de informes mensuales elaborados por el área de auditoría y el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). Estos órganos intervienen activamente en los procesos de toma de decisiones, asegurando una gestión eficiente y transparente en el manejo institucional de la cooperativa.

Objetivos estratégicos

Los objetivos estratégicos definidos por la Cooperativa se mantienen sin modificaciones con corte a jun-2025, en su proyección hacia este año.

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 junio 2025 las obligaciones con el público alcanzaron USD 3,218MM, un crecimiento de 9.37% interanual (USD 2,943MM en 2024). Destaca especialmente el aumento de depósitos a la vista (+26.43%), crecimiento que se encuentra dentro de las proyecciones del 2.5%.

El costo de fondeo con corte a jun-25 es del 6.44%, valor inferior al de jun-24 (6.47%) y superior al proyectado para el año 2025 (6.25%).

El gasto operativo asciende a USD 55,628MM y es menor al proyectado para el año 2025 (USD 121.472MM).

El ROA mejora de 0.79% a 0.84%, de igual manera el ROE muestra incremento de 7.40% a 7.92%, la tendencia anual sigue siendo positiva gracias al control de provisiones. (ROE y ROA se calculan en función al patrimonio promedio).

El índice de mora refleja una mínima variación de 7.10% en jun-2024 a 7.12% a la fecha de corte, concentrado en incremento en los segmentos de Consumo e Inmobiliario, a jun 25 se encuentra superior al proyectado para el año 2025 (6.25%).

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. Hasta marzo 2025 la JEP tenía declarados 2 riesgos catalogados como Muy Alto y Alto, a junio 2025 dichos riesgos fueron reevaluados y a que se culminaron los planes de acción establecidos como mitigantes, a la fecha de corte no cuenta con riesgos declarados como Muy Alto y Alto. La JEP mantiene un monitoreo permanente de las áreas de Riesgos, Auditoría y CAIR.

Crecimiento

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) clasifica a las cooperativas ecuatorianas en cuatro segmentos, en función de sus activos y grado de complejidad operativa, con el objetivo de aplicar una supervisión proporcional al riesgo sistémico de cada entidad. El segmento 1 agrupa a las cooperativas que cuentan con activos superiores a USD 80MM.

Al cierre de junio 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Juventud Ecuatoriana Progresista” LTDA. (JEP) se mantiene como líder del segmento 1, con activos que crecieron de USD 3.385,7MM a USD 3.691,8MM en los últimos 12 meses (+9%), superando el crecimiento sectorial del segmento, que fue de +8,7%.

La JEP representa el 15,52% de los activos totales del segmento 1, evidenciando su importancia dentro del sistema cooperativo ecuatoriano.

El patrimonio de la cooperativa aumentó a USD 374,1MM, equivalente a un incremento del 7,46%, mientras que el promedio de expansión patrimonial del sector fue de 2,12%. Esto posiciona a JEP con una participación del 13,46% en el patrimonio del segmento.

En cuanto a la cartera de crédito, la JEP contribuye con el 14,70% de todo el segmento 1, y reporta un aumento interanual del 3,7%, destacando especialmente el crecimiento en la cartera productiva, con un incremento del 241%. Este incremento se debe a nuevas estrategias de colocación de créditos con un mayor enfoque al sector inmobiliario y de la construcción, con la finalidad de incrementar la cartera y mejorar el margen financiero.

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 de corte, 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 Caribe¹.

Riesgo de Mercado

El riesgo de tasa de interés constituye el principal factor relevante para la Cooperativa JEP; sin embargo, la exposición al riesgo de mercado es baja, debido tanto a los límites regulatorios impuestos por el Banco Central del Ecuador como a la estabilidad en las tasas de su portafolio de productos. Estos mecanismos regulatorios y la naturaleza de su actividad mitigan la volatilidad que podría afectar sus resultados financieros.

Los análisis de sensibilidad, que incluyen reportes de brechas, margen financiero y patrimonio, superan de manera constante los parámetros internos definidos por la cooperativa y confirma la capacidad de la Cooperativa para resistir fluctuaciones potenciales del mercado de tasas e indica una solvencia patrimonial suficiente para protegerse ante estos riesgos.

La adecuada gestión regulatoria y los resultados positivos en los reportes de sensibilidad refuerzan la posición de JEP frente al riesgo de tasas y a la exposición de mercado

Riesgo de tasa de Interés

A junio de 2025, la sensibilidad del margen financiero de la Cooperativa JEP fue de 3,32%, mientras que la sensibilidad patrimonial alcanzó 7,99%, ambos referenciados al patrimonio técnico constituido de la entidad. Este análisis revela una exposición significativa principalmente debido a:

El desfase de plazos entre activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas de interés, lo que genera brechas que afectan la estabilidad financiera.

El mayor dinamismo que presentan los gastos financieros frente a los ingresos por intereses, lo que puede afectar negativamente el margen financiero ante movimientos abruptos en tasas.

La concentración en instrumentos de corto plazo dentro de la cartera, factor que incrementa la volatilidad del margen financiero, ya que estos son más susceptibles a cambios en el entorno de tasas.

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

Con corte a jun-25, del total de los eventos y riesgos identificados con respecto a su nivel de riesgo residual, es decir, con sus controles mitigantes, se encuentran distribuidos en 72,73% en un nivel de riesgo muy bajo, 25,13% en un nivel de riesgo bajo y el 2,15% en riesgo medio, estos según su riesgo residual.

Se identificó 9 riesgos operativos, los cuales están vinculados a los procesos de la Gestión de Mantenimiento y Adecuaciones. En el primer semestre del 2025 se ha identificado 28 riesgos operativos, además, en el II trimestre se ha reevaluado 7 riesgos.

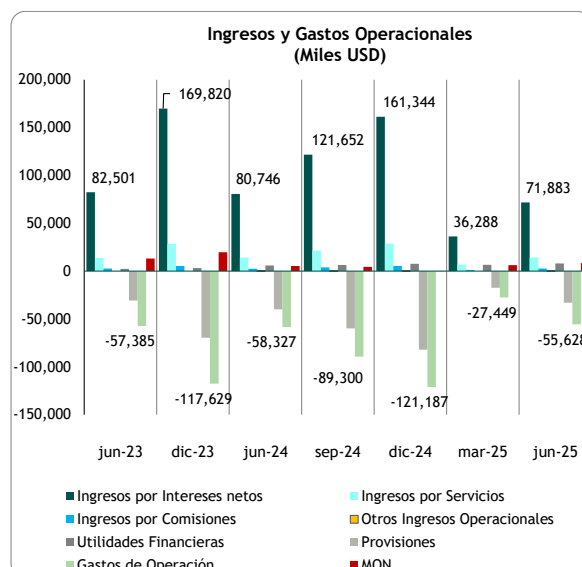
Los planes de acción acogidos y aceptados son 109; donde el 94,50% de planes se encuentran culminados, mientras que el 5,50% se encuentran en proceso para su cumplimiento. En el mes se ha reprogramado dos planes de acción.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y Rentabilidad

Los ingresos totales de Cooperativa JEP presentan una leve disminución interanual (-1.2%), pasando de USD 219.8MM USD en jun-24 a USD 217.2MM en jun-25, con ajustes en la composición por intereses y comisiones. Los Intereses y descuentos ganados disminuyen en -2.6%, mientras los intereses y descuentos por inversiones sufren una reducción (-25.5%).

Gráfico 1

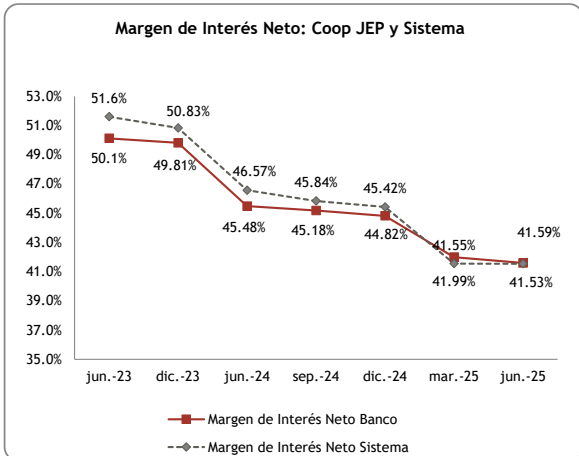


Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los intereses causados por obligaciones con el público aumentan 4.29%, asociado al crecimiento en depósitos a plazo (+4.10%). Los intereses netos se ubican en los USD 71,883MM y disminuye en 10.98%, de manera interanual (USD 80,746MM jun-24) tanto por la disminución de los intereses ganados como por el mayor costo de fondeo.

¹ <https://www.jep.coop/la-jep/institucion/historia>

Gráfico 2



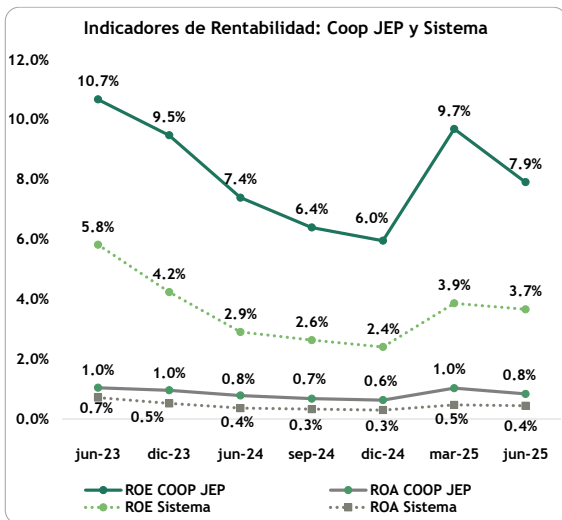
Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El margen financiero bruto disminuye 7.4% (de USD 89.22MM a USD 82.65MM) ya que el crecimiento de los otros ingresos financieros brutos (+27.05%) no logra compensar la disminución mencionada de los intereses netos.

El margen operacional neto se incrementa (+56.9%), de USD 5.33MM a USD 8.36MM, resultado de mejoras en control de gastos operacionales (-4.7%) y la menor constitución de provisiones (-17.3%). La utilidad del ejercicio aumenta 15.1% (de USD 13.07MM a USD 15.06MM).

El ROA y ROE mejoran, ROA pasa del 0.79% al 0.84% (+7.2%), y ROE de 7.39% a 7.92% (+7%), ratificando eficiencia en el uso de activos y patrimonio.

Gráfico 3



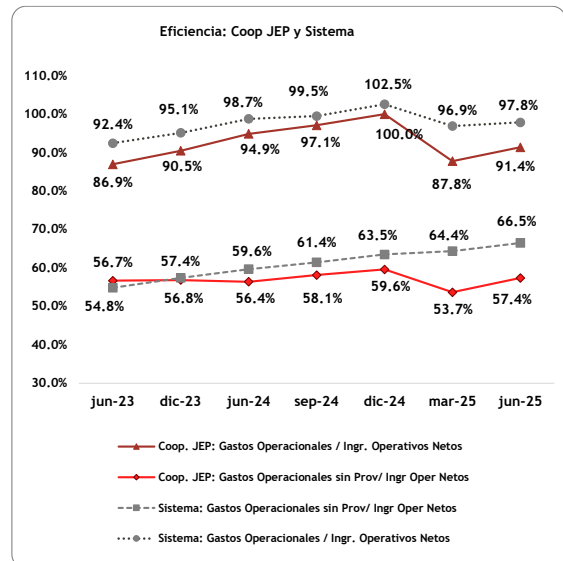
Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La eficiencia operativa mejora del 56.3% al 57.4%, y el indicador de gastos operativos sobre activos netos promedio baja de 3.5% a 3.1%, evidenciando capacidad de contención y optimización de costos. Destaca la reducción en provisiones, relacionada con mejora en calidad de cartera.

Los depósitos a plazo crecen un 4.10% con respecto jun-24 (USD 2,324.4MM vs USD 2,232.8MM), mientras que

los depósitos a la vista se incrementan en 26.45% (USD 891.67MM vs USD 705.26MM). Los gastos operacionales presentan desaceleración (-4.62%, USD 55.6MM vs USD 58.3MM) y las provisiones disminuyen (-17.34%, USD 32.9MM vs USD 39.8MM) debido a que durante el año 2024 se constituyeron provisiones que han permitido tener coberturas suficientes para los riesgos asumidos. Hasta finales del 2025 la Cooperativa JEP espera cerrar con USD 35MM en provisiones. La utilidad del ejercicio crece un 15.15% (USD 15.05MM vs USD 13.07MM), ratificando la rentabilidad institucional y cerrar el año con al menos USD 23MM.

Gráfico 4



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

Calidad de Activos

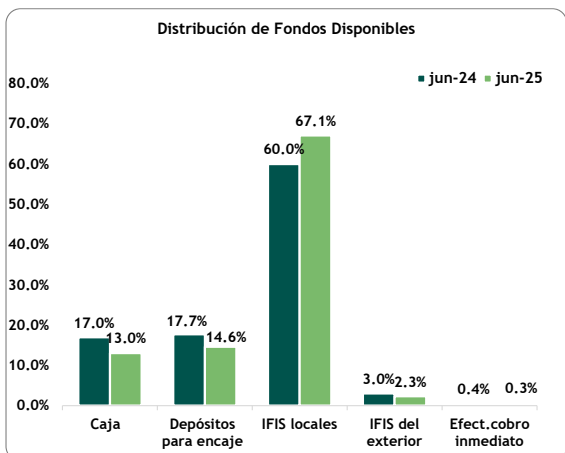
Fondos Disponibles e Inversiones

Los activos totales se ubican en USD 3,691.8MM para junio 2025, frente a USD 3,385.7MM de junio 2024 (+9.04%). Los activos productivos registran USD 3,318.7MM (+10.2%).

Los fondos disponibles aumentan notablemente a USD 609.64MM (+32.3%), soportado en los depósitos en instituciones financieras locales que ascienden a USD 439.36MM (+46.8%) y en el exterior a USD 14.16MM (+2.1%), mostrando prioritariamente el uso de entidades nacionales de alta calidad crediticia. Los depósitos para encaje se incrementan a USD 89.10MM (+9.1%), cumpliendo el marco regulatorio vigente.

La composición de los fondos disponibles se concentra en 17 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.

Gráfico 5

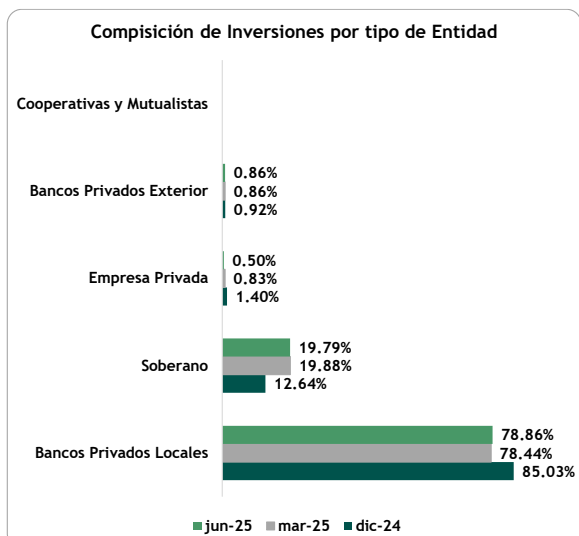


Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Inversiones Financieras

El portafolio de inversiones incrementa a USD 615.98MM (+11.5%), manteniendo la concentración en títulos calificados AAA- y AA+, distribuidos entre principales bancos privados locales (Pacífico, Guayaquil, Produbanco, Bolivariano, Internacional y Diners Club). El plazo de inversiones se diversifica, pero predomina el corto y mediano plazo, lo que reduce el riesgo de tasa y favorece la liquidez inmediata.

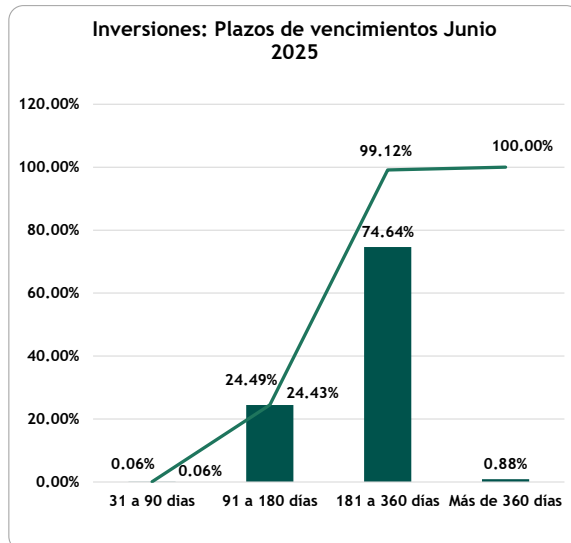
Gráfico 6



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 7



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

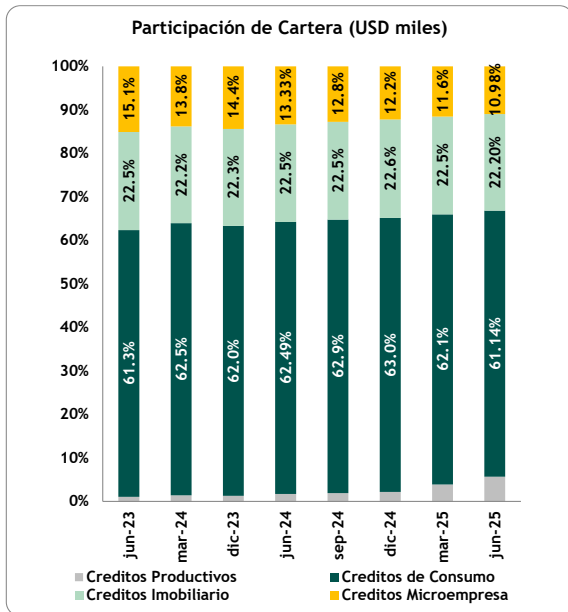
Calidad de Cartera

La cartera bruta alcanza USD 2,280.6MM (+3.68% con respecto jun-24), con una expansión focalizada en segmentos de consumo, vivienda y productivo, mientras que la cartera para microempresa presenta una disminución a USD 250.36MM (-14.6%), adecuándose a un enfoque de baja morosidad y reducción de exposición. La focalización en el segmento productivo, obedece a estrategias que está implementado la Cooperativa para incrementar su cartera y mejorar su margen financiero.

La segmentación muestra mayor peso en el crédito de consumo (USD 1,394.3MM; +1.44%) y vivienda (USD 506.21MM; +2.45%), en tanto la productiva refleja un crecimiento del 241% vs. Jun-24 sin que tenga una importante representación ya que es el 5.69% de la cartera y microcréditos una disminución del 14.6%, que obedece a que las políticas de otorgamiento que mantiene la SEPS para este segmento limita una mayor colocación.

La cartera mantuvo diversificación: consumo (61.14%), microcréditos (10.98%), inmobiliarios (22.20%) y comerciales (5.69%).

Gráfico 8



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

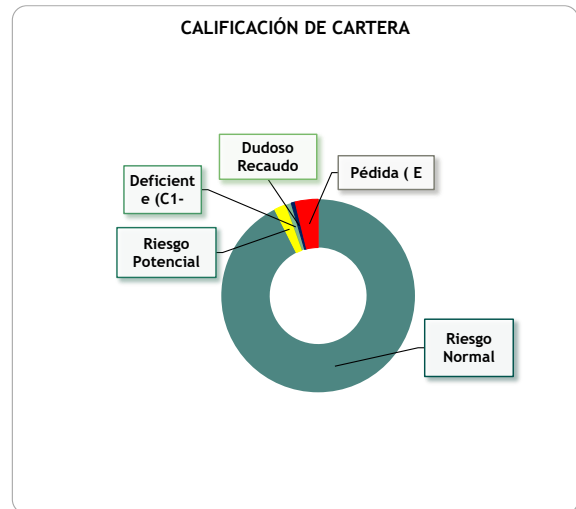
Los 25 mayores deudores representan el 19.03% del patrimonio más resultados (+0.10pp) versus jun-2024, sin variaciones significativas en concentración de riesgos. La concentración por sector de estos 25 mayores deudores se encuentra especialmente en el de construcción e inmobiliario, para lo cual la Cooperativa a fortalecido el área de análisis y riesgos, adicionalmente realiza calificaciones a través de scores ya implementados para otros productos y con las coberturas de garantías debidas y límites de créditos establecidos dentro de sus políticas de otorgamiento de créditos. La Cooperativa menciona que los Scores desarrollados han sido específicamente para la JEP por un proveedor externo.

La cartera vencida aumenta a USD 48.95MM (+16.42%) de manera interanual, pero su peso sobre cartera bruta es apenas del (2.15%).

El índice de cartera en riesgo sube ligeramente de 7.1% a 7.12%, con provisiones que cubren el 6.88% de la cartera bruta (+1.1% vs 2024) y el 96.59% de la cartera en Riesgo.

La composición de su cartera calificada con fecha de corte a jun-25 es la siguiente:

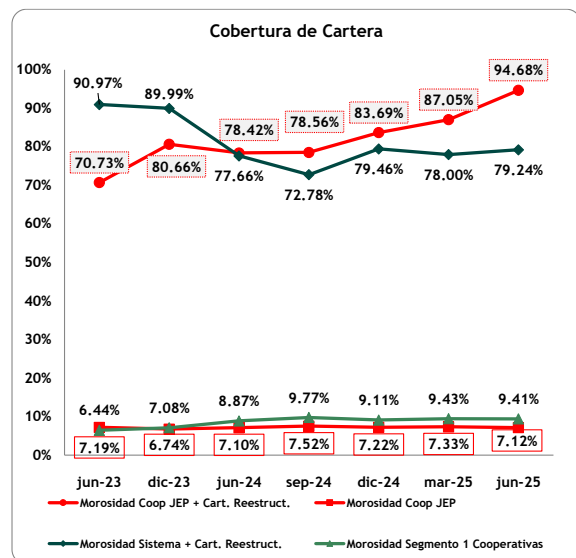
Gráfico 9



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

El segmento de cartera en riesgo, crece marginalmente en un 4.03% (USD 6.2MM) con respecto a jun-24, pero la cobertura de provisiones sobre dicha cartera incluyendo cartera reestructurada por vencer pasa del 78.4% (jun-24) al 94.7%, reflejando prudencia y adecuación en gestión de deterioro.

Gráfico 10



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

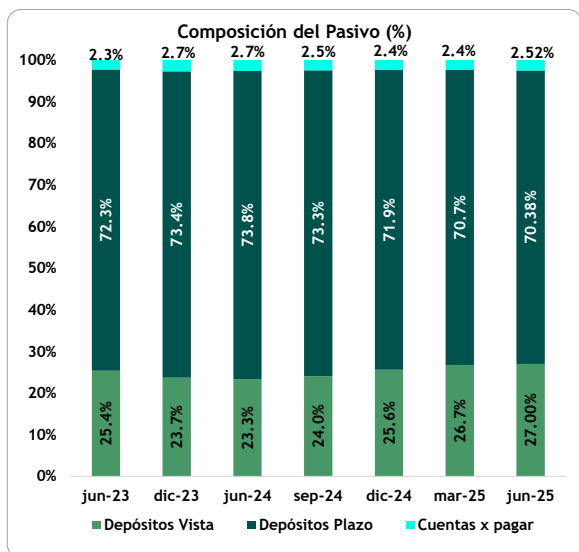
La morosidad muestra variación marginal, aumentando de 7.10% en jun-24 a 7.12% en jun-25, equivalente a un incremento de la cartera en riesgo de USD 6.2MM. La cooperativa proyecta hasta finales de año bajar la morosidad hasta el 6%, mediante recuperación de cartera a través de los canales que dispone (call center, ejecutivos de negocios y ejecutivos de terreno) y generación de nueva cartera de mejor calidad.

Los castigos de cartera disminuyen (USD 8.89MM; -63.6%), evidenciando un efecto positivo de las provisiones.

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo sigue siendo los depósitos del público, que totalizan USD 3,218.7MM para jun-25 (incremento de 9.37% vs jun-24), con predominio de depósitos a plazo y vista (ambos suben +26% y +4.1% respectivamente). El comportamiento de los pasivos totales es incremental USD 3,302.7MM vs USD 3,024.4MM, +9.20%), siendo las obligaciones inmediatas y cuentas por pagar componentes que refuerzan la estructura de pasivos.

Gráfico 11



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

El análisis de los 25 mayores depositantes revela participación moderada respecto al total fondeado (7.6% en 2025 vs 11.6% en 2024), demostrando una menor concentración y mejor mitigación de riesgo.

La brecha acumulada de liquidez negativa incrementa un 16.7%, al alcanzar USD 2,125MM, resultado de la mayor dinámica.

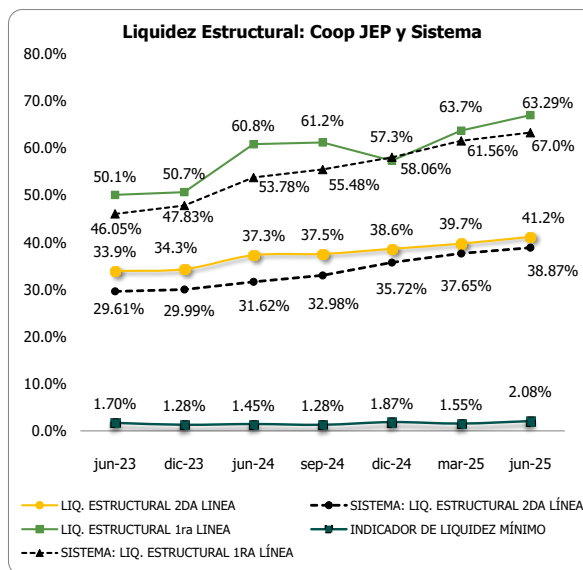
Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor recha de liquidez se da en la séptima banda de tiempo (181 a 360 días). Existe una posición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

El indicador de activos líquidos sobre pasivos a corto plazo se ubica en 57.58%, superior en 5.22pp con respecto jun 2024 de manera interanual. La liquidez estructural de primera línea se eleva a 67%, lo que eleva su cobertura sobre depósitos.

La liquidez estructural de segunda línea se eleva a 41%, todos en rangos adecuados y superiores al requerimiento mínimo sectorial.

El requerimiento de liquidez mínimo se encuentra correctamente cubierto (2.08% sobre pasivo CP), y está cubierto por activos líquidos en 2 veces.

Gráfico 12



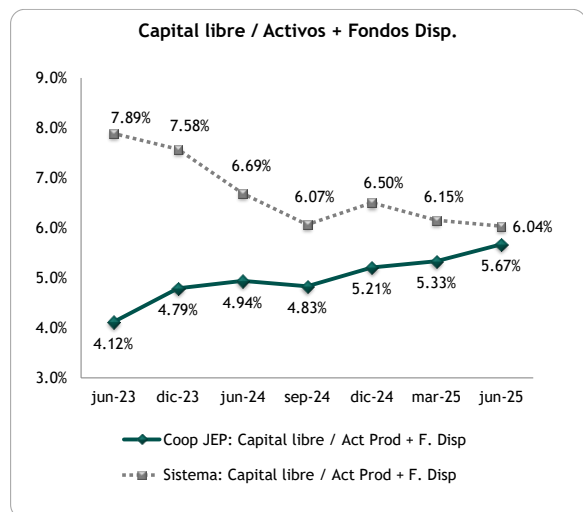
Fuente: Cooperativa JEP Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Capitalización y Apalancamiento

Desde el 2023 la Cooperativa ha estado realizando esfuerzos para poder mejorar su solvencia y llegar hasta el 14%, a jun 2025, el patrimonio muestra crecimiento, elevándose a USD 374.1MM (+7.45% interanual), y el patrimonio técnico alcanza USD 370.4MM (+4.33%). El índice PTC/APPR no refleja variaciones en este corte, manteniendo una solvencia de 14.47% en jun 25.

El capital libre sobre activos productivos se incrementa (5.67% en jun-25 vs 4.94% en jun-24, +0.73pp), lo que refleja capacidad de asumir riesgos adicionales, que respaldarían un eventual deterioro de los activos.

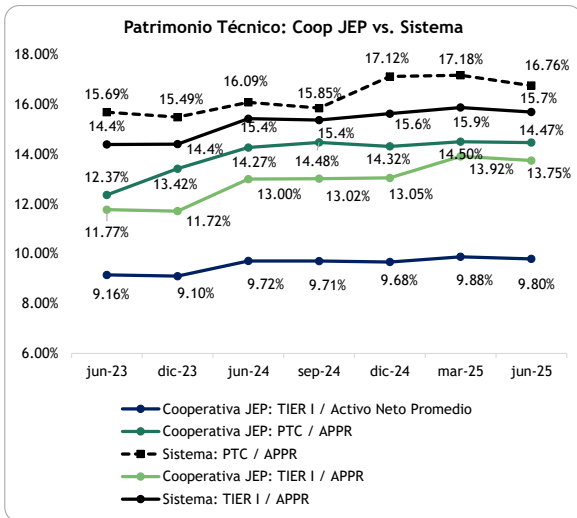
Gráfico 13



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

El capital primario (TIER1) evidencia estabilidad (13.75% en 2025), reflejando adecuada absorción de riesgos y alineación con requerimientos regulatorios del segmento de cooperativas.

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	jun-23	dic-23	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,856,116	198,808	237,517	290,707	347,685	351,463	357,104	427,106
Inversiones Brutas	3,090,826	499,305	527,329	552,379	516,444	561,251	607,462	615,995
Cartera Productiva Bruta	14,221,622	2,009,999	2,038,366	2,043,520	2,054,923	2,076,183	2,099,974	2,118,132
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,013,930	101,282	102,134	124,905	126,436	127,707	152,334	157,454
Total Activos Productivos	21,182,494	2,809,394	2,905,346	3,011,511	3,045,487	3,116,604	3,216,874	3,318,688
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	1,125,737	178,406	168,111	170,167	173,196	176,433	178,294	182,535
Cartera en Riesgo	1,476,443	155,790	147,406	156,187	167,171	161,539	166,059	162,474
Activo Fijo	497,022	78,508	88,437	85,823	91,949	92,337	90,435	93,046
Otros Activos Improductivos	1,044,132	76,465	92,083	94,523	92,451	90,351	98,096	97,823
Total Provisiones	(1,536,266)	(117,748)	(129,565)	(132,471)	(140,359)	(144,143)	(153,400)	(162,719)
Total Activos Improductivos	4,143,335	489,170	496,038	506,699	524,767	520,661	532,883	535,879
TOTAL ACTIVOS	23,789,563	3,180,815	3,271,819	3,385,739	3,429,896	3,493,122	3,596,357	3,691,848
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	19,957,121	2,798,558	2,845,705	2,943,007	2,985,552	3,046,581	3,135,817	3,218,686
Depósitos a la Vista	4,940,358	726,235	692,259	705,261	736,661	798,302	859,072	891,678
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	14,830,957	2,071,033	2,148,835	2,232,808	2,244,175	2,244,310	2,272,925	2,324,401
Depósitos en Garantía	9	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	185,798	1,291	4,611	4,938	4,716	3,969	3,821	2,607
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,707	521	593	844	639	468	598	721
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	405,597	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	39,580	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	30	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	554,705	65,659	79,882	80,621	76,923	74,473	77,655	83,259
Provisiones para Contingentes	7	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	20,958,747	2,864,738	2,926,180	3,024,472	3,063,114	3,121,522	3,214,070	3,302,667
TOTAL PATRIMONIO	2,830,815	316,078	345,639	361,267	366,782	371,599	382,287	389,181
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23,789,563	3,180,815	3,271,819	3,385,739	3,429,896	3,493,122	3,596,357	3,691,848
CONTINGENTES	348,802	214,023	208,788	206,402	219,436	223,692	235,221	242,972
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,210,687	164,604	340,922	177,550	269,258	360,015	86,422	172,844
Intereses Pagados	707,828	82,103	171,102	96,805	147,606	198,671	50,134	100,961
Intereses Netos	502,858	82,501	169,820	80,746	121,652	161,344	36,288	71,883
Otros Ingresos Financieros Netos	44,811	4,979	8,689	8,475	10,351	13,079	7,859	10,768
Margen Bruto Financiero (IO)	547,669	87,479	178,509	89,221	132,003	174,423	44,148	82,651
Ingresos por Servicios (IO)	34,064	13,752	28,437	14,241	21,587	28,888	7,003	14,220
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,177	-	-	27	28	28	-	49
Gastos de Operacion (Goperac)	389,221	57,385	117,629	58,327	89,300	121,187	27,449	55,628
Otras Perdidas Operacionales	519	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	196,170	43,847	89,316	45,163	64,317	82,152	23,702	41,292
Provisiones (Goperac)	183,458	30,621	69,575	39,836	59,846	82,091	17,440	32,931
Margen Operacional Neto	12,712	13,226	19,742	5,326	4,471	61	6,262	8,361
Otros Ingresos	98,983	17,942	28,667	18,944	24,789	32,265	11,204	18,768
Otros Gastos y Perdidas	30,393	4,958	6,214	3,269	3,441	3,557	2,890	3,019
Impuestos y Participacion de Empleados	30,212	9,814	11,681	7,925	8,719	7,393	5,440	9,053
RESULTADOS DEL EJERCICIO	51,090	16,396	30,513	13,076	17,101	21,376	9,136	15,058

JUVENTUD ECUATORIANA Y PROGRESISTA

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-23	dic-23	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	22,308,231	2,987,800	3,073,457	3,181,678	3,218,684	3,293,037	3,395,168	3,501,223
Cartera Bruta total	15,698,065	2,165,789	2,185,773	2,199,707	2,222,093	2,237,723	2,266,033	2,280,606
Cartera Vencida	500,650	52,472	52,319	42,042	40,570	36,930	43,434	48,945
Cartera en Riesgo	1,476,443	155,790	147,406	156,187	167,171	161,539	166,059	162,474
Cartera C+D+E	-	116,197	114,020	117,772	123,952	122,028	126,295	124,549
Provisiones para Cartera	(1,303,884)	(112,060)	(122,827)	(126,370)	(134,539)	(138,606)	(147,595)	(156,936)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.6%	85.2%	85.4%	85.6%	85.3%	85.7%	85.8%	86.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103.8%	100.4%	102.1%	102.4%	102.1%	102.3%	102.6%	103.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.19%	2.42%	2.39%	1.91%	1.83%	1.65%	1.92%	2.15%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	9.41%	7.19%	6.74%	7.10%	7.52%	7.22%	7.33%	7.12%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	10.48%	7.32%	6.97%	7.33%	7.71%	7.40%	7.48%	7.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.36%	5.21%	5.34%	5.57%	5.44%	5.56%	5.45%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	88.31%	71.93%	83.33%	80.91%	80.48%	85.80%	88.88%	96.59%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vence	79.24%	70.73%	80.66%	78.42%	78.56%	83.69%	87.05%	94.68%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	96.44%	107.72%	107.30%	108.54%	113.58%	116.87%	126.00%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.31%	5.17%	5.62%	5.74%	6.05%	6.19%	6.51%	6.88%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	101.33%	113.63%	112.48%	113.24%	118.12%	121.46%	130.65%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.78%	0.81%	1.10%	1.29%	1.28%	2.32%	3.24%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	5.33%	5.13%	6.69%	7.84%	7.73%	13.80%	19.03%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.69%	5.66%	6.79%	6.49%	6.11%	8.18%	5.89%	5.91%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.39%	8.09%	14.71%	9.68%	14.44%	19.07%	2.85%	5.81%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	57.63%	0.00%	34.55%	56.63%	17.91%	75.60%	27.92%	26.92%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.37%	0.23%	1.38%	2.23%	0.65%	2.67%	1.12%	0.79%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	16.76%	12.37%	13.42%	14.27%	14.48%	14.32%	14.50%	14.47%
TIER I / APPR	15.70%	11.77%	11.72%	13.00%	13.02%	13.05%	13.92%	13.75%
PTC / Activos y Contingentes	11.62%	8.88%	9.52%	9.88%	9.91%	9.66%	9.53%	9.41%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.53%	26.05%	26.68%	24.17%	25.41%	25.72%	24.76%	25.12%
Capital libre (USD M)**	1,346,231	123,063	147,277	157,205	155,570	171,515	181,098	198,556
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.04%	4.12%	4.79%	4.94%	4.83%	5.21%	5.33%	5.67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	30.85%	28.37%	30.99%	31.84%	30.68%	33.26%	33.81%	35.98%
TIER I / Patrimonio Técnico	93.67%	95.20%	87.30%	91.10%	89.94%	91.17%	95.94%	95.03%
Patrimonial/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.30%	10.09%	10.87%	10.85%	10.95%	10.99%	10.78%	10.83%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.41%	9.16%	9.10%	9.72%	9.71%	9.68%	9.88%	9.80%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	585,391	101,231	206,946	103,490	153,618	203,339	51,151	96,920
Result. antes de impuest. y particip. trab.	81,302	26,210	42,195	21,001	25,820	28,769	14,576	24,110
Margen de Interés Neto	41.53%	50.12%	49.81%	45.48%	45.18%	44.82%	41.99%	41.59%
ROE	3.67%	10.68%	9.48%	7.40%	6.40%	5.96%	9.70%	7.92%
ROE Operativo	0.91%	8.62%	6.13%	3.01%	1.67%	0.02%	6.65%	4.40%
ROA	0.44%	1.05%	0.96%	0.79%	0.68%	0.63%	1.03%	0.84%
ROA Operativo	0.11%	0.84%	0.62%	0.32%	0.18%	0.00%	0.71%	0.47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.88%	81.50%	82.06%	78.02%	79.19%	79.35%	70.94%	74.17%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.90%	5.91%	5.98%	5.46%	5.45%	5.36%	4.58%	4.47%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.34%	6.27%	6.29%	6.03%	5.92%	5.79%	5.58%	5.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	93.52%	69.84%	77.90%	88.21%	93.05%	99.93%	73.58%	79.75%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.83%	86.94%	90.46%	94.85%	97.09%	99.97%	87.76%	91.37%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.49%	56.69%	56.84%	56.36%	58.13%	59.60%	53.66%	57.40%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.98%	5.62%	5.89%	5.90%	5.93%	6.01%	5.07%	4.93%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,981,853	377,214	405,629	460,874	520,881	527,896	535,398	609,641
Activos Líquidos (BWR)	5,351,720	654,888	676,999	762,993	787,304	824,929	875,374	953,050
25 Mayores Depositantes	-	81,788	82,422	88,504	84,730	71,042	77,148	72,552
100 Mayores Depositantes	-	150,705	158,173	167,762	166,506	153,853	166,578	157,526
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	63.29%	50.07%	50.67%	60.83%	61.21%	57.35%	63.71%	67.00%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	38.87%	33.91%	34.30%	37.28%	37.55%	38.63%	39.75%	41.18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	1.70%	1.28%	1.45%	1.28%	1.87%	1.55%	2.08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	ND	19.95	26.80	25.71	29.33	20.66	25.64	19.80
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	262.24%	248.57%	238.65%	234.29%	230.52%	212.29%	222.97%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	52.32%	43.44%	44.10%	52.36%	52.82%	49.73%	54.34%	57.58%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	38.93%	25.02%	26.43%	31.62%	34.95%	31.82%	33.23%	36.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	2.92%	2.90%	3.01%	2.84%	2.33%	2.46%	2.25%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	12.49%	12.17%	11.60%	10.76%	8.61%	8.81%	7.61%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND	-	-	-	6.29%	5.89%	4.92%	2.81%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	3.21%	3.01%	3.18%	3.07%	3.01%	3.31%
Riesgo de tasa Val. Patrini/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	9.12%	7.41%	8.08%	7.98%	7.63%	7.60%

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

Anexo 1

Entorno Económico y 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 resolverse². 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 establecidas³. 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 2023⁴. 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.

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 mayo 2025 el indicador de riesgo país cerró en torno a los 1098 puntos, con tendencia a disminuir, debido a la tendencia tomada después de los resultados de las elecciones de abril 2025 y a las declaraciones favorables de los multilaterales sobre los futuros desembolsos de créditos. 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,

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

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

⁴ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/sri-crecimiento-ventas-marzo-2025-recaudacion-impuestos-ecuador-nota/>

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

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 electoral⁶, 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%⁷ 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.

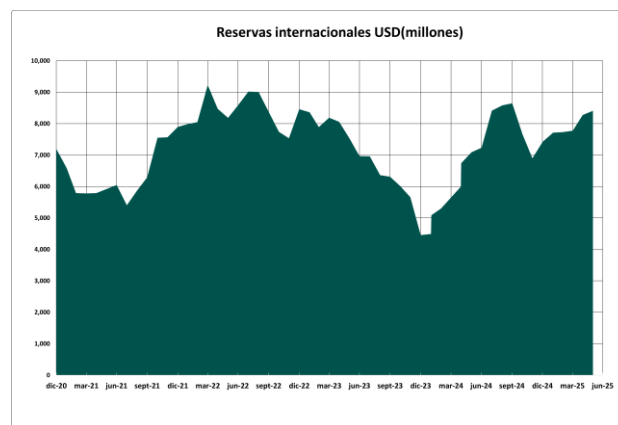
Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	2.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	2.00%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	1.30%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	1.70%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	2.70%
Formación Bruta de Capital Fijo	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 397 instituciones a junio-2025, de la cuales 393 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas.

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 (18.57%) y Tungurahua (16.79%).

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 junio-2025, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 23.789MM. 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 2.5% al 2.9%), 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

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

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



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.

Entre enero y junio de 2025, las principales resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) que afectaron a las cooperativas del segmento 1 en Ecuador se centraron en dos ejes fundamentales: nuevas exigencias de patrimonio técnico por riesgo sistémico y el fortalecimiento del sistema de prevención y gestión de lavado de activos y financiamiento de delitos.

La Junta de Política y Regulación Financiera, mediante la Resolución JPRF-F-2025-0141 (19 de marzo de 2025), estableció una metodología obligatoria para identificar entidades financieras del sector popular y solidario con importancia sistémica.

Se dispuso que las cooperativas del segmento 1 calificadas como entidades sistémicas deberán constituir un requerimiento adicional de patrimonio técnico primario. Este porcentaje adicional se determina por el grado de importancia sistémica, sumándose al mínimo exigido normativamente (6%): Grado I: 3,50% adicional; Grado II: 2,50% adicional; Grado III: 2,00% adicional; Grado IV: 1,50% adicional; Grado V: 1,00% adicional.

El valor final dependerá del cálculo del “Índice de Importancia Sistémica (IIS)” basado en tamaño, interconexión, sustituibilidad y complejidad operacional de cada entidad.

El requerimiento regirá a partir de 2026, pero la identificación, comunicación y ajustes comenzaron ya en 2025 para las entidades involucradas.

La resolución SEPS-IGT-2025-0113 reformuló las normas para la prevención, detección y combate del lavado de activos y financiamiento de otros delitos en las entidades del sector, con fuerte impacto en las cooperativas grandes.

Se exige la implementación de un Sistema de Prevención y Administración del Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación de Otros Delitos (SPARLAFD), ajustado a los riesgos y complejidad propios del segmento 1.

Esto incluye nuevas metodologías para:

- Perfil de riesgo total de contrapartes (socios, clientes, empleados y proveedores),
- Segmentación basada en factores clave de riesgo,
- Matriz de riesgo actualizada anualmente,
- Señales de alerta y reportería automatizada,
- Tres líneas de defensa en control interno: operativa, supervisión y auditoría.

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

Cartera. - La cartera de crédito del Segmento 1 contabilizó USD 42,208MM y reportó una contracción del 1.73% interanual.

La cartera de créditos se compone en un 53.62% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 32.78%, créditos inmobiliarios 8.33% y el restante corresponde a créditos productivos. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (47.44%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (10.40%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (8.89%).

La calidad del portafolio crediticio se deteriora, La morosidad alcanza 9.41% (8.87% jun-2024). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 10.48% (9.94% a jun-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 cuentas por pagar; su participación dentro del total de pasivos es 95.22% y 2.53% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 19,957MM y un crecimiento del 13.44% en relación con jun-2024. El 24.75% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 74.31% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (11.92%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el requerimiento de los clientes por rentabilizar sus depósitos.

Las cuentas por pagar ascienden a USD 530.3MM lo que supone un crecimiento del 2.32% en relación con jun-24. El 58.49% de las cuentas por pagar corresponde a intereses por pagar.

Las obligaciones financieras ascienden a USD 405.6MM, lo que supone un decrecimiento interanual del 39.46%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (59.75%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (27.90%), así como instituciones financieras locales (7.90%).

Resultados. - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 51.09MM. Los intereses ganados se reducen en 3.1% anual, en contraste, hay crecimiento en los intereses pagados en un 6.1% que disminuyen el margen de interés neto (41.5%) con a jun-2024 (46.6%). Aportan también al resultado del ejercicio los otros ingresos financieros netos que incrementan en 8.7%, la reducción de los gastos operativos (-1.5%). Así como también la contracción del gasto de provisiones (-29.1%). Lo que genera un aumento de interanual del 30.6% en la utilidad del periodo.



A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan un leve crecimiento interanual y se ubican en 3.67% y 0.44% 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 63.29% y es 9.51 p.p. mayor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 52.32% y sube frente al mismo periodo del 2024 (42.87%).

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 jun-2025, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 16.76%, superior en 7pp 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 el 6.04% e indica una menor cobertura por deterioro de los activos productivos.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

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.