

Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
AA-	AA-	AA-	AA-

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

AA-: “La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo”.

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 SECTOR 1 COOPERATIVAS	dic-22	dic-23	sep-24	jun-25	sep-25
Activos		22,501	3,085	3,272	3,430	3,692
Patrimonio		2,680	298	346	367	389
Resultados		73.3	13.0	30.5	17.1	15.06
ROE (%)		3.61%	7.70%	9.48%	6.40%	7.92%
ROA (%)		0.44%	0.98%	0.98%	0.68%	0.84%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767 ext. 114
pbaus@bwratings.com

María Belén Aráuz
(5932) 226 9767 ext.106
barauz@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.

Mayor cooperativa a nivel nacional por volumen de activos. La Cooperativa JEP mantiene un gobierno corporativo de experiencia en la gestión financiera. Dentro de la estrategia comercial se observa que ha tomado un giro importante en la colocación hacia segmentos no tradicionales como el productivo en medio de un menor dinamismo de la colocación de crédito general en el sistema financiero. En contraste con la tendencia creciente de las captaciones que impulsa la liquidez y se desplaza a la colocación de activos de inversiones, menos rentables que su negocio principal de crédito.

Rentabilidad apretada debido a bajos niveles de demanda de crédito en el sistema financiero, que presiona el margen de interés. El cambio observado en la estrategia comercial está orientado a impulsar activos más rentables para favorecer el crecimiento de los ingresos financieros. La eficiencia en la gestión de los gastos operativos, producto de menores gastos de personal, así como menores gastos y de provisiones, contribuyeron favorablemente al desempeño de los indicadores de rentabilidad.

Morosidad con tendencia a la baja. La morosidad refleja una mejor gestión de recuperación, lo que ha permitido reducir los niveles de cartera en riesgo e incrementar la cobertura alrededor del 100%. Por segmento, microcrédito y consumo, incluida tarjeta de crédito, mantienen una mayor cartera en riesgo; mientras que, productivo e inmobiliario se mantiene en niveles relativamente menores. Las estrategias institucionales están orientadas a controlar este indicador mediante el fortalecimiento de los procesos de recuperación y cobranza, con el fin de reducir la cartera improductiva.

Niveles de liquidez con cobertura adecuada para el tamaño de balance. Dada la mayor afluencia de depósitos que ha incrementado la liquidez general del sistema financiero, la Cooperativa mantiene una importante captación de depósitos a plazo, aunque el mayor crecimiento se observa en los depósitos a la vista, lo que contribuye a optimizar el costo de fondeo. Si bien los índices de liquidez son adecuados para el tamaño del balance, aún existe margen de mejora para fortalecer la competitividad, dado que continúan situándose por debajo del promedio del sistema cooperativo.

Niveles de solvencia patrimonial estables. La cobertura del apetito de riesgo sobre los activos ponderados se encuentra respaldada conforme a los requerimientos del ente regulador. En contraste, el capital libre en relación con los activos productivos, mejora en el periodo analizado, pero se mantiene menor del promedio de sus peers. En este sentido, la Cooperativa podría continuar fortaleciendo su posición mediante un control más eficiente de los activos improductivos y una mayor canalización del exceso de liquidez hacia activos productivos que generen rentabilidad.



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 54 años en el ámbito financiero ecuatoriano, esta cooperativa cuenta con una red de 63 agencias distribuidas a nivel nacional y emplea a 2,026 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).

La cooperativa por el volumen de sus activos y operaciones forma parte del Segmento 1 dentro del sistema cooperativo nacional. Este segmento conforma aquellas cooperativas con activos superiores a USD 80MM. Según la última publicación actualizada por la SEPS, con fecha corte de balances a septiembre 2025, la cooperativa según el tamaño de sus activos y utilidad neta se ubicó en el primer lugar dentro del ranking del Segmento 1 con el 15.72% y el 28.26% de participación respectivamente.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. lidera el grupo por su capacidad de generación financiera segura y estable por el tamaño relevante que conserva en los activos, que también está acompañada de una buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes, una amplia cobertura geográfica, acceso de red de ATMs a nivel nacional y estrategias comerciales claramente definidas de servicios financieros para la atracción de socios.

Modelo de negocios

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista (JEP) 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, siempre y cuando supere los 200 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 Y ESTRATEGIA

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 - Implementación y Ejecución

Los objetivos estratégicos se encuentran definidos por la Cooperativa dentro del plan presupuestario 2025.

Dentro de los principales objetivos financieros están:

- Incrementar de las captaciones al menos en un 2.50%.
- Alcanzar una rentabilidad mínima de USD 33.0MM.
- Alcanzar un gasto de provisión igual o inferior al 4.36% del monto colocado.
- Incrementar el saldo de la cartera Bruta de Créditos en USD 144MM.
- Porcentaje de Morosidad máximo del 6.25%.

El resto de los objetivos se encuentran focalizados hacia la reactivación de la calidad del servicio a los clientes, optimización de los procesos administrativos, inversión en la capacitación hacia los funcionarios para el desarrollo de las competencias técnicas e innovación tecnológica.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente informe, se analizaron los estados financieros a septiembre de 2025 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros del 2022 que fueron auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda., 2023 por UHY Assurance & Services Cía. Ltda., y 2024 por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda. Los auditores mencionados emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

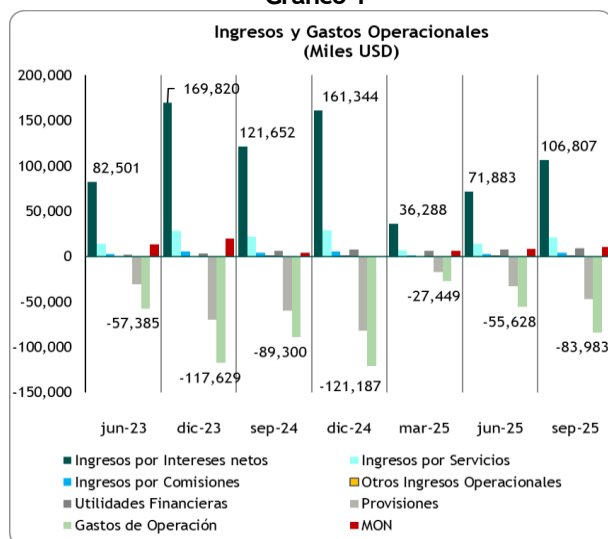
Rentabilidad y Gestión Operativa

A septiembre 2025, los resultados del ejercicio de la Cooperativa JEP ascienden a USD 20.7MM con un crecimiento anual del 21.17%. El aporte en el crecimiento se refleja mayormente en los otros ingresos financieros (+28.24%), provenientes del saldo entre las comisiones ganadas más utilidades financieras frente a las comisiones causadas y pérdidas financieras.

En el caso de los ingresos por intereses decrecieron de forma anual en 3.93% en relación con septiembre 2024. Este comportamiento contrasta con el desempeño de la cartera productiva, que registró un ligero crecimiento anual de 4.0%, superior al observado en el Sistema Cooperativo (-5.6%). Este efecto obedece a una disminución generalizada en la demanda de crédito dentro del sistema financiero, tendencia que se viene observando desde el segundo semestre de 2024. No obstante, en el sistema cooperativo, en promedio, aún no se evidencia una recuperación significativa en los niveles de colocación.

Los ingresos por servicios son relevantes para el margen operacional antes de provisiones que aportan a cubrir los gastos de operación con el 25%. Sin embargo, han descendido ligeramente en 0.87% de manera anual, producto de los servicios tarifados con costo máximo y diferenciados que suman USD 21.4MM a septiembre 2025.

Gráfico 1



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Según los resultados obtenidos sobre la relación entre el margen bruto financiero y los activos productivos promedio al corte de la fecha, se observa que los activos productivos generan un margen financiero promedio de 4.9%, inferior a la registrada en el período anterior por el sistema cooperativo (5.23%). Por lo que, aún podría mejorar la posición de rentabilidad actual.

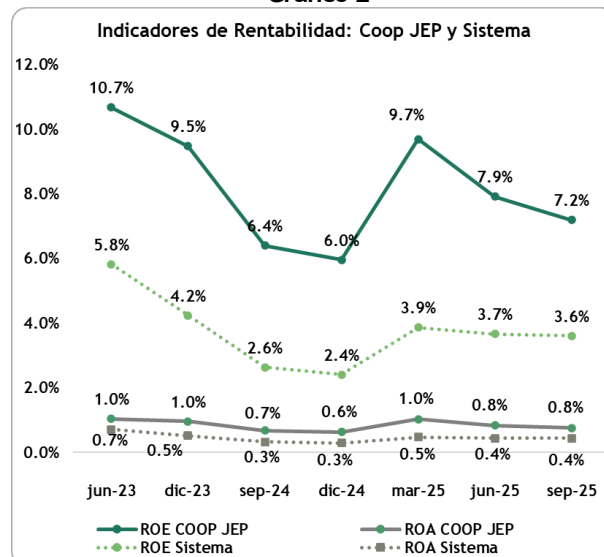
Los gastos operacionales decrecieron en 5.95% interanual, debido a la reducción en las amortizaciones, los gastos de personal y honorarios, e impuestos. La composición de los gastos está concentrada mayormente en el 37.52% en gastos de personal tendencia que refleja el número de colaboradores. Por otra parte, se ubican los servicios varios (24.59%), los impuestos, contribuciones y multas (23.09%), depreciaciones y amortizaciones (8.20%), entre otros (6.42%).

Esta reducción en los gastos operacionales apoya para la mejora en eficiencia operativa, relación entre los gastos operacionales e ingresos operativos netos sin provisiones. A septiembre 2025, la eficiencia de la Cooperativa alcanzó el 59.3% en comparación al Sistema (66.6%), lo cual, indica una mayor eficiencia.

El gasto de provisiones mantiene una partición relevante que determina directamente el resultado para el margen operacional neto. A septiembre 2025, el gasto decreció en 21.16%, especialmente en el segmento de crédito de consumo (-34%), lo que determinó un incremento en las utilidades del período, en contraste con la tendencia del crecimiento ligero de la cartera. Esto se debe a una mejor gestión en la asignación de provisiones que si bien disminuye, por otra parte, obtiene una mejor cobertura, debido a un control de la cartera en riesgo.

Frente a la débil rentabilidad del Sistema Cooperativo, los indicadores de rentabilidad de Coop. JEP, tienen mejores resultados, manteniéndose bajos y necesitando un mejor desempeño para que favorezcan al incremento del patrimonio y provisiones. Entre los más representativos son el ROE y ROA que alcanzaron el 7.20 y 0.76%.

Gráfico 2



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Administración de Riesgo

La estructura organizacional para la administración integral de riesgos se ejecuta a través del Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y Auditoría Interna. Las áreas de evaluación son el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) y la Unidad de Riesgos Integrales.

El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente y en forma extraordinaria en casos puntuales.

La metodología para la Gestión Integral de Riesgos está basada principalmente en las disposiciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Así también, se fundamenta en las buenas prácticas relacionadas con la Norma ISO 31000-2018 respecto a la Gestión del Riesgo. Los aspectos generales en cuanto a la metodología para la gestión de riesgos se encuentran en el Manual para la Administración Integral de Riesgos cuya fecha de la última aprobación por el Consejo de Administración fue en junio 2025.

La Cooperativa cuenta con el Manual para la Administración de Riesgo de Crédito. Donde se aprecian las políticas y procedimientos de administración de estos riesgos, como



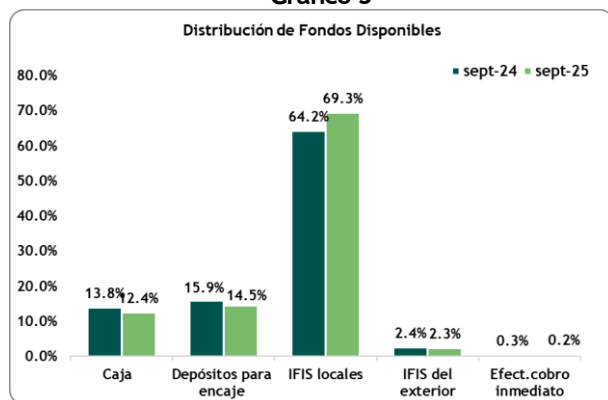
constitución de provisiones y las respectivas metodologías de calificación para cada etapa del proceso general de la administración como: indicadores y límites de exposición, cosechas y transiciones, backtesting de modelos de otorgamiento, pérdida esperada, modelo score de empresas, y entre otros.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A septiembre 2025, los fondos disponibles totalizaron USD 627.7MM, lo que representa el 18.37% sobre los activos productivos y aporta el 69.25% a la composición de los activos líquidos.

Gráfico 3



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

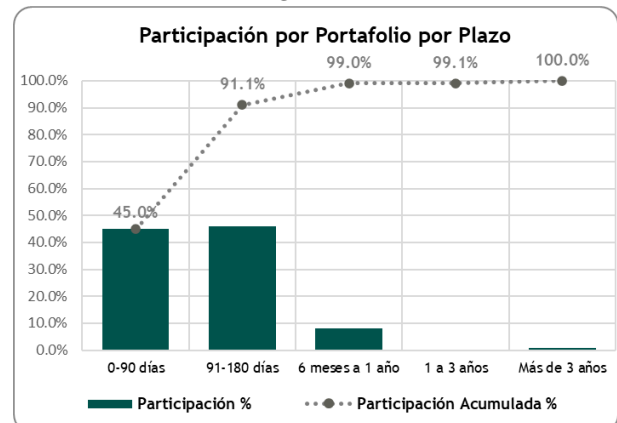
Los fondos disponibles mantienen una tendencia creciente; a la fecha de corte registraron un aumento del 20.5% respecto a septiembre 2024 y el 2.96% respecto al trimestre anterior. La distribución por institución financiera es adecuada, ninguna institución cuenta con mayor a una participación sobre el 30%. Los fondos se encuentran depositados en 14 bancos privados locales y extranjeros, 4 cooperativas del Segmento 1 y 1 mutualista, en BanEcuador y en Banco Central del Ecuador. Las instituciones mantienen calificaciones de riesgo pública local y del exterior comprendidas entre “BBB-” hasta “AAA”, con una mayor participación (91.45%) comprendida desde la calificación “AAA-” en adelante.

El portafolio de inversiones contabilizó USD 669.9MM con un incremento del 29.7% de forma interanual. Dentro de la composición del portafolio, el 79.75% corresponde a emisores financieros privados locales y del exterior, seguido por el 19.8% en títulos de deuda del gobierno central y 0.45% en emisores del sector corporativo local.

El portafolio tiene una mayor concentración por plazo hasta 180 días, lo que refleja una adecuada liquidez.

Dentro de la política de gestión de portafolio de inversiones, se establece que la concentración por emisor no podrá ser superior al 25% del total del portafolio incluyendo los valores de fondos disponibles. A septiembre 2025, el límite de la política se cumple sin novedad ya que los emisores mantienen una concentración menor al límite establecido sobre el valor del portafolio más los fondos disponibles.

Gráfico 4



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

Otro de los límites relevantes de concentración por sector dentro de la política, se menciona que para mantener un portafolio diversificado la concentración de las inversiones del sector financiero no podrá ser inferior o igual al 95% mientras que, la concentración de las inversiones del sector real se encontrará en un rango del 0% al 5%. A septiembre de 2025, como se mencionó, la mayor concentración se encuentra en el sector financiero; al sumar la participación de las inversiones con el Estado, se obtiene una proporción total del 99.55%, la cual cumple con los límites establecidos en la política interna.

En el caso de los límites de inversión por riesgo de crédito, para los instrumentos emitidos por empresas privadas no financieras únicamente con calificación de riesgo externa sea cuando menos “AA+” e interna desde “A” en adelante. Además, los emisores financieros de títulos valores y las emisiones deberán contar con una calificación de riesgo global, asignada por una Calificadora de Riesgos reconocida por la Superintendencia de Bancos y Seguros, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria o la Intendencia de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías, de ser el caso; dicha calificación deberá ser igual o superior a “BBB”. A la fecha de corte del análisis, el portafolio se concentra en el 95.23% en una calificación entre “AAA-” y “AAA”, e incluido el Riesgo Soberano, por lo que, se estaría cumpliendo la política interna.

Calidad de Cartera

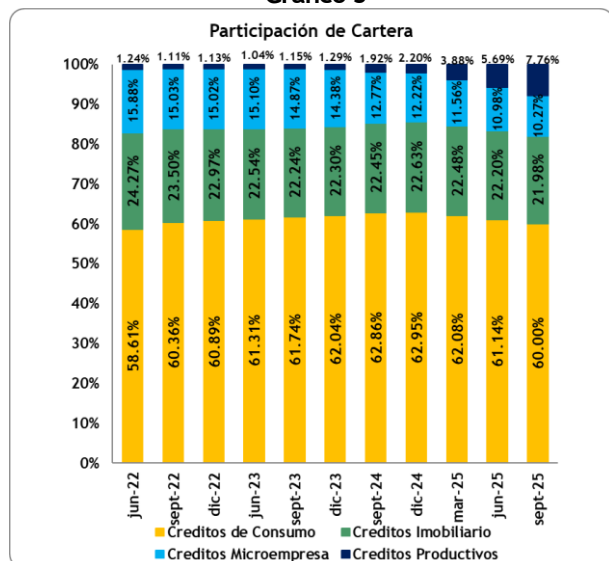
La cartera de crédito total ha tenido un comportamiento con tendencia ligeramente creciente, donde contabilizó USD 2,296MM a septiembre 2025, con un crecimiento interanual del 3.35%; y respecto al trimestre anterior, un 0.70%. Se observa un cambio en la estrategia de la colocación, priorizando segmentos no tradicionales; en particular, el crédito productivo registró un crecimiento anual de 3.17 veces en comparación con los segmentos tradicionales.

La cartera total es un activo importante dentro del total de activos, a septiembre 2025, alcanza una participación del 60.82%, dentro de la cual, la cartera productiva alcanza el 56.6% del total de activos y representa el 62.53% sobre los activos productivos.

A nivel de la cartera total por concentración geográfica está distribuido en 24 provincias, entre las que tiene mayor participación es Azuay con el 38.7%, seguida de El Oro con el 11.9%, y Pichincha y Guayas con participaciones similares con el 9.5% y el 9.2% respectivamente. El resto de las provincias tiene una participación menor al 5.1% respectivamente.

Por segmento de cartera se puede observar que, a septiembre 2025, los segmentos tradicionales de negocio representan consumo (60%) e inmobiliario (21.98%). En contraste, microcrédito (10.27%) y productivo (7.76%) que registran menor participación dentro del portafolio.

Gráfico 5



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

En cuanto a la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 4.22% de la cartera bruta más contingentes. Este indicador muestra un crecimiento significativo, al

incrementar 2.93 p.p. en comparación anual y 0.98 p.p. frente al trimestre previo. Además, más del 50% de esta concentración se encuentra distribuida en solo seis empresas.

Según la mención de la Cooperativa, de acuerdo al cumplimiento de políticas y límites de crédito para las operaciones activas y contingentes en lo dispuesto por la Resolución 129-2015-F y sus reformas posteriores, se determina que para las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1, no podrán conceder a una misma persona natural o jurídica operaciones activas y contingentes, por una suma de sus saldos vigentes que exceda en su conjunto el diez por ciento (10%) del patrimonio técnico de la entidad. A septiembre 2025, la concentración de cada uno de los 25 mayores deudores sobre el patrimonio técnico no sobrepasa el 10%. El mayor deudor corresponde a una persona jurídica que mantiene la participación más alta, con un 3.34%.

Respecto a la calificación de la cartera, el 92.8% está considerada como riesgo normal (A1-A3), similar al período anual anterior (92.1%), el cual conserva buena calidad en la cartera a la fecha de corte de análisis.

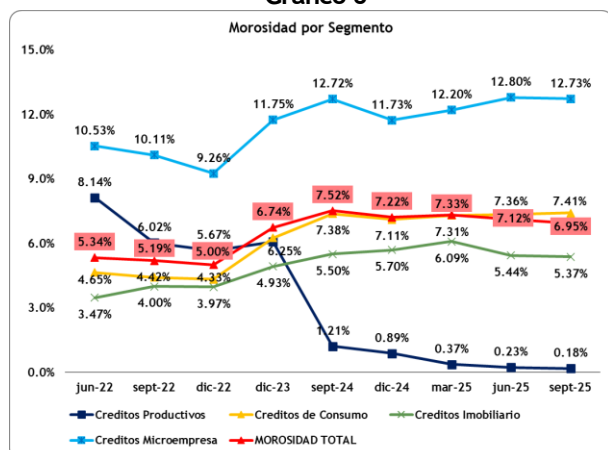
La morosidad de la cartera alcanzó 6.95%, menor en comparación anual (7.52%) y trimestral (7.12%); e inferior a la reportada en el Segmento 1 (8.73%) en el corte analizado. A septiembre 2025, al analizar el indicador de morosidad con la cartera reestructurada más la cartera en riesgo, la morosidad asciende ligeramente a 7.08%, en contraste con el Segmento 1 (9.75%).

Los segmentos con mayores niveles de morosidad corresponden a microcrédito, con 12.73%, y consumo, con 7.41%. Si bien la morosidad de microcrédito es la más elevada, se observa que se mantiene controlada, ya que su incidencia sobre la cartera total es del 10%; por lo tanto, no representa un problema prioritario para la gestión actual.

Para la recuperación de créditos la institución financiera recurre al refinanciamiento, a la fecha de corte del análisis, el saldo refinanciado ascendió a USD 42.8MM, que representó una reducción interanual del 20.7% y trimestral del 6.80%. Otra de las opciones, es el castigo de operaciones vencidas según los días de mora por segmento, la cartera castigada acumulada alcanzó un monto de USD 19.7MM, lo que representa el 1.16% sobre la cartera bruta promedio. Además, el 80% de las operaciones más castigadas provienen del segmento consumo, incluido tarjeta de crédito. Y del monto castigada acumulado solo 29% se ha logrado recuperar.



Gráfico 6



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A septiembre 2025, las provisiones específicas alcanzaron USD 161.23MM, cubriendo la cartera en riesgo con el 101.02%, debido a una gestión eficiente de los gastos de provisión y al control de la cartera en riesgo, lo que aportó a su incremento tanto anual como trimestral. Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada dentro de la cartera en riesgo, este disminuye ligeramente a 99.2%. Este efecto se explica porque la cartera reestructurada mantuvo el saldo y no registró incrementos a la fecha de análisis, por lo que aporta positivamente a la cobertura bajo el escenario de estrés.

Según el Plan de Acción entregado y aprobado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la cooperativa cumple con la meta establecida del 96.44% para la cobertura de la cartera improductiva con provisiones específicas a septiembre 2025. La cooperativa no registra provisión voluntaria y genérica.

Los porcentajes de provisión se pueden observar que son los máximos por categoría en función a lo establecido por el ente de control, incluso se constituyó una mayor cantidad de provisiones de la cartera con calificación A1, para cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio.

Contingentes y Riesgos Legales

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. registra cuentas contingentes acreedoras por USD 250.6MM a septiembre 2025, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga.

Riesgo de Mercado

La estructura organizacional para la administración del riesgo de mercado es llevada

por el seguimiento y control a través del Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), la Unidad de Riesgos Integrales y el Representante Legal.

La cooperativa con el objetivo de estimar el grado de exposición a las variaciones en las condiciones de sus activos y pasivos por variaciones en las tasas de interés utiliza la Metodología para Identificación y Medición del Riesgo de Mercado.

Actualmente el régimen de control de tasas que rige en el país existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales. A la fecha de corte del análisis, tanto la tasa pasiva como la tasa activa referencial continúan con la tendencia a la baja.

Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante variaciones en 1% en las tasas de interés sería del 3.44%, sensibilidad similar en comparación con el último trimestre. Es importante mencionar que el riesgo de mercado podría incrementarse por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

Con respecto a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de 1% en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en USD 31.26MM, que representarían el 8.36% del patrimonio técnico constituido.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Entre los indicadores de liquidez estructural, el de primera línea (hasta 90 días) es de 59.41%, el cual disminuye de forma anual y trimestral debido a los fondos disponibles; por la cancelación de inversiones disponibles para la venta del Estado que tenían un plazo de vencimiento entre 31 a 90 días. Este indicador se encuentra por debajo al promedio del Segmento 1 (63.58%), pero es un indicador saludable para la cooperativa.

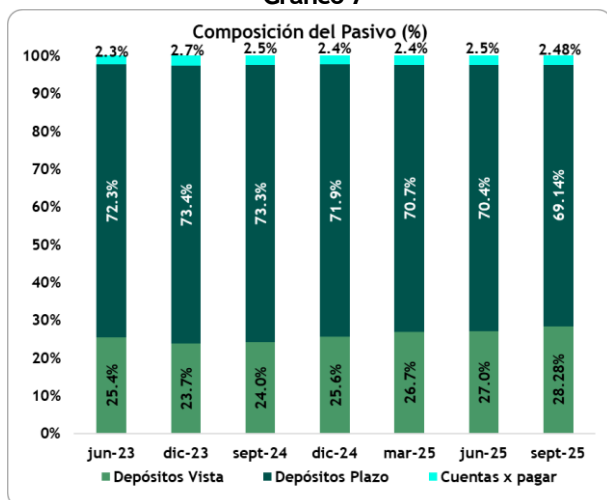
En contraste con el de segunda línea (hasta 180 días) que registró el 41.71%, mantiene una tendencia positiva de forma anual y se muestra superior al reportado por el Segmento 1 de cooperativas durante el mismo periodo de análisis (40.48%). Este comportamiento se relaciona a los depósitos a plazo que mantienen mayor participación dentro de las captaciones.

A septiembre de 2025, la principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, las cuales representan el 97.5% del total de pasivos y mantienen una tendencia creciente respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando USD 3,295MM. Este saldo refleja un incremento anual del 10.37% (2.37% trimestral), crecimiento superior al de la cartera (3.35%). En comparación con el sistema, dicho

desempeño también es mayor, considerando que el crecimiento de las captaciones a nivel sistémico fue inferior (5.38%).

En cuanto a la composición del pasivo, los depósitos a plazo representan el 69.14%, los depósitos a la vista el 28.28% y los depósitos restringidos el 0.08%. No obstante, los depósitos a la vista registraron un mayor crecimiento anual (29.74%) en comparación con los depósitos a plazo (4.13%), lo cual contribuye a la reducción del costo de fondeo.

Gráfico 7



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

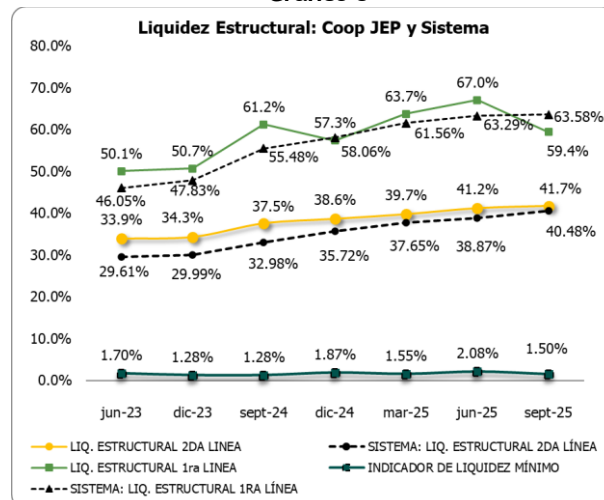
Los depósitos a plazo alcanzaron USD 2,336.8MM, donde el 97.84% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra una concentración baja en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes que representan el 2.67% de las obligaciones con el público (2.84% a sep-2024) y el 9.69% (10.76% a sep-2024) de los activos líquidos.

La cooperativa no registra financiamiento con otras instituciones financieras, lo que constituye una fortaleza al evidenciar su autonomía para generar recursos propios y sostener su liquidez. No obstante, bajo escenarios extremos de calce de plazos entre activos y pasivos productivos, el reporte de liquidez contractual evidencia brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, siendo la más significativa la correspondiente a la séptima banda (181 a 360 días). En este contexto, se identifica una posición de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda, las cuales son monitoreadas y controladas de manera mensual. En condiciones normales, conforme a los reportes de liquidez esperada y dinámica, no se evidencia una posición de liquidez en riesgo.

Finalmente, el requerimiento de liquidez mínimo de la cooperativa es 1.50% y está dado por la

concentración, que otorga a la cooperativa una cobertura de 27.81 veces.

Gráfico 8



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Riesgo Operativo

Según la información entregada por la cooperativa sobre el informe de avances respecto a la administración y gestión del riesgo operacional acorde al seguimiento a la Resolución 116 de la Norma de Control para la Administración del Riesgo Operativo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario aprobada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116), a septiembre 2025, la cooperativa registra un cumplimiento general del 99.50%. Los puntos que no se cumplieron el 100% está relacionado a ciertos factores de riesgo operativo y en los servicios provistos por terceros. Para los puntos que no se encuentran cumplidos en su totalidad, se está realizando reuniones de trabajo con las áreas involucradas a fin de implementar lo requerido por la resolución mencionada.

Dentro del informe mensual al CAIR, se menciona que la gestión de riesgo operativo y legal se ejecuta a través de las metodologías y procesos vigentes. Esta gestión proviene de un trabajo coordinado entre las distintas áreas de la Cooperativa, las cuales integran las líneas de defensa I y II. A septiembre de 2025, el total de riesgos identificados asciende a 982, de los cuales 167 corresponden a eventos de riesgo operativo (17.01%). El resto se distribuye entre eventos de riesgo asociados a la continuidad del negocio, que representan el 82.89% (814 eventos), y eventos de riesgo legal, con una participación del 0.10%.

Del total de eventos y riesgos identificados, el 72.91% se concentra en un nivel de riesgo muy bajo, seguido del 24.95% en un nivel de riesgo bajo y el 2.14% en riesgo medio, una vez



implementados los controles mitigantes; es decir, corresponden a los resultados del riesgo residual.

Suficiencia de Capital

A septiembre 2025, el patrimonio neto de la cooperativa alcanzó USD 396.3MM con un crecimiento interanual del 8.04% y trimestral del 1.82%. Esto se debe principalmente por el incremento en las reservas y los resultados obtenidos.

A la fecha de análisis, se registró un excedente de patrimonio requerido por USD 140.1MM, debido a que el patrimonio técnico constituido (USD 373.8MM) es superior al requerido (USD 233.7MM) en función a su nivel de activos ponderados por riesgo (USD 2,596MM). La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 14.40% (14.48% a sep-2024), superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

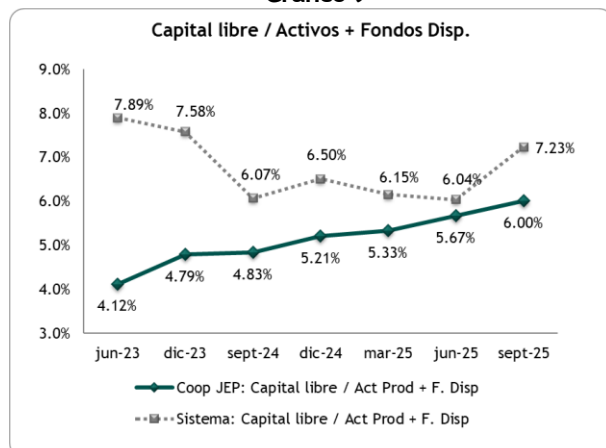
Por otro lado, el capital libre sobre activos productivos alcanza el 6.00% a septiembre 2025. Si bien el indicador presentó un crecimiento importante de forma anual y trimestral, aún se encuentra por debajo del promedio de sus peers (7.23%). Por lo que, se espera una mejora por el lado de los activos improductivos que tiene mayor relevancia en el indicador.

Las reservas patrimoniales alcanzaron USD 288.7MM con un incremento interanual de 10.8%, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 197.1MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social, puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales y deberá incrementarse anualmente al menos con el 50% de las utilidades y al menos con el 50% de los excedentes anuales obtenidos por la organización. Finalmente, la cooperativa dispone de reservas por aportes de los socios por USD 91.6MM con crecimiento anual del 8.0%.

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.

Gráfico 9



Fuente: Cooperativa JEP

Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

JUVENTUD ECUATORIANA Y PROGRESISTA

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-23	dic-23	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,863,636	198,808	237,517	347,685	351,463	357,104	427,106	449,806
Inversiones Brutas	3,003,817	499,305	527,329	516,444	561,251	607,462	615,995	669,920
Cartera Productiva Bruta	13,333,007	2,009,999	2,038,366	2,054,923	2,076,183	2,099,974	2,118,132	2,137,028
Otros Activos Productivos Brutos	988,013	101,282	102,134	126,436	127,707	152,334	157,454	160,863
Total Activos Productivos	20,188,474	2,809,394	2,905,346	3,045,487	3,116,604	3,216,874	3,318,688	3,417,618
Fondos Disponibles Improductivos	1,179,498	178,406	168,111	173,196	176,433	178,294	182,535	177,892
Cartera en Riesgo	1,275,936	155,790	147,406	167,171	161,539	166,059	162,474	159,610
Activo Fijo	441,174	78,508	88,437	91,949	92,337	90,435	93,046	91,135
Otros Activos Improductivos	899,204	76,465	92,083	92,451	90,351	98,096	97,823	96,751
Total Provisiones	(1,483,143)	(117,748)	(129,565)	(140,359)	(144,143)	(153,400)	(162,719)	(167,095)
Total Activos Improductivos	3,795,812	489,170	496,038	524,767	520,661	532,883	535,879	525,388
TOTAL ACTIVOS	22,501,142	3,180,815	3,271,819	3,429,896	3,493,122	3,596,357	3,691,848	3,775,911
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	18,859,379	2,798,558	2,845,705	2,985,552	3,046,581	3,135,817	3,218,686	3,295,066
Depósitos a la Vista	5,050,522	726,235	692,259	736,661	798,302	859,072	891,678	955,708
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,633,125	2,071,033	2,148,835	2,244,175	2,244,310	2,272,925	2,324,401	2,336,815
Depósitos en Garantía	9	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	175,724	1,291	4,611	4,716	3,969	3,821	2,607	2,542
Operaciones Interbancarias	5	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,832	521	593	639	468	598	721	737
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	380,799	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	36,868	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	53	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	542,427	65,659	79,882	76,923	74,473	77,655	83,259	83,829
Provisiones para Contingentes	6	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	19,821,368	2,864,738	2,926,180	3,063,114	3,121,522	3,214,070	3,302,667	3,379,631
TOTAL PATRIMONIO	2,679,774	316,078	345,639	366,782	371,599	382,287	389,181	396,280
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,501,142	3,180,815	3,271,819	3,429,896	3,493,122	3,596,357	3,691,848	3,775,911
CONTINGENTES	351,029	214,023	208,788	219,436	223,692	235,221	242,972	250,636
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,699,683	164,604	340,922	269,258	360,015	86,422	172,844	258,684
Intereses Pagados	971,321	82,103	171,102	147,606	198,671	50,134	100,961	151,878
Intereses Netos	728,362	82,501	169,820	121,652	161,344	36,288	71,883	106,807
Otros Ingresos Financieros Netos	57,322	4,979	8,689	10,351	13,079	7,859	10,768	13,274
Margen Bruto Financiero (IO)	785,684	87,479	178,509	132,003	174,423	44,148	82,651	120,081
Ingresos por Servicios (IO)	44,729	13,752	28,437	21,587	28,888	7,003	14,220	21,399
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,868	-	-	28	28	-	49	49
Gastos de Operación (Goperac)	556,349	57,385	117,629	89,300	121,187	27,449	55,628	83,983
Otras Pérdidas Operacionales	573	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	279,358	43,847	89,316	64,317	82,152	23,702	41,292	57,546
Provisiones (Goperac)	258,345	30,621	69,575	59,846	82,091	17,440	32,931	47,180
Margen Operacional Neto	21,013	13,226	19,742	4,471	61	6,262	8,361	10,366
Otros Ingresos	127,295	17,942	28,667	24,789	32,265	11,204	18,768	25,942
Otros Gastos y Pérdidas	31,387	4,958	6,214	3,441	3,557	2,890	3,019	3,071
Impuestos y Participación de Empleados	43,612	9,814	11,681	8,719	7,393	5,440	9,053	12,517
RESULTADOS DEL EJERCICIO	73,309	16,396	30,513	17,101	21,376	9,136	15,058	20,720

JUVENTUD ECUATORIANA Y PROGRESISTA

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-23	dic-23	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	21,367,972	2,987,800	3,073,457	3,218,684	3,293,037	3,395,168	3,501,223	3,595,510
Cartera Bruta total	14,608,943	2,165,789	2,185,773	2,222,093	2,237,723	2,266,033	2,280,606	2,296,639
Cartera Vencida	489,617	52,472	52,319	40,570	36,930	43,434	48,945	49,998
Cartera en Riesgo	1,275,936	155,790	147,406	167,171	161,539	166,059	162,474	159,610
Cartera C+D+E	-	116,197	114,020	123,952	122,028	126,295	124,549	122,380
Provisiones para Cartera	(1,287,769)	(112,060)	(122,827)	(134,539)	(138,606)	(147,595)	(156,936)	(161,235)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	85.2%	85.4%	85.3%	85.7%	85.8%	86.1%	86.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.7%	100.4%	102.1%	102.1%	102.3%	102.6%	103.2%	103.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3.35%	2.42%	2.39%	1.83%	1.65%	1.92%	2.15%	2.18%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8.73%	7.19%	6.74%	7.52%	7.22%	7.33%	7.12%	6.95%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	9.75%	7.32%	6.97%	7.71%	7.40%	7.48%	7.27%	7.08%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.36%	5.21%	5.57%	5.44%	5.56%	5.45%	5.32%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	100.93%	71.93%	83.33%	80.48%	85.80%	88.88%	96.59%	101.02%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	90.39%	70.73%	80.66%	78.56%	83.69%	87.05%	94.68%	99.22%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	96.44%	107.72%	108.54%	113.58%	116.87%	126.00%	131.75%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.81%	5.17%	5.62%	6.05%	6.19%	6.51%	6.88%	7.02%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	101.33%	113.63%	113.24%	118.12%	121.46%	130.65%	136.54%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.78%	0.81%	1.29%	1.28%	2.32%	3.24%	4.22%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	5.33%	5.13%	7.84%	7.73%	13.80%	19.03%	24.50%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.59%	5.66%	6.79%	6.11%	8.18%	5.89%	5.91%	6.26%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	19.73%	8.09%	14.71%	14.44%	19.07%	2.85%	5.81%	9.25%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	34.31%	0.00%	34.55%	17.91%	75.60%	27.92%	26.92%	35.91%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.78%	0.23%	1.38%	0.65%	2.67%	1.12%	0.79%	1.16%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	16.64%	12.37%	13.42%	14.48%	14.32%	14.50%	14.47%	14.40%
TIER I / APPR	0.00%	11.77%	11.72%	13.02%	13.05%	13.92%	13.75%	13.62%
PTC / Activos y Contingentes	12.28%	8.88%	9.52%	9.91%	9.66%	9.53%	9.41%	9.28%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.81%	26.05%	26.68%	25.41%	25.72%	24.76%	25.12%	24.38%
Capital libre (USD M)**	1,544,429	123,063	147,277	155,570	171,515	181,098	198,556	215,879
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.23%	4.12%	4.79%	4.83%	5.21%	5.33%	5.67%	6.00%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	37.12%	28.37%	30.99%	30.68%	33.26%	33.81%	35.98%	38.32%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	95.20%	87.30%	89.94%	91.17%	95.94%	95.03%	94.58%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.98%	10.09%	10.87%	10.95%	10.99%	10.78%	10.83%	10.90%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	9.16%	9.10%	9.71%	9.68%	9.88%	9.80%	9.73%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	835,707	101,231	206,946	153,618	203,339	51,151	96,920	141,529
Result. antes de impuest. y particip. trab.	116,921	26,210	42,195	25,820	28,769	14,576	24,110	33,238
Margen de Interés Neto	42.85%	50.12%	49.81%	45.18%	44.82%	41.99%	41.59%	41.29%
ROE	3.61%	10.68%	9.48%	6.40%	5.96%	9.70%	7.92%	7.20%
ROE Operativo	1.03%	8.62%	6.13%	1.67%	0.02%	6.65%	4.40%	3.60%
ROA	0.44%	1.05%	0.96%	0.68%	0.63%	1.03%	0.84%	0.76%
ROA Operativo	0.13%	0.84%	0.62%	0.18%	0.00%	0.71%	0.47%	0.38%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	87.14%	81.50%	82.06%	79.19%	79.35%	70.94%	74.17%	75.47%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4.85%	5.91%	5.98%	5.45%	5.36%	4.58%	4.47%	4.36%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.23%	6.27%	6.29%	5.92%	5.79%	5.58%	5.14%	4.90%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	92.48%	69.84%	77.90%	93.05%	99.93%	73.58%	79.75%	81.99%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	97.49%	86.94%	90.46%	97.09%	99.97%	87.76%	91.37%	92.68%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	66.57%	56.69%	56.84%	58.13%	59.60%	53.66%	57.40%	59.34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.86%	5.62%	5.89%	5.93%	6.01%	5.07%	4.93%	4.81%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,043,135	377,214	405,629	520,881	527,896	535,398	609,641	627,698
Activos Líquidos (BWR)	5,288,884	654,888	676,999	787,304	824,929	875,374	953,050	906,379
25 Mayores Depositantes	-	81,788	82,422	84,730	71,042	77,148	72,552	87,852
100 Mayores Depositantes	-	150,705	158,173	166,506	153,853	166,578	157,526	171,895
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	63.58%	50.07%	50.67%	61.21%	57.35%	63.71%	67.00%	59.41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	40.48%	33.91%	34.30%	37.55%	38.63%	39.75%	41.18%	41.71%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	1.70%	1.28%	1.28%	1.87%	1.55%	2.08%	1.50%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	19.95	26.80	29.33	20.66	25.64	19.80	27.81
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	262.24%	248.57%	234.29%	230.52%	212.29%	222.97%	236.77%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	52.89%	43.44%	44.10%	52.82%	49.73%	54.34%	57.58%	50.53%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	40.43%	25.02%	26.43%	34.95%	31.82%	33.23%	36.83%	34.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	2.92%	2.90%	2.84%	2.33%	2.46%	2.25%	2.67%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	12.49%	12.17%	10.76%	8.61%	8.81%	7.61%	9.69%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	5.89%	4.92%	2.81%	5.53%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	3.21%	3.18%	3.07%	3.01%	3.31%	3.44%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	9.12%	8.08%	7.98%	7.63%	7.60%	7.89%

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

Anexo 1

Entorno Económico y Sectorial

A septiembre 2025 el entorno macroeconómico de Ecuador presenta signos de recuperación tras un periodo de contracción en 2024 cuando el PIB se redujo en 2%, como consecuencia de la crisis energética, cierres de pozos petroleros, la elevada inseguridad y la incertidumbre política previa a las elecciones de inicios del año 2025. Las últimas cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) prevén un crecimiento del 3.8%, impulsado por la no recurrencia de todos los eventos indicados, el aumento de las exportaciones no petroleras y la recuperación del consumo de los hogares. De cumplirse esa estimación la economía recuperará el nivel de producción que mantenía en el año 2023¹.

Indicador	2022	2023 (p)	2024 (p)	2025 (proy)
Producto Interno Bruto (PIB)	5.90%	2.00%	-2.00%	3.80%
Exportaciones	7.85%	0.82%	1.79%	1.70%
Importaciones	9.55%	0.62%	1.66%	6.40%
Consumo final Gobierno	1.39%	1.72%	-1.22%	4.40%
Consumo final Hogares	6.00%	4.21%	-1.29%	4.10%
Formación Bruta de Capital Fijo	9.19%	0.22%	-3.80%	10.10%

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Según los datos publicados por el BCE en octubre de 2024, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 4.3% en el segundo trimestre de 2025. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares (+8,7%), el mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras (+7,9%) y el aumento de la inversión fija bruta (+7,5%), que refleja una reactivación de la demanda interna.

A nivel sectorial, 15 de las 20 ramas de actividad económica reportaron variaciones positivas, lo que evidencia una mejora generalizada en la estructura productiva nacional durante el período analizado. No obstante, cabe señalar que estas cifras aún no incorporan los efectos de las paralizaciones registradas en septiembre de 2025, derivadas del incremento en el precio del diésel, las cuales podrían moderar el crecimiento del tercer trimestre.

En lo que respecta a la inflación, según datos del INEC a septiembre 2025, esta cerró en 0.72%, con una caída de 0.7 p.p. respecto al mismo mes del 2024, cuando se ubicó en 1.42%, esto refleja que la eliminación del subsidio al diésel no ha tenido una incidencia significativa en este indicador. Adicionalmente, la canasta básica cerró con un

costo de USD 819.77, presentando un incremento de USD 5.97 frente a agosto del mismo año.

Por otro lado, en lo transcurrido del año 2025 y después de la reelección del actual Gobierno, la economía ecuatoriana muestra mayor estabilidad respaldada por la ejecución de acciones alineadas al programa del Fondo Monetario Internacional (FMI), con el que se concretó un financiamiento de USD 5,000 millones. Esto, unido a una menor percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, ha contribuido a la reducción del riesgo país, que a la fecha de emisión de este informe llegó a situarse por debajo de los 700 puntos, siendo este su menor nivel en los últimos años.

En cuanto a la situación fiscal, entre enero y septiembre el SRI alcanzó una recaudación de USD 16,083 millones, lo que representa un incremento del 3.9% con respecto al 2024². El incremento del ingreso por IVA en 9.4% con respecto al mismo periodo del 2024 permitió que la recaudación de este impuesto alcanzara USD 8,117 millones. Adicionalmente, la recaudación de impuesto a la renta disminuyó ligeramente -0.04% y la recaudación por ISD incremento en 3.7%³. No obstante, la brecha estructural entre ingresos y gastos continúa siendo relevante, lo que obliga a mantener el fondeo de organismos multilaterales y a aplicar ajustes tributarios temporales como el nuevo impuesto sobre utilidades acumuladas o la contribución única del año 2024.

En el periodo enero-agosto, el sector petrolero continua con la tendencia decreciente, la producción petrolera estatal disminuyó 12.5% y la privada lo hizo en 4.7%. La caída en la producción es causada por emergencias operativas en los campos, mantenimientos programados de varias instalaciones y fenómenos naturales.

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 2025, pese a su ingreso per cápita relativamente alto, superávits en cuenta corriente y financiamiento multilateral, que respaldan su liquidez externa y mitigan los riesgos para la estabilidad macroeconómica a corto plazo. Esto se ve contrarrestado por un historial deficiente de pago de la deuda, la persistente incertidumbre política y de políticas, así como las restricciones de financiamiento del gobierno.

Fitch considera que la capacidad de Ecuador de honrar sus obligaciones se ajustará con la

¹ <https://www.forbes.com.ec/columnistas/mas-alla-dato-n80368>

² <https://www.primicias.ec/economia/recaudacion-tributaria-septiembre-ecuador-iva-impuesto-renta-107223/>

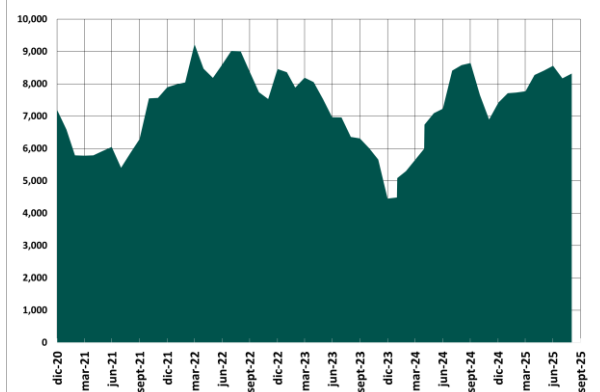
³ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

amortización futura de las obligaciones al FMI y las perspectivas para 2026 dependen del restablecimiento exitoso del acceso al mercado internacional y del continuo apoyo multilateral, especialmente considerando la amortización de bonos externos. Sin embargo, como hecho subsecuente, en noviembre 2025 Fitch subió la calificación de la deuda de Ecuador de CCC+ a B- debido a una mayor estabilidad económica en el país que se traduciría en mayores posibilidades de pago, es importante resaltar que esta calificación corresponde a los instrumentos de deuda de largo plazo emitidos y no a la calificación de riesgo del País⁴.

Podemos mencionar que las reservas internacionales 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 10

Reservas internacionales USD(millones)



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Por último, como hecho subsecuente, al final de octubre 2025 el Gobierno presentó la Proforma del Presupuesto General del Estado para el año 2026, este presenta un cuadro de consolidación fiscal gradual, que ocasiona un déficit global estimado en USD 5,414MM (3.9% del PIB), que es inferior al déficit del 4.4% del año 2025⁵. El presupuesto total asciende a USD 46,255MM, con más del 60% orientado a educación, salud, protección social y seguridad. Por otro lado, se espera que la deuda

pública consolidada represente el 59% del PIB, y la intención a futuro es que se estabilice en esos niveles y posteriormente baje. El Gobierno espera colocar USD 3,000 MM en bonos soberanos en mercados internacionales y recibir fondos de multilaterales por USD 7,397 millones⁶. Este nuevo financiamiento permitiría controlar el costo de la deuda, mejorar el perfil de vencimientos y cubrirse ante shocks económicos externos e internos.

Economía mundial

La economía mundial atraviesa un proceso de adaptación en medio de cambios en las políticas comerciales, una moderación de posturas extremas sobre aranceles y una volatilidad persistente. Aunque las proyecciones recientes muestran una ligera mejora frente a estimaciones anteriores, el crecimiento global continúa por debajo de los niveles previos al cambio de políticas. Se prevé que la expansión económica mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, con un crecimiento aproximado del 1,5% en las economías avanzadas y poco más del 4% en los mercados emergentes y en desarrollo⁷. La inflación sigue disminuyendo a nivel global, aunque con diferencias entre países, mientras persisten riesgos derivados de la incertidumbre prolongada, el proteccionismo, posibles shocks en el mercado laboral, vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras.

En este contexto, los desafíos requieren políticas creíbles, transparentes y sostenibles que fortalezcan la confianza y preserven la independencia institucional. La resiliencia mostrada por los mercados emergentes en los últimos años refleja tanto condiciones externas favorables como mejoras en sus marcos monetarios y fiscales, lo que ha reducido la necesidad de intervenciones cambiarias. Paralelamente, muchos países están recurriendo a políticas industriales para impulsar sectores estratégicos y mejorar su resiliencia, pero estas medidas conllevan costos fiscales elevados y riesgos de distorsiones económicas si no se implementan con precisión. En conjunto, el escenario global exige reformas estructurales, instituciones sólidas y marcos macroeconómicos robustos para sostener el crecimiento y la estabilidad en los próximos años.

⁴ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-lt-instruments-at-b-assigns-recovery-rating-of-rr3-removes-uco-21-11-2025>

⁵ <https://www.primicias.ec/economia/daniel-noboa-proforma-presupuesto-asamblea-nacional-108332/>

⁶ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-recurrira-deuda-sostener-presupuesto-2026/>

⁷ <https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>



Economía Latinoamericana

La economía de América del sur mantiene un crecimiento moderado en un contexto global complejo, con avances desiguales entre países. Para el conjunto de la región, el crecimiento fue 2.7% para 2024 y podría mantener un crecimiento similar del 2.4% en 2025, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. La inflación continúa descendiendo desde niveles elevados, pasó de 3.7% en 2023 a 2.9% en 2024 y una trayectoria proyectada a seguir disminuyendo en los próximos años⁸. Factores como políticas monetarias restrictivas, mercados laborales más ajustados y la moderación en los precios internacionales han contribuido a esta desinflación, aunque el ritmo varía entre economías.

Sin embargo, la región sigue enfrentando retos importantes que podrían afectar estos avances. La incertidumbre global, el aumento del proteccionismo y shocks en la oferta laboral representan riesgos relevantes para el crecimiento proyectado. A esto se suman vulnerabilidades fiscales y fragilidades financieras que podrían interactuar con mayores costos de endeudamiento, especialmente en países con marcos institucionales más débiles. En este entorno, América Latina requiere mantener políticas macroeconómicas creíbles, fortalecer sus instituciones y avanzar en reformas estructurales que permitan consolidar la desinflación, sostener el crecimiento y reducir la exposición a choques externos.

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 395 instituciones a septiembre 2025, de las cuales 391 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 (18.93%) y Tungurahua (17.14%).

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 septiembre 2025, el segmento 1 del sistema financiero popular y solidario registra activos por USD 22,501MM. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 74.21%. 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 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 septiembre 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,

⁸ <https://www.cepal.org/es/publicaciones/82263-estudio-economico-america-latina-caribe-2025-movilizacion-recursos>



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 la resolución No. SEPS-IGT-2025-0106 del 22 de julio de 2025 se reformó a la “Norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

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

Resultados. - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 73.31MM, crece interanualmente el 37.5%. Los intereses ganados se reducen en 9.5% interanual, misma tendencia que se registra los intereses pagados con una disminución del 4.5%. El margen de interés neto (42.85%) registra una ligera recuperación en comparación con junio 2025 (41.53%), pero no llega a niveles históricos en los que superó el 50%. Aportan también al resultado los otros ingresos financieros netos que incrementan en 0.9%, la reducción de los gastos operativos (7.3%), y la contracción del gasto de provisiones (30.6%), por lo que la utilidad del ejercicio crece interanualmente el 37.5%.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan un leve crecimiento interanual y se ubican en 3.61% y 0.44% respectivamente.

Cartera. - La cartera bruta de crédito del Segmento 1 contabiliza USD 14,608MM con una contracción interanual del 6.66%.

La cartera de créditos se compone en un 51.88% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 34.12%, créditos inmobiliarios 7.89% y el restante corresponde a créditos productivos. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (48.87%), comercio al por mayor y menor y reparación de automotores (9.85%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (8.46%).

La calidad del portafolio crediticio mantiene niveles de morosidad elevados, el indicador a septiembre 2025 es del 8.73% (9.77% septiembre 2024). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 9.75% (10.82% septiembre 2024). Los niveles elevados de morosidad se relacionan con el dinamismo de 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 100.9%, mayor a la registrada en septiembre 2024 (80.5%); al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 90.4% la cartera.

Fondeo. - Las principales fuentes de fondeo de las instituciones que conforman el segmento 1, con las obligaciones con el público y en menor medida las cuentas por pagar y obligaciones financieras.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 registran un saldo de USD 18,859MM con un crecimiento interanual del 5.38%. Los depósitos a la vista participan con el 26.78%, mientras que los depósitos a plazo registran el 72.29%. El incremento interanual de los depósitos a la vista es mayor al de depósitos a plazo (0.9%) debido a la disminución paulatina en las tasas pasivas durante el año 2025.

Las obligaciones financieras contabilizan USD 380.80MM, con un decrecimiento interanual del 37.0%. Se concentran en préstamos con entidades del sector público (59.26%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (29.33%), así como instituciones financieras locales (6.95%).

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 es del 63.58%, mayor en 8.11pp en comparación interanual. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo



es 52.89%, incrementa frente al mismo período del 2024 (45.15%).

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 septiembre 2025, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 16.64%, superior en 7.64pp frente al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles incrementa y es del 7.23%, indica una mayor cobertura a pesar del 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.