

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Comité No.: 356-2025

Fecha de Comité: 01 de diciembre de 2025

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2025

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Mgs. René Torres

rtorres@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AA+

Significado de la Calificación

Categoría 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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-22	10-abr-23	AA	Estable
31-mar-23	29-jun-23	AA	Estable
30-jun-23	28-sep-23	AA	Positiva
31-dic-23	06-may-24	AA	Positiva
31-mar-24	27-jun-24	AA+	Estable
30-jun-24	03-sept-24	AA+	Estable
30-sep-24	12-dic-24	AA+	Estable
31-dic-24	14-abr-25	AA+	Estable
31-mar-25	12-jun-25	AA+	Estable
30-jun-25	08-sep-25	AA+	Estable
30-sep-25	01-dic-25	AA+	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación, PCR propone mantener la calificación de "AA+" a la **Fortaleza Financiera** de la **Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.** con perspectiva "Estable" con información al **30 de septiembre de 2025**. La calificación se sustenta en la trayectoria y el sólido posicionamiento de la entidad dentro del sistema cooperativo. Sobresale la estabilidad de su cartera total, la cual ha mantenido un índice de morosidad controlado y coberturas que superan el 100% de la cartera en riesgo, ubicándola en mejores niveles que sus pares. Su política conservadora en las colocaciones ha favorecido el fortalecimiento de la liquidez, reflejada en mayores activos líquidos, principalmente fondos disponibles, lo que mantiene sus indicadores en línea con los del sistema. En el último año, la entidad ha mostrado una mejora significativa en su solidez patrimonial, con mayores niveles de solvencia y una estructura financiera más equilibrada, a pesar de que su apalancamiento resulta ligeramente superior al promedio del sistema. Finalmente, aunque factores externos como el incremento en las tasas pasivas y la desaceleración de ingresos por menor colocación afectaron su margen financiero, la reducción en provisiones y la optimización de gastos operativos permitieron sostener e incluso incrementar su rentabilidad.

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento y trayectoria en el mercado:** La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda., nace en Paute en 1996 con el lema "Invirtiendo en la esperanza", bajo la convicción de 12 socios quienes emprendieron el reto de su desarrollo. Cuenta con una amplia cobertura geográfica en 12 provincias del país. Asimismo, oferta a sus socios operaciones crediticias del segmento inmobiliario, microcrédito, comercial y consumo, especializándose en este último. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. está dentro del grupo de las cooperativas más grandes del país, ocupando el segundo lugar de un total de 42 cooperativas del segmento 1. A la fecha de corte, registra en activos totales un saldo de US\$ 2.152,92 millones, representando el 9,57% del sistema. En referencia a los pasivos, contabilizan US\$ 1.923,58 millones, con una participación de 9,70%; en tanto que, el patrimonio totaliza en US\$ 222,73 millones y se posiciona en el segundo lugar, representando el 8,55%.
- **Mejores niveles de morosidad y cobertura que el sistema:** Históricamente, la entidad ha mostrado un crecimiento sostenido en su cartera bruta, lo que le ha permitido mantener una participación relevante en el mercado; no obstante, a la fecha de corte se observa una ligera contracción del 0,81% frente a septiembre del año anterior, atribuible a una estrategia precautoria frente al complejo entorno económico. En este contexto, los índices de morosidad registran un leve decrecimiento a pesar del deterioro generalizado del sistema financiero, aunque se mantienen por debajo de los niveles sectoriales (Cooperativas: 6,20%; Sistema: 7,85%), reflejando una adecuada gestión del riesgo crediticio. Adicionalmente, la entidad presenta altos niveles de cobertura que se han mantenido consistentemente por encima del 100%, alcanzando a septiembre un sólido 201,61%, valor muy superior al promedio del sistema (113,47%). Estos resultados permiten concluir que la entidad ha gestionado de manera eficiente sus colocaciones, conservando un estricto control sobre el deterioro de cartera y garantizando la cobertura total de su riesgo crediticio, lo que la posiciona favorablemente frente a eventuales escenarios adversos.
- **Niveles de liquidez destacables:** La entidad a la fecha de corte sigue manteniendo un crecimiento positivo en sus fuentes de fondeo, con mayores dinamismos en sus depósitos a plazo. Por otro lado, sus activos líquidos también se han incrementado interanualmente, con mayores entradas en sus fondos disponibles que las de inversiones debido a la precaución que tiene en términos de colocación. Esto permitió reforzar su liquidez ampliada e inmediata¹ considerablemente hasta posicionarse en un 44,42% y 55,61%, respectivamente. Siendo la liquidez ampliada un índice superior a lo que presenta el sistema (28,82%) y su liquidez inmediata superior a lo que presenta el sistema (40,66%). Estos resultados destacan su alta capacidad para mantener en crecimiento sus fuentes de fondeo, su fuerte competitividad que muestra con su tasa pasiva en el mercado, además de su reputación en el sector y su alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con el público tanto a corto como a largo plazo.

¹ Fondos disponibles/ Total Depósitos a corto plazo

Activos líquidos /Total Depósitos

- **Baja exposición al riesgo de mercado:** La Cooperativa presenta una baja exposición al riesgo de mercado, como se refleja en los reportes de sensibilidad ante fluctuaciones de +/- 1% en la tasa de interés pasiva. El sistema monetario nacional proporciona estabilidad en el tipo de cambio y control de las tasas de interés, reduciendo las variaciones en las tasas de interés.
- **Eficiente control sobre el riesgo operativo:** La Cooperativa efectúa un adecuado seguimiento, control y mitigación de los eventos de riesgo identificados. La entidad cuenta con un manual de Gestión de Continuidad y Contingencia para el Servicio. Cuenta con una unidad de Cumplimiento que presenta mensualmente reportes sobre actividades y revisiones que le permitan a la entidad evitar y prevenir acciones relacionadas al lavado de activos. Por último, la entidad realiza análisis de Ethical Hacking y de auditoría informática de forma periódica que le permitan mejorar en sus actividades diariamente, su último informe realizado fue en septiembre 2025 y se destacó la mejora que tuvieron en las acciones por parte de sus colaboradores ante los correos phishing.
- **Sólida fortaleza patrimonial:** A la fecha de corte la cooperativa sigue manteniendo un patrimonio técnico estable y robusto, que ha permitido cubrir sus activos y contingentes ponderados por riesgo. Resultando en un nivel de solvencia estable a lo largo de los últimos cinco años, con un incremento del 5,05 p.p. a la fecha de corte, posicionándose en un índice del 22,48% frente a los 17,24% del sistema. Sus niveles de apalancamiento se han mantenido en un mismo rango y a la fecha presentan un índice de 8,39 veces, que se ubica por encima del sistema (7,40 veces). Su capital ajustado se ha visto creciente interanualmente por mayores incrementos en sus activos improductivos llegando a 262,82%, pero sigue siendo muy superior a lo que presenta el sistema siendo 160,58%. De este modo, se destacan sus excelentes niveles de solvencia que mantiene la entidad, siendo una de sus principales fortalezas, considerando además el tamaño de la cooperativa, la cual es la segunda más grande del país a nivel de activos.
- **Ingresos crecientes a lo largo del periodo analizado:** Al cierre del periodo, la Cooperativa mantuvo una tendencia positiva en sus ingresos financieros, consistente con el comportamiento observado en los últimos cinco años. Sin embargo, pese a este crecimiento, el margen financiero bruto se ubicó por debajo del registrado en igual periodo del año anterior. Esta disminución, junto con una reducción en los gastos por provisiones y optimización de sus gastos operacionales, favoreció un incremento en las utilidades operativas y netas, las cuales superaron las alcanzadas en el ejercicio previo. En consecuencia, la entidad cerró con una utilidad neta al alza, reflejo de una gestión eficiente de sus recursos, que le permitió generar flujos suficientes para cumplir puntualmente con sus obligaciones financieras y operativas, y ofrecer rendimientos sostenibles a sus accionistas siendo el ROA de 0,46% y ROE 4,01%.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora constante en indicadores de mora y cobertura; ubicándose en mejor posición que sus pares con calificaciones similares.
- Mantener un indicador de solvencia superior al sistema en futuros cortes.
- Mantener sus indicadores de liquidez a la par o por encima del sistema en periodos consecutivos.
- Mantener sus indicadores de rentabilidad en ventaja sobre sus pares de manera sostenida.
- Mejora del índice de apalancamiento.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Aumento sostenido de la cartera en riesgo, sin acompañamiento de buen nivel de provisiones que impacte sus niveles de cobertura.
- Reducción agresiva de sus niveles de liquidez.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras Ecuador

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera, estados financieros auditados:
- Años 2020 y 2021: Bespoint Auditores externos, sin salvedades.
- Años 2022 y 2023: Consultora Jiménez Espinosa Cía Ltda. sin salvedades.
- Año 2024: UHY Assurance & Services Auditores Cía. Ltda sin salvedades.
- Información financiera para los cortes septiembre 2024 - 2025
- Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- Riesgo de Mercado: Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado, otros.
- Riesgo de Liquidez: Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, reportes de riesgo de liquidez.
- Riesgo de Solvencia: Reporte del índice de patrimonio técnico.
- Riesgo Operativo: Informe de gestión de riesgo operativo, informe del área de cumplimiento, informes de auditoría interna y externa, informe de auditoría informática y plan de continuidad de negocio.

Limitaciones Potenciales para la calificación

La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, de acuerdo con los plazos y tiempos estimados; por lo que, no se presentó ningún tipo de limitación.

Riesgos Previsibles Futuros

Del Sistema

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito en el sector sigue en aumento, con fallas en los procesos de Originación y déficits de provisiones en varias instituciones del sector. Este deterioro ha persistido a pesar de los ajustes contables realizados, como el traslado de cartera problemática de la cuenta 14 a la cuenta 19, lo cual genera un riesgo futuro. Además, se está observando que los déficits en provisiones de cartera han sido diferidos, lo que agrava aún más la situación. Este panorama del sector cooperativo podría empeorar si estos factores, como son los procesos de Originación, seguimiento y cobranza, no se atienden de manera temprana.
- **Posible impacto en el patrimonio a Largo Plazo por diferimientos y fideicomisos con Cartera Problemática con déficit de provisiones:** Varias entidades del sector popular y solidario han recibido autorizaciones para diferir los déficits de provisiones con el fin de corregir sus desequilibrios financieros. Esta es una acción que no se está tomando en cuenta dentro de sus cifras, por lo que los balances de las cooperativas pueden verse afectadas en el futuro. Además, se ha observado el traspaso de carteras problemáticas no provisionadas a fideicomisos, lo que, aunque puede aliviar temporalmente los balances, no aborda el problema de raíz y solo extiende sus efectos a largo plazo. A pesar de estas medidas, los niveles de cartera problemática y los déficits de provisiones siguen aumentando. Esta situación representa un riesgo considerable para el sector a largo plazo, ya que, de no implementarse una contención efectiva del deterioro de la cartera, podría poner en peligro la sostenibilidad del patrimonio de las entidades.
- **Riesgo reputacional significativo:** Al cierre del periodo, el sector cooperativo enfrenta un importante riesgo reputacional debido a la incertidumbre sobre la sostenibilidad futura de algunas entidades integrantes. Esta percepción negativa no solo afecta la confianza de los socios y del mercado, sino que también incrementa

la probabilidad de un riesgo sistémico si no se implementan estrategias efectivas para gestionar adecuadamente esta situación. La falta de acción podría amplificar los desafíos actuales, comprometiendo la estabilidad del sector en su conjunto.

De la Institución

- El incremento de la cartera problemática podría afectar los niveles históricos de morosidad de la institución; no obstante, no es una afectación única de la cooperativa sino de todo el sistema. La cooperativa está enfocada en mantener una cobertura robusta para enfrentar la situación; por tal razón han destinado recursos importantes en provisión y han sostenido los niveles de cobertura ubicando ampliamente por encima del sistema.
- La tasa pasiva permanece en niveles altos en el sistema financiero, dicha situación puede afectar el margen financiero de la cooperativa y por ende su utilidad y sus indicadores de rentabilidad.

Aspectos De La Calificación

Contexto macroeconómico²

La economía ecuatoriana mantuvo una trayectoria de recuperación durante la primera mitad de 2025. Según el Banco Central del Ecuador, el PIB creció 3,4% interanual en el primer trimestre y se aceleró a 4,3% en el segundo trimestre, impulsado por la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Estos resultados contrastan con la contracción de -0,9% del PIB registrada en el IVT 2024, un año afectado por inestabilidad política, la crisis energética más severa en dos décadas y una débil formación de capital. Aunque el PIB nominal preliminar de 2024 se situó en US\$ 124.676 millones, la economía aún opera por debajo del ritmo necesario para cerrar brechas estructurales en inversión, productividad y empleo.

Durante el segundo trimestre de 2025 se observó un repunte más claro en varias actividades económicas. El comercio creció 6,0% interanual, convirtiéndose en la rama con mayor aporte al PIB del trimestre (0,9%), mientras que la manufactura de productos alimenticios aumentó 8,3%, con una contribución de 0,6%. A su vez, sectores como agricultura, ganadería y silvicultura registraron una expansión del 10,1%, aportando 0,8% al crecimiento total, y las actividades financieras y de seguros crecieron 13,6%, con una incidencia de 0,6%. En contraste, la explotación de minas y canteras mostró una caída de 2,1%, restando 0,2% al PIB, aunque las exportaciones no petroleras, especialmente camarón, cacao y elaborados de pescado, continuaron posicionándose como motores fundamentales del frente externo. El mercado laboral, por su parte, mantiene vulnerabilidades estructurales: pese a que la tasa de desempleo se ubicó en 3,2% en septiembre de 2025, el empleo adecuado permanece alrededor del 35%, mientras el subempleo y la informalidad siguen elevados, afectando con mayor intensidad a zonas urbanas y a mujeres, de acuerdo con el INEC.

Por su parte, la inflación mantuvo un comportamiento moderado durante 2025. Hasta octubre de 2025, el INEC reportó una variación mensual de 0,28%, una inflación acumulada de 2,51% y una tasa interanual de 1,24%, niveles que reflejan un entorno de precios relativamente estable en comparación regional. No obstante, el poder adquisitivo de los hogares continuó presionado por el incremento del IVA aplicado en el primer semestre del 2024, así como por el lento avance de los ingresos reales en un mercado laboral con altos niveles de subempleo e informalidad. Esta combinación limitó la recuperación del consumo privado, que sigue siendo uno de los componentes más determinantes de la demanda agregada y cuya trayectoria continúa condicionada por el ajuste tributario y la capacidad reducida de los hogares para absorber incrementos en el costo de vida.

Según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el *World Economic Outlook Update* de abril de 2025, se estima que el PIB de Ecuador crecerá un +1,7% en 2025. Por su parte, el Banco Mundial, en su informe *Global Economic Prospects* de junio de 2025, prevé un crecimiento de +1,9% para el mismo año. Estas proyecciones se fundamentan en la recuperación gradual del sector eléctrico tras la crisis de 2024, un entorno político más estable posterior a la reelección presidencial, y la expectativa de una reactivación moderada de la inversión pública y privada. A pesar de estos elementos favorables, el consumo privado seguirá limitado por un mercado laboral frágil y por la lenta recomposición del ingreso disponible de los hogares.

Las condiciones externas continuarán siendo determinantes para la evolución de la economía ecuatoriana. Factores como los precios del petróleo, el acceso a financiamiento internacional y las tensiones comerciales globales marcarán tanto el ritmo fiscal como la sostenibilidad macroeconómica. Aunque se prevé que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de las exportaciones no tradicionales impulsen una recuperación gradual en los próximos trimestres, este avance seguirá limitado por la estrechez fiscal y la volatilidad del entorno internacional. A ello se suma el clima político posterior a la reciente consulta popular, cuyos resultados reflejaron una ciudadanía cautelosa frente a cambios estructurales. Este escenario genera un nivel adicional de incertidumbre institucional que podría influir en las expectativas de inversión y en la percepción de riesgo soberano.

En este contexto, la percepción de riesgo soberano continúa condicionada tanto por los desequilibrios fiscales como por la incertidumbre política derivada del reciente proceso consultivo. La falta de consensos internos y la limitada capacidad para implementar reformas estructurales presionan las expectativas de los inversionistas y mantienen las primas de riesgo en niveles elevados. El EMBI de Ecuador se ha mantenido volátil a lo largo de 2025, reflejando la necesidad de mayor claridad en la trayectoria fiscal y en la estrategia de financiamiento del Gobierno. Esta combinación de factores sigue restringiendo el acceso del país a los mercados internacionales de deuda en condiciones competitivas, obligando a priorizar fuentes alternativas de financiamiento y una gestión prudente de las obligaciones futuras. El riesgo país (EMBI) se ubicó en 694 puntos básicos al 20 de noviembre de 2025, de acuerdo con el BCE, lo cual refleja una percepción aún elevada de riesgo soberano.

Panorama macroeconómico general

Desde inicios de 2020, la economía ecuatoriana enfrentó una contracción significativa debido al impacto de la pandemia por COVID-19. El cierre de fronteras, el confinamiento obligatorio y la paralización de las actividades productivas llevaron a una caída abrupta del Producto Interno Bruto (PIB). Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB se redujo en aproximadamente -6,6% al cierre de ese año, afectado principalmente por la caída del consumo interno, la inversión y las exportaciones no petroleras.

Durante 2021 se registró una recuperación económica notable, impulsada por el efecto rebote posterior a la pandemia, la reapertura de la economía, la campaña de vacunación y un entorno externo favorable, especialmente por el incremento de los precios del petróleo. El BCE reportó un crecimiento económico del +10,4% en 2021, destacándose el dinamismo en los sectores de comercio, construcción y manufactura alimenticia. Sin embargo, parte de este crecimiento respondió al efecto estadístico de comparación con una base baja del año anterior.

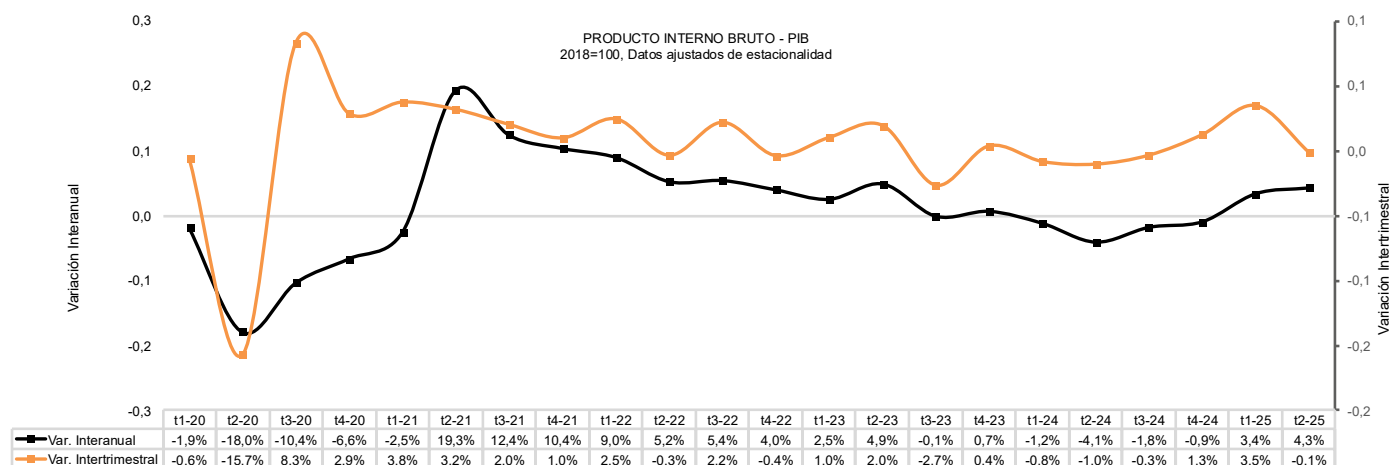
En 2022 se consolidó una senda de crecimiento moderado, con una expansión anual del PIB del +4,0%, según cifras del BCE. La minería, las exportaciones no tradicionales y el consumo privado fueron los principales motores de esta evolución. No obstante, factores internacionales como el conflicto en Ucrania, las disrupciones logísticas globales y las presiones inflacionarias comenzaron a afectar la actividad económica. A nivel interno, la inversión privada mostró señales de desaceleración por la incertidumbre política y jurídica.

El año 2023 marcó un punto de inflexión, con señales de enfriamiento económico. Si bien en la primera mitad del año se mantuvieron tasas positivas de crecimiento, en el segundo semestre se registró una contracción económica leve y una desaceleración en contraste con el primer semestre del año, atribuida a la pérdida de confianza empresarial, el aumento de la inseguridad y una reducción del consumo interno. Esta tendencia se profundizó en 2024, cuando se sumó una severa crisis energética causada por una prolongada sequía, lo que redujo la generación hidroeléctrica y obligó a implementar apagones. El BCE reportó una caída acumulada del PIB de -0,9% en ese año. Además, el ajuste fiscal y el aumento del IVA limitaron el ingreso disponible de los hogares y afectaron el consumo.

Finalmente, durante el primer semestre de 2025 la economía ecuatoriana mostró un proceso de recuperación gradual, sostenido por la normalización del suministro eléctrico y un entorno institucional algo más estable. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, el PIB creció 3,4% en el primer trimestre y se aceleró a 4,3% en el

² Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador.

segundo trimestre del año, impulsado por el dinamismo del sector agropecuario, el fortalecimiento del comercio y una mayor actividad en manufactura de alimentos y servicios relacionados al transporte y la logística.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana continuó afianzando su proceso de recuperación. El PIB creció 4,3% interanual, una mejora significativa frente a la caída de 4,1% registrada en el mismo periodo de 2024, cuando el estiaje comenzó a afectar el desempeño productivo. Este repunte refleja la contribución favorable de múltiples sectores y la reversión del deterioro observado el año previo.

A nivel sectorial, el dinamismo provino principalmente de las actividades no petroleras. De las 20 industrias que conforman la economía, 15 registraron incrementos, sobresaliendo el comercio, la agricultura, los servicios financieros, los servicios profesionales y la manufactura de alimentos. Estas ramas se consolidaron como los pilares del crecimiento, tanto por su aporte al Valor Agregado Bruto como por su efecto multiplicador sobre otras actividades.

Desde la óptica del gasto, el avance del trimestre se explicó sobre todo por el mayor Consumo de los Hogares, que creció 8,7%, y por el buen desempeño de las Exportaciones, que aumentaron 7,9%. Ambos componentes reflejan una mejora en la confianza de los agentes económicos, mayor capacidad de gasto y una reactivación de la demanda externa.

El gasto del Gobierno General también mostró un incremento, con una variación interanual de 0,4%, apoyado en un mayor nivel de ejecución presupuestaria en áreas como programas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones mostraron asimismo un crecimiento, particularmente las de bienes de consumo, en línea con el fortalecimiento del gasto de los hogares. El ingreso de bienes intermedios se incrementó debido a la mayor actividad de la manufactura y la construcción, que demandaron plásticos, químicos, materiales metálicos, madera y maquinaria ligera. A esto se sumó el aumento de las importaciones de combustibles y lubricantes, asociado a una mayor movilidad de personas y mercancías, coherente con el mayor dinamismo de los sectores de transporte y comercio.

En términos desestacionalizados, el PIB mostró una ligera disminución trimestral de 0,1% frente al primer trimestre de 2025. Esta caída respondió principalmente al incremento de las importaciones y a una reducción de la inversión, influenciada por la estacionalidad propia de la construcción. Estos efectos compensaron el impulso del consumo de los hogares y del buen desempeño exportador. Aun así, la mitad de las industrias, es decir 10 de las 20, registraron resultados positivos respecto al trimestre anterior.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador fue mantenida en **CCC+** por **Fitch Ratings** en su informe más reciente de agosto de 2025. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a limitaciones en la capacidad financiera y vulnerabilidades económicas, aunque con una perspectiva estable, gracias a la mejora en las finanzas públicas y el cumplimiento de compromisos de deuda.

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva **"estable"** en agosto de 2025, principalmente a las recientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

En cuanto a **Moody's**, la agencia mantuvo la calificación soberana de Ecuador en **Caa3** con perspectiva estable desde junio de 2025. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio y refleja la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de deuda externa, aunque la perspectiva estable señala que no se esperan cambios inmediatos debido a la disciplina fiscal y acceso a financiamiento multilateral

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2025			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2025
MOODY'S	Caa3	Estable	Junio 2025
S&P	B-	Estable	Agosto 2025

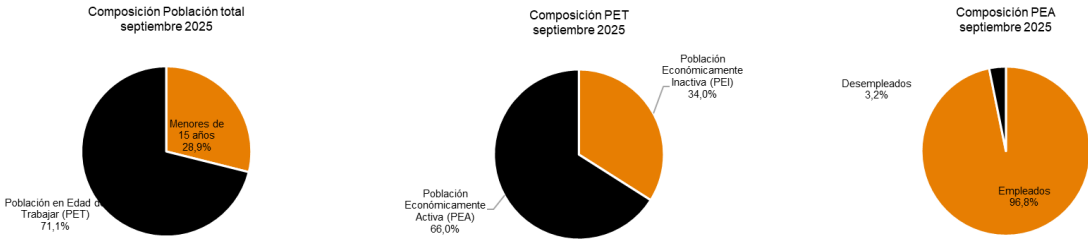
Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral

En un contexto de bajo crecimiento económico y persistente informalidad, el mercado laboral ecuatoriano mostró en septiembre de 2025 una combinación de estabilidad aparente y fragilidad estructural. La tasa de desempleo nacional fue de 3,2% de la PEA, un ligero incremento frente al 3,5% registrado hasta junio de 2025. Adicional, se menciona que el empleo adecuado se mantuvo en 37,0%, mientras que el subempleo alcanzó 17,6%, y 30,8% de los ocupados permanecen en otras formas de empleo no pleno, con ingresos bajos o sin contrato. La informalidad laboral alcanzó 53,1%, y la mayoría de estos empleos se concentran en actividades de comercio minorista, agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En septiembre de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 28,9% son menores de 15 años y el 71,1% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 66,0% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,0% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,8% se encuentra ocupada y solo el 3,2% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Comercio Exterior

En el segundo trimestre de 2025, los flujos comerciales del país continuaron mostrando un desempeño favorable, con superávits tanto en la balanza petrolera como en la no petrolera. Como resultado, la Balanza Comercial Total cerró con un saldo positivo de US\$ 1.878,3 millones, aunque este valor es US\$ 154,5 millones menor que el registrado en el mismo trimestre de 2024, equivalente a una disminución del 7,6% interanual. Aun así, el superávit de la balanza no petrolera alcanzó su nivel más alto para un segundo trimestre.

La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de US\$ 443,0 millones, cifra que representa una caída de US\$ –244,6 millones (-35,6%) frente al mismo trimestre del año anterior. Este descenso respondió a la reducción en el valor exportado de productos petroleros (-16,3%), una contracción más pronunciada que la observada en las importaciones de derivados (-8,9%). A ello se sumó la caída del 22,1% en el precio promedio del barril de crudo ecuatoriano en comparación interanual.

Por su parte, la Balanza Comercial No Petrolera cerró con un superávit de US\$ 1.435,3 millones, superior en US\$ 90,1 millones al registrado en igual período de 2024. Este resultado se explicó por el crecimiento simultáneo de las exportaciones no petroleras (16,2%) y de las importaciones no petroleras (18,8%), en línea con el comportamiento de los principales productos intercambiados en este segmento.

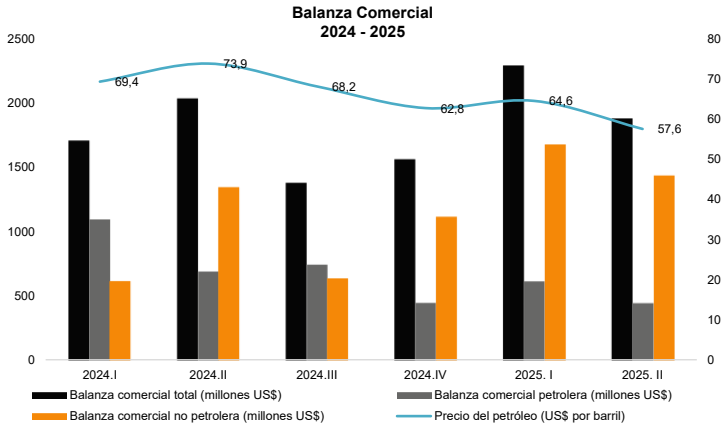
Respecto a los destinos de exportación, durante el segundo trimestre de 2025 Panamá concentró el 19,2% de las ventas externas, seguido por China (18,0%), Estados Unidos (17,5%) y Rusia (2,8%). En cuanto al aporte al incremento total de las exportaciones (7,2% interanual), Panamá fue el principal contribuyente, con US\$ 1.825,9 millones (28,5% del total), seguido de la Unión Europea y China. En contraste, las exportaciones hacia Estados Unidos disminuyeron 19,9%, restando dinamismo al crecimiento agregado.

En el segmento petrolero, cuya venta externa retrocedió 16,3%, Panamá continuó desempeñando un rol predominante como destino, concentrando el 90,3% del crudo y 44,1% de derivados, exportaciones realizadas tanto por Petroecuador como por operadores privados.

Las exportaciones no petroleras crecieron 16,2%, impulsadas por mayores envíos hacia Estados Unidos y la Unión Europea, donde los productos no petroleros aumentaron 31,9% y 28,0%, respectivamente. Asimismo, Malasia reforzó su importancia estratégica como destino por su demanda de cacao y camarón para procesamiento y reexportación.

Por el lado de las importaciones, el país adquirió bienes por US\$ 7.619,4 millones, lo que significó un aumento del 8,8%, explicado por un mayor volumen importado (15,1%) y menores precios internacionales (-5,5%). Las compras no petroleras crecieron 11,8%, mientras que las importaciones petroleras se redujeron ligeramente (-1,0%). En la comparación interanual, el valor total importado aumentó 11,4%, principalmente por el mayor volumen (26,2%) y por el desempeño favorable de los bienes no petroleros (18,5%).

En cuanto a los proveedores externos, China aportó el 23,2% del total importado, seguido de Estados Unidos (28,7%) y la Unión Europea (10,5%), representando en conjunto el 62,4% de las importaciones del país. Las compras a China fueron las de mayor dinamismo, destacándose materias primas e insumos industriales como acero laminado. Desde Estados Unidos predominaron las importaciones de gasoil, nafta y paquetes por correo rápido, mientras que la participación de la Unión Europea disminuyó debido a la reducción en importaciones de nafta.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Inflación y costo de vida

En octubre de 2025, la dinámica de precios en Ecuador mostró una aceleración moderada, manteniéndose dentro de un rango de inflación baja. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó 115,13 puntos, reflejando una inflación mensual de 0,28%, superior al 0,08% registrado en septiembre y al comportamiento negativo observado un año antes (-0,24%). En términos interanuales, la inflación se ubicó en 1,24%, ligeramente por debajo del nivel de octubre de 2024 (1,36%), aunque por encima del registro del mes previo (0,72%). Con ello, la inflación acumulada del año llegó a 2,51%, frente al 2,23% de septiembre y al 1,79% registrado en octubre del año anterior.

El aumento mensual de precios estuvo impulsado principalmente por tres divisiones de consumo: Alimentos y bebidas no alcohólicas, que aportó la mayor incidencia (0,1337%), seguida de Transporte (0,0493%) y Recreación y cultura (0,0381%). La primera de estas divisiones, que representa el 22,45% de la ponderación del IPC, explicó buena parte de la variación del mes, debido al incremento observado en varios de los 115 productos que la conforman.

En cuanto al poder adquisitivo de los hogares, el costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en US\$ 823,22, con un aumento mensual de 0,42%. El ingreso familiar promedio, calculado para un hogar tipo de cuatro miembros con 1,6 perceptores, fue de US\$ 877,33, equivalente al 106,57% del costo de la CFB. Si bien el ingreso cubre el valor total de la canasta, la brecha sigue siendo estrecha y su evolución depende de la estabilidad de los precios, especialmente en los rubros de alimentos y transporte.

En conjunto, los resultados de octubre de 2025 muestran una economía con inflación contenida, pero con presiones al alza en componentes sensibles del consumo familiar. La incidencia de alimentos y transporte confirma que los hogares de menores ingresos continúan siendo los más expuestos a variaciones mensuales de precios.

IPC Acumulada Anual												
Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51		
̄ últimos 10 años	0,22	0,28	0,42	0,86	0,99	0,87	1,03	1,12	1,21	1,24	0,90	0,86

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación post-pandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -0,9%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

Durante el año 2025 se observa un punto de inflexión. Tras la normalización gradual del suministro eléctrico y el avance de nuevos proyectos mineros y agroindustriales, el PIB volvió a crecer en los primeros trimestres del año, impulsado por la agricultura, el comercio, la manufactura de alimentos y algunos servicios financieros y logísticos. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial señalan un crecimiento moderado para todo el año, coherente con una economía que sale de la recesión, pero aún enfrenta restricciones de financiamiento y baja inversión privada.

En el frente externo, el país recibió una noticia especialmente favorable a mediados de noviembre: Estados Unidos decidió eliminar la sobretasa arancelaria aplicada a más de un centenar de productos ecuatorianos, principalmente agrícolas, entre ellos café, cacao, banano y diversas frutas tropicales. Esta medida mejora la competitividad de exportaciones clave y abre espacio para aumentar volúmenes y márgenes en uno de los mercados más importantes para Ecuador, aunque a cambio el país se comprometió a revisar ciertas barreras no arancelarias y a facilitar el acceso de bienes de capital y productos con mayor contenido tecnológico procedentes de ese socio.

Al mismo tiempo, la percepción de riesgo soberano muestra señales mixtas. Por el lado positivo, la agencia Fitch elevó la calificación de los instrumentos de deuda de largo plazo del Estado ecuatoriano y asignó una nota de recuperación más alta (B-), argumentando que el país presenta mejores perspectivas de pago que en el pasado reciente. De forma complementaria, se ratificó la buena evaluación del programa de flujos futuros asociado a Ecuador DPR Funding (BB-), manteniendo una calificación en el rango especulativo alto con perspectiva estable, lo que respalda la capacidad del país para estructurar financiamientos respaldados en ingresos externos recurrentes.

Sin embargo, el escenario político reciente introduce nuevos focos de incertidumbre. La consulta popular de mediados de noviembre significó un revés importante para la agenda de reformas del gobierno, ya que el electorado rechazó todas las propuestas de cambio constitucional. Diversos análisis destacan que el resultado refleja desconfianza hacia modificaciones institucionales de amplio alcance y un cansancio social frente a procesos constituyentes recurrentes. Tras la votación, los precios de los bonos ecuatorianos cayeron y el riesgo país se incrementó, evidenciando mayor cautela de los mercados frente a la gobernabilidad y a las posibilidades de continuar con ajustes estructurales.

A ello se suma un contexto social tenso, marcado por protestas extendidas contra la eliminación del subsidio al diésel y otros ajustes en los precios de los combustibles. Las movilizaciones, lideradas en buena medida por organizaciones indígenas y sectores de transporte y agricultura, han derivado en bloqueos y episodios de violencia que obligaron al gobierno a declarar estados de excepción en varias provincias. Este clima de conflictividad eleva la percepción de riesgo interno, afecta costos logísticos y podría retrasar decisiones de inversión si no se alcanzan acuerdos mínimos entre el Ejecutivo y los actores sociales.

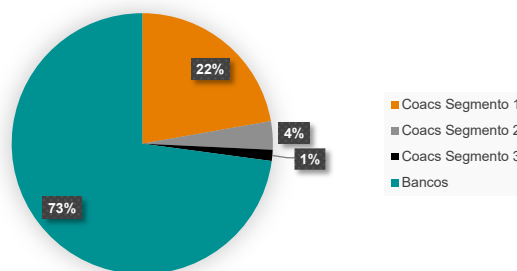
Pese a estas tensiones, la inflación se mantiene en un rango bajo. A octubre, los precios al consumidor mostraban una variación anual moderada y una inflación acumulada todavía contenida, con presiones localizadas en alimentos, transporte y recreación, mientras que el ingreso familiar promedio aún lograba cubrir el costo de la canasta básica. Ello sugiere que, por ahora, la política fiscal y la coordinación con el programa del Fondo Monetario Internacional han evitado desbordes inflacionarios, aunque los ajustes en combustibles y la volatilidad del tipo de cambio real externo seguirán siendo fuentes de riesgo para el costo de vida de los hogares de menores ingresos.

En síntesis, la economía ecuatoriana entra al cierre de 2025 con una combinación de avances y vulnerabilidades. Por un lado, mejora la calificación crediticia, se consolida la disciplina fiscal, se mantiene una inflación baja y se abren nuevas oportunidades comerciales con la reducción de aranceles en el mercado estadounidense. Por otro, la derrota del gobierno en la consulta popular, el aumento del riesgo país, la persistencia de la informalidad laboral y las protestas por los subsidios crean un entorno político y social complejo. La consolidación de la recuperación dependerá de la capacidad del país para traducir los beneficios comerciales y la mejora en la percepción crediticia en mayor inversión productiva, generación de empleo formal y reducción de la conflictividad social, sin perder de vista la necesidad de fortalecer la institucionalidad y la gobernanza económica.

Análisis cualitativo y cuantitativo del sector cooperativo

Las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador son parte esencial del sistema financiero del país, y tienen una larga historia de apoyo a los sectores más vulnerables y desatendidos por la banca tradicional. Contribuyen significativamente a la inclusión financiera al proveer servicios a segmentos de la población con acceso limitado a los productos y servicios financieros formales, particularmente en áreas rurales. Para el año 2025, el sector cooperativo en Ecuador enfrenta un entorno económico desafiante, con presiones por las nuevas normativas, la transformación digital y la competencia en expansión desde la banca tradicional y las Fintech.

Estructura del sistema financiero a Septiembre 2025



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

El sector de cooperativas³ cerró con un total en activos de US\$ 26.058,93 millones, creciendo interanualmente en un +5,20% (US\$ 1.287,38 millones). Este crecimiento se ubicó por debajo del promedio de los últimos cinco años (13,72%) debido al decrecimiento de su activo principal, el cual es la cartera. Este decrecimiento es explicado principalmente por el contexto macroeconómico y político del país, el cual ha causado que varias entidades opten por ser más conservadoras en sus colocaciones para mitigar el riesgo de impago. Como compensación ante el decrecimiento de los ingresos que genera la cartera, las entidades han redirigido estos recursos a sus inversiones, los cuales aumentaron en un +26,06% (US\$ 701,41 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. También, han incrementado significativamente sus fondos disponibles para mantenerse lo más líquidas posibles en caso de presentarse un evento de estrés económico.

El segmento 3 de las cooperativas en Ecuador registró, a septiembre de 2025, un volumen de activos de US\$ 1.394,91 millones, respaldado por fondos disponibles que alcanzaron US\$ 208,28 millones, lo que refleja una posición de liquidez moderada dentro de su escala. Está compuesto por 97 cooperativas, entre las cuales la de mayor tamaño concentra apenas el 3,64% de los activos del segmento, evidencia de un mercado altamente atomizado y sin actores dominantes. En términos de desempeño, el segmento presentó un ROA de 0,17% y un ROE de 1,08%, niveles que confirman márgenes estrechos y una capacidad limitada de generación de excedentes, propia de estructuras operativas pequeñas y con alta heterogeneidad en la calidad de gestión. En conjunto, estos indicadores sugieren un segmento estable, pero con retos importantes en eficiencia y rentabilidad, donde las economías de escala siguen siendo un desafío pendiente.

Análisis Financiero Segmento 1 y 2

En 2020, el sector cooperativo enfrentó un panorama económico desafiante tras la llegada del Covid-19 al país. El número de fallecidos aumentaba, el producto interno bruto caía y la tasa de desempleo se incrementaba. Estos factores provocaron un deterioro significativo en las carteras de créditos, elevando los índices de morosidad y reduciendo sus niveles de cobertura. Para mitigar este impacto, el expresidente Lenin Moreno implementó una reforma normativa que facilitaba el diferimiento y reprogramación de los pagos a las obligaciones adquiridas. Como resultado se logró frenar el crecimiento de la cartera problemática, el índice de morosidad cerró en cifras similares a la de periodos anteriores (3,61%) y los niveles de cobertura se situaron en un rango moderadamente alto (171,30%). Sin embargo, el alivio financiero fue temporal, ya que no resolvía los problemas económicos subyacentes del país, sino que encubría dificultades que, con el tiempo, saldrían a la luz.

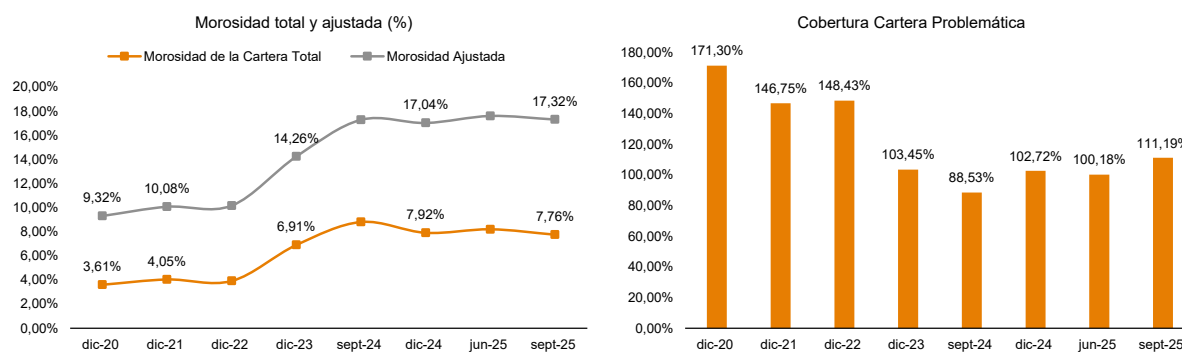
Durante los dos años siguientes, el sector cooperativo comenzó a incrementar de manera significativa sus colocaciones, a medida que la economía del país se reactivaba. Sin embargo, el deterioro de las carteras se hizo cada vez más evidente, tanto en la cartera normal como en las carteras refinanciadas y reestructuradas. Como consecuencia, los niveles de morosidad crecieron hasta alcanzar un 3,93% en 2022, mientras que el nivel de cobertura se situó en un 148,43%. Para el 2023 el panorama económico del país empeoró con el incremento de los conflictos sociales, el crimen organizado y la inestabilidad política. Esto provocó un deterioro aún mayor en las

³ Sector Cooperativo 1 y 2

carteras (un 95% más que en el año anterior), lo que elevó la morosidad de un 3,93% en 2022 a un 6,91% en 2023. Además, los niveles de cobertura disminuyeron considerablemente, reduciéndose del 148,43% en 2022 al 103,45% en 2023.

Durante el año 2024, el sector cooperativo ha optado por reducir sus colocaciones como medida de protección frente al difícil contexto socioeconómico del país, lo que resultó en una contracción del 2,29% en su cartera bruta en comparación con el año anterior. Por otro lado, la cartera problemática ha continuado su tendencia alcista, con un aumento anual del 11,92% (US\$ 148,33 millones) respecto a 2023. Sin embargo, en términos trimestrales, registró una disminución del 11,63% (US\$ 183,38 millones) en comparación con septiembre de 2024. Es importante destacar que este crecimiento se produjo a pesar de que algunas cooperativas del sector han transferido cartera vencida a otros activos mediante fideicomisos, lo que dificulta una medición precisa de la morosidad y la cobertura real del sistema, generando un riesgo para el futuro.

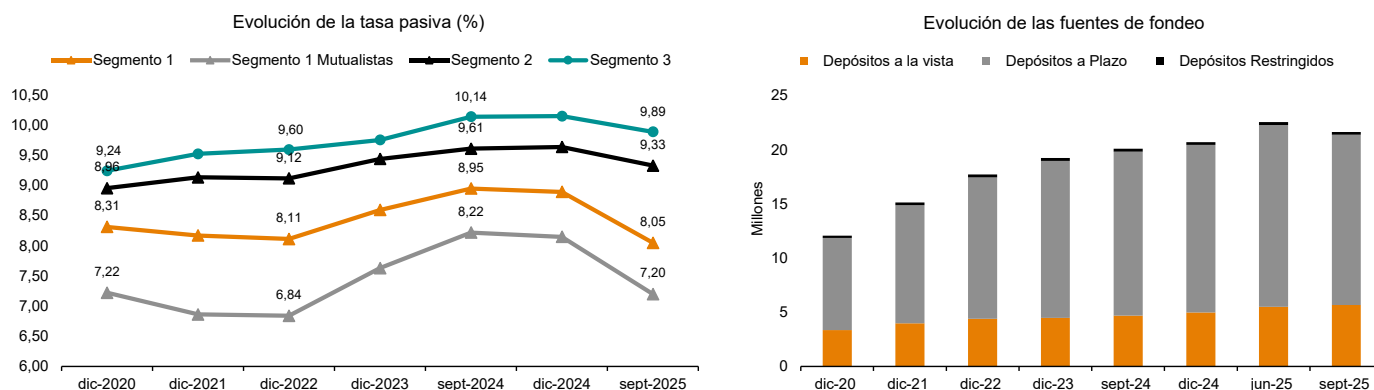
Para septiembre de 2025, la cartera bruta decreció interanualmente un -4,67%, y trimestralmente disminuyó en un -5,17%. Por otra parte, la cartera problemática decreció interanualmente un -16,05% y disminuyendo trimestralmente un -10,34%. Esto derivó en un decrecimiento interanual del -1,05% y trimestral del -0,45% sobre el índice de morosidad total, alcanzando un índice del 7,76%. Mientras que la morosidad ajustada, la cual considera los castigos y las carteras refinanciadas más reestructuradas, aumentó interanualmente un +0,02% y alcanzó un 17,32%. En cuanto a cobertura, las cooperativas han provisionado un 5,43% más que septiembre del año anterior, lo que ha beneficiado con un aumento del +8,47 p.p. sobre la cobertura de cartera problemática, alcanzando un nivel del 111,19%.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Liquidez

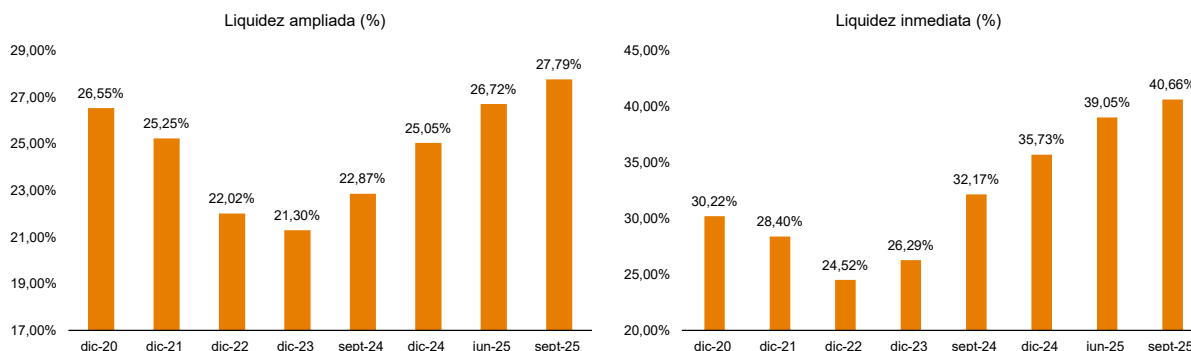
Para septiembre de 2025, el sector cooperativo ha crecido interanualmente un +7,66% (US\$ 1.539,81 millones) sobre sus Obligaciones con el público, las cuales representan su fuente principal de fondeo. Este incremento se dio principalmente en la cuenta de depósitos a la vista, la cual creció un 20,84% más que el mismo mes del año anterior. En cuanto a la tasa pasiva dentro del mercado, esta ha experimentado leves reducciones con respecto a septiembre del año pasado, con más pronunciación en el segmento 1 y mutualistas. Este descenso fue causa de una alta liquidez dentro del sistema financiero, reducciones en los costos de financiamiento externo y una coyuntura económica más estable.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Debido al incremento de sus obligaciones con el público y un contexto macroeconómico volátil, las entidades han optado por incrementar sus fondos disponibles e inversiones de tal manera que su capacidad de liquidez no se vea comprometida ante un evento de estrés económico. En ese contexto, la liquidez inmediata⁴ del sector creció un +8,48 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó en un 40,66%, niveles que superaran incluso a los registrados en el año 2020, donde la economía del país se vio debilitada por la pandemia del Covid-19.

⁴ Fondos disponibles / Depósitos a corto plazo



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

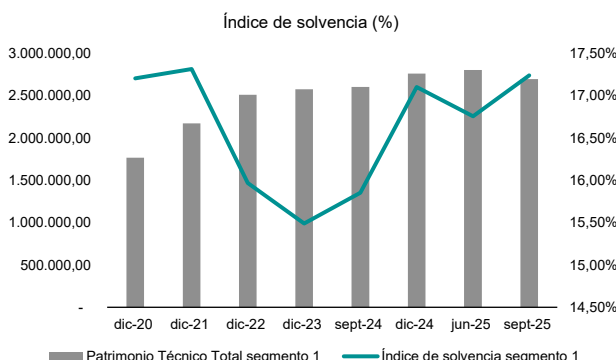
Riesgo de Solvencia

El patrimonio técnico del segmento 1 de cooperativas ha mostrado una tendencia creciente entre 2020 y 2023, reflejando un crecimiento constante en su desempeño. Para el año 2024 se observó una recuperación anual del 7,12% (US\$ 183,42 millones) en este patrimonio, cerrando con un total de US\$ 2.760,74 millones. Esta mejora se dio principalmente en el último trimestre del año, cuando el patrimonio técnico secundario pasó de un saldo de US\$ 79,07 millones en septiembre a US\$ 243,32 millones en diciembre.

Este notable aumento en el patrimonio técnico secundario fue debido a la normativa emitida sobre el alivio financiero, donde estipula que las entidades del SFEPS pueden constituir nuevas provisiones genéricas que representen solo hasta un 5% del total de la cartera bruta a diciembre del año inmediato anterior. Cabe mencionar que el aumento de las provisiones genéricas fue solo constituido por algunas instituciones, quienes procuraron mantener una alta cobertura ante los riesgos mencionados.

Para septiembre de 2025, el patrimonio técnico constituido alcanzó un total de US\$ 2.697,02 millones y reflejó un incremento interanual del +3,55% (US\$ 92,50 millones), influenciado principalmente por el aumento de su patrimonio técnico secundario en periodos anteriores. En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgo, estos registraron una baja interanual del -4,78% (US\$ -785,99 millones) y una disminución trimestral del -6,53% (US\$ -1.093,03 millones), alcanzando un total de US\$ 15.643,69 millones.

Todos estos factores contribuyeron a un incremento interanual del +1,39 p.p. en el índice de solvencia, el cual se ubicó en un 17,24%, reflejando un panorama similar al de los años 2020 y 2021. No obstante, el déficit en provisiones y las pérdidas recurrentes que experimentan algunas cooperativas del sector podrían seguir afectando negativamente este indicador.

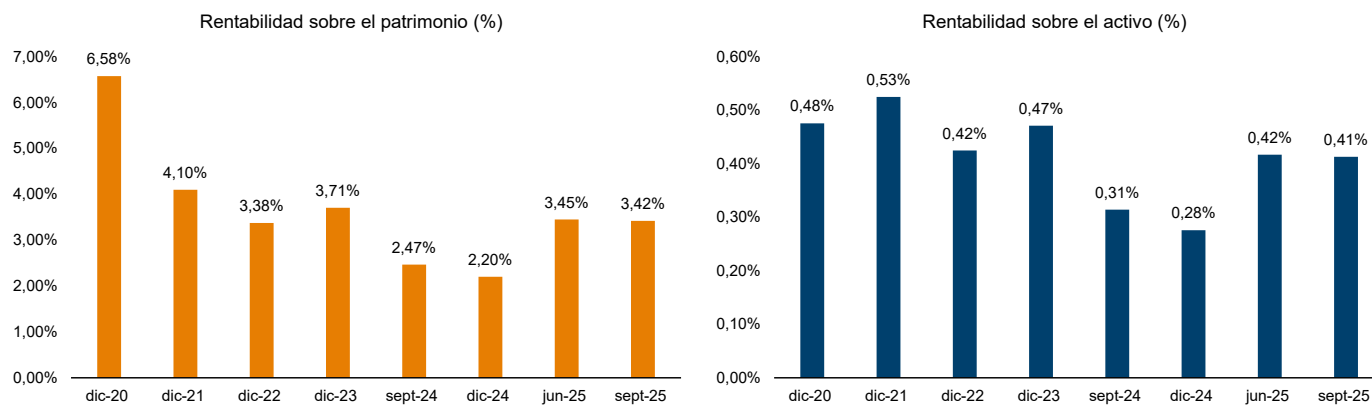


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Eficiencia Operacional

En cuanto a resultados, se observa una desaceleración en los ingresos, que al cierre de septiembre de 2025 decrecieron un 7,41% en comparación con junio del año anterior, cuando el promedio de crecimiento en los últimos cinco años ha sido del 15,59%. Por otro lado, los egresos financieros disminuyeron a un ritmo menor que los ingresos financieros (-2,30%) producto de menores pérdidas financieras, lo que afectó al margen financiero bruto, el cual registró una disminución interanual del 12,66% (US\$ -143,23 millones). A pesar del deterioro de la cartera, las entidades han optado por reducir sus gastos en provisiones un -29,75% (US\$ -122,06 millones) con respecto al mismo mes del año anterior, con el fin de mantener su margen financiero neto en un -2,94% (US\$ -21,18 millones). En cuanto a los gastos operativos, han desacelerado un -5,31% con respecto al mismo mes del año anterior, cuando a lo largo de la historia han estado creciendo a un ritmo promedio del +13,57%.

A pesar de este decrecimiento, junto con la leve baja del margen financiero neto, permitió que el sector cerrara con un resultado operacional positivo. Después de considerarse los ingresos y egresos extraordinarios, el sector cierra con una utilidad antes de participación e impuestos superior y positivo en comparación al del mismo mes en el año anterior. Después de deducirse los gastos por participación e impuestos, el sector cierra con una utilidad neta de US\$ 80,72 millones y refleja un aumento interanual del +38,19% (US\$ +22,31 millones). Gracias a este desempeño, los indicadores de rentabilidad registraron un aumento interanual con respecto a septiembre del año anterior, cerrando de esta manera con un ROE del 3,42% y un ROA del 0,41%.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Cambios Normativos del sector

- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 del 31 de enero de 2025 incorpora a la Norma de Control para la Compensación de Pérdidas la siguiente disposición General Tercera. En donde indican que las entidades en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones generen pérdidas en sus estados de resultados podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales.
- La resolución N° JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025 reforma el Artículo 3 del Capítulo XLIX "Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público" del Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Resolviendo que los programas de inversiones, crédito y financiamiento que los recursos colocados serán orientados a la reactivación y desarrollo económico, a nivel territorial o nacional, según corresponda. También, los programas de crédito de la CFN B.P. consistirán en el otorgamiento de operaciones de segundo piso dirigido a actividades productivas de bienes y servicios de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas o populares y solidarias.
- La resolución N° JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025 resolvió sustituir los numerales 1.1.3. y 1.4.1. sobre la Cobertura de la calificación para crédito productivo y microcréditos, del artículo 5 de la Sección II "Elementos de la calificación de activos de riesgo y su clasificación". También se sustituyó el artículo 33, 34 y 35 de la Subsección II "De la gestión del riesgo de crédito", cambiando las responsabilidades del Consejo de Administración, del Comité de Administración Integral de Riesgos, la unidad y del Administrador de Riesgos. También se modificaron los criterios de calificación del artículo 44 de la Subsección IV "De la calificación", Sección IV "Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda". Y se incluyó un último inciso en este último artículo indicando que "los días de morosidad se contarán a partir del día siguiente al del vencimiento de la cuota ...". También se incorporó en el artículo 94 del Parágrafo I "Cartera de crédito y contingentes" el siguiente texto "Las entidades deberán calificar las operaciones de crédito y contingentes en función de la morosidad y al segmento de crédito al que pertenecen ..." y "Los días de morosidad se contarán a partir del día siguiente al del vencimiento de la cuota de la operación de crédito u obligación ...".
- La resolución N° JPRF-F-2025-0140 del 24 de febrero de 2025 reformó el artículo 5 de la Sección II "Norma para el Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda". Donde se estipuló que "las cooperativas de ahorro y crédito, previa aprobación de sus respectivos Consejos de Administración, podrán requerir de sus socios hasta un 3% del monto del crédito desembolsado a su favor que se destinará a fortalecer el Fondo Irrepartible de Reserva Legal ...". Esto con el fin de prevenir un futuro incumplimiento del nivel mínimo de solvencia. También "la aplicación del porcentaje será únicamente en operaciones de crédito originales y no se aplicará en operaciones reestructuradas o refinanciadas. En el caso de operaciones novadas que contemplen desembolso de recursos adicionales con relación al saldo de la operación que se nova, el porcentaje será aplicado únicamente sobre dichos recursos adicionales."
- En la resolución N° JPRF-F-2025-0141 del 19 de marzo de 2025 se reformó la Metodología de identificación de entidades financieras del sector popular y solidario de importancia sistémica y constitución de requerimiento adicional de patrimonio técnico primario por riesgo sistémico.
- En la resolución N° JPRF-F-2025-0142 del 19 de marzo de 2025 se resolvió derogar la Disposición General Sexta de la Sección V "Normas para la Constitución de Provisiones de Activos de Riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda".
- En la resolución N° JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025 se resolvió incorporar en el numera 2 del artículo 3 de la Sección II "Factores de Ponderación de Activos y Contingentes" el siguiente inciso: "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje (1)". Y en el numera 3 del mismo artículo se eliminó el inciso que prescribe "130715 De disponibilidad restringida – Títulos valores para encaje".
- En la resolución N° JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025 se resolvió sustituir el texto del Artículo 29 de la Sección VII "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financieros públicos y privado" y el Artículo 3 del Capítulo LXI "Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable al sector financiero de la economía popular y solidaria" por el siguiente "El diferimiento temporal y extraordinario de operaciones de crédito es el proceso mediante el cual las entidades de los sectores financieros público y privado aplazan hasta por ciento ochenta (180) días el pago de las cuotas por vencer de las operaciones vigentes al 31 de marzo de 2025 o al momento de la instrumentación del mecanismo. Las cuotas diferidas se podrán trasladar al final de la tabla de amortización correspondiente, y las entidades financieras podrán determinar el cobro o no de los intereses de las cuotas diferidas, cuya condición deberá ser notificada expresamente al cliente. Este mecanismo de diferimiento podrá ser aplicado hasta el 30 de septiembre de 2025 ...".
- En la resolución N° JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025 resolvió incorporar a continuación del Artículo 21 de la Subsección III "Tasa de interés para operaciones activas y pasivas" el Art 21.1 que indica que "Para las inversiones o depósitos en el sistema financiero nacional efectuados por las personas jurídicas públicas ... la tasa de interés pasiva efectiva no será superior a la tasa de interés pasiva efectiva referencial por plazo de captación, publicada por el Banco Central del Ecuador..."
- En la resolución N° JPRF-F-2025-0154 del 20 de mayo de 2025 se reformó la sección XVI "Norma General Cajas Comunes y Cajas de Ahorro" del Capítulo XXXVI "Sector Financiero Popular y Solidario", Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I "Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores, y Seguros.

- ## Análisis de la institución

Políticas

- Educación: La Cooperativa ejecutará educación cooperativa permanente para fortalecer su memoria histórica e identidad a lo largo de las distintas generaciones, con cobertura hacia la comunidad.
- Inclusión: La Cooperativa generará acciones eficaces para garantizar la inclusión financiera, social y económica de sus socios.
- Desconcentración y Participación: La Cooperativa mantendrá amplios espacios de participación y evaluación en las elecciones, en la rendición oportuna de cuentas, en la toma de decisiones estratégicas; construidas con la intervención local de sus socios, gobierno y administración desconcentrada.
- Uso responsable de los Recursos: La Cooperativa garantizará el uso eficiente y eficaz de sus recursos, minimizando el impacto al ambiente.
- Seguridad Financiera: Las decisiones de la Cooperativa garantizarán su solvencia, sostenibilidad, eficiencia e independencia financiera.
- Comunicación: La Cooperativa practicará una comunicación oportuna, incluyente y solidaria, que potencie la confianza y compromiso de socios, directivos, colaboradores y comunidad.
- Igualdad de Oportunidades: La Cooperativa impulsará, en igualdad de condiciones, el fortalecimiento de capacidades de sus socios, directivos y colaboradores, en función de sus derechos y obligaciones.

Objetivos estratégicos



Fuente y Elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Talento Humano

- Implementar planes de mejora para el Bienestar laboral (salud y seguridad ocupacional, riesgos psicosociales, ambientes saludables).
- Diseñar y aplicar una metodología de evaluación de liderazgo (equipos).
- Fortalecer los procesos de incorporación de nuevos colaboradores (planificación, reclutamiento, selección, contratación, inducción y evaluación).
- Diseñar e implementar el modelo de gestión de desempeño basado en competencias, con énfasis en la cultura de servicio y práctica de valores para directivos y colaboradores).
- Desarrollar el plan de sucesión y relevos del ámbito administrativo con visión del ecosistema.
- Diseñar e implementar planes de carrera.
- Diseñar planes de retiro para colaboradores.
- Fortalecer el sistema de compensación de la cooperativa.

Educación

- Mantener actualizado el plan de capacitación para personas en cooperación (contenidos, aplicativos, metodología-mooc y evaluación).
- Fortalecer los programas de educación para personas en cooperación (Socios, Directivos, Colaboradores, niños, otros).
- Consolidar las escuelas de formación y capacitación para colaboradores.
- Desarrollar un plan de capacitación para socios en el uso de los servicios (canales virtuales).
- Fortalecer la cultura organizacional para colaboradores y directivos (eventos masivos).
- Potenciar la educomunicación institucional.
- Consolidar los procesos educativos mediante alianzas con instituciones académicas (ISTEPS y otros).
- Diseñar y aplicar la metodología de gestión de conocimiento.
- Promover investigaciones que fortalezcan la gestión institucional.

Comunicación solidaria

- Desarrollar y evaluar participativamente planes comunicacionales institucionales y por territorio, que involucre la promoción innovadora de los servicios y el fortalecimiento de la cultura e identidad institucional, adaptada a las generaciones y diversidad cultural.
- Robustecer e innovar los espacios y canales de comunicación interna formales e informales a nivel institucional.
- Potenciar la gestión cultural para el posicionamiento institucional.

Gobierno cooperativo

- Fortalecer el liderazgo de quienes presiden las diferentes instancias de gobierno cooperativo.
- Desarrollar y evaluar los procesos y espacios de gobierno cooperativo.
- Evaluar los resultados del proceso de desconcentración en el ámbito directivo y administrativo, diseñar planes acción de mejora.
- Potenciar e integrar los sistemas de Planificación Estratégica, Operativa y de Gestión de Balance Social.
- Potenciar las alianzas estratégicas de la Cooperativa para generar impacto e incidencia en el sector cooperativo.
- Fortalecer la asistencia y participación en las asambleas locales de socios y otros espacios.
- Promover la participación de socios en el proceso de elecciones (con énfasis en los jóvenes, grupo etario y género).

Servicios cooperativos

- Innovar la metodología de desarrollo de servicios y canales virtuales para generar servicios seguros, amigables y ágiles.
- Fortalecer los procesos de investigación para el desarrollo e implementación ágil de servicios actuales y nuevos acorde a tendencias de mercado.
- Elaborar e implementar el plan de expansión de territorios hacia zonas con potencialidad, acorde a su realidad y estrategias de virtualización.
- Evaluar y fortalecer el servicio de crédito (metodología, proceso y análisis de crédito).
- Potenciar las captaciones adaptadas a las necesidades de los socios, sin perder la identidad cooperativa.
- Implementar, potenciar y evaluar los servicios para migrantes.
- Desarrollar productos de captaciones y colocaciones para empresas grandes.
- Diseñar y aplicar una metodología de captaciones y colocaciones por territorio.
- Optimizar y evaluar los procesos en base a la nueva arquitectura organizacional.
- Evaluar y fortalecer el modelo de atención virtual y presencial.

- Desarrollar un modelo integral de atención a las oficinas desde la coordinación (Legal, Cumplimiento, Servicios, Mesa, Comunicación, Unidad de Reclamos, Procesos, entre otros).
- Agilizar los procesos de atención, resolución y evaluación a incidentes con equipos de soporte a nivel territorial y de coordinación.
- Implementar y fortalecer las unidades territoriales desconcentradas.
- Fortalecimiento integral tecnológico con una visión de corto, mediano y largo plazo.
- Potenciar el Core Financiero para mejorar la eficiencia y estabilidad.
- Mantener un plan de mejora continua que asegure la disponibilidad de los servicios virtuales.
- Desarrollar y fortalecer la prestación del servicio fuera de oficina (Reingeniería del PIP).
- Robustecer y optimizar el sistema de gestión de seguridad integral (información, cumplimiento, física, riesgos, otros).
- Mantener y fortalecer la seguridad en la prestación de los servicios a través de los diferentes canales.
- Desarrollar y potenciar la minería de datos para la gestión de los servicios y la calidad de la atención.
- Potenciar el sistema de información gerencial desde la perspectiva de personas, cultura y servicios.

Gestión de las finanzas

- Mantener las políticas de prudencia financiera fortaleciendo la cobertura de provisiones, recuperación de cartera y control de gasto operativo.
- Fortalecer el sistema de gestión de cobranza, prejudicial y judicial.
- Evaluar las tasas de interés activas y pasivas para mantener competitividad.
- Analizar los costos de los servicios desde la perspectiva institucional.
- Desarrollar un modelo de gestión para el plan de sostenibilidad financiera de las oficinas.
- Realizar un análisis integral de la sostenibilidad financiera para la apertura de nuevas oficinas (estudios de mercado, servicios, comunicación).
- Potenciar el plan de fondeo de recursos nacionales e internacionales.

Fortalecimiento de organizaciones

- Fortalecer los procesos de apoyo técnico, administrativo, comercial y financiero de emprendimientos, empresas asociativas, organizaciones de la EPS, a través del desarrollo e implementación de propuestas metodológicas.
- Realizar alianzas estratégicas con instituciones públicas y privadas.

Gestión de la Inter cooperación

- Diseñar y aplicar un modelo de arquitectura organizacional del grupo económico solidario (Incluido el seguimiento y la evaluación).
- Adecuar normativas y procesos internos de Jardín Azuayo que permita fortalecer y auditar al grupo económico solidario.
- Articular equipos territoriales con espacios de gestión de organizaciones, instituciones públicas y privadas.
- Fortalecer a empresas y organizaciones para que se articulen y presten servicios al grupo económico solidario.
- Apoyar el fortalecimiento de la COFEPS.
- Desarrollar un modelo de capacitación y formación a través de los sistemas de educación del grupo económico solidario. (Jardín Esperanza, ISTEPS, Educope y otros).

La cooperativa ofrece los siguientes productos y servicios:



Fuente y Elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Productos

Tipos de crédito

Crédito con ahorro:

- Tasa: 12,77% anual
- Plazo: 7 años
- Ser socio mínimo un mes.
- Tener un ahorro promedio de un mes.
- Mantener en la cuenta una base de ahorros igual al 5% del monto a solicitar.

Crédito extraordinario

- Tasa: 11,22% anual
- Plazo: hasta 48 meses
- Monto: hasta \$5.000
- Es un crédito otorgado a personas naturales.
- Los fondos otorgados son para salud, educación o calamidad comprobada

Crédito sin ahorro

- Tasa: 15,25% anual
- Plazo: 7 años
- No requiere ahorro previo.

Crédito microcrédito con acompañamiento técnico

- Con ahorro: 12,77%
- Sin ahorro: 15,25%
- Plazo: 7 años
- El monto es de acuerdo con las políticas de la Cooperativa.
- No está ligado a firma de un convenio

Línea de crédito

- Con ahorro: 12,77%
- Sin ahorro: 15,25%
- Consiste en una concesión de dinero a un socio hasta por un monto definido con anterioridad; el socio podrá disponer de parte o la totalidad de este monto el momento que él así lo requiera, dentro de un plazo estipulado y acordado entre las partes.

Crédito verde

- Tasa: 11% anual
- Plazo: 7 años
- Monto:
- Hasta \$50.000 para transporte Productivo
- Hasta \$5.000 para transporte Alternativo Permite financiar la compra de transporte productivo (medios de transporte eléctrico, híbridos y de combustión amigable con el ambiente) y transporte alternativo (bicicletas y medios de transporte eléctrico, híbridos y de combustión amigable con el ambiente).

Tipos de ahorro

- Ahorro chanchito (programado)
- El socio elige la meta de ahorro, el valor a ahorrar, la frecuencia de sus depósitos y el plazo de acuerdo con las condiciones y tipo de ahorro contratado.

Ahorro a la vista

- Tasa Anual: 2,5%
- Es el dinero que ingresa y se controla a partir de una cuenta de ahorros.
- Su principal característica es la disponibilidad del dinero en cualquier momento.

Certificado de depósito a plazo

- Es un ahorro a plazo fijo y a mayor plazo, mayor tasa. Los intereses mensuales están sujetos a la retención de los impuestos de ley.

Servicios Virtuales

- Jardín Azuayo
- Tarjeta de débito (beneficios, solicitud)
- Pagos en línea
- Corresponsal Solidario
- App Móvil y tiendas

Hechos importantes

En el contexto de nuestro país tenemos que la economía ecuatoriana enfrenta importantes obstáculos en términos económicos y políticos. Por otro lado, el gobierno nacional se enfrenta a la peor crisis energética en varias décadas lo cual ha conllevado a apagones a nivel nacional, este hecho deteriora la imagen del gobierno a las puertas del inicio de un nuevo proceso electoral, donde a la vez quedan temas por resolver como la inseguridad interna que sigue siendo una tarea pendiente para el gobierno nacional.

En este trimestre la Administración y Gobierno:

- Conoció y aprobó el informe mensual de la Unidad de Riesgos al CAIR y se recomendó al Consejo de Administración su conocimiento y resolución con las estrategias y recomendaciones realizadas entre ellas que la Dirección Financiera que se analice la aplicación de un ajuste al límite de captaciones de depósitos desmaterializados del mencionado Manual de Gestión de Tesorería a fin de conservar límites prudenciales y no se contraponga a límite de operaciones pasivas individuales del Manual de Riesgo de Liquidez, además aprobó la información detallada en el informe respecto a la situación de la cartera vigente, castigada, demandada y vinculada;
- Recomendó a la Dirección de Calidad que analice la viabilidad de levantar en conjunto con el líder los procesos detallados en el informe de riesgos del CAIR en el apartado de Riesgo Operativo;
- Conoció y aprobó el informe trimestral de Calificación de Activos de Riesgo;
- Conoció y aprobó el Informe mensual de Tesorería y el Informe mensual sobre límites y exposición de riesgos asociados a la gestión de Tesorería y estado del portafolio de inversiones;
- Conoció y aprobó el Informe Anual de Gestión de Riesgo Ambiental y Social;
- Conoció y aprobó el Informe mensual de cobranza preventiva, extrajudicial y judicial en cumplimiento del Art.26 de la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0225;
- El CAIR recomendó al Consejo de Administración conozca y resuelva las siguientes alternativas para dinamizar la colocación de cartera y gestionar los niveles de liquidez institucional:

Durante los próximos seis meses:

- Disminuir el porcentaje de cancelación para novación de crédito del 50% al 40%; Disminuir el tiempo de ahorro previo del crédito ordinario de tres meses a un mes.

De forma permanente:

- Disminuir del 2% al 1% el aporte a reservas para los créditos del segmento productivo.
- Conoció y aprobó la propuesta de reformas y actualizaciones al Manual de Administración Integral de Riesgos Tomo 5 Manual de Riesgo de Crédito;
- Conoció y aprobó el Informe de Cálculo de Pérdidas Esperadas y Back Testing de Score de Riesgo de Crédito;
- Se Conoció y aprobó el Informe mensual de Tesorería correspondiente al mes de enero de 2025 y se recomendó a la Departamento de Tesorería revisar la viabilidad de reforzar la política de aplicación de provisiones del portafolio de inversiones dado el posible riesgo sistémico existente a nivel del sector financiero;
- Conoció y aprobó la propuesta de reformas y actualizaciones al Plan de Continuidad del Servicio;
- Conoció y aprobó el Informe anual de Riesgo de Conducta de Mercado y se envía al Consejo de Administración para su conocimiento y resolución;
- Conoció y aprobó los informes de seguridad integral realizados en el mes relacionados con Actualizaciones al Proceso de Crédito, e Informe sobre Pruebas del Plan de Recuperación de Desastres DRP, y la propuesta e Informe de Riesgos de Políticas de Recuperación de Cartera;
- Conoció y aprobó y aprobó la propuesta de reformas y actualizaciones al Análisis de Impacto en el Servicio BIA y se acoge la recomendación del Comité de Continuidad de ratificar la actualización del Plan de Continuidad del Servicio, Cronograma del Plan de Continuidad para el año 2025 e Informe de cumplimiento de objetivos y pruebas realizadas del Plan.
- Conoció y aprobó el informe de estimación de efectos de inundaciones en la cartera de créditos de la Cooperativa Jardín Azuayo, con las recomendaciones realizadas;

- Como avance relevante se concluyó la implementación de las resoluciones SEPS No. Res. No. JPRF-F-2024-0122 y Res. No. JPRF-F-2024-0123 sobre alivio financiero, y se dio debido monitoreo a los créditos otorgados a través de la aplicación de las Políticas de Cartera para la recuperación de créditos catalogados por irrecuperables.
- Desde la Dirección de Riesgos en conjunto con Servicios Financieros, concluyó la elaboración de la propuesta de Modelo de Sistema de Evaluación de las Organizaciones SEO, el mismo que servirá para la calificación de la madurez de las organizaciones que buscan establecer convenios con la cooperativa.
- Se realizó un nuevo análisis del territorio Quito donde se presentan altos niveles de cartera en riesgo y dado que el crecimiento de la cartera no ha sido el esperado, con la finalidad que se planteen estrategias de mejora.
- En lo que va del trimestre se han realizado varios informes de riesgos financieros, uno de los más relevantes es el Informe donde se evaluó el impacto potencial de las inundaciones en la cartera de crédito de la Cooperativa, identificando las zonas geográficas, los sectores económicos más expuestos y la estimación del posible impacto financiero. Adicionalmente, se busca proponer estrategias de mitigación y prevención que fortalezcan la resiliencia de la institución y de sus socios ante estos eventos.

A nivel de riesgo operacional, en el trimestre se ejecutaron informes de riesgos a procesos nuevos o existentes de nivel de riesgo crítico, alto, medio y bajo y también mejoras o creación de nuevos servicios institucionales, esto bajo la metodología de seguridad integral, entre los más relevantes podemos destacar:

- N°032 ene-13-2025 MANUAL DE GESTIÓN FINANCIERA – TOMO 3 POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS PARA LA GESTIÓN DE LA TESORERIA
- N°033 ene-22-2025 PR-FIN-01 Administrar efectivo
- N°034 feb-18-2025 PR-FIN-02 Administrar cuentas en instituciones financieras
- N°035 feb-06-2025 PR-CYR-01 (02-03) GESTIONAR OPERACIONES DE CONSUMO Y VIVIENDA
- N°036 feb-10-2025 Análisis de Riesgos Migración a Oracle Forms
- N°037 ANALISIS RIESGOS IMPACTO OBS AUDITORIA Y MARGEN DE ABSORCION FINANCIERO
- N°038 feb-25-2025 PR-CAP-01 GESTIONAR DEPÓSITOS, RETIROS Y OTRAS TRANSACCIONES
- N°039 feb-22-2025 PR-ADM-01 Administrar Compras
- N°040 feb-24-2025 PR-SEG-XX GESTIONAR MONITOREO TRANSACCIONAL
- N°041 mar-24-2025 CREDITOS CON PAGOS SPI
- N°042 mar-26-2025 PR-FIN-06 Administrar Inversiones
- N°043 feb-17-2025 Informe pruebas DRP
- En riesgo de Crédito se analizaron 3 líneas bilaterales de crédito y tres créditos del segmento productivo por un monto total de \$750.000.
- En el ámbito del SARAS se realizó un monitoreo de las operaciones concedidas en lo que va del año, haciendo énfasis en la calificación de riesgo y los planes de acción en cada caso, se espera en el siguiente trimestre avanzar con el tema de la debida diligencia en las operaciones más relevantes. Se ejecutaron algunas adecuaciones el portal de aplicaciones reporte SARAS para que se agreguen los avances de línea de crédito que no constaban en los reportes. Así mismo se apoyó en las escuelas de colaboradores de asesores cooperativos.
- En Riesgo Sistémico, se desarrolló el Modelo de Evolución de Estructura de Ingresos y Gastos del Sistema Financiero, el mismo que permite evaluar la política financiera aplicada por los Bancos, Cooperativas y comparar con los resultados obtenidos por Jardín Azuayo, de tal forma que se pueda contar con una alerta

En Seguridad de la Información:

- Se cumple con todas las obligaciones de la cooperativa hacia el Comité de Seguridades de BanRed; hasta marzo se cuenta con 136 ATMs y durante este trimestre ha ocurrido 3 incidente relacionados con vandalismo e inundación del site (Machala).
- Se han registrado 22 incidentes de seguridad de la información, 21 relacionados a movimientos no autorizados, intentos de accesos, entre otros y 1 relacionado a tratamiento de datos.
- Se desarrolló el primer Comité de Seguridad de la Información (CSI) de este año donde se destaca el conocimiento de los planes de riesgos y concienciación para este año.
- Con corte a marzo de 2025 se tiene un avance del SGSI (Sistema de Gestión de Seguridad de la Información) del 82%.

En Gestión y Prevención de Fraudes

- Respecto a la Implementación del Sistema de Gestión de Prevención de Fraudes.
- Se actualizó el Manual Orgánico Funcional y Manual de Perfiles de Cargos por Competencias, incluyendo dentro del mismo al Departamento de Fraudes con los respectivos cargos de responsable y Analistas de Prevención de Fraudes y Analistas de Monitoreo Transaccional, con ello se espera que en el próximo trimestre se pueda conformar el equipo completo y contar con su ubicación en las instalaciones de la cooperativa para ejecutar sus actividades

Gobierno Cooperativo

La Cooperativa mantiene prácticas de Gobierno Corporativo, alineados con el cumplimiento de objetivos institucionales, perdurando el prestigio de la entidad en el tiempo. Además, bajo una norma que garantiza la justicia entre todos los actores (Socios Colaboradores, Directivos y Proveedores). La institución posee un direccionamiento de fortalecimiento del Gobierno Cooperativo, respaldados por la Asamblea General de Representantes (máxima autoridad), misma que es la encargada de supervisar, evaluar, y sancionar la gestión económica, financiera y administrativa.

Adicionalmente, la COAC Jardín Azuayo cuenta con un directorio, cuyos miembros son profesionales con vasta experiencia en el sector cooperativo; así como, los Estatutos, reglamento interno y manual orgánico funcional para la propicia administración del directorio.

A continuación, se presenta un detalle:

Miembros del Consejo de Administración		
Nombre	Cargo	Área de especialización
Lucas Antonio Achig Subia	Presidente	Máster
María Verónica Díaz Samaniego	Vicepresidente	Licenciada
Silvio Eduardo Angamarca Calderón	Vocal Principal	Economista
Mauricio Darwin Fajardo Matute	Vocal Principal	Economista
Jorge Enrique Espinosa Armijos	Vocal Principal	Bachiller en Ciencias

Catherin Gabriela Oleas Guzmán	Vocal Principal	Abogada
Eugenia Jakeline Paliz Roldan	Vocal Principal	Economista

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. / Elaboración: PCR

La composición de la Plana Gerencial se detalla a continuación:

Plana Gerencial		
Nombre	Cargo	Profesión
Juan Carlos Urgiles Martínez	Gerente	Especialización en Gerencia Financiera
Johann Neimy Agila Tandazo	Gerente de desarrollo cooperativo	Magíster en Administración de Empresas
Franklin Marcelo Vazquez Astudillo	Gerente de tecnología (e)	Ingeniero en Electrónica en Telemática
Enma Elizabeth Eras Soto	Gerente Administrativo Financiero	Magister en Gestión y Dirección de Empresas mención Finanzas
Nelly Del Pilar Molina Molina	Gerente de Servicios Cooperativos	Economista

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. / Elaboración: PCR

Por su parte el Comité Integral de Riesgos:

Comité de Administración Integral de Riesgos		
Integrante	Función	Cargo
Econ. Mauricio Fajardo	Presidente	Vocal Consejo de Administración
Econ. Juan Carlos Urgiles	Gerente	Gerente
Ing. Jhon Machuca Contreras	Secretario	Director de Riesgos

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. / Elaboración: PCR

La Calificadora Pacific Credit Rating evidencia que, la Cooperativa cuenta con un Reglamento de la Asamblea General de Representantes de Socios; adicional, las reuniones de la asamblea se realizan durante el ejercicio evaluado y se han convocado teniendo en cuenta el plazo establecido en el Estatuto, asimismo, se menciona que se permite incluir puntos adicionales según sustentos en el reglamento de proceso parlamentario. Por su parte, la institución cuenta con políticas integrales de gestión del riesgo y un área de auditoría interna.

Se observa que la entidad sí cuenta con políticas para la gestión de riesgos, Finalmente, se difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo, lo cual se incluye en un informe independiente.

Responsabilidad Social

La Cooperativa cuenta con prácticas correspondientes a temas de Responsabilidad Social al haber identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal, tanto externos (socios, comunidad, proveedores, gobierno y entes de control, bancos/cooperativas) como internos (asamblea general, gerentes y colaboradores), además ha definido estrategias de participación con ellos, como asambleas locales de socios, veeduría social de directivos como representantes de los socios y otros.

Por otro lado, cuenta con programas y planes de políticas que promueven la eficiencia energética a través de la Política de Riesgo Ambiental y Social aprobado en octubre 2022 y de la Campaña de Carbono Neutro implementado por la institución, asimismo, tiene campañas que promueven el uso racional de agua.

De igual modo, cuenta con un programa para el manejo de residuos y desechos, el cual, incentiva la reducción de uso de plásticos y conservación del medioambiente. La COAC cuenta con un comité de compras formalmente establecido que efectúa esa evaluación dependiendo de los montos a contratarse con los proveedores. Adicional, se destaca que la institución no ha sido objeto de multas y/o sanciones en material ambiental.

La entidad mantiene políticas de igualdad de oportunidades, el cual se encuentra en el subsistema de compensaciones, consta en el código de Buen Gobierno. Además, otorga los beneficios de ley a los trabajadores, incluidos beneficios adicionales, no obstante, no cuentan con programas que promuevan la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso. En cuanto aspectos sociales, cuenta con políticas y/o programas que promuevan su participación en la comunidad.

Posición competitiva

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. está dentro del grupo de las cooperativas más grandes del país, ocupando el segundo lugar de un total de 42 cooperativas del segmento 1. A la fecha de corte, registra en activos totales un saldo de US\$ 2.152,92 millones, representando el 9,57% del sistema. En referencia a los pasivos, contabilizan US\$ 1.923,58 millones, con una participación de 9,70%. En tanto que, el patrimonio totaliza en US\$ 222,73 millones y se posiciona en el segundo lugar, representando el 8,55%. En cuanto a la ganancia del ejercicio, ocupó la tercera posición con el 9,02%. La cartera bruta ocupa el segundo lugar dentro de las cooperativas del segmento 1 siendo el 8,84%.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. establece en su Reglamento de Crédito los lineamientos generales para la adecuada administración de la cartera de crédito.

Ámbito, instancias, competencias y responsabilidades.

- Consejo de Administración
- Comité de Crédito
- Director Territorial
- Responsable de Oficina
- Gestor de Oficina
- Asesor Cooperativo

Tipos de Operaciones crediticias.

Titulos de las operaciones crediticias y sus requisitos.

- Garantías
- Valoración de las garantías hipotecarias.

Procedimiento del crédito.

Novación, refinanciación y reestructuración.

Seguimiento y recuperación de cartera.

A continuación, se detallan las instancias que intervienen en el proceso de las operaciones crediticias:

Consejo de Administración:

- Aprobar y reformar las políticas de crédito, la metodología y reglamento de crédito.
- Fijar o reajustar la tasa de interés de acuerdo con las disposiciones emitidas por los organismos de control, así como montos, plazos, garantías y formas de pago de las operaciones crediticias.
- Interpretar las normas del presente reglamento.
- Conocer en última instancia los reclamos de los socios sobre las operaciones de crédito.
- Resolver las solicitudes de las operaciones crediticias de los directivos, colaboradores y personas vinculadas, así como también la petición de refinanciamiento y sobre estas operaciones en caso de existir.
- Definir el valor de ahorros previo que requerirá un socio como base de las operaciones crediticias.
- Resolver los asuntos aún no regulados en el presente reglamento.

Corresponde al Comité de Crédito:

- Resolver las solicitudes de las operaciones crediticias de acuerdo con las políticas, resoluciones del Consejo de Administración y el presente Reglamento de Crédito, previo informe del responsable de Oficina o Gestor de Oficina.
- Recomendar las operaciones crediticias vinculadas y enviar al Consejo de Administración para su resolución. Cuando las operaciones crediticias sean vinculadas al responsable de Oficina o Gestor de Oficina, el informe deberá ser emitido por el Asesor Cooperativo que llenó la solicitud. Cuando existan operaciones crediticias vinculadas a uno de los miembros del Comité de Crédito, estos deberán ser revisados por los otros miembros no vinculados a este.
- Conocer y decidir sobre las solicitudes de las operaciones crediticias que superen los límites autorizados por el Consejo de Administración a los responsables de Oficina o Gestor de Oficina.
- Sugerir reformas tanto al Manual de Procesos, Reglamento, Metodología y Políticas de crédito.
- Resolver sobre las solicitudes de refinanciamiento que le corresponda y la reestructuración de créditos.

Corresponde al responsable de Oficina o Gestor de Oficina:

- Decidir las operaciones crediticias dentro de los montos y condiciones autorizados por el Consejo de Administración, en función de la metodología aprobada; excepto las operaciones crediticias de socios vinculados a él, y sus propias operaciones crediticias.
- Decidir las operaciones crediticias de los colaboradores de su oficina dentro de los montos autorizados.
- Velar por la correcta aplicación del proceso crediticio a su cargo, desde la solicitud hasta la recuperación, supervisando la acción de los Asesores Cooperativos.
- Desarrollar una cartera sana y eficiente desde el enfoque social y financiero.
- Declarar las deudas de plazo vencido y disponer el inicio de las demandas judiciales de las operaciones crediticias en mora.
- Delegar funciones de análisis, evaluación y de aprobación o negación de solicitudes de operaciones crediticias a los Asesores Cooperativos de su oficina, cuando la carga de trabajo de la coordinación así lo amerite.
- Decidir las solicitudes de operaciones crediticias de garantes de una obligación en mora, cuyo valor sea destinado al pago de dicha obligación.
- Autorizar los convenios de pago que solicite el deudor principal y/o garantes en los términos del presente reglamento.
- Emitir informes sobre las solicitudes de operaciones crediticias de su oficina que pasan a otras instancias a ser aprobadas.

Corresponde al director territorial:

- Monitorear el comportamiento de las actividades de operaciones crediticias de las oficinas de su competencia.
- Vigilar el cumplimiento de la normativa de crédito en las oficinas de su competencia.
- Gestionar y monitorear el cumplimiento de los Planes de Contingencia de crédito de las oficinas que conforman su territorio.

Manual del Riesgo de Crédito

La Cooperativa prioriza la gestión de recuperación de acuerdo con el nivel de gestión en el que se encuentre la cartera de cada oficina o punto de atención. En ese sentido, se refiere al plan de Contingencia de crédito (PCC), en su aplicación se encuentra la activación de las acciones preventivas y de monitoreo de cada oficina cuya morosidad sea superior a la establecida en la metodología de calificación de oficinas.

Se realiza la priorización de la gestión de la recuperación bajo dos niveles:

Riesgo de crédito institucional

	RIESGO NORMAL	RIESGO MEDIO		RIESGO ALTO	RIESGO CRITICO
	LIMITE MAXIMO	LIMITE MINIMO	LIMITE MAXIMO	LIMITE MINIMO	LIMITE MINIMO
MOROSIDAD TOTAL	2.54%	3.54%	4.04%	4.34%	7.74%

Fuente y Elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Riesgo de crédito por oficinas y territorios

En cada oficina y territorio para la gestión de seguimiento y recuperación, las acciones se realizarán con una mayor priorización en las oficinas, con el nivel de gestión de cartera "Muy Alta" y "Alta", de acuerdo con el Plan de Contingencia y Prevención del Riesgo de Crédito.

En cuanto a las metodologías utilizadas por la entidad para el administrar el riesgo de crédito, utiliza el Sistema SIJA.

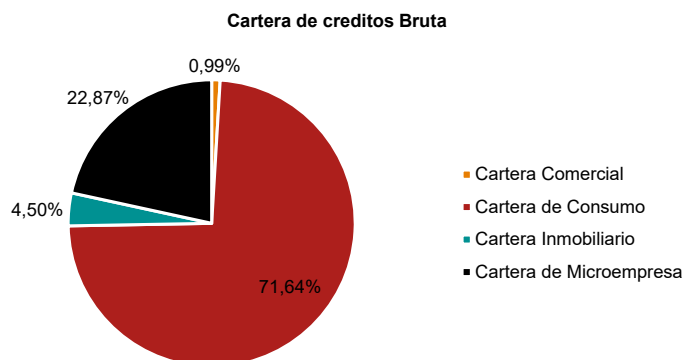
Riesgo de Crédito

Al cierre de septiembre de 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. alcanzó un total de US\$ 2.152,92 millones en activos, lo que representa un crecimiento interanual del 28,27% (equivalente a US\$ +474,43 millones). Este desempeño supera el crecimiento promedio de los últimos cinco años, que ha sido del 12,55%, y consolida la tendencia ascendente sostenida de la entidad. El principal impulsor de este crecimiento ha sido el notable incremento en los fondos disponibles,

que registraron una variación interanual positiva del 154,07% (equivalente a US\$ +412,93 millones), cerrando el periodo con un saldo de US\$ 680,95 millones. Este aumento ha compensado con creces la ligera contracción observada en la cartera de créditos neta, la cual presentó una disminución del 2,34% (US\$ -26,76 millones). A pesar de esta baja puntual en la cartera de créditos, el efecto sobre la estructura financiera ha sido limitado, ya que los activos líquidos de la cooperativa se han mantenido en niveles sólidos, con tasas de crecimiento destacadas.

La cartera de créditos neta constituye el principal componente dentro del activo total de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda., representando el 51,97% del total (US\$ 1.118,97 millones). Le siguen en importancia los fondos disponibles, con una participación del 31,63% (US\$ 680,95 millones), las inversiones, con el 9,37% (US\$ 201,66 millones), y otros activos, que agrupan el 4,63% (US\$ 99,66 millones). El restante se distribuye entre propiedad, planta y equipo (US\$ 24,87 millones), cuentas por cobrar (US\$ 19,39 millones) y bienes realizados (US\$ 7,41 millones). En cuanto a la calidad del activo, destaca que el 89,80% del total está clasificado como activo productivo, es decir, son recursos que generan rentabilidad para la entidad. Este indicador ligeramente menor al promedio del sistema financiero cooperativo, que se ubica en 90,58%, lo que evidencia una gestión eficiente en la asignación de recursos y en la administración del portafolio de inversiones y créditos por parte de la cooperativa.

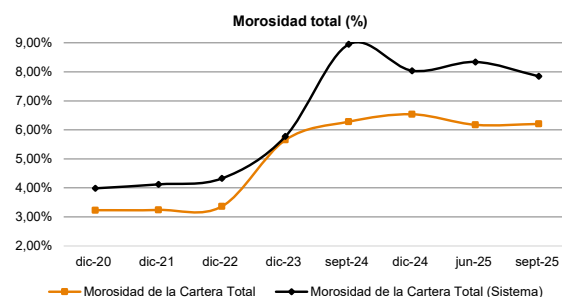
La cartera de créditos bruta de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. alcanzó los US\$ 1.278,96 millones al cierre de septiembre de 2025, lo que representa un decrecimiento interanual del 0,81% (US\$ -10,43 millones). Este decrecimiento se vio afectado principalmente por la contracción del segmento de crédito de consumo, que registró una disminución del 3,67% (US\$ -34,88 millones), por otro lado, el segmento comercial, que incrementó un 3,28% (US\$ +0,40 millones), el segmento inmobiliario mostró un desempeño positivo, con un incremento del 20,96% (US\$ +9,97 millones). En cuanto a la composición de la cartera bruta, el crédito de consumo continúa siendo el rubro más relevante, representando el 71,64% del total, seguido por el microcrédito con el 22,87%, el crédito inmobiliario con el 4,50%, y finalmente el crédito comercial con una participación del 0,99%.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

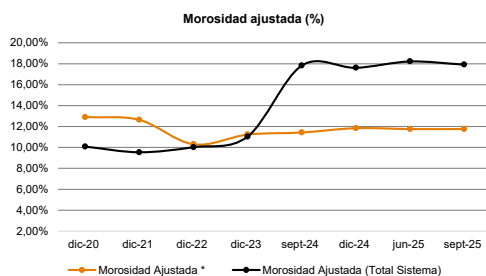
Los 40 principales deudores de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. mantienen un saldo agregado de US\$ 11,94 millones, lo que representa apenas el 0,93% de la cartera bruta, reflejando una baja concentración de riesgo crediticio. Estos clientes cuentan con garantías integrales que respaldan sus obligaciones, además de provisiones constituidas por US\$ 1,98 millones, lo que refuerza la cobertura ante eventuales pérdidas. En cuanto a la calificación de riesgo, el 81,03% de estos deudores se encuentra clasificado en categoría Normal (A1 y A2), mientras que un 3,59% presenta calificación Deficiente (D) y el 10,70% se ubica en la categoría E, asociada a mayor riesgo. Estos indicadores evidencian que la exposición crediticia de la cooperativa está mayoritariamente concentrada en clientes con perfiles financieros sólidos, manteniéndose en niveles prudentes de riesgo.

La cartera en riesgo de la entidad cerró con un saldo de US\$ 79,35 millones, el cual tuvo un decrecimiento anual de -2,03% (US\$ -1,65 millones) y trimestral una baja de -4,84% (US\$ -4,03 millones). Este comportamiento se debe a la situación económica y social del país, que ha afectado la capacidad de pago de los socios, impactando la morosidad total de las Cooperativas y del sistema financiero en general. Por tal razón, el indicador de morosidad total de la Cooperativa se situó en 6,20% para la fecha de corte, experimentando una disminución interanual de 0,08 p.p. y trimestral una subida de 0,03 p.p., mostrando así un leve mejoramiento con respecto a estos periodos pero que de igual forma se sigue manteniendo por debajo de lo que ha mostrado el sistema que fue de 7,85% a la fecha de análisis.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

A la fecha de corte, la cartera refinanciada totaliza US\$ 33,71 millones, disminuyendo en 3,66% (US\$ -1,28 millones). La cartera reestructurada incremento en 1,01% (US\$ +95,80 mil) interanualmente, cerrando en US\$ 9,55 millones. Los castigos realizados suman US\$ 37,08 millones, equivalente al 2,90% de la cartera bruta. Es importante mencionar que la entidad a pesar de la situación no ha acudido a mayores operaciones de reestructuración y refinanciamiento, lo que indica su transparencia en el manejo de cartera. Por otra parte, la morosidad ajustada, el cual recoge los rubros mencionados anteriormente, mantiene un índice de 11,76%, cifra que creció en 0,33 p.p. a corte interanual. Este comportamiento responde al aumento de la cartera improductiva principalmente. Se resalta que, el indicador de la cooperativa se ubica por debajo del indicador de morosidad ajustada del sistema el cual creció en 0,09 p.p. y se ubicó en 17,92%; esto quiere decir, que la Cooperativa Jardín Azuayo, ha mostrado un mejor desempeño que la competencia en lo que tiene que ver con el incremento de las carteras problemáticas, refinanciadas, reestructuradas y castigos.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. / Elaboración: PCR

A pesar de la situación económica del país, las colocaciones realizadas han mostrado una evolución positiva, con la mayoría clasificadas como de bajo riesgo. La maduración que han experimentado las cosechas realizadas en el tercer semestre de 2025 ha presentado un deterioro controlado hasta la fecha de corte, y las de periodos anteriores de igual forma. Destacando una buena gestión en sus colocaciones a pesar de que el país atraviesa dificultades económicas que han disparado la morosidad de las carteras en el sector financiero.

ALTURA DE VIDA	II Sem 2021	I Sem 2022	II Sem 2022	I Sem 2023	II Sem 2023	I Sem 2024	II Sem 2024	I Sem 2025	II Sem 2025
1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
2	0,17%	0,19%	0,24%	0,27%	0,21%	0,13%	0,14%	0,14%	0,14%
3	0,55%	0,63%	0,66%	0,70%	0,59%	0,54%	0,43%	0,56%	0,48%
4	1,40%	1,16%	1,17%	1,09%	1,06%	0,71%	0,72%	0,76%	
5	1,65%	1,67%	1,61%	1,53%	1,63%	1,02%	1,14%	1,16%	
6	2,34%	2,05%	1,89%	1,70%	2,10%	1,28%	1,31%	1,24%	
7	2,96%	2,37%	2,17%	2,18%	2,88%	1,69%	1,52%	1,62%	
8	3,51%	2,89%	2,64%	2,66%	2,65%	1,92%	1,71%	1,46%	
9	4,14%	2,94%	2,77%	2,86%	3,22%	1,93%	1,95%	1,54%	
10	4,14%	3,30%	3,26%	3,32%	2,64%	2,19%	1,98%		
11	4,20%	3,51%	3,58%	3,55%	3,07%	2,32%	2,20%		
12	4,45%	3,50%	3,52%	3,74%	3,26%	2,43%	2,24%		
13	4,75%	3,85%	3,87%	3,90%	3,75%	2,67%	2,65%		
14	5,14%	4,24%	4,35%	4,35%	4,31%	2,72%	2,73%		
15	5,08%	4,18%	4,38%	4,32%	4,57%	2,82%	2,80%		
16	4,87%	4,26%	4,57%	4,44%	4,72%	2,75%			
17	5,11%	4,47%	4,75%	4,69%	4,54%	2,89%			
18	4,91%	4,37%	4,92%	4,62%	4,91%	2,81%			
19	4,86%	4,53%	4,96%	4,87%	4,94%	2,94%			
20	5,22%	4,73%	4,90%	5,12%	4,91%	2,80%			
21	4,80%	4,82%	4,99%	4,84%	5,27%	2,38%			
22	4,85%	5,02%	5,04%	4,96%	4,71%				
23	4,93%	4,91%	5,13%	4,85%	5,02%				
24	4,91%	4,96%	5,03%	4,76%	5,19%				
25	5,30%	5,02%	5,28%	4,60%	5,07%				
26	5,45%	5,11%	5,49%	4,72%	4,46%				
27	4,94%	5,17%	5,44%	4,74%	4,26%				
28	5,34%	4,97%	5,47%	4,68%					
29	5,21%	5,03%	5,18%	4,73%					
30	4,97%	4,97%	5,06%	4,34%					
31	5,00%	5,03%	5,00%	4,23%					
32	5,01%	5,20%	4,90%	4,33%					
33	4,95%	4,93%	4,94%	4,20%					
34	4,94%	4,85%	4,85%						
35	4,78%	4,69%	4,86%						
36	4,76%	4,45%	4,88%						
37	4,93%	4,42%	4,69%						
38	4,96%	4,38%	4,68%						
39	4,51%	4,14%	4,38%						
40	4,39%	4,05%							
41	4,15%	3,73%							
42	4,01%	3,27%							
43	3,84%	3,70%							
44	3,84%	3,61%							
45	3,73%								
46	3,62%								
47	3,43%								
48	2,90%								

Fuente y Elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Considerando la calificación de riesgo de la cartera de créditos, aquellas operaciones con Riesgo Normal (A1, A2, A3) representan el 92,70%, seguido por Riesgo Potencial (B1, B2) con el 1,64%, Riesgo Deficiente (C1, C2) con el 0,93%, mientras que el 0,55% mantiene una calificación de Dudoso Recaudo (D), culminando con el 4,19% con una calificación (E) Pérdida. Sobresaliendo que la mayor aportación porcentual de la cartera de créditos se mantiene con riesgo normal. Las provisiones en el último trimestre van en coherencia con la normativa vigente; por otro lado, la Calificación de la Cartera en la banda A1 como estrategia financiera en la cooperativa se aplica el porcentaje de 2.00% y también en las demás bandas se aplican las provisiones máximas permitidas por la norma vigente, lo cual representa la visión de la administración para fortalecer la cobertura de provisiones de cartera y poder soportar la exposición del riesgo de crédito en el contexto actual.

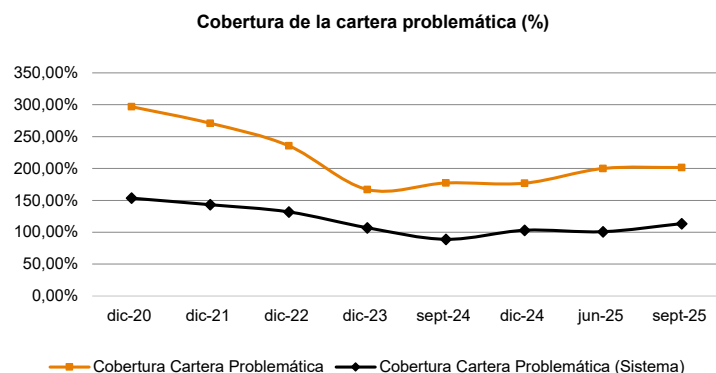
A continuación, se muestra el detalle:

Detalle de Cartera			
Calificación de Activos	Saldo cartera (miles US\$)	% de Provisión	Provisiones Constituidas (miles US\$)
A1	1.111.466.026,47	2%	20.868.275,18
A2	52.558.860,18	3%	1.472.327,69

A3		21.612.736,60	6%	1.192.682,12
B1	Riesgo potencial	10.867.603,03	9%	982.364,05
B2		10.061.290,71	18%	1.872.795,09
C1		6.451.248,04	36%	2.405.912,93
C2	Deficiente	5.406.036,89	55%	2.906.034,79
D	Dudoso recaudo	7.003.245,40	100%	7.002.545,15
E	Pérdida	53.528.324,34	100%	53.528.324,34
AL	Monto no evaluado AL	0	0%	0
Total		1.278.955.371,66	7,21%	92.231.261,34
Provisiones No Reversadas por Requerimiento Normativo				1.634.741,69
(Provisión genérica por tecnología crediticia)				11.501.727,92
Provisiones Genéricas				54.615.665,95
Total, Provisiones				159.983.396,90

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

Las provisiones de la entidad ascienden a US\$ 159,98 millones, mostrando un aumento de 11,36% (US\$ +16,32 millones). Cabe señalar que la cooperativa mantiene provisiones específicas y genéricas por tecnología crediticia, así como provisiones genéricas voluntarias. En este contexto, la cobertura de la cartera problemática cerró con un índice de 201,61%, experimentando un crecimiento interanual de 24,25 p.p. que se debió principalmente por un decrecimiento en la cartera problemática que el de las provisiones. Sin embargo, la entidad sigue cubriendo en su totalidad esta cartera y la posiciona en un rango muy competitivo con respecto al sistema, que a la fecha cerró con un índice de 113,47%.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

Históricamente, la entidad ha mantenido un crecimiento positivo en su cartera bruta que le ha permitido mantener su alta participación en el mercado. A la fecha de corte, su cartera bruta ha decrecido un 0,81% en comparación con septiembre del año pasado, manteniendo de esta manera su tendencia estable. Sus índices de morosidad han disminuido levemente por el menor deterioro que están experimentando sus carteras; sin embargo, sigue siendo inferior a lo que presenta el sistema (Coop. 6,20%; Sis. 7,85%), por lo cual se destaca su adecuada gestión y control en sus colocaciones ante una situación socioeconómica desafiante para el país. También es destacable señalar sus altos niveles de cobertura, los cuales se han mantenido por encima del cien por ciento y a septiembre de este año se ubican en un 201,61%, cifra que es muy superior a lo que experimenta el sistema (113,47%). Con estos resultados podemos concluir que la entidad ha gestionado eficientemente sus colocaciones, ganando mercado y manteniendo un control adecuado sobre el deterioro de su cartera. También destacamos sus altos niveles de cobertura, que le han permitido siempre cubrir totalmente su cartera en riesgo y estar preparada ante posibles escenarios adversos que perjudicarían a la cooperativa.

Riesgo de Liquidez

Metodología

En la Cooperativa la administración de la liquidez es un tema de vital importancia ya que se busca determinar la cantidad óptima de recursos que la institución debe mantener como disponible para enfrentar sus requerimientos de liquidez. Este tema ha ido evolucionando con nuevas herramientas y metodologías que han pasado de modelos estáticos hacia modelos dinámicos donde se consideran variables macroeconómicas, supuestos de comportamiento de socios, entorno del negocio, crecimiento del mercado y la competencia, entre otros.

Existe una relación inversa entre liquidez y rentabilidad, mientras mayor sea la cantidad de recursos disponibles que mantiene una institución financiera para enfrentar posibles necesidades de liquidez, menor será la rentabilidad que puede obtener en dichos recursos. La gestión del Riesgo de Liquidez lo que busca es optimizar dicha relación, es decir, disminuir al máximo los recursos que la institución mantiene en efectivo, sin poner en peligro su liquidez, mediante la aplicación de modelos estadísticos o econométricos, de tal forma que éstos puedan ser invertidos en otras alternativas más rentables, contribuyendo a generar mayor valor para la organización y sus socios.

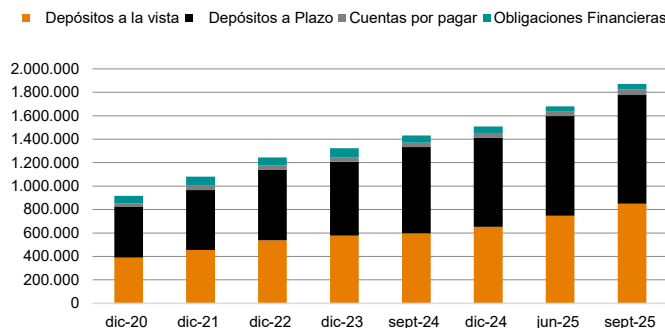
La Base metodológica de Riesgo de liquidez parte de la generación de la Liquidez estructural para luego continuar con los reportes de Riesgo Contractual, esperado y dinámico.

Riesgo de Liquidez

La Cooperativa registró a la fecha de corte un saldo de US\$ 1.923,58 millones en pasivos totales, evidenciando un crecimiento interanual del +31,13% (US\$ +456,61 millones), comportamiento que se ha visto superior al crecimiento promedio que ha llevado (13,00%) durante los últimos cinco años, pero que sigue alineándose a su tendencia positiva. Este efecto se ha debido principalmente al incremento experimentado en sus obligaciones con el público, los cuales crecieron interanualmente un +32,86% (US\$ +443,93 millones) y se ubicaron en un saldo de US\$ 1.794,77 millones. Los valores en circulación también fueron parte del incremento de los pasivos totales, experimentando un incremento interanual del +83,34% (US\$ +14,29 millones) y cerrando con un saldo total de US\$ 31,43 millones.

Por otro lado, las obligaciones financieras experimentaron una reducción interanual del -21,20% (US\$ -12,85 millones), cerrando con un saldo de US\$ 47,78 millones. Mientras que sus cuentas por pagar también se vieron crecientes en un 25,48% (US\$ +9,58 millones), cerrando con un saldo total de US\$ 47,18 millones. Estructuralmente, las obligaciones con el público representan el 93,30% del total, seguidas por las obligaciones financieras con el 2,48%, cuentas por pagar con el 2,45%, valores en circulación con el 1,63%, y otros pasivos con el 0,12%.

Fuentes de fondeo (en miles de US\$)



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

Históricamente las obligaciones con el público se han mantenido en un crecimiento promedio de 13,91% a lo largo de los últimos cinco años, y en el último año se ha visto un continuo crecimiento anual por mayores captaciones en depósitos a la vista y depósitos a plazo, las cuales son sus principales fuentes de fondeo.

A la fecha de corte, los depósitos a la vista crecieron en un +41,96% (US\$ +251,01 millones) con respecto al periodo anterior, y cerraron con un saldo total de 849,18 millones de dólares. Mientras que los depósitos a plazo crecieron en un +26,16% (US\$ +192,29 millones) con respecto al periodo anterior y cerraron con un saldo de US\$ 927,36 millones. Con respecto a los 100 mayores depositantes de la institución, estos suman un total de US\$ 98,85 millones, lo que equivale al 5,51% del total de las obligaciones con el público, indicando un bajo riesgo de concentración y una posición favorable por la institución para enfrentar retiros intertemporales en escenarios adversos.

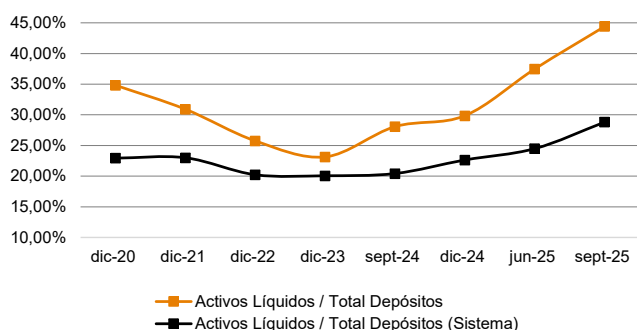
Las obligaciones financieras de la cooperativa cerraron con un saldo de US\$ 47,78 millones a septiembre de 2025, mostrando una reducción interanual de -21,20% (US\$ -12,85 millones). Esto se debió principalmente a los gastos por amortización de la deuda que mantiene con entidades financieras del exterior, entre las cuales encontramos como principales a World Business Capital INC, DWM Income Funds S.C.A. SICAV SIF y Microvest Enhanced Debt Fund, LLC. También se amortizaron deudas con entidades del sector público, de la cual solo existen con la corporación nacional de finanzas populares y solidarias por un monto de US\$ 16,34 millones, con una fecha de vencimiento hasta junio de 2034. Cabe añadir que, la Cooperativa cuenta con líneas de emergencia por US\$ 60,71 millones, Líneas de capital de trabajo y liquidez por US\$ 86,87 millones, emisión de obligaciones por US\$ 49,51 millones, líneas en negociación por US\$ 6,00 millones y de renovación por 1,00 millón de dólares.

Con respecto a los fondos disponibles, estos cerraron con un saldo de US\$ 680,95 millones, experimentando un crecimiento interanual del 154,07% (US\$ +412,93 millones) y trimestral del 91,92% (US\$ 326,15 millones). El promedio histórico que han experimentado los fondos durante estos últimos cinco años ha sido del 34,42% (2020-2024) y se mantiene en esta tendencia alcista. Estos fondos han permanecido en entidades privadas nacionales e internacionales con calificaciones de riesgo entre BBB+ y AAA, esto demuestra un compromiso por la entidad en mantener sus recursos líquidos seguros y suficientes ante el contexto actual del país.

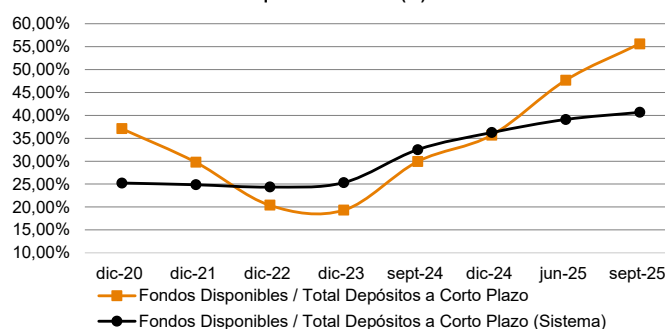
Por su parte, el portafolio de inversiones registró un crecimiento interanual del 39,47% (US\$ +57,07 millones) y un incremento trimestral del 21,23% (US\$ +35,31 millones), alcanzando un saldo de US\$ 201,66 millones al cierre de septiembre de 2025. Este desempeño positivo se explica principalmente por el aumento en las inversiones disponibles para la venta en entidades del sector privado, las cuales crecieron en un 35,63% interanual (US\$ +49,87 millones), reflejando una estrategia activa de diversificación y rentabilización del portafolio.

Los activos líquidos de la entidad se componen principalmente de fondos disponibles e inversiones que se encuentran disponibles para la venta y no son mayores a 90 días. Estos activos sumaron un total de US\$ 680,95 millones, creciendo interanualmente un 154,07% (US\$ 412,93 millones) con respecto a su periodo anterior. Y acorde al comportamiento experimentado en sus fuentes de fondeo y activos líquidos, se obtuvo un índice de liquidez ampliada de 44,42%, cifra que se expandió en 16,35 p.p. con respecto a su periodo anterior, ubicándose en una posición más favorable que el sistema (28,82%). Por su parte, el indicador de liquidez inmediata cerró con un 55,61%, incrementándose en 25,67 p.p. y situándose por encima de lo contabilizado por sus pares (40,66%).

Liquidez Ampliada (%)



Liquidez Inmediata (%)



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

El reporte de liquidez estructural muestra una liquidez de primera línea del 69,85% y de segunda línea del 51,24% al 30 de septiembre de 2025. El indicador mínimo de liquidez es del 4,31%, con una cobertura de la segunda línea de 11,89 veces y de la primera línea de 16,21 veces, destacándose dentro del sistema.

Plana Gerencial											
Nombre	mar-23	jun-23	sept-23	dic-23	mar-24	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25
Liquidez de Primera Línea	38,80%	38,52%	39,10%	36,60%	43,59%	41,24%	47,09%	47,25%	59,07%	59,41%	69,85%
Liquidez de Segunda Línea	30,34%	30,80%	31,14%	29,67%	30,36%	29,41%	32,96%	37,86%	42,55%	45,48%	51,24%
Indicador de Liquidez Mínimo	2,30%	1,35%	1,68%	1,54%	1,65%	1,42%	2,65%	1,85%	2,06%	1,87%	4,31%
Cobertura de Indicador Mínimo de Liquidez	13,19	22,81	18,53	19,26	18,4	20,71	12,43	20,46	20,66	24,32	11,89

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

En cuanto a las brechas de liquidez, Las brechas de liquidez negativas acumuladas se visualizan en los tres escenarios (contractual, esperado y dinámico), presentando una posición de liquidez en riesgo entre la séptima y octava banda en el escenario contractual. Sin embargo, en los escenarios dinámico y esperado no presenta ninguna posición de liquidez en riesgo. Aun así, la entidad cuenta con activos líquidos totales por US\$ 873,54 millones, suficientes para cubrir los descates que se generen.

La entidad a la fecha de corte sigue manteniendo un crecimiento positivo en sus fuentes de fondeo, con mayores dinamismos en sus depósitos a plazo. Por otro lado, sus activos líquidos también se han incrementado interanualmente, con mayores entradas en sus fondos disponibles que las de inversiones. Esto permitió reforzar su liquidez ampliada e inmediata considerablemente hasta posicionarse en un 44,42% y 55,61%, respectivamente. Siendo la liquidez ampliada un índice superior a lo que presenta el sistema (28,82%) y su liquidez inmediata levemente inferior a lo que presenta el sistema (40,66%). Estos resultados destacan su alta capacidad para mantener en crecimiento sus fuentes de fondeo, su fuerte competitividad que muestra con su tasa pasiva en el mercado y su alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con el público tanto a corto como a largo plazo.

Riesgo de Mercado

Los impactos de las variaciones de las tasas de interés y las tasas cambiarias se recogen dentro del riesgo de mercado. Afortunadamente, el marco normativo ecuatoriano mitiga la exposición a este riesgo para las empresas dentro de la jurisdicción del país. Específicamente, la regulación de las tasas de interés por el Banco Central establece los rangos en los que las instituciones financieras pueden definir sus operaciones tanto en el activo como en el pasivo. A pesar de esto, la normativa exige un análisis de escenarios para determinar el impacto de una variación de +/- 1% en las tasas.

El reporte de brechas de sensibilidad muestra que, a septiembre de 2025, la Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. mantiene un riesgo de reinversión de +/- US\$ 10,55 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%.

Por otro lado, la sensibilidad del margen financiero, a la fecha de corte, alcanzó un valor de US\$ -10,12 millones ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva, valor equivalente a un 3,52% del patrimonio técnico constituido.

El reporte de valor patrimonial, al considerar la duración modificada del valor presente de los últimos tres meses, exhibe un riesgo de +/- US\$ 20,14 millones de los recursos patrimoniales frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés pasiva. Esto representa el 7,01% del patrimonio técnico constituido.

La Cooperativa mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, como se puede apreciar en los reportes de sensibilidad ante una posible fluctuación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%. Además, el sistema monetario nacional provee certidumbre respecto al tipo de cambio y el control de las tasas de interés, reduciendo las variaciones de las tasas de interés.

Riesgo Operativo

La estructura de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. incluye una clara definición de responsabilidades y niveles de interrelación entre las áreas, lo que facilita una administración efectiva del riesgo operativo. La entidad emplea una metodología que abarca la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e informe de este tipo de riesgos. Utiliza herramientas como matrices de eventos de riesgos, fallas, y mapas de riesgo inherente y residual, actualizados regularmente.

La Cooperativa ha determinado exposiciones y desviaciones por tipo de riesgo operativo y líneas de negocio, y dispone de planes específicos para mitigar los riesgos identificados. El sistema informático de Riesgo Operativo permite registrar incidentes por tipo de riesgo y línea de negocio, facilitando la evaluación de riesgos materializados en función del nivel de exposición y su impacto en el patrimonio técnico.

La metodología de la Cooperativa, alineada al Indicador Avanzado, estima la pérdida esperada e inesperada del riesgo operacional mediante el método de Montecarlo aplicado a las pérdidas históricas. Utilizando el software Risk Simulator, se asigna una distribución Poisson y se ejecutan 5000 ensayos para determinar la pérdida esperada al 95% de confianza y la inesperada al 99%.

Como parte de una adecuada gestión del riesgo operativo, la institución cuenta con un Sistema de Administración de la Continuidad del Negocio SACN, mismo que consta de los siguientes elementos:

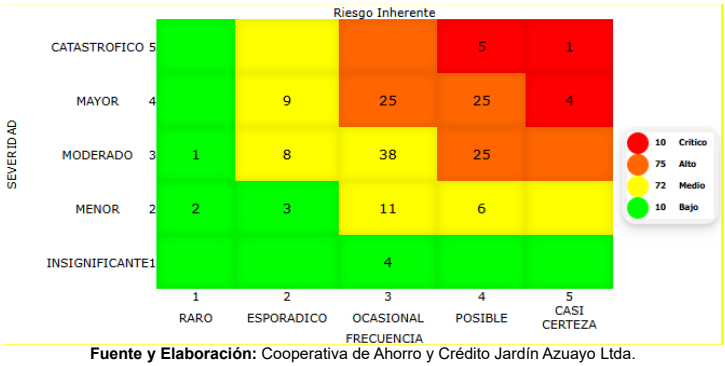
- Tomo 9 Manual de Gestión de la Continuidad y Contingencia del Servicio.
- MA-AYC-03 Plan de Continuidad del Servicio.
- Análisis BIA.
- Plan de Pruebas a nivel institucional y por Oficinas.
- Planes de Emergencia por Oficinas.

El Plan de Continuidad del Servicio fue implementado en 2012, con la última prueba realizada en diciembre de 2024. La Cooperativa también tiene un Manual de Seguridad Integral que documenta autoevaluaciones del entorno de control y una base de datos de eventos e incidentes de riesgo operativo.

La entidad cuenta con gestores de seguridad integral que reportan y registran eventos en los sistemas de la Cooperativa, funciones que están formalizadas en el Manual de Seguridad Integral. Además, tiene una metodología para gestionar el riesgo legal y realiza análisis periódicos de Ethical Hacking.

Reporte de Eventos

En el mes de septiembre se realizó una consolidación de los análisis de los procesos realizados durante todo el año, que han estamos inmersos en tema de revisión por diversa razón, sea actualizaciones, creación, adecuación, unificación o separación; toda esta información ha sido obtenida de los informes presentado a los líderes de cada proceso evaluado y a su vez ha generado una actualización de la matriz de Institucional, para conocimiento se detalla el resumen de estos:



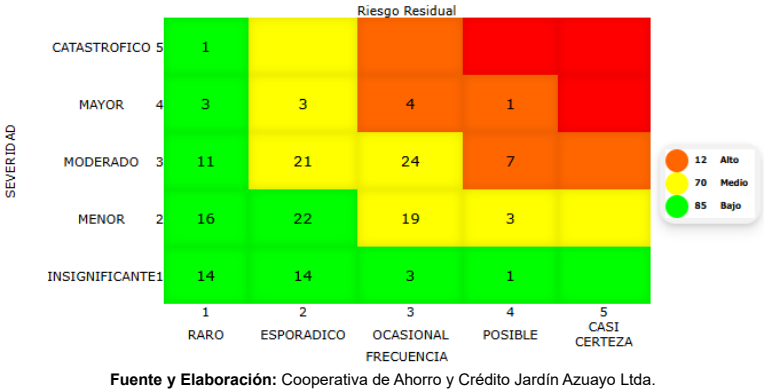
Es decir, se tiene un 50.90% de registros de eventos que se encuentran por fuera del apetito de riesgo adoptado por la administración de la Cooperativa, denotándose el fortalecimiento de la cultura de riesgos en el diseño, documentación, actualización y mejora continua de los procesos institucionales, esto por parte de los líderes de los procesos con el apoyo de Ingeniería de Procesos.

Controles

Los registros de control documentados y evaluados bajo la metodología de Seguridad Integral más los criterios definidos en la normativa de Seguridad han sido actualizados en los procesos evaluados mencionados anteriormente, por lo que se procedió a una corrección de redacción y la incorporación de nuevos controles, mismo que se mantienen dentro del inventario cumplimiento su finalidad en el proceso a los cuales se encuentran atados.

Riesgo Residual y Tratamiento de Riesgos

Al implementar los controles en los sistemas y procesos evaluados, se evidencia su influencia y utilidad para prevenir o evitar que los riesgos identificados se concreten, minimizando así posibles pérdidas, ya sean financieras o no financieras, para la Cooperativa. En este contexto, dichos controles contribuyen a reducir o mitigar el nivel de riesgo inherente asociado a los eventos identificados, generándose un mapa de calor residual cuya concentración de eventos se sitúa en 70 eventos de nivel Medio y 85 eventos de nivel Bajo, es decir, con la implementación de los respectivos controles, el nivel de riesgo inherente disminuye y los riesgos se sitúan dentro del apetito de riesgo. No obstante, se observa que, incluso con la implementación de los controles, persisten 12 posibles eventos de riesgo con un nivel de riesgo Alto, los cuales exceden el apetito de riesgo tolerable para la Cooperativa. Frente a esta situación, los líderes de procesos tienen pendiente la implementación y el fortalecimiento de controles, así como la ejecución de planes de mejora que permitan mitigar la materialización de estos eventos y, con ello, reducir el impacto de posibles pérdidas para la Institución.



Perfil de Riesgo y Límites de Exposición

Respecto al perfil de riesgos de la Cooperativa, podemos apreciar en el mapa de calor de riesgo residual que existe una concentración de riesgos en los niveles Bajo 50,90% y Medio 42,42%, es decir, del total de eventos evaluados y actualizados a la fecha, el 93,32% mantiene un nivel de riesgo residual dentro del apetito de riesgo definido en el Manual de Riesgo Operacional, no obstante, no se puede dejar de lado que existe un total del 7,19% de eventos de riesgo con nivel Alto que actualmente se encuentra en implementación de planes de acción que ayudaran a mitigar la materialización de estos, y se espera en una próxima revisión el nivel de exposición disminuya; en tal sentido, se evidencia la importancia de los controles implementados en los procesos institucionales y en los sistemas transaccionales; es así que el Perfil de Riesgos de la COAC Jardín Azuayo se mantiene en el nivel MEDIO.

Resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116

En el mes de julio de 2024, la SEPS emitió la resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116, la cual deroga a resolución 2018-279 que regula el Riesgo Operacional y el Riesgo Legal, en dicha resolución el organismo de control dispone el cumplimiento de nuevos requerimientos normativos a ser implementados, al mes de septiembre se ha realizado de las implicaciones de la resolución en la operatividad de la Cooperativa, se ha trabajado en reuniones mancomunadas con diferentes actores de la institución para el levantamiento de una hoja de ruta para la implementación de la normativa; todo lo mencionado implicará una adecuación de normativa, procesos y reglamento que sustenten el desarrollo e incorporación de dicha resolución.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116		
Requerimiento	Normativa	Avance
Actualización del manual de riesgo operativo y del proceso	Artículo 9. Artículo 15	100%
Actualizar el manual de gestión de la calidad	Metodología de procesos	100%
Implementar una política de acuerdos de confidencialidad en los documentos pertinentes. (Revisar el manual de incorporación que cumpla los criterios de este artículo)	Acuerdo de confidencialidad	85%
Levantar el reglamento comité de tecnologías de la información y comunicación, y coordinar el cambio en el MOF.	Comité de TIC	100%

Procedimientos que establezcan las actividades y responsables de la operación y el uso de los centros de datos, que incluyan controles que eviten accesos no autorizados.	Comité de TIC	100%
Actualizar el proceso de gestionar problemas con las consideraciones de la norma.	Artículo 14, sección 5	100%
Implementar el proceso de gestionar de incidentes con las consideraciones de la norma.	Artículo 14, sección 5	100%
Actualizar proceso de gestionar la disponibilidad y capacidad incluyendo la actividad de informar.	Artículo 14, sección 7	100%
	Artículo 14, sección 8	
Verificar que cumpla en el reglamento de compras.	Artículo 17, sección 4	100%
	Ítem t. Artículo 18. Artículo 20.	
Revisar el manual de desarrollo y el proceso de construcción de aplicaciones, proceso gestionar cambios de aplicaciones, y proceso de desarrollo de servicios.	Artículo 14, sección 9	100%
Levantar políticas, manuales, procesos y procedimientos de gestión de incidentes y problemas.	Artículo 16	100%
Actualizar el plan de continuidad y levantar la propuesta de reglamento.	Artículo 17, sección 2	100%
Actualizar el MOF para el comité de continuidad del negocio.	Artículo 17, sección 2	100%
Levantar una base de lecciones aprendidas de eventos de continuidad materializados.	Artículo 17, sección 4	100%
Incorporar dentro del MPCC la obligatoriedad de gestionar los riesgos.	Artículo 28	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

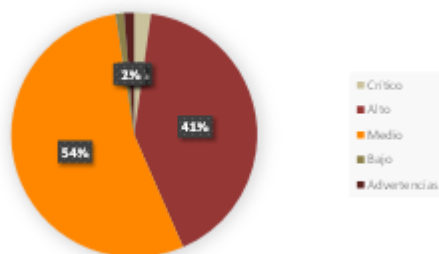
Informe Ejecutivo de resultados del Ethical Hacking

La cooperativa Jardín Azuayo Ltda. ejecuta cada año un ejercicio denominado Ethical Hacking y Pruebas de Penetración, el cual consiste en evaluar la infraestructura tecnológica; así como, las aplicaciones institucionales con el objetivo de identificar vulnerabilidades y plantear acciones de mejora en caso de detectarlas. La dirección de Seguridad de la Información en el año 2023 celebró el contrato Nro. 2023-507 para la ejecución del Ethical Hacking con el proveedor "THD SECURITY GROUP SAS", siendo un proveedor diferente al año 2022. Así mismo el alcance del año 2023 fue el siguiente:

- Cinco sitios web.
- Dos aplicaciones Móviles.
- Análisis de tráfico de un segmento de red en el centro de datos y los segmentos de dos oficinas.
- Prueba de Ingeniería Social.
- Análisis de vulnerabilidades de equipos de usuario final de los segmentos de red en la coordinación y en dos oficinas.
- Análisis de vulnerabilidades a las direcciones IP públicas.
- Análisis de vulnerabilidades de exposición de la cooperativa a través de fuentes abiertas.

De los hallazgos reportados en el informe técnico se elaboró planes de acción por parte de las áreas involucradas donde se levanta la estrategia de mitigación, fechas de inicio, fecha fin y los entregables que garantizan el cumplimiento de los planes propuestos. A continuación, se presenta los datos por severidad de vulnerabilidad encontrada:

Severidad de Vulnerabilidades



Vulnerabilidades en el 2023

Crítico	10
Alto	187
Medio	245
Bajo	5
Advertencias	6

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

Se ejecutaron pruebas de phishing a colaboradores y se obtuvieron los siguientes resultados por actividad:

En el año 2022 se obtuvo un número de correos enviados de 132, donde el 33% de los colaboradores abrieron el correo, el 32% no realizó ninguna acción, el 21% dieron click y el 14% entregaron información.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: TDH

Mientras que en el año 2023 se enviaron 499 correos, donde el 89% de los colaboradores no realizaron ninguna acción, el 6% lo abrió, el 4% dieron click y el 1% entregaron información.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: TDH

La Cooperativa Jardín Azuayo ejecuta cada año el ejercicio denominado Ethical Hacking y Pruebas de Penetración, que consiste en evaluar la seguridad en la infraestructura tecnológica, así como las aplicaciones institucionales con el fin de identificar vulnerabilidades y plantear acciones de mejora en caso de detectarlas. En este año, se ejecutó dicha consultoría con la empresa externa de nombre IRON CYBERSEC, este ejercicio se realizó entre los meses de agosto y septiembre.

Se obtuvieron la siguiente cantidad de vulnerabilidades 5 críticas, 28 altas, 20 medias y 7 bajas, sumando un total de 60 vulnerabilidades identificadas en todos los objetivos establecidos como alcance del contrato.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: TDH

La Cooperativa efectúa un adecuado seguimiento, control y mitigación de los eventos de riesgo identificados. La entidad cuenta con un manual de Gestión de Continuidad y Contingencia para el Servicio. Cuenta con una unidad de Cumplimiento que presenta mensualmente reportes sobre actividades y revisiones que le permitan a la entidad evitar y prevenir acciones relacionadas al lavado de activos. Por último, la entidad realiza análisis de Ethical Hacking y de auditoría informática de forma periódica que le permitan mejorar en sus actividades diariamente, su último informe realizado fue en el año 2023 y se destacó la mejora que tuvieron en las acciones por parte de sus colaboradores ante los correos phishing.

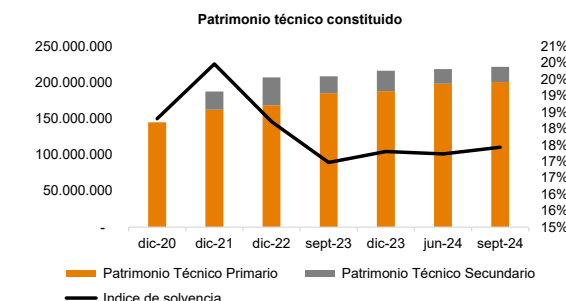
Riesgo de Solvencia

Históricamente, el patrimonio contable de la COAC Jardín Azuayo ha mostrado un comportamiento creciente, manteniendo un promedio de +9,61% en los últimos cinco años (2020-2024). A la fecha de corte, el patrimonio contable se sitúa en US\$ 229,34 millones, lo que representa un incremento interanual de +8,42% (US\$ +17,82 millones) y trimestral un 1,87% (US\$ +4,19 millones). Este crecimiento se debe al dinamismo generado en las reservas, que aumentaron en +10,40% (US\$ 16,83 millones), junto con el incremento del capital social en +1,27% (US\$ +497,24 mil). En cuanto a la composición del patrimonio, las reservas constituyen la mayor parte, representando el 77,88% del total, seguidas por el capital social con un 17,26%, los resultados con un 2,88%, y el superávit por valuaciones con un 1,98% de participación. Este equilibrio en la composición del patrimonio asegura una base sólida y diversificada que refuerza la estabilidad financiera de la Cooperativa.

El Patrimonio Técnico Constituido, por su parte, alcanza un total de US\$ 287,31 millones, experimentando un crecimiento interanual del 29,51% (US\$ +65,46 millones). Históricamente la entidad ha mantenido un crecimiento constante en su patrimonio técnico a lo largo de estos últimos cinco años, pero que últimamente se ha visto ligeras desaceleraciones en su crecimiento por cambios normativos que excluyen las provisiones genéricas por tecnología crediticia del patrimonio técnico secundario. A pesar

de esta desaceleración, la Cooperativa sigue mostrando una sólida base de capital en donde el 75,94% lo compone el patrimonio técnico primera y la diferencia el secundario.

Por otro lado, los Activos y Contingentes Ponderados Por Riesgo suman un total de US\$ 1.278,07 millones, creciendo en 0,43% (US\$ +5,49 millones) con respecto al periodo anterior. Debido a que el incremento del patrimonio fue mayor que el experimentado en sus activos ponderados por riesgo, su índice de solvencia creció 5,05 p.p. más que el presentado en el año anterior, posicionándose en un índice del 22,48%. Este índice se ha mantenido bastante estable a lo largo de los años, en la mayoría de los casos siendo siempre superior a lo que presenta el sistema, destacando por mucho su fortaleza patrimonial y su adecuada gestión para controlar el crecimiento de sus activos de riesgo.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

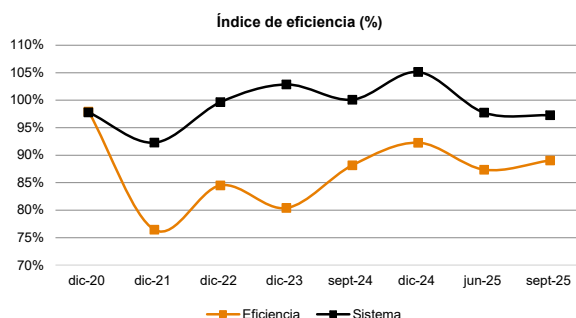
A la fecha de corte, el indicador capital ajustado culminó con 262,82%, exhibiendo un incremento del 16,35 p.p. de forma interanual, debido a un mayor incremento de sus activos improductivos con respecto a su patrimonio y provisiones, aun así, el indicador se sitúa por encima del promedio del sistema (160,58%). Finalmente, el apalancamiento de la Cooperativa se sitúa en 8,39 veces, lo que representa un aumento de +1,45 veces en comparación con septiembre de 2024, y se mantiene por encima del promedio del sistema (7,40 veces). Esta menor proporción de apalancamiento refleja una gestión prudente del riesgo financiero, contribuyendo a la estabilidad y solidez de la Cooperativa.

A la fecha de corte la cooperativa sigue manteniendo un patrimonio técnico estable y robusto, que ha permitido cubrir el crecimiento de sus activos y contingentes ponderados por riesgo. Resultando en un nivel de solvencia bastante estable a lo largo de los últimos cinco años, con un incremento del 5,05 p.p. a la fecha de corte, posicionándose en un índice del 22,48%. Sus niveles de apalancamiento se han mantenido en un mismo rango y a la fecha presentan un índice de 8,39 veces, que se ubica levemente por encima del sistema (7,40 veces). Su capital ajustado se ha visto creciente interanualmente por mayores incrementos en sus activos improductivos, pero sigue siendo muy superior a lo que presenta el sistema, por lo que se destaca la fortaleza patrimonial que ha mantenido la entidad a lo largo de los años y su gestión para mantener equilibrado su nivel de apalancamiento.

Resultados Financieros

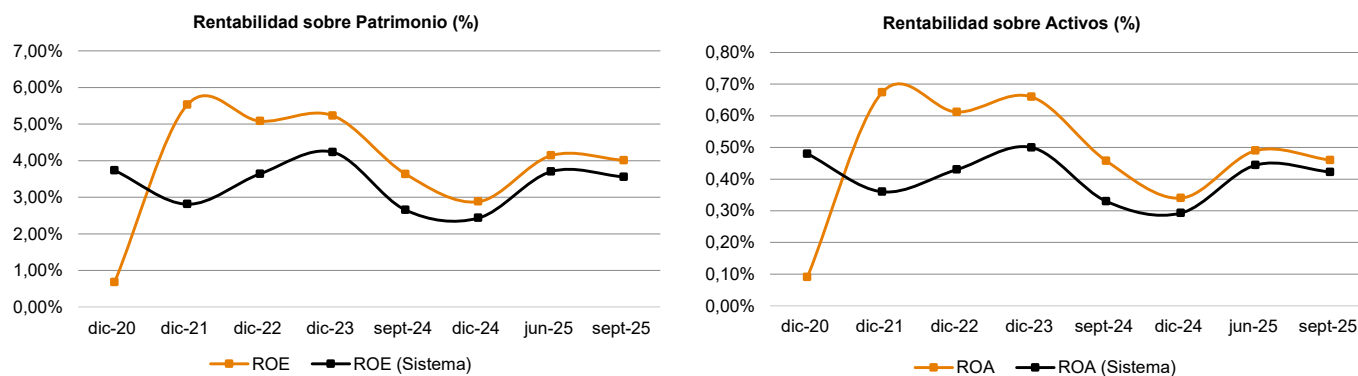
Históricamente los ingresos financieros se han mantenido en un crecimiento constante desde el 2020 hasta el 2024, creciendo en un promedio de 12,46%. Estos ingresos cerraron a la fecha en US\$ 152,27 millones y crecieron un +0,90% (US\$ +1,36 millones) más que su periodo anterior. Esta conducta fue impulsada principalmente por el incremento que le permitió percibir mayores intereses y descuentos con respecto a su periodo anterior. Por otro lado, sus egresos financieros cerraron con un saldo de US\$ 74,11 millones, creciendo un 17,02% más que su periodo anterior. Este impulso fue dado en cambio por el aumento de sus fuentes fondeos, en donde sus depósitos a plazo crecieron interanualmente y esto provocó que sus intereses causados también se vieran impulsados. Dado que el crecimiento de los egresos fue mayor que el sus ingresos el margen financiero bruto cerró en US\$ 78,16 millones, el cual es un -10,58% (US\$ -9,25 millones) menor que el presentado en su anterior periodo.

El margen financiero bruto fue suficiente para cubrir sus gastos en provisiones, los cuales cerraron en un saldo de US\$ 21,23 millones. Sin embargo, el decrecimiento que experimentaron sus gastos en provisiones (-36,21%; US\$ -12,05 millones) fue mucho mayor que el experimentado en su margen bruto, por lo que su margen financiero neto se incrementó un +5,17% (US\$ +2,79 millones) con respecto a su periodo anterior, cerrando con un saldo de US\$ 56,93 millones a la fecha de corte. Este margen pudo cubrir sus gastos operacionales en un 89,10% aproximadamente los cuales crecen en menor nivel que su histórico, sin embargo, estos gastos han ido creciendo constantemente a lo largo de los últimos cinco años, experimentando a la fecha un incremento interanual del 6,20% (US\$ 2,96 millones) y cerrando con un saldo de US\$ 50,79 millones. Esto tuvo efecto principalmente en su indicador de eficiencia, el cual se incrementó un 0,88 p.p. interanualmente y se posicionó en un índice del 89,05%. A pesar de que se haya crecido sigue siendo un indicador inferior a lo presentado en el sistema (97,25%), por lo que se destaca el eficiente manejo de sus recursos que mantienen a pesar del deterioro económica que atraviesa el país y como estos han podido generar el suficiente rendimiento para cubrir sus obligaciones principales.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

La diferencia entre el margen financiero neto y los egresos operacionales resultó en un margen operacional de US\$ 6,27 millones, el cual se vio un 2,46% inferior al presentado en su anterior periodo. Esto fue debido a que el incremento de sus gastos operacionales si tuvieron efecto en sus márgenes, sin embargo, este margen fue apoyado por sus ingresos extraordinarios, los cuales cerraron con un saldo de US\$ 5,05 millones e impulsaron el margen que llevaban hasta cerrar con una utilidad antes de participación e impuestos de US\$ 10,37 millones. Después de deducir los gastos por participación a trabajadores e impuesto a la renta, la entidad percibió una utilidad neta que incremento interanualmente un 14,72% (US\$ +848,41 millones) y cerró con un saldo de US\$ 6,61 millones. Junto a este incremento experimentado en la utilidad tuvo efecto en sus indicadores de rentabilidad, en donde el ROA se mantuvo con respecto al periodo anterior y se ubicó en un 0,46%. Mientras que su ROE incremento un 0,38 p.p. interanualmente y se ubicó en un 4,01%.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda./ Elaboración: PCR

Al cierre del periodo, la Cooperativa mantuvo una tendencia positiva en sus ingresos financieros, consistente con el comportamiento observado en los últimos cinco años. Sin embargo, pese a este crecimiento, el margen financiero bruto se ubicó por debajo del registrado en igual periodo del año anterior. Esta disminución, junto con una reducción en los gastos por provisiones, favoreció un incremento en las utilidades operativas y netas, las cuales superaron las alcanzadas en el ejercicio previo. En consecuencia, la entidad cerró con una utilidad neta al alza, reflejo de una gestión eficiente de sus recursos, que le permitió generar flujos suficientes para cumplir puntualmente con sus obligaciones financieras y operativas, y ofrecer rendimientos sostenibles a sus accionistas.

Presencia Bursátil

Presencia Bursátil			
Instrumento	Monto Aprobado	Resolución Aprobatoria	Calificación Obtenida
Fideicomiso de Titularización de Cartera de Consumo Jardín Azuayo	3.000.000,00	SCVS.IRQ.DRMV.2019.00038450	AAA
	2.000.000,00		AAA
	1.000.000,00		AAA
	2.000.000,00		AAA
Emisión de obligaciones a largo plazo	2.000.000,00	SEPS-INSEPS-2023-0190	AA

Fuente: SCVS./ Elaboración: PCR

Anexo

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)								
ESTADOS FINANCIEROS								
COOPERATIVA JARDIN AZUAYO	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
ACTIVOS								
Fondos disponibles	224.220,77	208.957,33	167.593,77	167.788,08	268.019,35	354.801,09	528.909,22	680.950,47
Inversiones	82.449,29	59.806,45	87.033,09	67.242,28	144.594,46	166.350,03	175.080,36	20.160,39
Cartera de Créditos Neta	701.448,71	824.696,51	1014.802,51	1212.12,51	145.728,29	127.911,30	110.620,59	118.971,97
Cartera de créditos por vencer	750.745,39	874.724,65	1065.029,36	1168.150,50	1208.386,58	1192.136,39	1188.880,08	1199.600,89
Cartera de créditos que no devenga intereses	19.282,65	22.895,72	29.280,02	57.395,68	64.057,38	64.651,72	58.169,38	58.776,59
Cartera de créditos Vencida	5.761,92	6.370,87	7.776,61	12.582,39	16.943,78	18.736,21	20.058,48	20.577,89
Provisiones	(74.341,24)	(79.294,74)	(87.283,48)	(116.916,06)	(143.659,45)	(147.613,02)	(156.487,36)	(159.983,40)
Cuentas por Cobrar	25.685,54	17.134,68	15.995,92	17.945,46	17.340,71	15.753,92	20.001,21	19.389,46
Bienes Realizados	449,40	466,40	1309,16	1288,84	7.489,17	7.484,09	7.605,90	7.411,08
Propiedades y Equipo	20.960,10	21.284,07	19.946,25	25.409,73	24.514,03	25.180,33	24.814,72	24.872,75
Otros Activos	25.732,19	33.448,73	41.936,79	62.516,05	70.804,86	76.794,63	91.544,68	99.663,23
Activo	1.080.946,00	1.265.794,17	1.448.617,49	1.563.402,96	1.678.490,86	1.774.275,39	1.958.576,68	2.152.919,35
Activos Productivos	1.049.677,23	1.238.215,10	1.406.373,46	1.474.589,68	1.605.128,34	1.709.307,61	1.806.936,49	1.933.256,92
Activos Improductivos	31.268,77	27.579,08	42.244,03	88.813,28	73.362,53	64.967,78	151.640,19	219.662,43
PASIVOS								
Obligaciones con el público	843.258,20	986.989,91	1.166.050,48	1.222.194,40	1.350.843,57	1.430.650,11	1.613.575,45	1.794.771,84
Depósitos a la vista	389.821,80	454.375,17	538.572,07	578.225,83	598.176,44	652.011,59	746.305,86	849.184,95
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	436.016,11	512.440,28	599.786,90	627.699,78	735.070,68	762.231,42	849.959,68	927.356,27
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	17.420,29	20.174,47	17.691,51	16.268,78	17.596,45	16.407,10	17.309,90	18.230,62
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	265,37	102,65	910,6	148,59	114,18	84,58	267,83	185,71
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	25.928,68	37.684,29	35.818,60	40.727,60	37.599,63	38.647,05	38.171,98	47.181,03
Obligaciones Financieras	64.156,86	76.874,17	70.341,46	75.446,73	60.637,01	54.564,05	45.013,32	47.782,25
Valores en Circulación	-	-	-	20.000,00	17.144,00	32.144,00	34.288,00	31.432,00
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	1.650,80	1.483,81	2.886,74	1.152,73	633,82	675,10	2.123,09	2.227,52
Pasivos	935.259,91	1.103.134,83	1.265.188,34	1.359.670,05	1.466.972,22	1.556.764,90	1.733.437,68	1.923.580,36
Patrimonio	145.686,09	162.659,35	183.429,15	203.732,91	211.518,65	217.510,49	225.139,00	229.338,99
Pasivo + Patrimonio	1.080.946,00	1.265.794,17	1.448.617,49	1.563.402,96	1.678.490,86	1.774.275,39	1.958.576,68	2.152.919,35
RESULTADOS								
Ingresos Financieros	119.354,54	132.557,50	156.558,77	186.576,39	150.912,09	202.425,79	102.019,55	152.271,86
Intereses y Descuentos Ganados	116.642,22	129.840,62	152.227,02	180.050,72	145.340,94	195.085,44	98.385,44	146.720,81
Comisiones Ganadas	733,72	101,56	1046,64	1623,78	1168,47	1592,37	843,68	1308,06
Utilidades Financieras	125133	739,79	2.047,21	3.460,90	3.178,56	4.091,71	1.895,72	2.833,08
Ingresos por Servicios	727,25	959,53	1.237,90	1.440,99	1.224,12	1.656,28	894,72	1.409,91
Egresos Financieros	54.160,40	59.128,61	67.331,12	74.996,24	63.497,84	87.034,39	48.657,74	74.109,64
Intereses Causados	53.684,07	58.757,77	66.432,54	73.837,06	61.744,79	84.706,51	47.405,71	72.256,24
Comisiones Causadas	431,09	293,32	227,01	949,84	1.584,44	2.105,41	104,137	1.578,01
Pérdidas Financieras	45,24	77,51	671,57	209,34	168,61	222,47	210,66	275,39
Margen Financiero Bruto	65.194,13	73.428,90	89.227,65	111.580,15	87.414,25	115.391,41	53.361,81	78.162,22
Provisiones	26.992,71	17.232,71	27.426,90	34.259,67	33.284,94	39.895,00	15.395,13	21.233,49
Margen Financiero Neto	38.201,42	56.196,19	61.800,75	77.320,48	54.129,31	75.496,41	37.966,68	56.928,73
Ingresos Operacionales	42,30	9,81	45,33	-	63,30	63,30	68,41	68,41
Egresos Operacionales	37.467,95	43.040,13	52.293,72	62.202,80	47.761,04	69.857,86	33.195,32	50.723,83
Resultado Operacional	775,76	13.165,86	9.552,37	15.117,68	6.431,56	5.701,84	4.839,78	6.273,31
Ingresos Extraordinarios	2.232,62	3.240,98	6.002,95	7.459,79	5.009,17	6.994,60	3.192,98	5.047,02
Egresos Extraordinarios	1.474,36	906,78	894,02	1510,52	973,36	1.087,57	917,71	947,06
Utilidades antes de Participación e Impuestos	1.534,02	15.500,06	14.661,30	21.066,95	10.467,36	11.608,87	7.115,05	10.373,28
Participación e Impuestos	556,08	6.970,00	5.795,75	10.933,38	4.702,81	5.527,53	2.579,21	3.760,31
Utilidad Neta	977,94	8.530,07	8.865,55	10.133,57	5.764,56	6.081,34	4.535,84	6.612,96
MÁRGENES FINANCIEROS								
Margen Neto de Intereses	62.958,15	71.082,85	85.794,48	106.213,66	83.596,15	110.378,93	50.979,73	74.464,57
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	52,75%	53,62%	54,80%	56,93%	55,39%	54,53%	49,97%	48,90%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	54,62%	55,39%	56,99%	59,80%	57,92%	57,00%	52,31%	51,33%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	32,01%	42,39%	39,47%	41,44%	35,87%	37,30%	37,22%	37,39%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	0,82%	6,43%	5,66%	5,43%	3,82%	3,00%	4,45%	4,34%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	1,87%	2,44%	3,83%	4,00%	3,32%	3,46%	3,13%	3,31%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	228,30%	37,99%	67,71%	73,61%	86,90%	115,02%	70,39%	76,32%
Gastos de Operación	37.411,19	42.958,97	52.233,37	62.167,30	47.725,43	69.655,09	33.169,88	50.693,80
Otras Pérdidas Operacionales	56,76	81,16	60,34	35,50	35,61	202,77	25,44	30,03
Eficiencia	97,93%	76,44%	84,52%	80,40%	88,17%	92,26%	87,37%	89,05%
Eficiencia PCR	57,38%	58,50%	58,54%	55,72%	54,60%	60,36%	62,16%	64,86%
Eficiencia Sistema	74,77%	72,11%	75,20%	76,62%	61,76%	63,84%	67,00%	67,00%
CARTERA BRUTA	775.789,96	903.991,25	1.02.085,99	1.238.128,57	1.289.387,74	1.275.524,32	1.267.107,94	1.278.955,37
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	4140,0	23.47%	30.74%	30.70%	38.08%	34.57%	28.85%	27.17%
CARTERA PROBLEMÁTICA	25.044,57	29.266,60	37.056,63	69.978,07	81.001,16	83.387,93	78.227,86	79.354,48

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)

INDICADORES FINANCIEROS								
COOPERATIVA JARDIN AZUAYO								
CALIDAD DE ACTIVOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-24	dic-24	jun-25	sept-25
Activo Productivo / Activo Total	97,1%	97,82%	97,08%	94,32%	95,63%	96,34%	92,26%	89,80%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	9132%	92,90%	92,98%	9185%	89,35%	89,96%	89,64%	90,58%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	15,78%	16,44%	14,74%	11,05%	12,39%	12,67%	16,77%	10,9%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	14,1%	14,92%	14,19%	11,37%	10,19%	10,52%	14,54%	10,76%
MOROSIDAD								
Morosidad Cartera Comercial	0,75%	0,55%	2,7%	5,67%	4,64%	9,8%	10,22%	8,48%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	0,32%	0,23%	2,43%	2,2%	14,33%	13,12%	11,09%	2,92%
Morosidad Cartera Consumo	2,84%	2,65%	2,90%	5,03%	5,54%	5,80%	5,58%	5,90%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	2,84%	2,65%	2,88%	3,93%	7,23%	6,60%	6,88%	6,37%
Morosidad Cartera Vivienda	2,09%	2,20%	1,3%	2,66%	4,6%	5,0%	3,92%	3,38%
Morosidad Cartera Vivienda (Sistema)	2,28%	2,66%	3,0%	3,54%	4,83%	4,57%	4,53%	4,34%
Morosidad Cartera Microempresa	4,47%	5,15%	5,8%	8,39%	9,16%	9,17%	8,37%	7,6%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	5,57%	5,79%	5,90%	7,54%	12,24%	10,79%	11,29%	10,96%
Morosidad de la Cartera Total	3,23%	3,24%	3,36%	5,65%	6,28%	6,54%	6,17%	6,20%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	3,99%	4,12%	4,33%	5,77%	8,95%	8,04%	8,34%	7,85%
Morosidad Ajustada *	12,90%	12,64%	10,30%	11,23%	11,43%	11,84%	11,76%	11,76%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	10,08%	9,53%	10,02%	11,03%	17,83%	17,62%	18,22%	17,92%
COBERTURA								
Cobertura Cartera Comercial Prioritario	515,30%	859,4%	195,23%	102,18%	123,30%	6185%	80,90%	7894,50%
Cobertura Cartera Comercial Prioritario (Sistema)	564,16%	476,99%	89,38%	105,9%	40,03%	55,92%	67,17%	129,29%
Cobertura Cartera Consumo	312,52%	295,68%	253,04%	18169%	202,90%	202,69%	23135%	102,17%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	166,14%	163,54%	148,1%	116,20%	93,15%	108,26%	104,73%	123,04%
Cobertura Cartera de Vivienda	203,25%	185,88%	193,94%	102,65%	69,84%	74,78%	96,62%	3157,87%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	1315%	115,26%	105,43%	99,46%	60,46%	67,69%	77,02%	93,1%
Cobertura Cartera de Microempresa	254,79%	221,31%	196,70%	135,38%	128,62%	130,27%	140,27%	132,04%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	136,27%	128,03%	116,70%	98,37%	88,46%	102,29%	99,87%	105,77%
Cobertura Cartera Problemática	296,84%	270,94%	235,54%	167,08%	177,35%	177,02%	200,04%	2016,1%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	153,50%	143,19%	13186%	106,96%	88,81%	103,0%	100,77%	113,47%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	37,10%	29,78%	20,40%	19,33%	29,94%	35,68%	47,66%	55,61%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	25,24%	24,86%	24,35%	25,32%	32,52%	36,25%	39,11%	40,66%
Activos Líquidos / Total Depósitos	34,83%	30,9%	25,75%	23,13%	28,07%	29,85%	37,48%	44,42%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	22,94%	23,00%	20,23%	20,06%	20,42%	22,64%	24,49%	28,82%
SOLVENCIA								
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	6,42	6,78	6,90	6,67	6,94	7,16	7,70	8,39
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	4,85	5,16	5,35	5,73	6,99	7,11	7,40	7,40
Índice de Patrimonio Técnico **	18,30%	19,97%	18,21%	17,30%	17,43%	21,38%	22,54%	22,48%
Capital Ajustado ***	267,12%	292,67%	317,56%	242,27%	246,47%	246,63%	262,57%	262,82%
Patrimonio Técnico Constituido	145,197,12	167,704,70	207,116,69	216,43183	221852,41	271375,18	283,664,44	287,31101
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	793.255,52	939.906,79	1.137.126,67	125109127	1272.57104	1269.164,25	1258.63115	1278.069,13
RENTABILIDAD								
ROE	0,68%	5,53%	5,08%	5,23%	3,63%	2,88%	4,14%	4,01%
ROE (Sistema)	3,73%	2,81%	3,64%	4,23%	2,65%	2,43%	3,70%	3,56%
ROA	0,09%	0,67%	0,61%	0,66%	0,46%	0,34%	0,49%	0,46%
ROA (Sistema)	0,48%	0,36%	0,43%	0,50%	0,33%	0,29%	0,44%	0,42%
EFICIENCIA								
Gastos Operacionales / Margen Financiero	97,93%	76,44%	84,52%	80,40%	88,17%	92,26%	87,37%	89,05%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	97,79%	92,29%	99,65%	102,85%	100,10%	105,11%	97,73%	97,25%
Gasto de Operación / Margen Financiero Bruto	57,38%	58,50%	58,54%	55,72%	54,60%	60,36%	62,16%	64,86%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	74,77%	72,11%	75,20%	76,62%	6176%	63,84%	66,9%	67,00%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	4140%	23,47%	30,74%	30,70%	38,08%	34,57%	28,85%	27,17%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	23,55%	2187%	24,53%	25,51%	38,30%	39,27%	3154%	3111%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda. / Elaboración: PCR