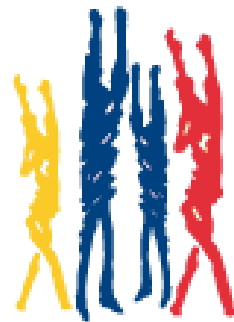




CORDES



**CORPORACIÓN
PARTICIPACIÓN
C I U D A D A N A**

¿La mejora del resultado fiscal en 2024 es sostenible en 2025?

Junio de 2025

1. Introducción
2. Situación fiscal en 2024
 1. Resultado
 2. Ingresos totales, petroleros, tributarios y transferencias
 3. Evolución y composición del gasto
3. Situación fiscal en lo que va de 2025
 1. Ingresos
 2. Gastos
 3. Resultado
 4. Financiamiento
 5. Riesgo país
4. Conclusiones

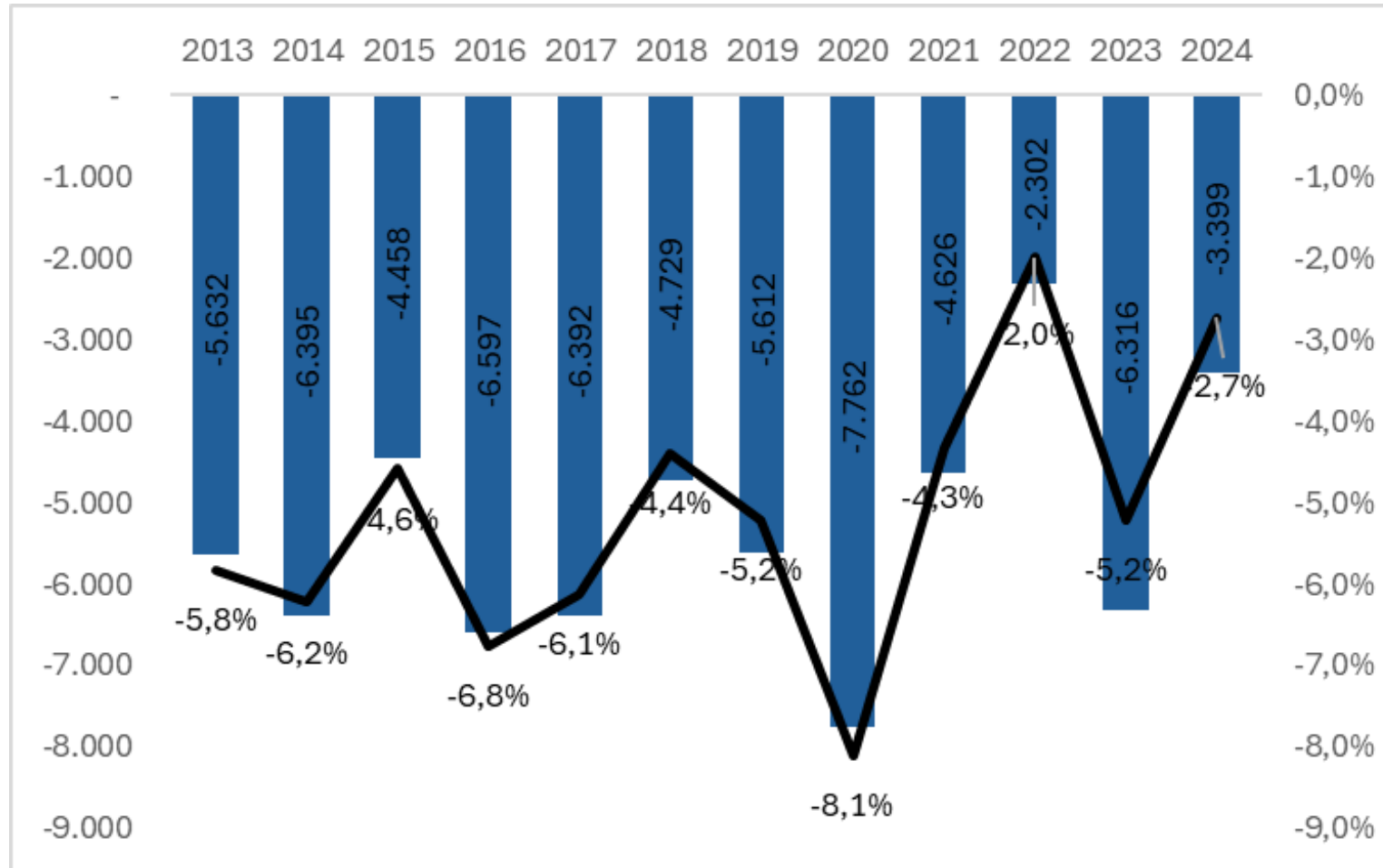
INTRODUCCIÓN

- El resultado fiscal, a nivel de Presupuesto General del Estado (PGE), mostró una clara mejora en 2024. La presentación analiza los motivos detrás de esa mejora y si ésta luce sostenible para 2025.
- El PGE no cubre las operaciones de ingresos y gastos de todo el sector público, sino solo las del Estado Central (Ejecutivo, Legislativo, Judicial, CPCCS, Electoral)
- **Por tanto, NO INCLUYE: GOBIERNOS SECCIONALES, SEGURIDAD SOCIAL NI EMPRESAS PÚBLICAS (salvo por las transferencias que reciben del PGE o hacen al mismo)**

SITUACIÓN FISCAL EN 2024



Resultado del PGE 2013-2024



En 2024 el déficit del Presupuesto del Estado fue casi \$3.000 millones menor que en 2023. Como porcentaje del PIB, pasó de 5,2% a 2,7%, el segundo mejor resultado desde que se tiene información comparable.

* Para los años previos a 2023 se excluyen los ingresos y los egresos de la CFDD

Fuente: MEF, BCE

Ingresos del PGE (millones de dólares)

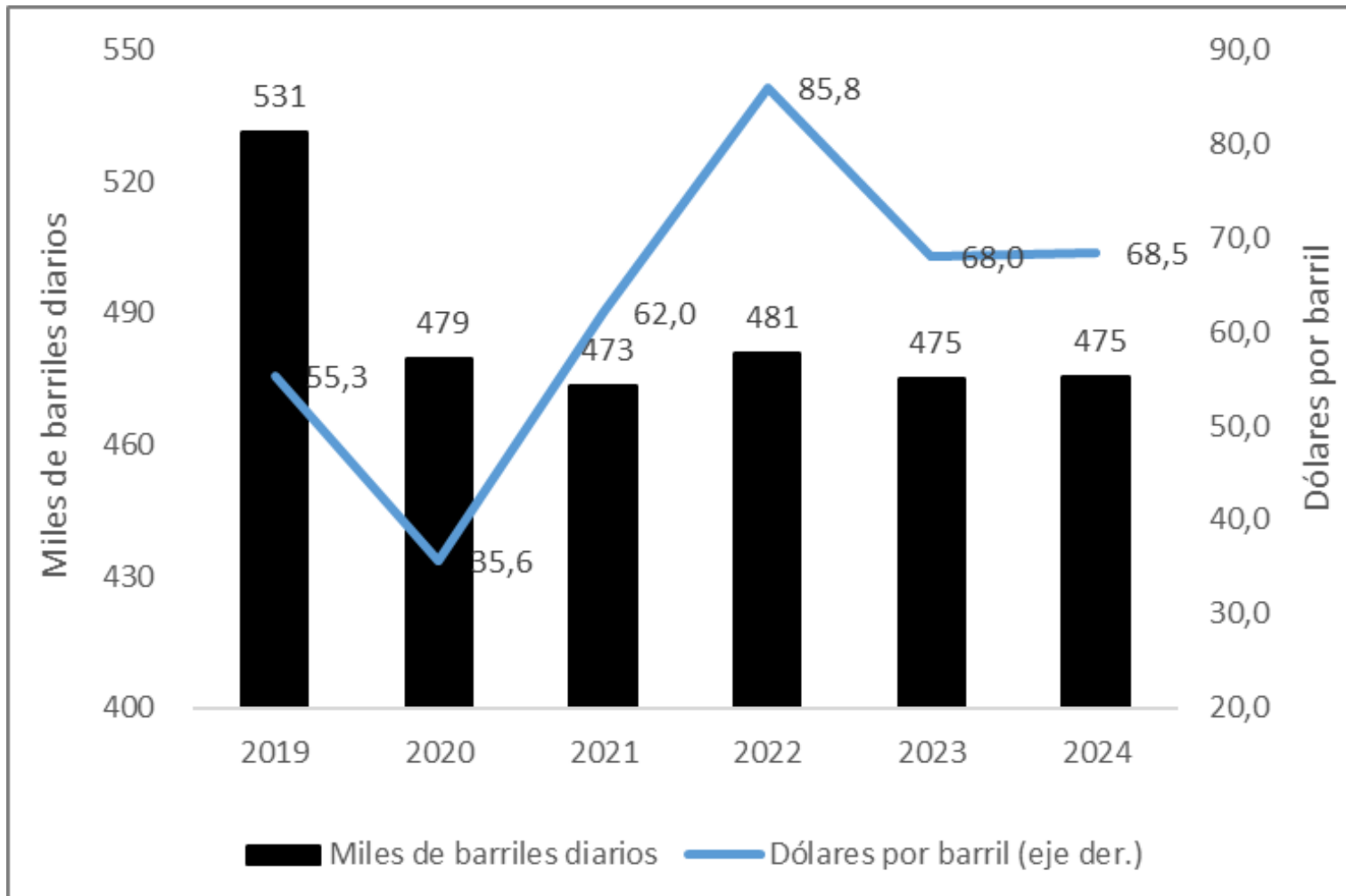


	2022	2023	2024	2024 vs 2023
Total Ingresos	21.685	19.542	22.611	15,7%
Ingresos Petroleros	3.571	1.733	1.974	13,9%
Ingresos no petroleros	18.114	17.809	20.637	15,9%
Ingresos tributarios	15.100	14.351	16.501	15,0%
Impuesto a la renta	4.450	4.652	5.436	16,8%
IVA	6.440	6.269	7.549	20,4%
ICE	852	813	751	-7,6%
Arancelarios	1.267	1.180	1.117	-5,3%
Otros Impuestos	1.426	1.121	1.206	7,6%
Impuestos emergencia	665	315	441	40,0%
Transferencias	456	778	1.414	81,7%
Otros Ingresos	2.559	2.680	2.722	1,6%

Fuente: MEF

El mejor resultado se debió en gran medida a un significativo aumento de los ingresos, tanto petroleros como no petroleros. Dentro de este grupo crecieron los tributarios y, especialmente, las transferencias.

Precio y producción de petróleo ecuatoriano



Fuente: Banco Central

El aumento en los ingresos petroleros del PGE en 2024 no se debió a un repunte en el volumen de producción (que casi no varió frente a 2023) sino a que un porcentaje mayor del volumen producido se dirigió a los mercados externos: 66,3% en 2023 vs 72,6% en 2024. También hubo una leve alza en el precio

Recaudación tributaria (miles de dólares)



	Recaudación 2023	Recaudación 2024	Variación 2024 / 2023
Impuesto a la Renta Recaudado	5.817.621	6.638.921	14,1%
Retenciones Mensuales	4.063.011	3.292.248	-19,0%
<i>Autorretenciones</i>	0	1.744.717	N/A
Anticipos al IR	177.810	50.267	-71,7%
Declaraciones de Impuesto a la Renta	1.571.546	1.551.688	-1,3%
IVA Operaciones Internas	6.307.365	7.384.324	17,1%
<i>Ajuste retenciones IVA petroleras</i>	0	278.601	N/A
ICE Operaciones Internas	507.790	500.538	-1,4%
Impuesto a la Salida de Divisas	1.088.237	1.272.016	16,9%
IVA Importaciones	2.136.897	2.382.440	11,5%
ICE Importaciones	318.818	254.317	-20,2%
<i>Contribución Temporal de Seguridad</i>	0	332.999	N/A
<i>Contribución Temporal Bancos y Cooperativas</i>	0	183.706	N/A
(c) SUBTOTAL CONTRIBUCIONES	0	516.705	N/A
RECAUDACIÓN BRUTA	17.419.735	20.131.403	15,6%

La recaudación de IR subió por los cambios en las autorretenciones. La de IVA e ISD por el aumento en la tasa, pero la del IVA también por un ingreso ocasional de \$279 millones. La de ICE (interno y a las import.) cayó. Los impuestos temporales también aportaron.

Ingresos del PGE por transferencias



- Los ingresos del PGE por concepto de transferencias crecieron 81,7% en 2024 frente a 2023 (de \$778 a \$1.414 millones).
- La principal razón para ese salto fue que el Banco Central tuvo utilidades récord en 2023 y la mayor parte de esas utilidades (es decir, \$509 millones de los \$683 millones de utilidades) se transfirieron al PGE a inicios de 2024.
- Casi el 40% de las utilidades del Central en 2023 se explica por la venta de 241.142 onzas de oro.
- Se trató, por tanto, de un ingreso extraordinario.

Gastos del PGE (millones de dólares)



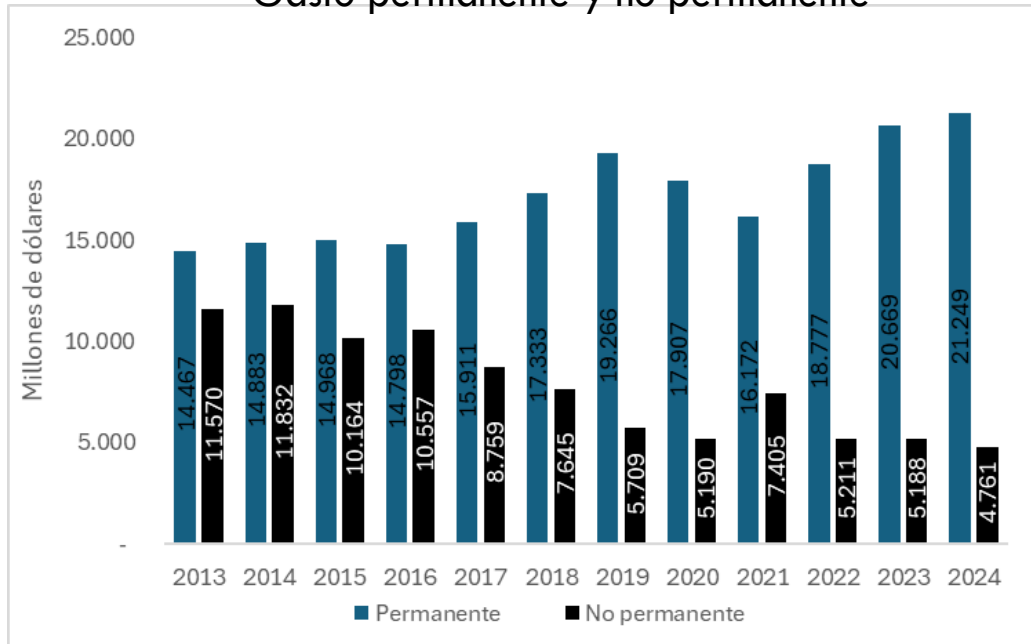
	2022	2023	2024	2024 vs 2023
Total Gastos	23.988	25.857	26.010	0,6%
Gasto Permanente	18.777	20.669	21.249	2,8%
Sueldos y salarios	9.175	9.739	9.862	1,3%
Compra de bienes y servicios	1.934	2.098	1.876	-10,6%
Intereses	2.401	3.218	3.572	11,0%
Externos	1.261	2.026	2.341	15,5%
Internos	1.141	1.192	1.231	3,3%
Transferencias	5.135	5.445	5.750	5,6%
Otros Gastos Permanentes	132	169	189	11,9%
Gasto No Permanente	5.211	5.188	4.761	-8,2%
Inversión en activos no financieros	603	451	446	-1,2%
Transferencias No Permanentes	3.808	3.755	3.534	-5,9%
Otro gasto no permanente	799	983	782	-20,4%

Fuente: MEF

El gasto total del PGE en 2024 fue prácticamente igual que en 2023, ya que una caída en el gasto no permanente compensó el aumento en el permanente. Los sueldos, los intereses de la deuda y las transferencias corrientes alcanzaron los niveles más altos de los últimos años. Lo contrario ocurrió con la inversión física.

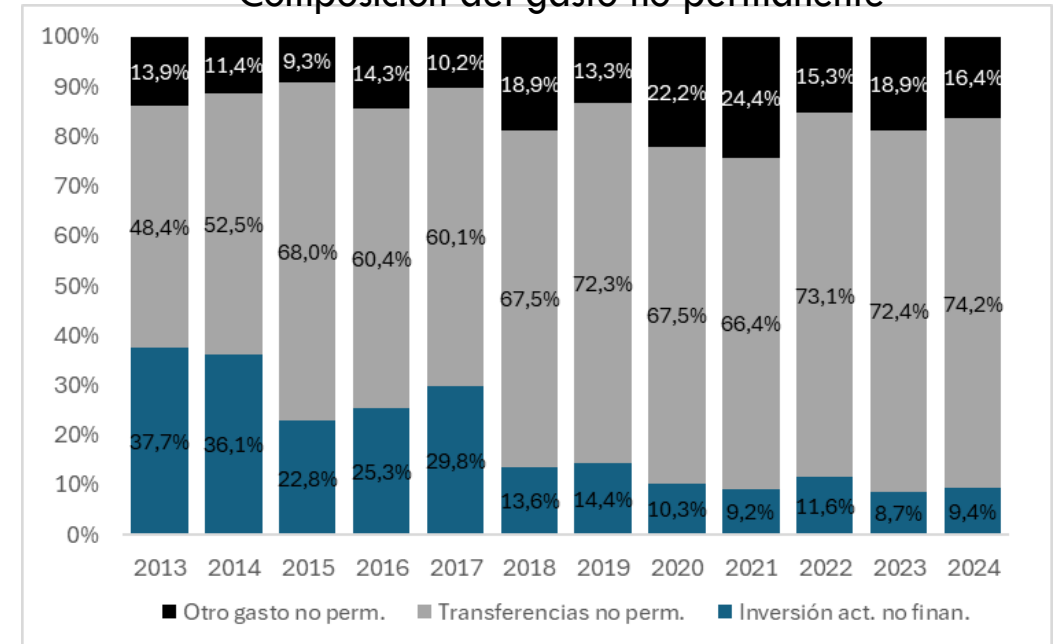
Composición del gasto del PGE

Gasto permanente y no permanente



Fuente: MEF

Composición del gasto no permanente



Desde que se cuenta con información fiscal comparable (2013) el gasto permanente ha ganado participación en el gasto total del PGE. Dentro del gasto no permanente, es notoria la caída en la participación de la inversión en activos no financieros.

SITUACIÓN FISCAL EN LO QUE VA DE 2025



Ingresos del PGE (enero – abril de cada año, millones de dólares)

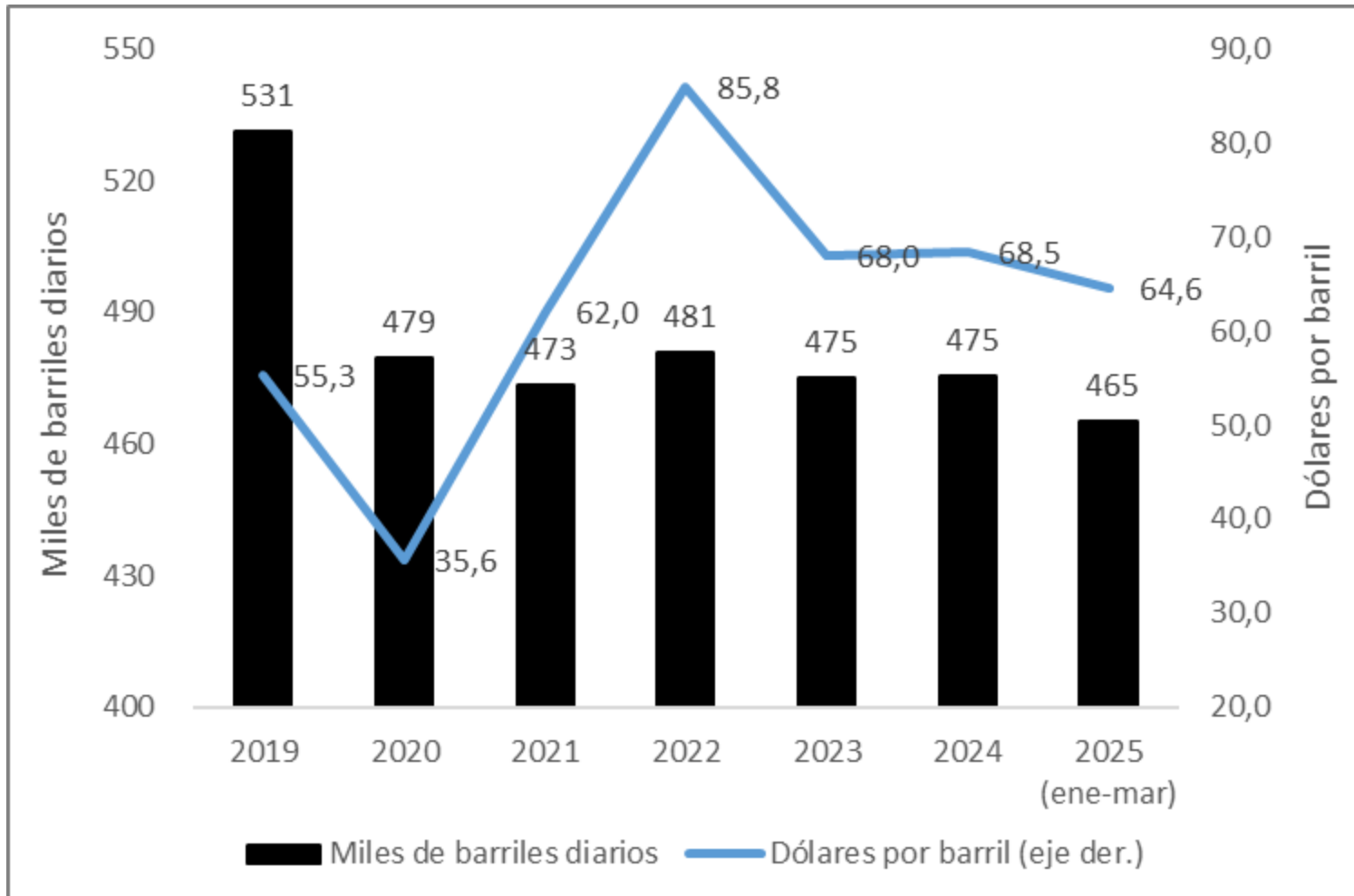


	2023	2024	2025	2025 vs 2024
Total Ingresos	7.416	8.007	8.003	0,0%
Ingresos Petroleros	608	328	278	-15,2%
Ingresos no petroleros	6.807	7.679	7.726	0,6%
Ingresos tributarios	5.577	5.663	6.033	6,5%
Impuesto a la renta	2.144	2.219	2.151	-3,1%
IVA	2.099	2.183	2.599	19,0%
ICE	278	283	258	-8,6%
Arancelarios	365	356	327	-8,2%
Otros Impuestos	429	344	403	17,0%
Impuestos emergencia	261	277	295	6,6%
Transferencias	291	1.158	680	-41,3%
Otros Ingresos	939	858	1.012	18,0%

Fuente: MEF

Si bien los ingresos petroleros y por transferencias muestran una caída importante en los primeros cuatro meses de 2025 frente a igual período de 2024, el buen desempeño sobre todo de los ingresos tributarios permitió compensar esa caída. Los ingresos totales no muestran cambios.

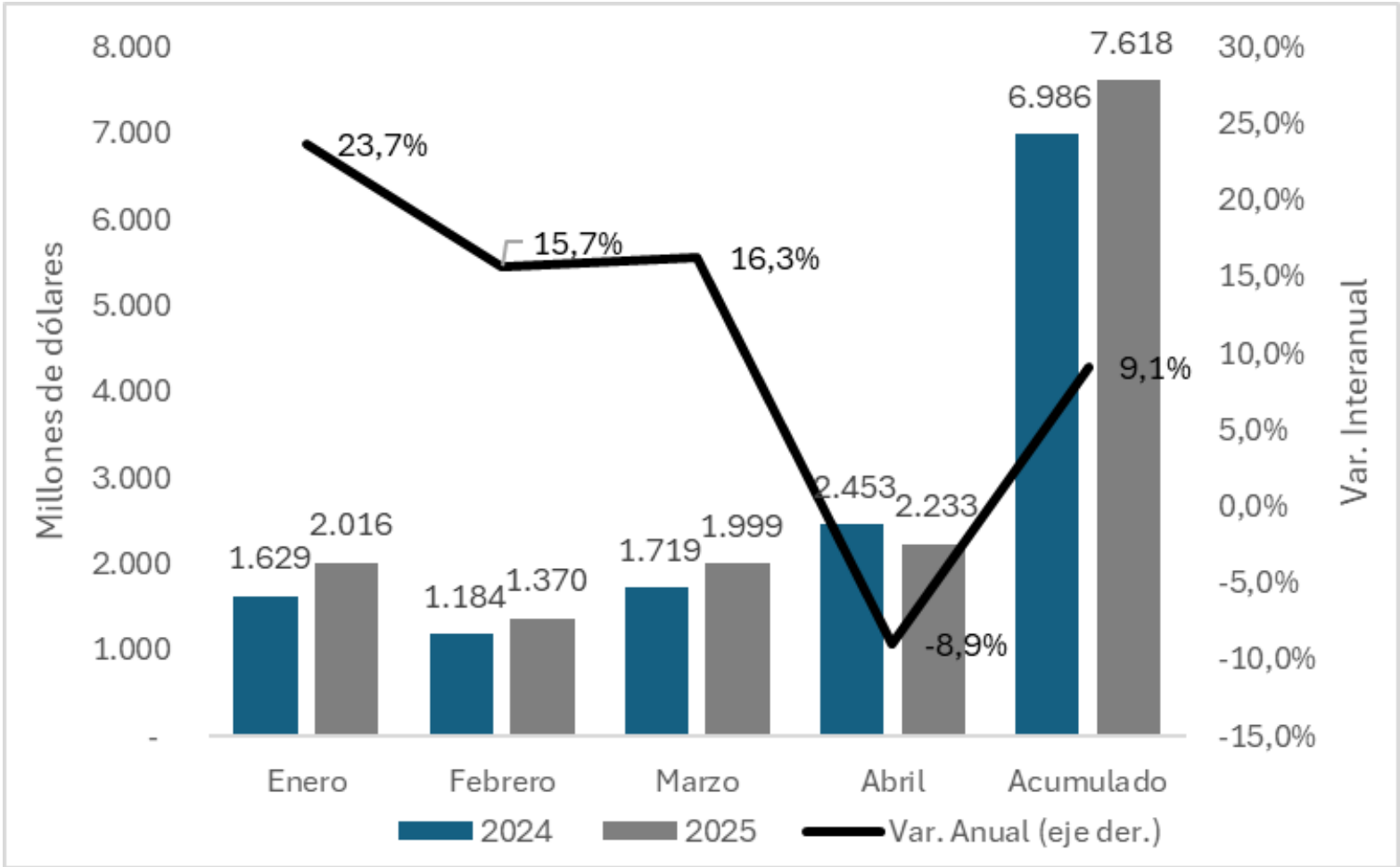
Precio y producción de petróleo



Fuente: Banco Central

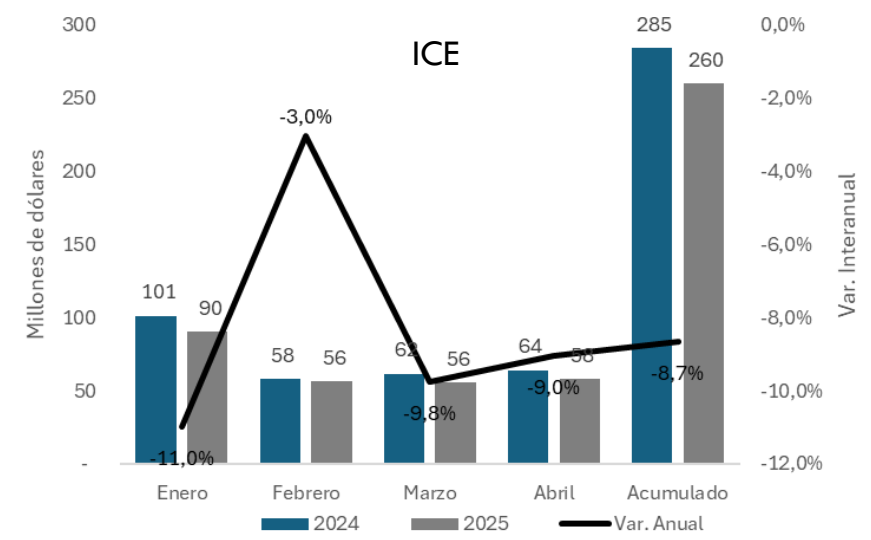
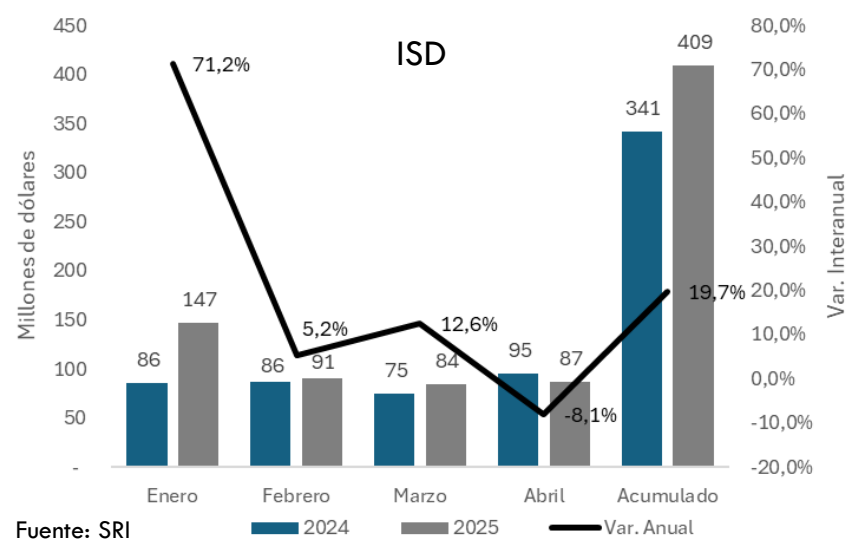
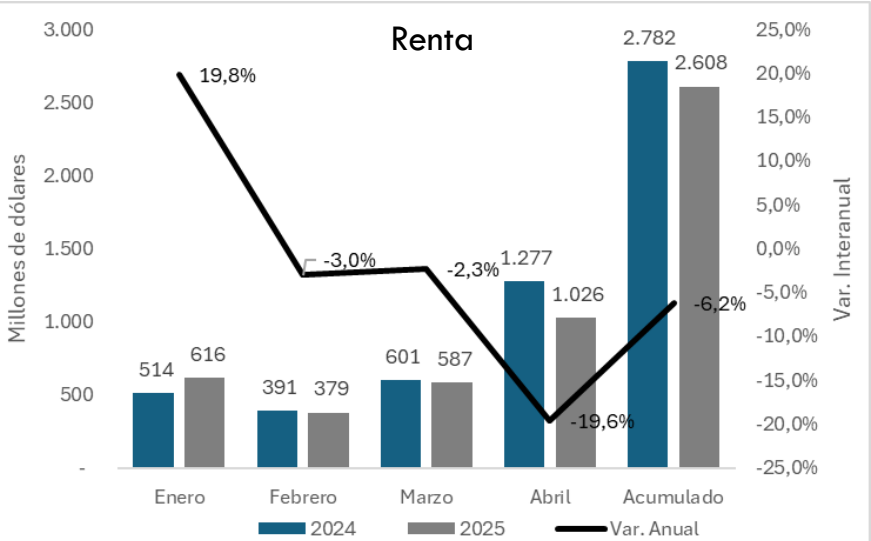
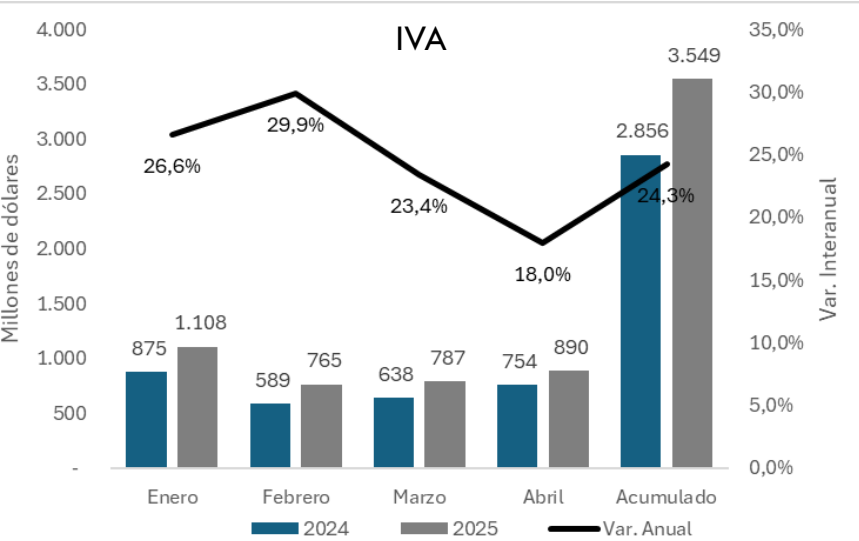
La caída en los ingresos petroleros responde a una combinación de baja en el precio de exportación y menor volumen de producción, sobre todo por el cierre del ITT. **La EIA prevé que el precio promedio del WTI en 2025 será de \$62,3 por barril, frente a los \$76,6 de 2024.**

Recaudación tributaria total (ene-abr de cada año, millones de dólares)



En el acumulado de enero a abril la recaudación bruta del SRI aumentó 9%, pero el alza se concentró en el primer trimestre. El aumento más fuerte se registró en enero, porque en el mismo mes del año pasado no se cobraron autorretenciones. En abril la recaudación cayó 9%.

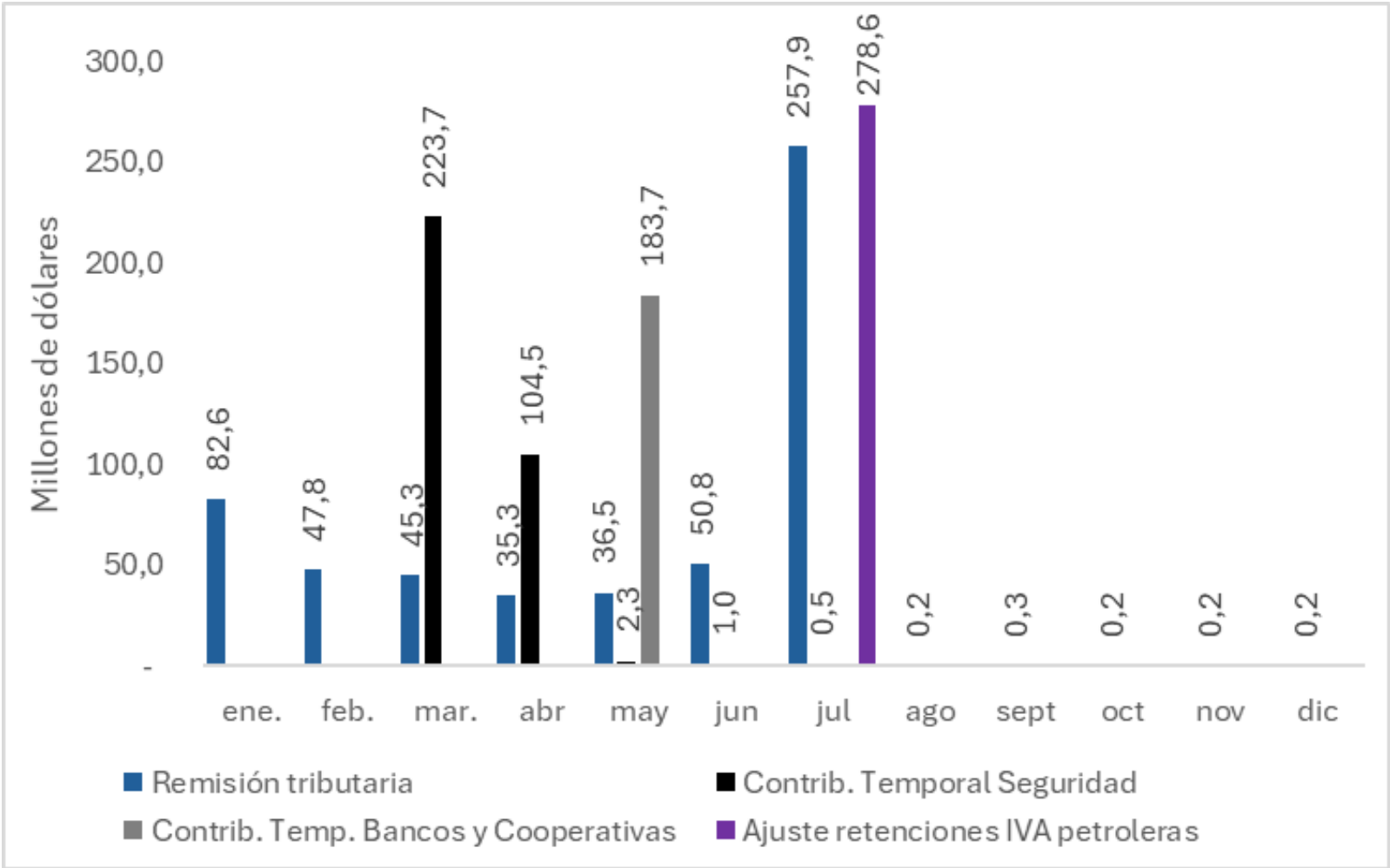
Recaudación por impuesto (ene-abr de cada año, millones de dólares)



El alza en los ingresos por IVA e ISD será menor en los próximos meses, cuando se comparen tasas iguales. La recaudación de Renta cayó 20% en abril por impacto de las autorretenciones. La de ICE ha caído desde enero.

Fuente: SRI

Ingresos tributarios extraordinarios en 2024



Entre mayo y diciembre de 2024 el SRI recibió \$812 millones en ingresos extraordinarios, por impuesto temporal a bancos y cooperativas, remisión tributaria y por IVA no retenido a empresas petroleras en años anteriores. Esos recursos ya no llegarán este año.

Gastos del PGE (enero – abril de cada año, millones de dólares)

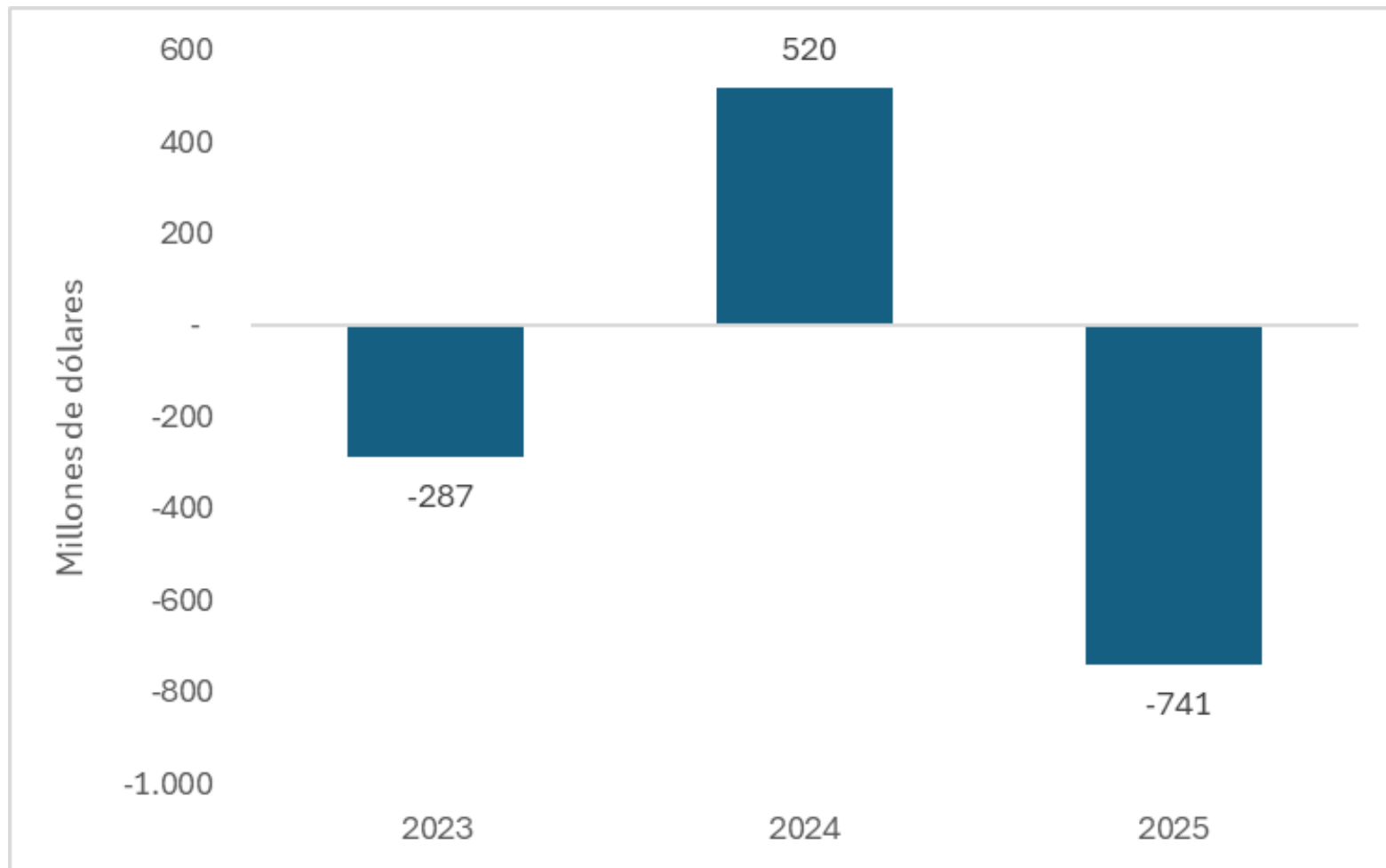


	2023	2024	2025	2025 vs 2024
Total Gastos	7.702	7.487	8.744	16,8%
Gasto Permanente	6.162	6.406	7.202	12,4%
Sueldos y salarios	3.023	3.077	3.177	3,3%
Compra de bienes y servicios	421	374	557	48,9%
Intereses	911	1.112	1.337	20,2%
Externos	602	721	838	16,2%
Internos	309	391	500	27,7%
Transferencias	1.767	1.801	2.071	15,0%
Otros Gastos Permanentes	41	41	60	43,5%
Gasto No Permanente	1.540	1.082	1.542	42,6%
Inversión en activos no financieros	90	19	87	355,0%
Transferencias No Permanentes	1.227	971	1.244	28,1%
Otro gasto no permanente	222	91	211	131,4%

Fuente: MEF

A diferencia de los ingresos, que no han crecido, los gastos lo hicieron en 17%, por saltos tanto en el gasto permanente como en el no permanente. En el primero crecen bienes y servicios e intereses; en el segundo, especialmente las transferencias no permanentes, es decir, las que van a los GAD.

Resultado del PGE (ene-abr de cada año)



Fuente: MEF

Como resultado del estancamiento en los ingresos y el aumento en los gastos, se registra un notorio deterioro en el resultado fiscal del primer cuatrimestre. El déficit ya supera los \$740 millones y muy probablemente superará a fin de año los \$3.000 millones, que es la previsión oficial.

Préstamos recibidos por el Gobierno entre enero y marzo de 2025 (\$ millones)

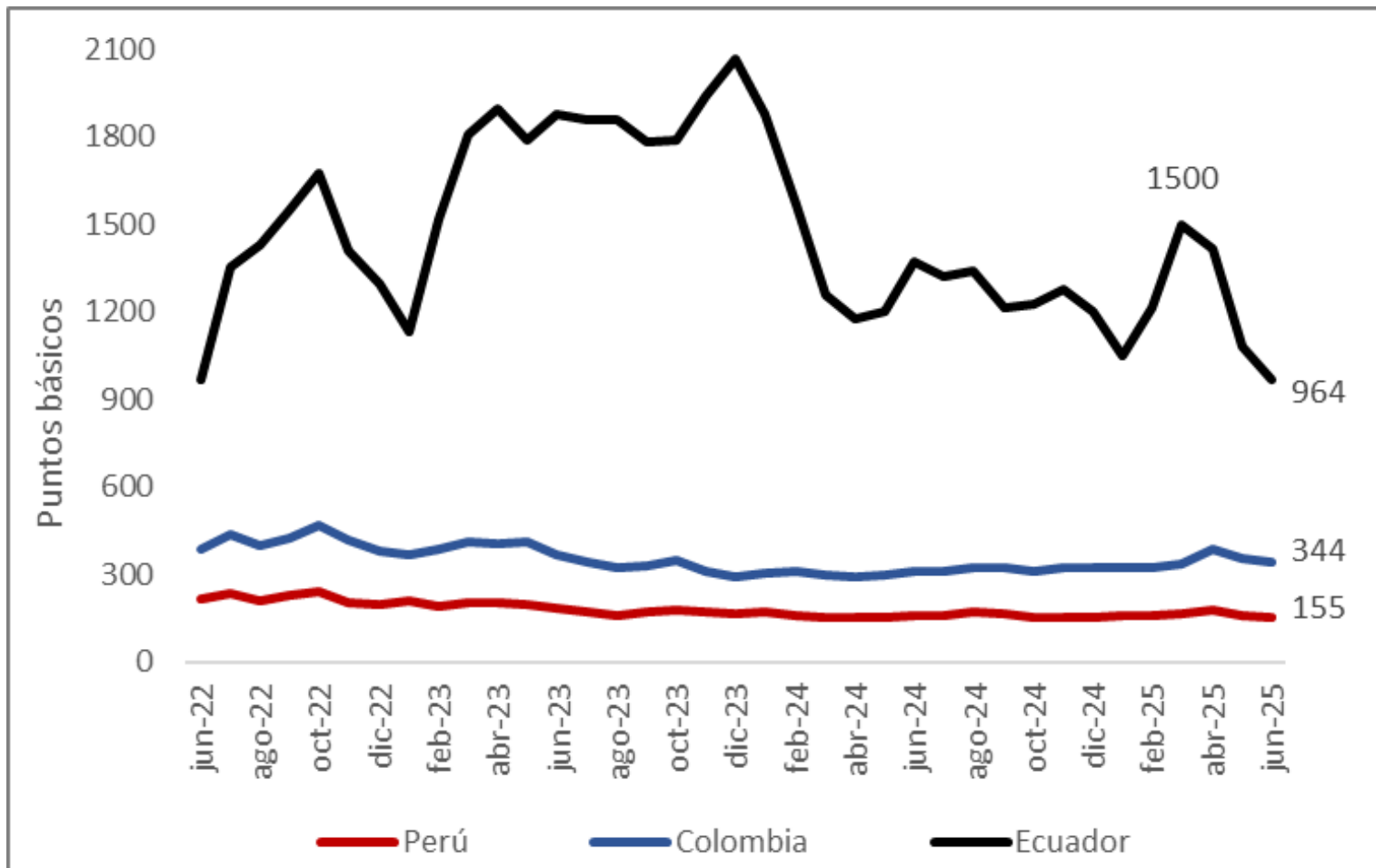


Deuda interna			
Deudor	Inversionista	Clasificación	Monto Contratado (\$ millones)
Presupuesto General del Estado	CFN	Bonos emitidos en el mercado nacional	250
Presupuesto General del Estado	CONAFIPS	Bonos emitidos en el mercado nacional	8
Presupuesto General del Estado	COSEDE	Bonos emitidos en el mercado nacional	180,9
Presupuesto General del Estado	IESS	Bonos emitidos en el mercado nacional	500
Presupuesto General del Estado	INVERSIONISTAS PRIVADOS	Bonos emitidos en el mercado nacional	473,9
Presupuesto General del Estado	ISSFA	Bonos emitidos en el mercado nacional	18,8
Deuda externa			
Deudor	Acreedor	Tipo de instrumento	Monto Contratado (\$ millones)
Gobierno Central	BID	Préstamos	11,9
Total (interna + externa)			1.444

Fuente: MEF

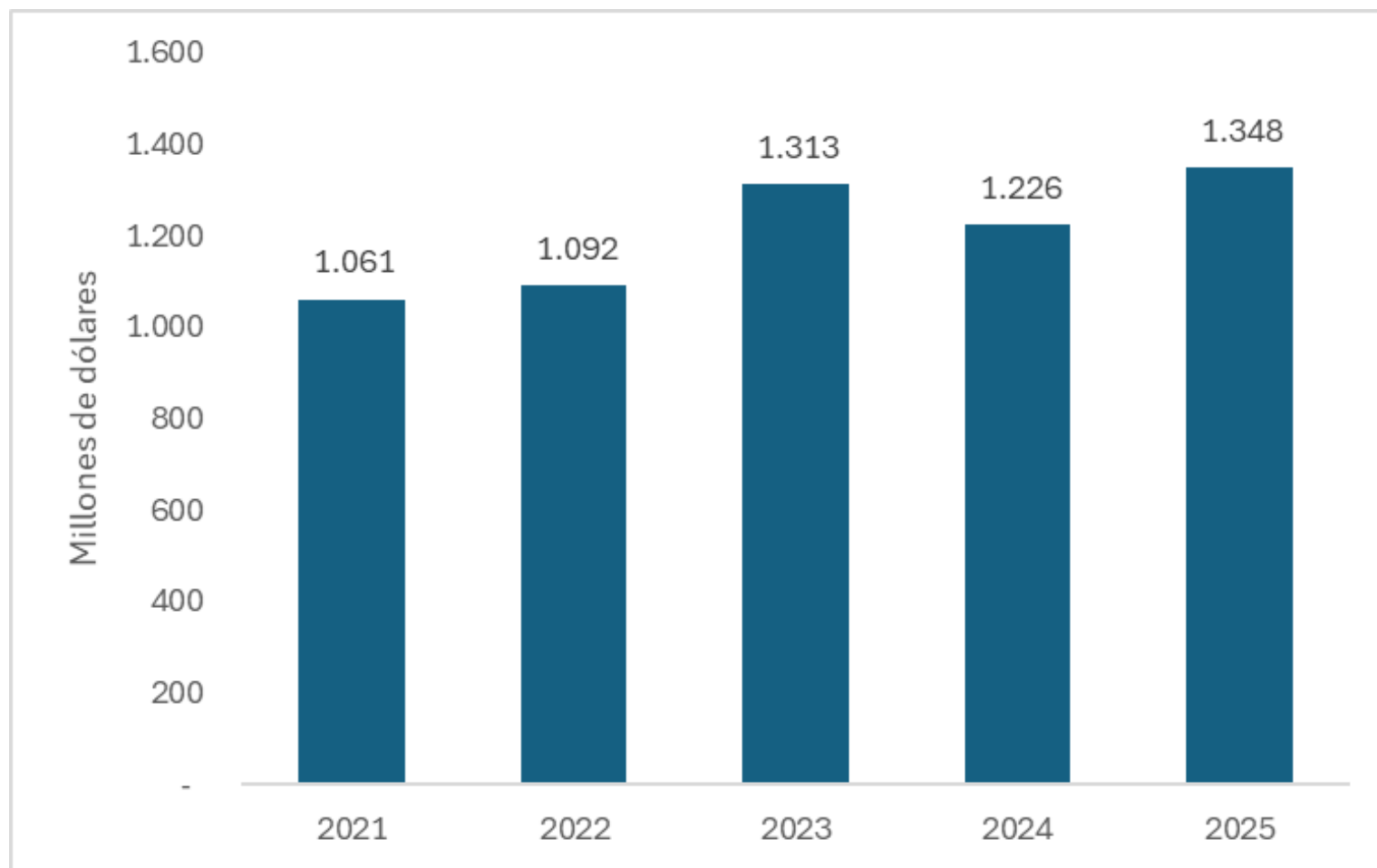
Entre enero y marzo de 2025 el Gobierno obtuvo financiamiento por \$1.444 millones. La mayor parte correspondió a deuda interna y, dentro de esta, a bonos colocados a instituciones públicas. Los desembolsos externos sumaron apenas \$12 millones.

Índice de Riesgo País



Si bien el resultado de la segunda vuelta dio lugar a una importante caída en el riesgo país del Ecuador, que ha seguido bajando en junio, se mantiene en torno a 900 puntos básicos, lo que hace muy difícil pensar en la emisión de bonos contemplada en el plan financiero acordado con el FMI.

Atrasos hasta mayo de cada año



Fuente: MEF

Los atrasos (diferencia entre el gasto devengado y el efectivamente pagado) alcanzaron \$1.348 millones en el acumulado de enero a mayo. Se trata de un monto algo superior al observado en períodos similares de años anteriores.

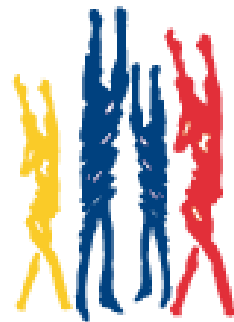
CONCLUSIONES

- La notable mejora en el resultado del Presupuesto General del Estado (PGE) en 2024 se debió en buena parte a la llegada de ingresos extraordinarios, ya sea por impuestos o transferencias.
- También se registró un ajuste en el gasto de inversión; el de activos no financieros se ubicó en niveles mínimos.
- En el acumulado de enero a abril de 2025 el resultado del PGE muestra un deterioro significativo, que es resultado de un estancamiento en los ingresos y un aumento en los gastos.
- Las perspectivas para el precio y el volumen de producción de crudo no son buenas, por lo los ingresos petroleros podrían seguir cayendo.

- El alza que se registró en los ingresos tributarios en los primeros meses de 2025 se moderará en lo que resta del año, e incluso es posible que en el año completo la recaudación del SRI sea menor que en 2024.
- Los movimientos de la deuda pública reflejan las dificultades que enfrenta el Gobierno para conseguir financiamiento externo, lo que tiene que ver con el elevado riesgo país y resalta la necesidad de mantener el acuerdo con el FMI.
- La acumulación de atrasos es otra señal de la estrechez fiscal.
- No parece haber espacio para impulsar la actividad económica a través de una mayor inversión pública. La alternativa sería promover alianzas con el sector privado.



CORDES



**CORPORACIÓN
PARTICIPACIÓN
C I U D A D A N A**

¿La mejora del resultado fiscal en 2024 es sostenible en 2025?

Junio de 2025