CORDES

CORPORACIÓN PARTICIPACIÓN CIUDADANA

Análisis de la Proforma del PGE para 2027

Noviembre de 2026

Presupuesto General del Estado (PGE)

- La Constitución lo define como el "instrumento para la determinación y gestión de los ingresos y egresos del Estado". **Por tanto, muestra los lineamientos de política económica del gobierno de turno.**
- El PGE no cubre a todo el sector público, solo al Estado Central
- **NO INCLUYE: GOBIERNOS SECCIONALES, SEGURIDAD SOCIAL NI EMPRESAS PÚBLICAS (salvo por las transferencias que reciben del PGE o hacen al mismo)**
- El Ejecutivo tiene plazo para enviar a la Asamblea la proforma del PGE para el siguiente año hasta 60 días antes de que termine el año fiscal en curso y la Asamblea tiene 30 días para debatirla

Presupuesto General del Estado (PGE)

- Los ingresos y gastos se clasifican en permanentes y no permanentes.
- Ingresos permanentes: Son los ingresos que el Estado, a través de sus entidades, instituciones y organismos, **recibe de manera continua, periódica y previsible.** No pueden provenir de la enajenación, degradación o venta de activos públicos de ningún tipo o del endeudamiento.
- Ingresos no permanentes: Pueden ocasionar disminución de la riqueza nacional. Por ello, los ingresos no permanentes pueden provenir, entre otros, de la venta de activos públicos o del endeudamiento público.

Presupuesto General del Estado (PGE)

- Egresos permanentes: Son los que el Estado efectúa con carácter operativo **y que requieren repetición permanente y permiten la provisión continua de bienes y servicios públicos a la sociedad.** No generan directamente acumulación de capital o activos públicos.
- Los egresos no permanentes **pueden generar acumulación de capital bruto o activos públicos o disminución de pasivos.** Por ello, los egresos no permanentes incluyen los gastos de mantenimiento realizados exclusivamente para reponer el desgaste del capital.

Presupuesto General del Estado (PGE)

- Los ingresos y gastos también pueden dividirse en “sobre la línea” y “bajo la línea”
- La diferencia entre ingresos y gastos “sobre la línea” define el déficit o superávit fiscal. Los principales ingresos sobre la línea son los impuestos, las tasas y los ingresos petroleros. Los principales gastos son los sueldos, las transferencias, la inversión pública, pero también el pago de intereses de la deuda.
- Las operaciones “bajo la línea” corresponden a las de financiamiento público. Por el lado de los ingresos, principalmente los nuevos desembolsos y, por el lado de los gastos, principalmente la amortización de deuda.

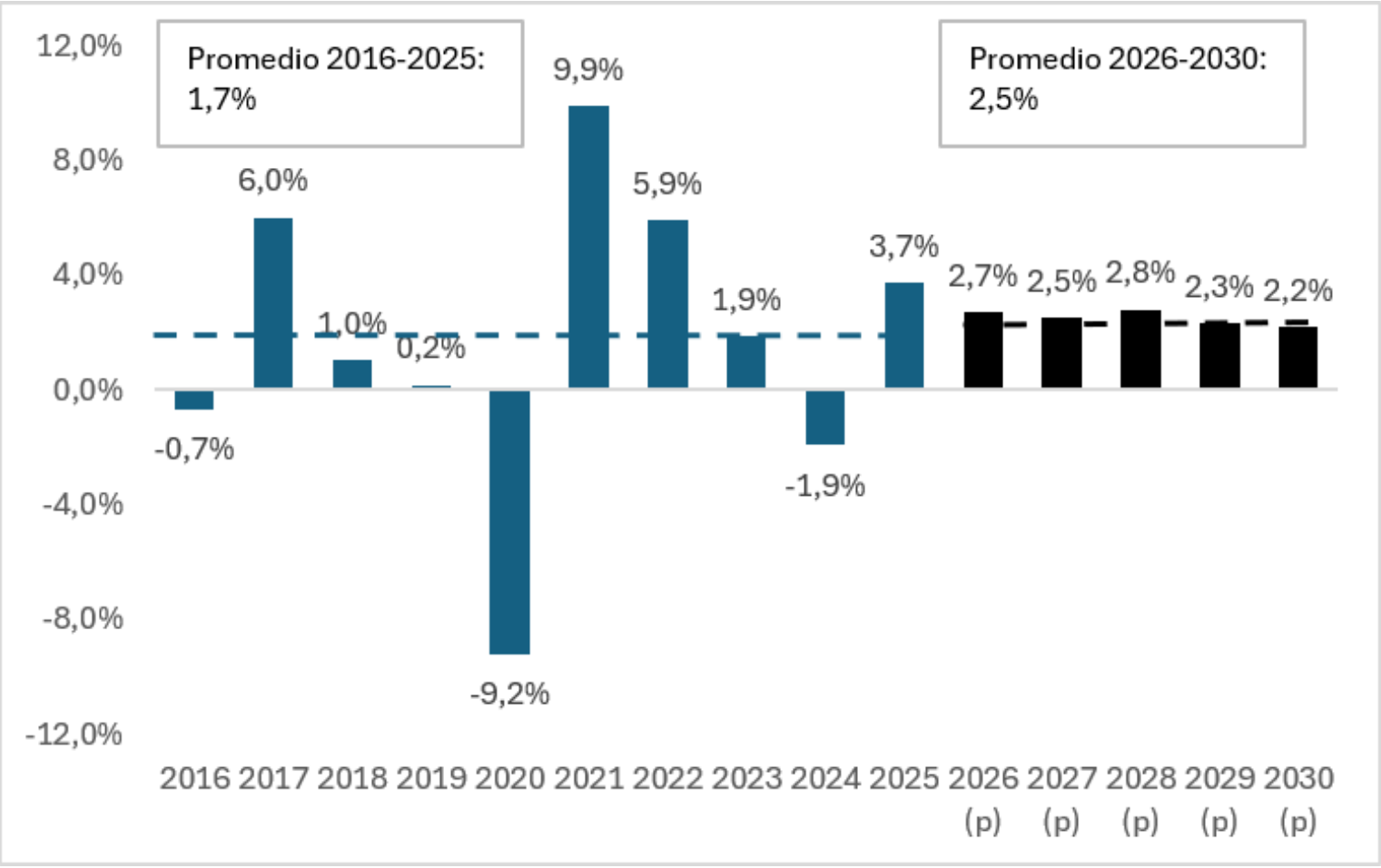
SUPUESTOS MACROECONÓMICOS DE LA PROFORMA 2027

Supuestos macroeconómicos de la Proforma

- Crecimiento del PIB real: 2,5% (PIB nominal: $142.725 millones)
- Precio promedio de exportación del petróleo: $66 por barril
- Producción de petróleo de 165,6 millones de barriles
- Inflación anual promedio: 2,2%

Desempeño de la economía

Crecimiento interanual del PIB

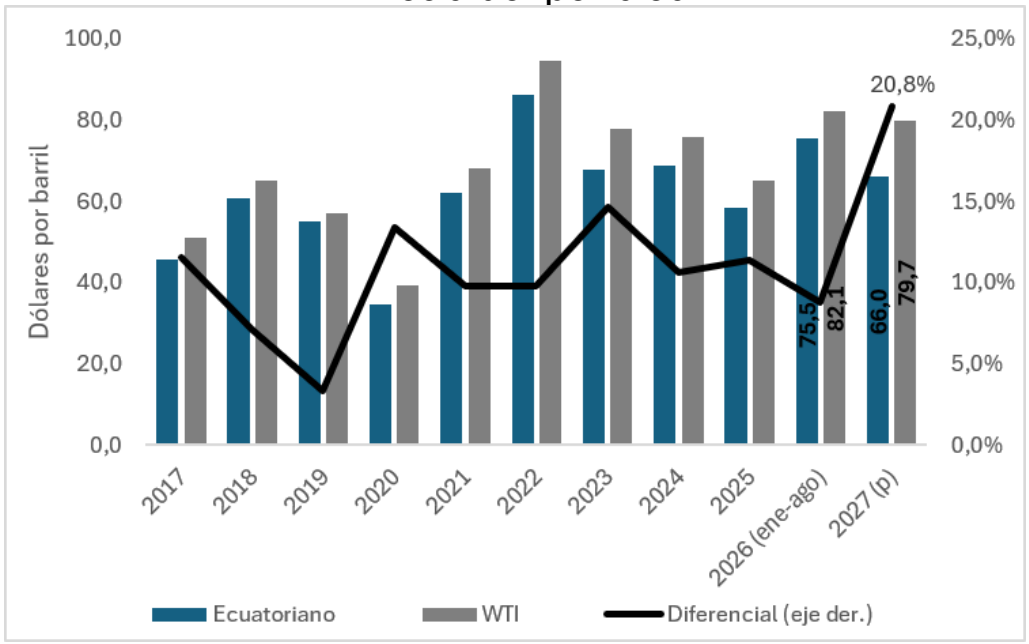


Fuente: Banco Central, MDEP

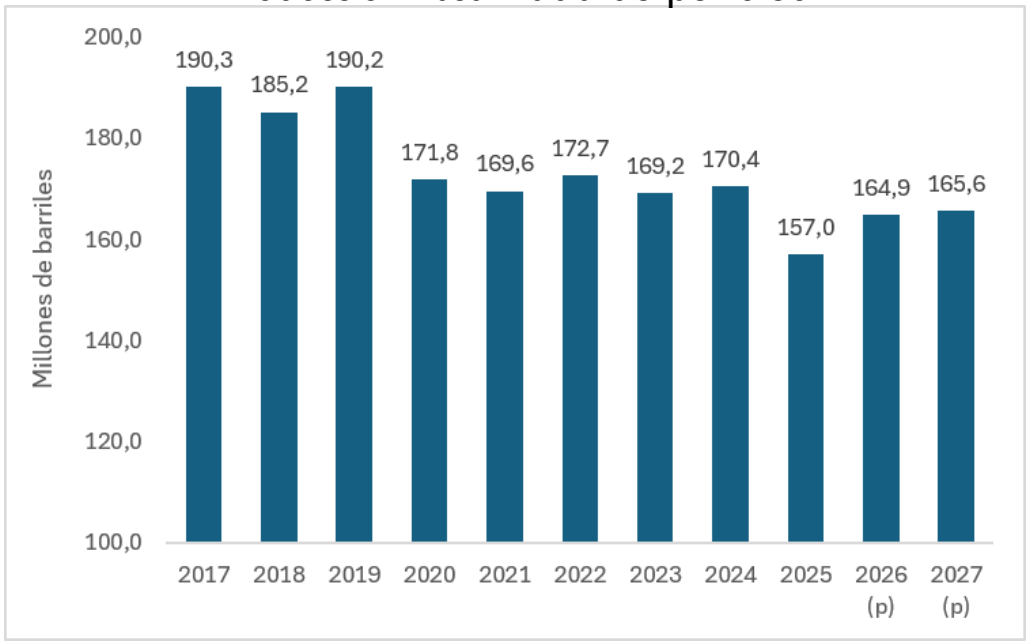
- El crecimiento del PIB que se proyecta para 2027 es similar a la proyección para 2026 (hasta agosto la economía creció 3%), pero mayor al promedio de 2017 a 2025
- **El Niño, según el Banco Central, podría reducir el crecimiento hasta en 1,4 puntos porcentuales**

Precio y producción de petróleo

Precio del petróleo



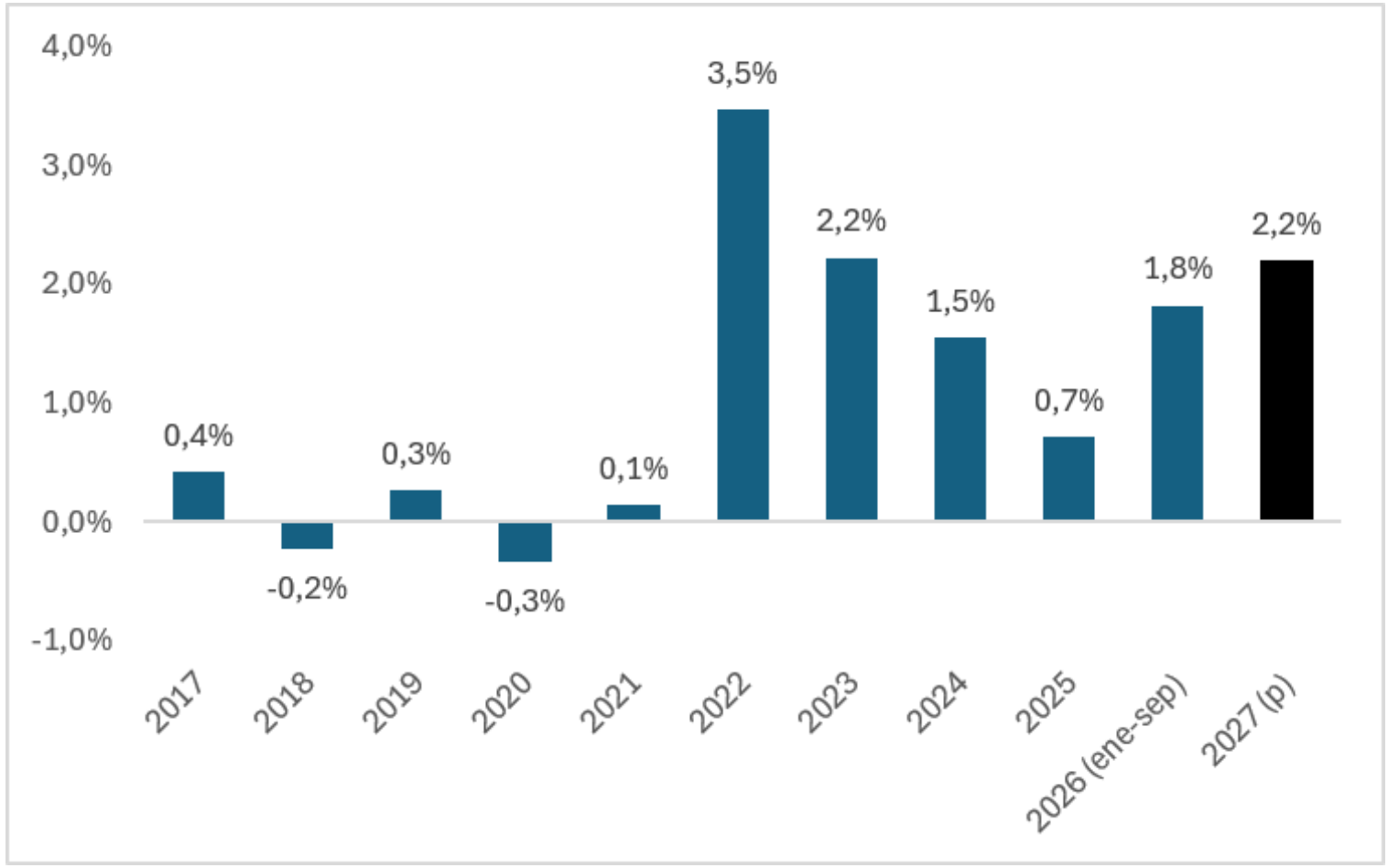
Producción fiscalizada de petróleo



Fuente: Banco Central, MDEP, EIA, CORDES

- El diferencial promedio entre el WTI y el petróleo ecuatoriano en los últimos diez años ha sido de 10%, para 2027 sería el doble.
- La producción de crudo mostraría un leve repunte frente a 2026, pero seguiría muy por debajo de los niveles de años pasados

Inflación anual promedio



Fuente: INEC

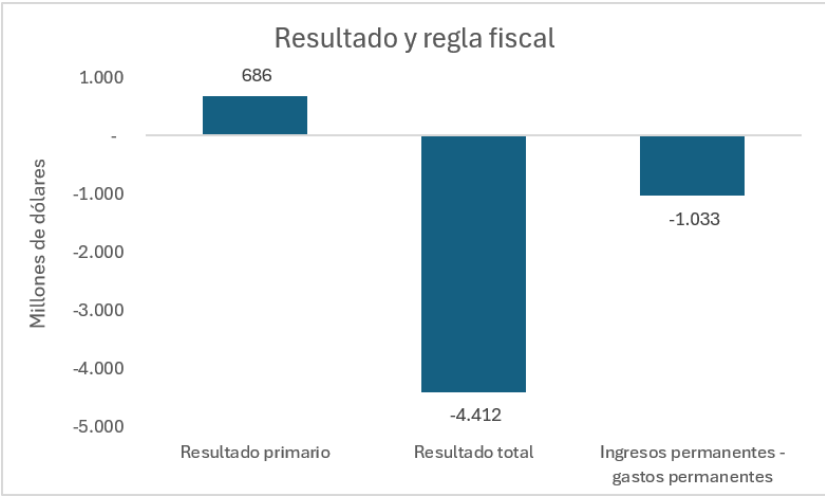
- La inflación anual promedio proyectada para 2027 (2,2%) no es muy distinta a la observada en lo que va de 2026
- El Niño podría ocasionar un alza en los precios de algunos alimentos, pero la inflación no debería dispararse

RESUMEN DE LA PROFORMA 2027

Resumen de la Proforma del PGE para 2027
($ millones)

Ingresos totales	34.427	100%
Ingresos permanentes	**24.863**	**72%**
Impuestos	20.703	60%
Tasas y contribuciones	2.342	7%
Venta de bienes y servicios	77	0%
Rentas y multas	923	3%
Transferencias corrientes	816	2%
Otros ingresos	3	0%
Ingresos no permanentes	**9.564**	**28%**
Venta de activos no financieros	15	0%
Transferencias de inversión	9.548	28%

Gastos totales	38.838	100%
Gastos permanentes	**25.896**	**67%**
Sueldos y salarios	10.057	26%
Bienes y servicios de consumo	2.414	6%
Gastos financieros	5.098	13%
Otros gastos corrientes	181	0%
Transferencias corrientes	8.146	21%
Gastos no permanentes	**12.942**	**33%**
Bienes de larga duración	6.506	17%
Transferencias de capital	3.438	9%
Plan Anual de Inversiones	2.998	8%



Fuente: MDEP

- El 72% de los ingresos totales corresponderían a ingresos permanentes (sobre todo impuestos); probable sobrestimación de los no permanentes.
- Dos terceras partes del gasto total se explicaría por permanentes, sin embargo, los no permanentes también estarían sobrestimados
- Déficit mayor a 2026 y desbalance entre ingresos y gastos permanentes (decreto 527 se adelantó a eso)

INGRESOS DE LA PROFORMA 2027

Ingresos tributarios ($ millones)

	2025	2026 (p)	Proforma 2027	Var. 2026/2025	Var. 2027/2026
Ingresos tributarios	**17.342**	**19.134**	**20.703**	**10,3%**	**8,2%**
Impuesto a la renta	5.712	6.442	6.786	12,8%	5,3%
IVA	8.101	9.070	10.121	12,0%	11,6%
ICE	735	768	895	4,4%	16,5%
Arancelarios	1.231	1.674	1.642	35,9%	-1,9%
Otros impuestos	1.563	1.180	1.260	-24,5%	6,7%

Fuente: MDEP, CORDES

- En la Proforma los ingresos tributarios se comparan con el codificado de septiembre ($17.558 millones), que luce muy pesimista dado el crecimiento de esos ingresos hasta agosto (12%).
- El crecimiento previsto para el IVA y el ICE en 2027, en cambio, parece demasiado optimista. En mar.26 se redujo el gasto tributario del IVA.
- Para las importaciones no petroleras el Gobierno prevé un alza de 4,6%

Ingresos permanentes no tributarios
($ millones)

	2025	2026 (p)			Proforma 2027
Transferencias*	1.276	1.613		Tasas y contribuciones	2.342
Otros ingresos (recursos de autogestión, multas, intereses y regalías mineras recaudadas por el SRI)	2.956	3.501		Venta de bienes y servicios	77
				Rentas y multas	923
				Transferencias corrientes	816
				Otros ingresos	3
Total	**4.231**	**5.114**		**Total**	**4.160**

* El monto de transferencias de 2025 no incluye los $853 millones de la operación entre el MEF y Petroecuador
Fuente: MEF

- Hasta agosto de 2026, los ingresos no tributarios del PGE crecieron 29%, en gran parte por mayores transferencias desde el Banco Central y la CFN y por concesiones en el sector de telecomunicaciones y regalías mineras. Aunque una caída es previsible, el monto estimado para 2027 podría estar subestimado, ya que es incluso menor que el de 2025

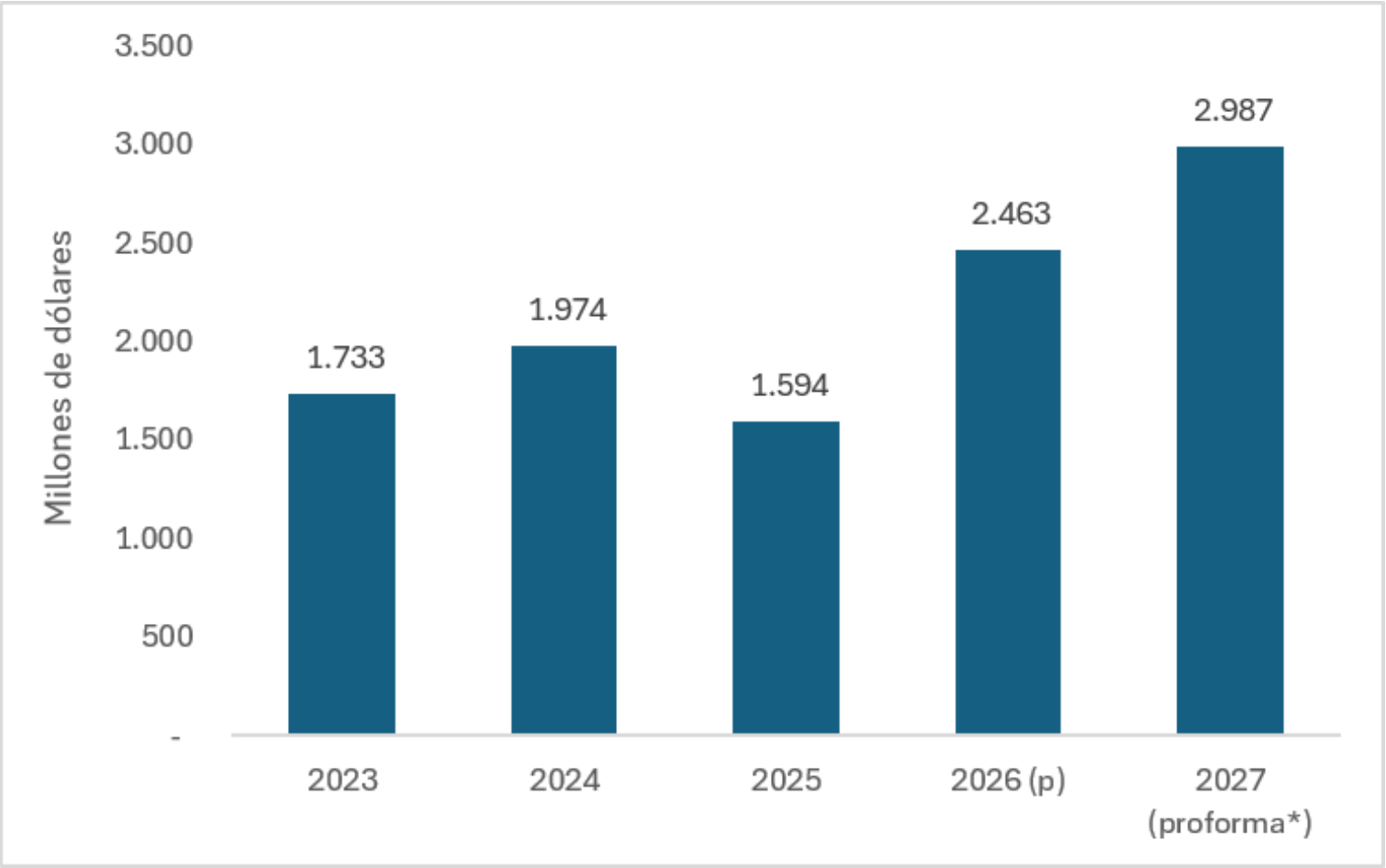
Ingresos no permanentes ($ millones)

DETALLE	CODIFICADO 30/09/2026	PROFORMA 2027	% VARIACIÓN
VENTA DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	15,84	15,11	-4,59%
RECUPERACIÓN DE INVERSIONES Y RECURSOS PÚBLICOS	30,00	30,00	0,00%
TRANSFERENCIAS O DONACIONES DE CAPITAL E INVERSIÓN	8.460,47	9.548,41	12,86%
TOTAL INGRESOS DE CAPITAL	***8.506,31***	***9.593,52***	***12,78%***

Fuente: MEF

De los $9.548 millones de Transferencias de capital "*USD 6.381,03 millones corresponden a la monetización enmarcada en un portafolio referencial del Sector de Hidrocarburos*". Según el OPF, hasta octubre de 2026 por transferencias de capital (sin contar ingresos petroleros) ingresaron $226 millones. Para este año se presupuestaron $5.442 millones por monetización de activos. Esa sobrestimación se repite desde hace algunos años.

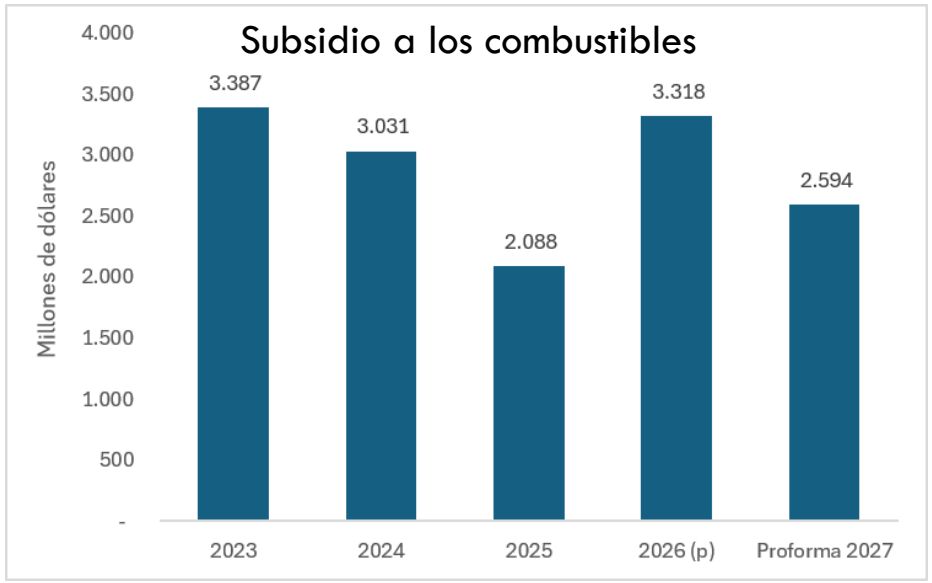
Ingresos petroleros ($ millones)



*La proforma establece ingresos petroleros por $3.142 millones; a ese valor se resta $154 millones de impuestos
Fuente: MDEP, CORDES

El Gobierno espera que en 2027 el volumen de producción de petróleo sea similar al de 2026 y el precio de exportación sea menor. Para alcanzar los ingresos petroleros de la proforma deberían reducirse los subsidios a los combustibles.

Subsidio a los derivados



Fuente: MDEP

Precios contemplados en las proformas

	Proforma 2026	Proforma 2027	Variación
Precio de exportación del petróleo ($/bl)	53,47	66,02	23,5%
Súper ($/gl)	2,22	2,67	20,3%
Extra ($/gl)	2,41	2,55	5,8%
Diésel automotriz ($/gl)	2,25	2,48	10,2%
Diésel sector eléctrico ($/gl)	0,8	0,8	0,0%

Los precios de los derivados son en abastecedora, no incluyen, entre otros conceptos, IVA ni margen de las gasolineras
Fuente: MDEP

- El Gobierno prevé una fuerte reducción en el subsidio a los combustibles
- Entre las proformas para 2026 y 2027 el precio de exportación de petróleo aumenta en 23,5%. Para los derivados, solo se prevé un aumento similar en la gasolina súper, mientras que para la extra y el diésel los aumentos serían mucho menores, lo que implicaría un mayor subsidio.

GASTOS DE LA PROFORMA 2027

Gastos permanentes ($ millones)

	2025	2026 (p)	Proforma 2027	Var. 2026/2025	Var. 2027/2026
Gasto permanente	**22.941**	**24.258**	**25.896**	**5,7%**	**6,8%**
Sueldos y salarios	10.047	9.880	10.057	-1,7%	1,8%
Bienes y servicios de consumo	2.091	2.195	2.414	5,0%	10,0%
Gastos financieros	4.100	4.785	5.098	16,7%	6,6%
Otros gastos corrientes	164	164	181	-0,5%	10,6%
Transferencias corrientes	6.540	7.234	8.146	10,6%	12,6%

Fuente: MDEP, CORDES

- El gasto permanente aumentaría en 2027 más que en 2026, lo que puede comprometer la consolidación fiscal
- El gasto en sueldos crecería de manera similar a la tendencia histórica (la caída de 2026 responde en parte a un tema de registro)
- El codificado de bs y ss para 2026 es de $2.495 millones, por lo que la cifra de 2027 se presenta como una reducción por “optimización”

Transferencias corrientes ($ millones)

	2025	2026 (p)	Proforma 2027	Var. 2026/2025	Var. 2027/2026
Transferencias corrientes	**6.540**	**7.234**	**8.146**	**10,6%**	**12,6%**
AGAD	265	274	1.281	3,5%	367,2%
AIESS	3.221	3.436	3.070	6,7%	-10,7%
AISSFA	450	463	546	3,0%	17,8%
AISSPOL	307	314	339	2,4%	7,9%
Bonos sociales	1.338	1.369	1.471	2,3%	7,4%
Otros*	959	1.377	1.439	43,7%	4,5%

*Para 2026 se incluye dentro de "Otros" los $560 millones del programa Jóvenes en Acción
Fuente: MDEP, CORDES

- El alza en las transferencias a los GAD parecen responder a cambios en el modo de registrar esos giros (bajan las transferencias de capital)
- Las transferencias al IESS serían menores que las de 2025 y 2026, lo que parece implicar una subestimación de ese gasto
- Por el contrario, la línea "Otros" debería ser menor que en 2026, ya que en ese año se considera el plan Jóvenes en Acción

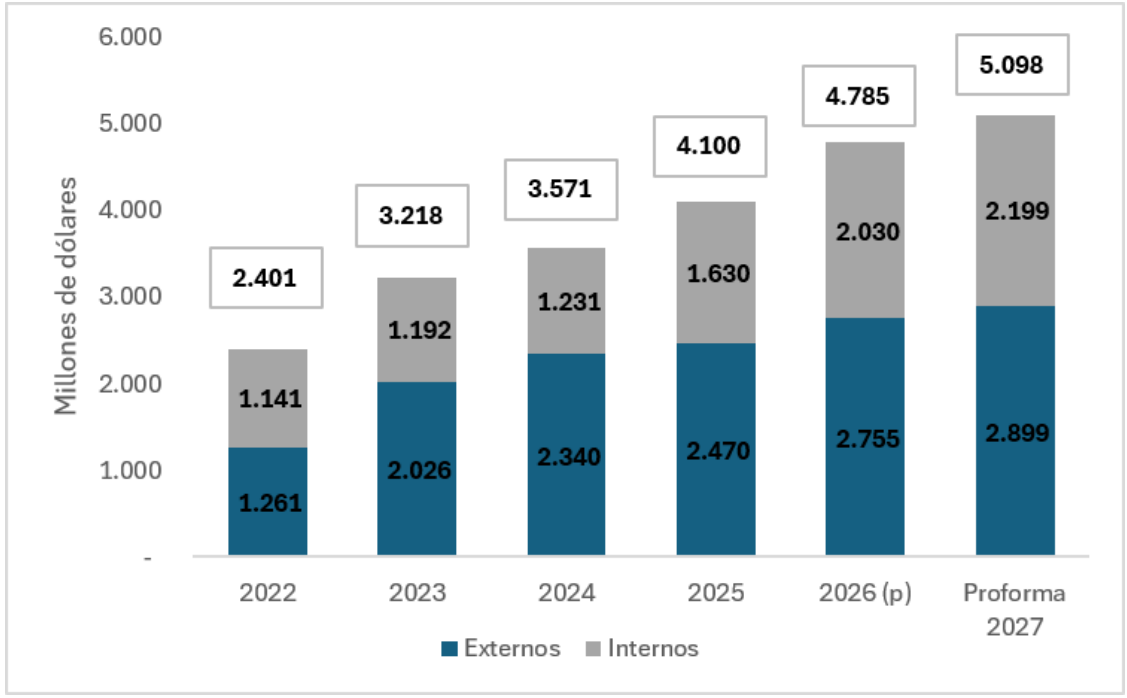
Deuda e intereses del PGE ($ millones)

Deuda agregada del PGE

	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	ago-26
Deuda externa	**45.649**	**44.906**	**46.175**	**48.513**	**49.974**
Bancos	852	833	704	822	997
Gobiernos	4.500	4.106	3.627	3.251	2.709
Multilaterales	22.610	23.303	25.979	28.406	28.608
Bonos	17.686	16.008	14.210	14.378	16.004
Otros		656	1.656	1.656	1.656
Deuda interna	**16.903**	**17.728**	**22.375**	**25.852**	**27.393**
Bonos sector público	14.026	14.361	14.604	17.892	18.856
Bonos sector privado	1.475	1.672	2.346	2.884	4.163
Otros	1.402	1.695	5.425	5.076	4.375
Otras obligaciones internas	**6.180**	**9.740**	**7.387**	**6.832**	**7.178**
CETES	2.594	2.408	2.395	2.294	1.786
Notas del Tesoro				435	1.612
Otros	3.586	7.332	4.993	4.104	3.781
Total deuda agregada PGE	**68.731**	**72.373**	**75.937**	**81.197**	**84.545**

Fuente: MDEP, CORDES

Pago de intereses



En los últimos años el saldo de la deuda total del PGE ha crecido en torno al 6% anual, mientras que el pago de intereses lo ha hecho a tasas de dos dígitos. El pago de intereses en 2027 sería 6,5% mayor que nuestra proyección para 2026

Gasto no permanente ($ millones)

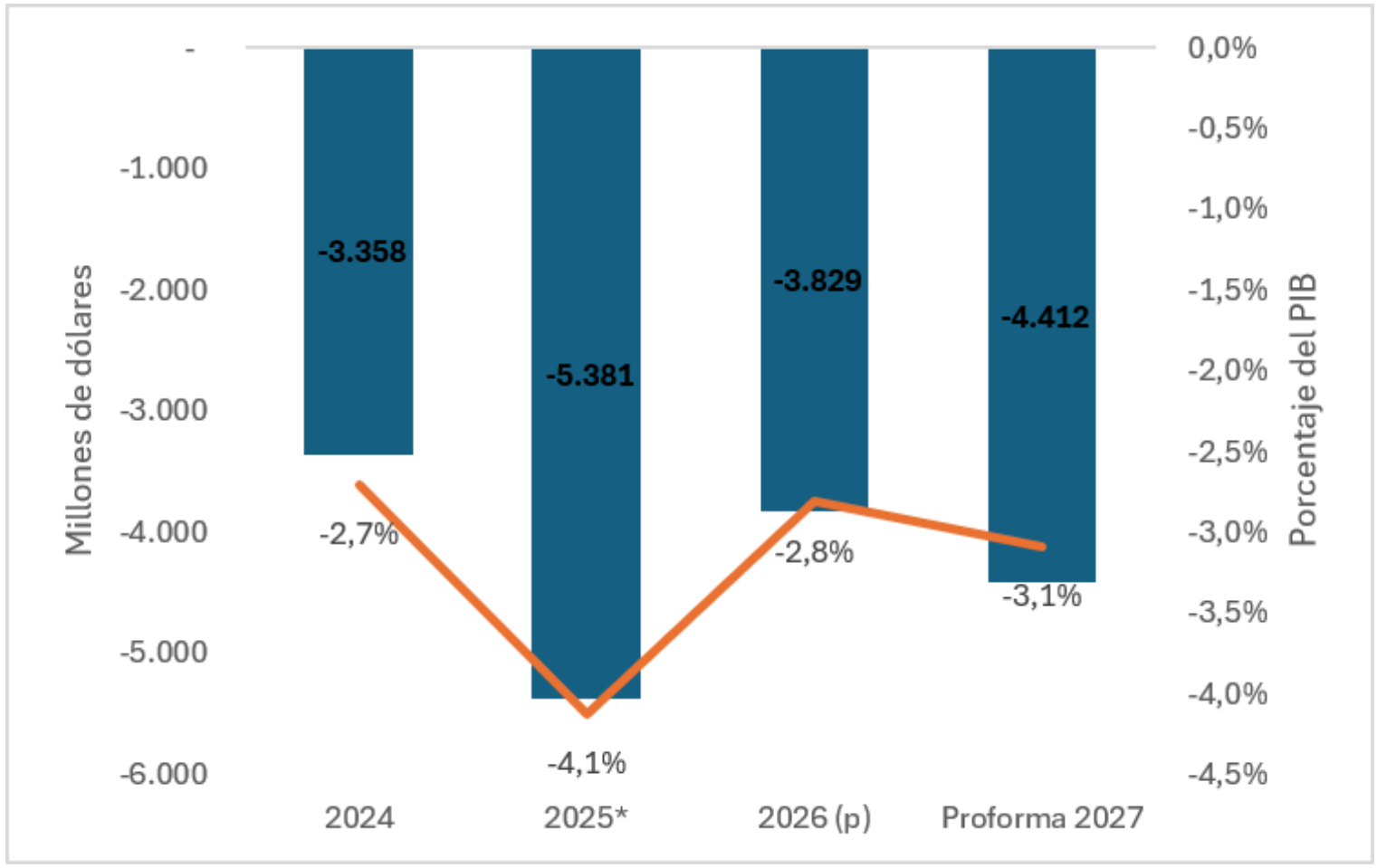
	2025	2026 (p)	Proforma 2027	Var. 2026/2025	Var. 2027/2026
Gastos no permanentes	**5.607**	**6.281**	**12.942**	**12,0%**	**106,0%**
Bienes de larga duración			**6.506**	**N/A**	**N/A**
Transferencias de capital	**4.116**	**4.533**	**3.438**	**10,1%**	**-24,2%**
GADS	3.647	4.033	3.065	10,6%	-24,0%
Otros	469	500	373	6,8%	-25,5%
Plan Anual de Inversiones	**1.491**	**1.748**	**2.998**	**17,2%**	**71,5%**
Gastos en personal para inversión	374	477	364	27,4%	-23,6%
Bs y ss para inversión	163	136	512	-16,5%	276,3%
Obras públicas	612	771	925	26,0%	19,9%
Otros gastos de inversión	341	364	1	6,5%	-99,7%
Transferencias para inversión			699	N/A	N/A
Bienes de larga duración de inversión			497	N/A	N/A

Fuente: MDEP, CORDES

- Sobrestimación (recurrente) en los bienes de larga duración
- Las transferencias a GAD caen, en principio, por cambios en el registro. Los cambios en el COOTAD podrían implicar recortes reales
- El gasto en personal para inversión se infló en 2026 y bajaría en 2027
- Bs y ss subiría por: construcción de cárcel y sistema de trazabilidad

RESULTADO DE LA PROFORMA Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Resultado del PGE ($ millones)



El dato de 2025 no toma en cuenta la operación de $853 millones entre Petroecuador y el MEF
Fuente: MDEP, BCE, CORDES

- En la Programación Presupuestaria Cuatrianual se proyecta un déficit de 2,9% del PIB para 2026.
- En el último Staff Report del FMI se proyecta (no es una meta cuantitativa) un déficit del PGE (incl. CFDD) de $1.289 millones para 2027

Financiamiento de la Proforma

Plan Financiero del Tesoro Nacional
2027
FUENTES Y USOS
En millones USD

FUENTES		USOS	
Saldo Inicial	**457**	**Resultado Global/Déficit**	**4.412**
Financiamiento Interno	**7.783**	**Amortización Interna**	**4.497**
Bonos	*7.783*	*Bonos*	*4.497*
CETES/NOTES	*-0*	*CETES/NOTES*	*-*
Deuda Externa	**5.888**	**Amortización Externa**	**4.106**
Organismos Internacionales	*2.532*	*Organismos Internacionales*	*3.051*
Gobiernos	*252*	*Gobiernos*	*385*
Bonos externos	*2.355*	*Privados*	*670*
Otros organismos internacionales	*750*		
Otros	**5.986**	**Otros**	**6.765**
CxP que pasan al año siguiente	*3.978*	*CxP años anteriores*	*3.107*
Fondos de Terceros, Manejo de Liquidez	*2.008*	*Fondos de Terceros, Manejo de Liquidez, y Antici*	*950*
Variación de activos	*-*	*Otros*	*2.708*
		Saldo Final	**334**
TOTAL FUENTES	**20.114**	**TOTAL USOS**	**20.114**

Fuente: MDEP

- El saldo de bonos internos subiría en $3.300 millones
- Probable incumplimiento de metas con el FMI compromete el financiamiento de otros multilaterales ($2.532 millones)
- Riesgo país cercano a 600 puntos (y altas tasas externas) hacen difícil emisión de bonos
- Ctas. por pagar serían casi el doble que a finales de 2025

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE DE LA PROFORMA

Programación presupuestaria cuatrianual
(% del PIB)

	2027	2028	2029	2030
Total de ingresos (A)	**24,1**	**21,4**	**21,9**	**22,1**
Ingresos petroleros	2,1	2,1	2,1	1,9
Ingresos no petroleros	22,0	19,3	19,8	20,2
Ingresos tributarios	14,5	14,9	15,2	15,3
Impuesto a la renta	4,8	4,9	4,9	5,0
Impuesto a vehículos	0,2	0,2	0,2	0,2
IVA	7,1	7,4	7,6	7,7
ICE	0,6	0,6	0,6	0,6
Impuesto a la salida de divisas	0,5	0,5	0,5	0,5
Aranceles	1,2	1,1	1,1	1,1
Otros impuestos	0,2	0,2	0,2	0,2
Transferencias	0,8	0,8	0,8	0,8
Otros Ingresos	6,7	3,6	3,9	4,1
Total gastos (B)	**27,2**	**23,4**	**23,5**	**23,5**
Gasto permanente	18,1	17,5	17,3	17,1
Sueldos y salarios	7,0	6,9	6,7	6,5
Compra de bienes y servicios	1,7	1,7	1,6	1,6
Intereses	3,6	3,5	3,6	3,7
Transferencias	5,7	5,4	5,3	5,2
Otros gastos corrientes	0,1	0,1	0,1	0,1
Gasto no permanente	9,1	5,9	6,2	6,4
d/c Presupuesto incremental para educación y salud	4,4	1,5	1,6	1,8
Resultado global (A-B)	**-3,1**	**-2,0**	**-1,6**	**-1,4**

- Según la programación cuatrianual, los ingresos totales del PGE se reducirían en dos puntos del PIB entre 2027 y 2029, básicamente por una baja en los otros ingresos (sobrestimados en 2027)
- Se espera un aumento sostenido en los ingresos tributarios, básicamente por IVA
- El gasto total también caería por un menor gasto no permanente (sobrestimado en 2027 en los bienes de larga duración)
- La baja proyectada en el gasto permanente respondería en gran medida a un ajuste en sueldos y salarios

Fuente: MEF

Gasto tributario 2024 y 2025 ($ millones)

Tabla 1. Gasto tributario total – 2024

Detalle	USD millones	% Gasto tributario	% Recaudación	% PIB
GASTO TRIBUTARIO IVA [1]	**4.190,07**	**63,4%**	**24,4%**	**3,4%**
Bienes [2]	2.303,54	34,9%	13,4%	1,8%
Devoluciones	540,11	8,2%	3,1%	0,4%
Servicios	1.346,43	20,4%	7,8%	1,1%
GASTO TRIBUTARIO RENTA	**1.871,51**	**28,3%**	**10,9%**	**1,5%**
Renta personas naturales	957,13	14,5%	5,6%	0,8%
Renta Sociedades	914,38	13,8%	5,3%	0,7%
Otros [3]	**545,77**	**8,3%**	**3,2%**	**0,4%**
Total Gasto Tributario [4]	**6.607,35**	**100,0%**	**38,5%**	**5,3%**

Fuente: MDEP

Tabla 1. Gasto tributario total - año 2025

Detalle	USD millones	% Gasto tributario	% Recaudación	% PIB
GASTO TRIBUTARIO IVA [1]	4.375,78	61,7%	24,2%	3,4%
Bienes [2]	2.188,75	30,8%	12,1%	1,7%
Devoluciones	766,51	10,8%	4,2%	0,6%
Servicios	1.420,52	20,0%	7,8%	1,1%
GASTO TRIBUTARIO RENTA	1.755,06	24,7%	9,7%	1,3%
Renta personas naturales	1.054,28	14,9%	5,8%	0,8%
Renta Sociedades	700,78	9,9%	3,9%	0,5%
OTROS[3][4]	965,99	13,6%	5,3%	0,7%
Total Gasto Tributario [5]	**7.096,83**	**100,0%**	**39,2%**	**5,4%**

- Entre 2024 y 2025 el gasto tributario no mostró grandes variaciones
- En 2026 se debió reducir el del IVA (por productos que pasaron a la tarifa general); para 2027 se espera una "optimización progresiva" de ese gasto
- Las donaciones a FFAA y Policía implican un alza en el gasto de Renta

CONCLUSIONES

Conclusiones

- Los supuestos macroeconómicos lucen, en general, conservadores. Sin embargo, El Niño puede afectar significativamente a la actividad
- Si bien en este año se espera un crecimiento de 10% en los ingresos tributarios, parece difícil mantener un ritmo similar en 2027. Esto podría compensarse con mayores ingresos no tributarios (al parecer, subestimados)
- Se repite la habitual sobrestimación de ingresos por monetización de activos. Los ingresos petroleros no son consistentes con los supuestos de precio y producción, salvo una fuerte revisión en los subsidios
- Para 2027 se prevé un crecimiento del gasto permanente, pese a que las transferencias al IESS parecen estar subestimadas (posible compensación en "otros"); el gasto en intereses también podría ser mayor

Conclusiones

- Los gastos no permanentes, como ha venido ocurriendo, están sobrestimados en la línea de "bienes de larga duración"
- Las transferencias a los GAD, más allá de los cambios en el modo de registrarlas, podrían reducirse en 2027 por los cambios al COOTAD
- Los déficits previstos para 2026 y 2027 superan por mucho a la meta acordada con el FMI para este año y a la proyección para 2027
- Los supuestos para cubrir los $20.000 millones de necesidades de financiamiento lucen optimistas, sobre todo considerando el probable incumplimiento de metas en la siguiente revisión del FMI, el aumento en el riesgo país y las altas tasas de interés a nivel internacional; pese a eso, habría una importante acumulación de atrasos

CORDES

CORPORACIÓN PARTICIPACIÓN CIUDADANA

Análisis de la Proforma del PGE para 2027

Noviembre de 2026