

ECUADOR

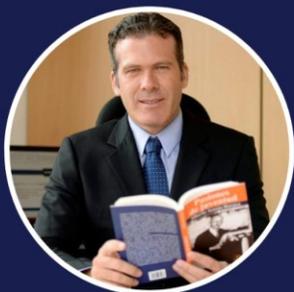
Escenarios económicos 2025



Alberto Acosta Burneo

Febrero 12 de 2025

www.grupospurrier.com



Alberto Acosta-Burneo
Editor de Análisis Semanal



@albertoacostab



@alberto_acosta_burneo



@albertoacostaburneo



albertoacostaburneo



@albertoacosta-burneo

1. Finanzas públicas
2. Comercio exterior
3. Monetario y financiero
4. Competitividad y precios
5. Salarios y empleo
6. Previsiones económicas 2025

1.0 FINANZAS PÚBLICAS

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Disponible en el
Google play



Disponible en el
App Store

Hasta ahora, ¿qué se ha hecho?

EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2024.

Millones \$

	ENE.-DIC. 2023	ENE.-DIC. 2024	Dif.	% inc.
TOTAL INGRESOS	19.174	22.135	2.961	15,4%
TRIBUTARIOS	14.234	16.421	2.187	15,4%
PETROLEROS	1.753	1.868	115	6,6%
NO TRIBUTARIOS	2.425	2.717	292	12,0%
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	5	1	-4	-80,0%
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL		123	123	
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	585	780	195	33,3%
OTROS INGRESOS	172	225	53	30,8%
TOTAL GASTOS	24.921	25.242	321	1,3%
GASTO CORRIENTE	20.617	21.018	401	1,9%
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	4.304	4.224	-80	-1,9%
INTERES DEUDA PÚBLICA	3.190	3.483	293	9,2%
DÉFICIT/SUPERÁVIT PRIMARIO	-2.557	376	2.933	-114,7%
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	-5.747	-3.107	2.640	-45,9%

 **Fuerte incremento en ingresos tributarios**

 **Ingresos petroleros estancados**

 **Aumento continuado en gasto corriente**

 **Inversión pública cae**



La meta del FMI es que **resultado global** del SPNF cierre en:

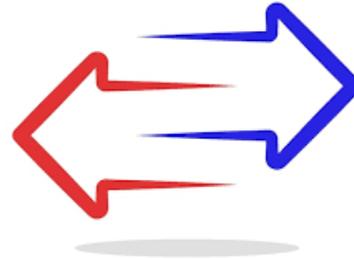
- **2025:** –1,2% del PIB (-\$1,5 millardos)
- **2024:** –2,0% del PIB (-\$2,4 millardos)
- **2023:** –3,6% del PIB (-\$4,2 millardos)

Fiscal Consolidation Plan						
(Change in the non-oil primary balance including fuel subsidies, in percent of GDP)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2024-28
Revenue	2.5	-0.1	1.0	0.1	0.2	3.7
Tax revenue	1.8	-0.2	0.2	0.1	0.1	1.9
Other	0.7	0.1	0.8	0.0	0.2	1.7
Expenditure	-0.2	0.8	0.3	0.5	0.5	1.8
Wages and salaries	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	1.2
Goods and services	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.8
Social and capital	-0.3	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.4
Other	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2
Total	2.2	0.6	1.4	0.6	0.7	5.5

Sources: MEF and IMF staff calculations.

Memorandum items:	Projections				
	2024	2025	2026	2027	2028
Nominal GDP (US\$ millions)	121,789	125,968	130,212	135,317	140,849

IMF Country
Report No.
24/146,
Mayo 2024).



Las autoridades se comprometieron con el FMI a preparar un plan para obtener **más ingresos tributarios** por dos vías:

1. Reducir el gasto tributario (deducciones, exenciones, crédito fiscal, tasas reducidas, etc.)
2. Sustituir impuestos y contribuciones temporales por impuestos permanentes.

NUEVAS REFORMAS TRIBUTARIAS ¿CUÁNDO Y CUÁNTO?

Las reformas tributarias deberán generar ingresos por 1,2% del PIB entre 2025-28 (\$1.500 m):

2025 - 0,4% del PIB

2026 - 0,6% del PIB

2027 - 0,1% del PIB

2028 - 0,1% del PIB



Menos subsidios

LA SORPRESA

Según las metas aprobadas, una primera focalización se realizó en 2024 y rendiría 0,7% del PIB.

El plan de consolidación contempla un ahorro adicional de 0,8% del PIB en 2026.

¿Diésel? No se eliminaría totalmente su subsidio.

2024: Subsidios del Estado (en millones de \$ y porcentajes)

	2022 Prof.	2023 Prof.	2024 Prof.	% Var	\$ Var	2024 % del PIB
TOTAL SUBSIDIOS	5.123	7.463	7.800	4,5%	336	6,4%
<u>COMBUSTIBLES</u>	1.328	2.667	3.093	16,0%	425	2,5%
-DIESEL	406	1.429	1.506	5,4%	77	1,2%
-GLP	769	717	737	2,8%	20	0,6%
-GASOLINA	53	456	631	38,4%	175	0,5%
-OTROS	56	10	136	1287,9%	126	0,1%
-FUEL OIL	27	30	82	178,2%	53	0,1%
-RESIDUOS	17	25				
<u>SEGURIDAD SOCIAL</u>	2.254	3.109	3.082	-0,9%	-27	2,5%
<u>DESARROLLO URBANO</u>	58	45	41	-8,1%	-4	0,0%
<u>DESARROLLO SOCIAL</u>	1.471	1587	1.549	-2,4%	-39	1,3%
<u>AGRÍCOLA</u>	12	51	18,29	-64,1%	-33	0,0%
<u>CRÉDITO PRODUCTIVO</u>		4	17	323,8%	13	0,0%

FUENTE: Ministerio de Finanzas.

ELABORACIÓN: Análisis Semanal.

¿Menos gasto?



No se contempla una reducción en el gasto público, sino su contención.

Objetivo: lograr un ahorro neto de 1,8% del PIB entre 2024 y 2028 (porque la economía crece más rápido que el gasto)

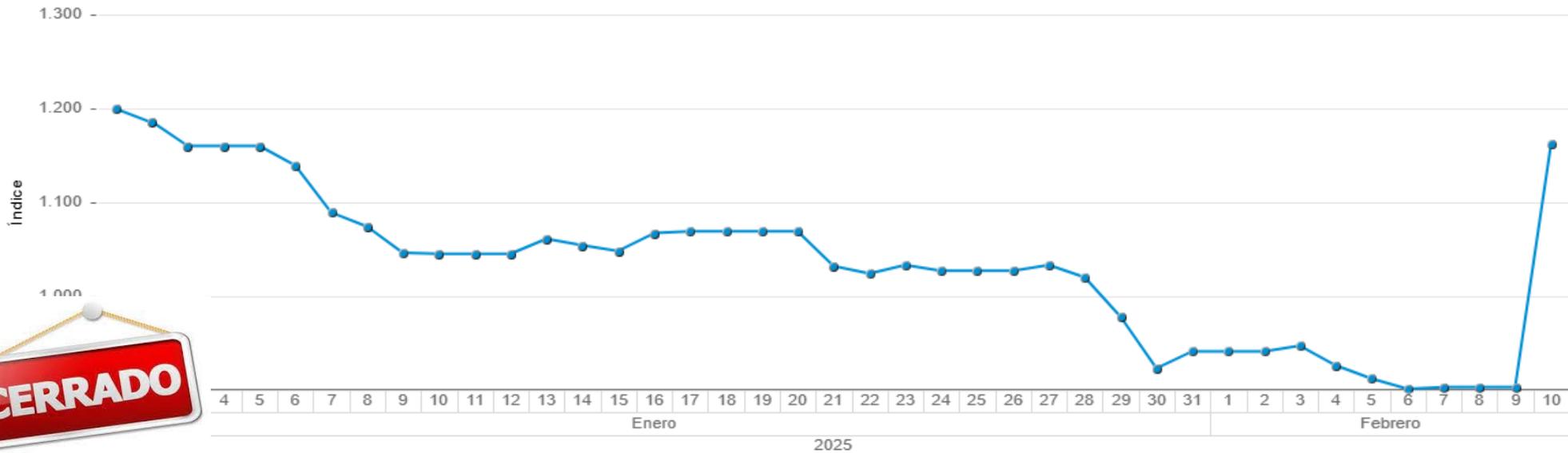
Mercado cerrado: Riesgo país



Banco Central
del Ecuador

RIESGO PAÍS - EMBI

Indice



El plan de financiamiento del FMI asume que, en 2025, Ecuador podrá retornar al mercado de capitales con una emisión de \$1,5 millones y que los años siguientes colocará \$2,0 millones por año hasta 2028. Es probable que suceda. Pero resultado electoral dispara riesgo país.

2.0 COMERCIO EXTERIOR

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

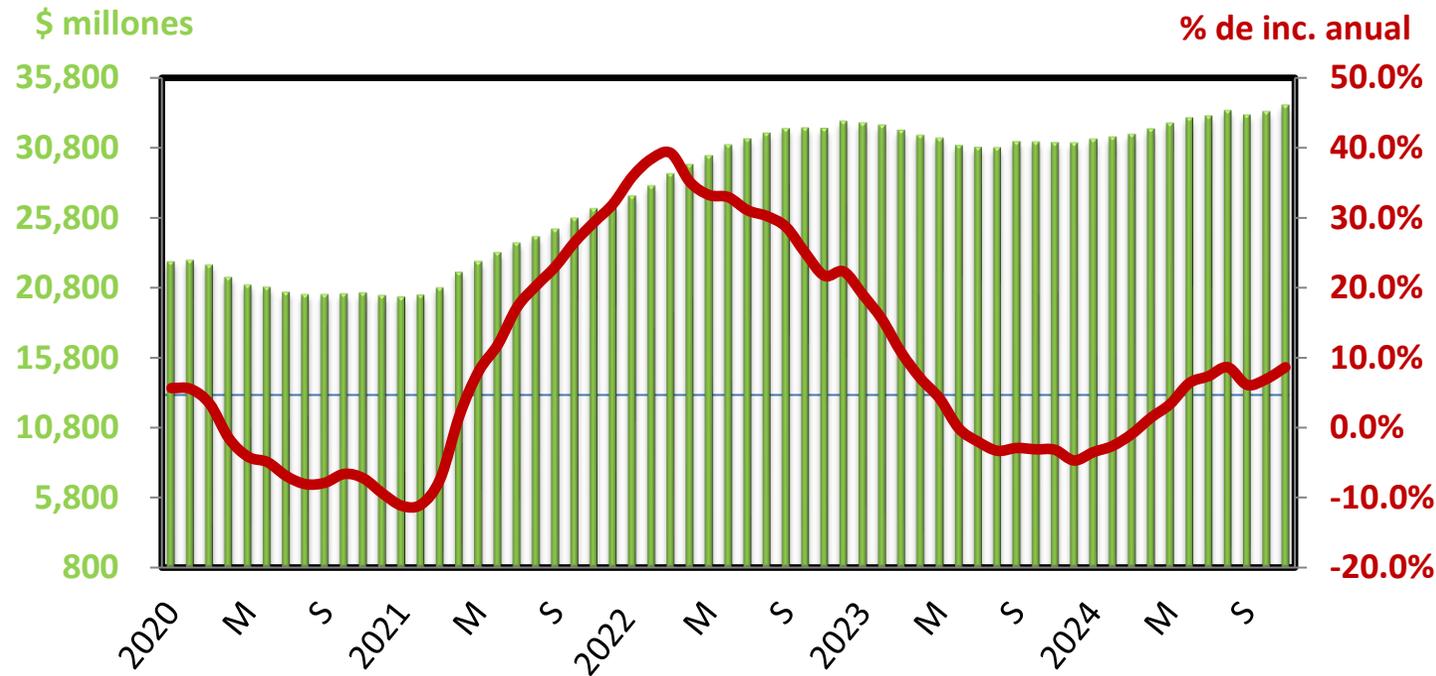
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Exportaciones Totales

Acumulado de 12 meses en millones FOB e % inc. anual

Fuente: BCE.

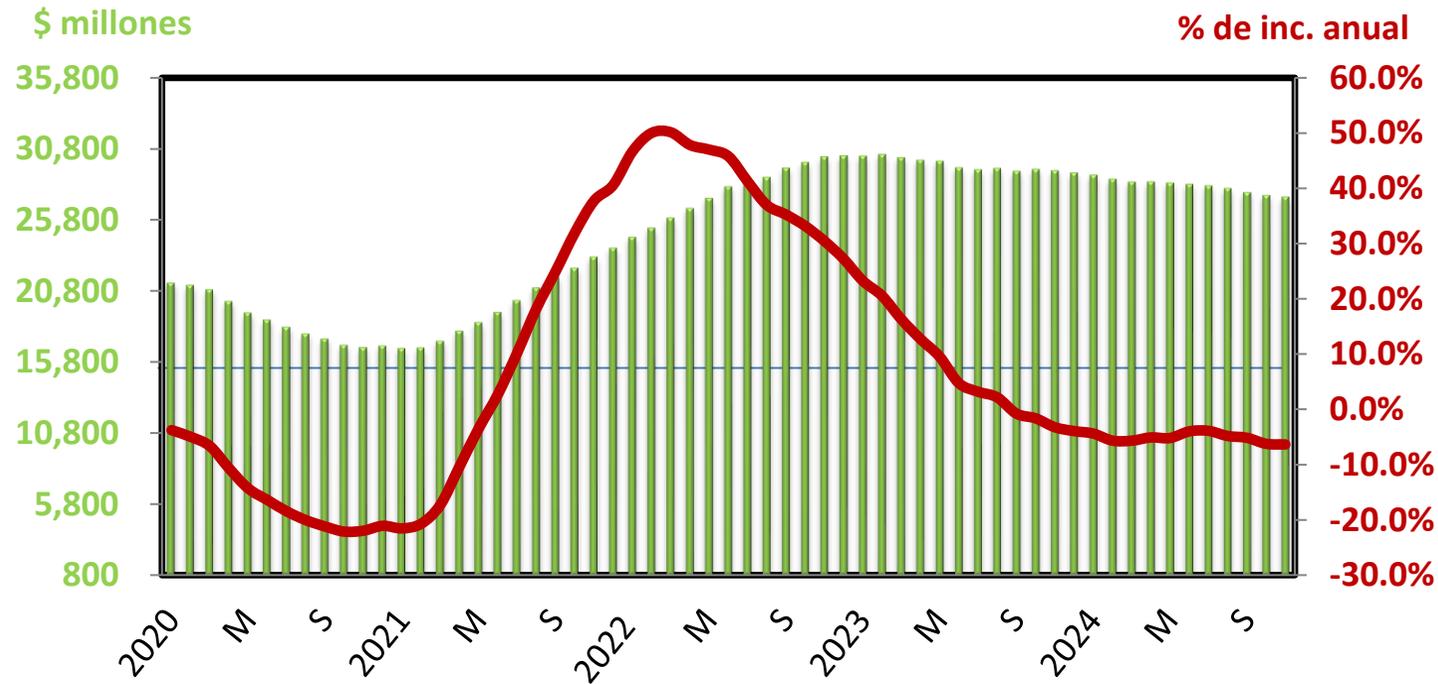


Buen desempeño: Las exportaciones totales, en el acumulado de 12 meses a noviembre crecen a 8,6% interanual, un total de \$33,8 millardos.

Importaciones totales

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.

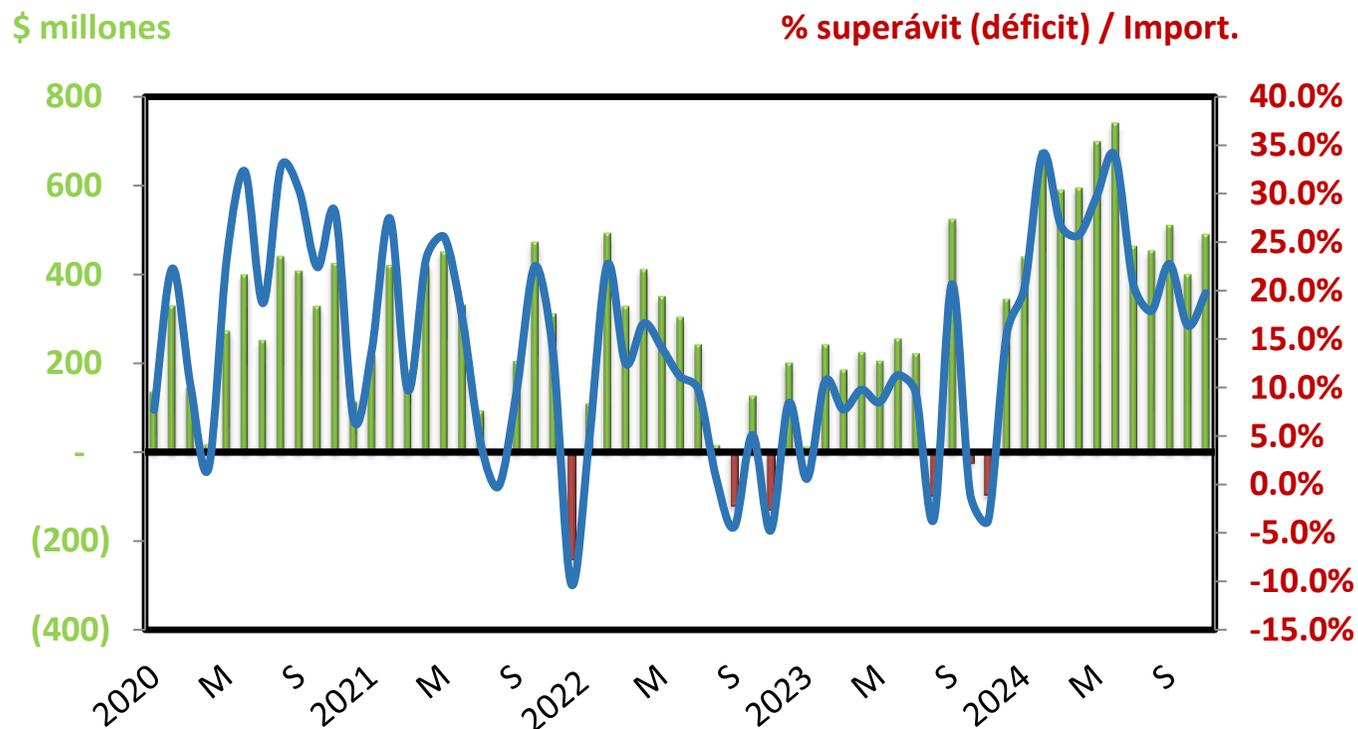


Menos actividad económica: A noviembre, en acumulados de 12 meses, las importaciones totales caen -6,4% interanual.

Balanza comercial

Promedios móviles de 12 meses, Incremento interanual

Fuente: BCE.



Acumulado de 12 meses, a noviembre 2024 el superávit comercial fue de \$6.410 m, \$4,5 millardos más que un año antes.

3.0 MONETARIO Y FINANCIERO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

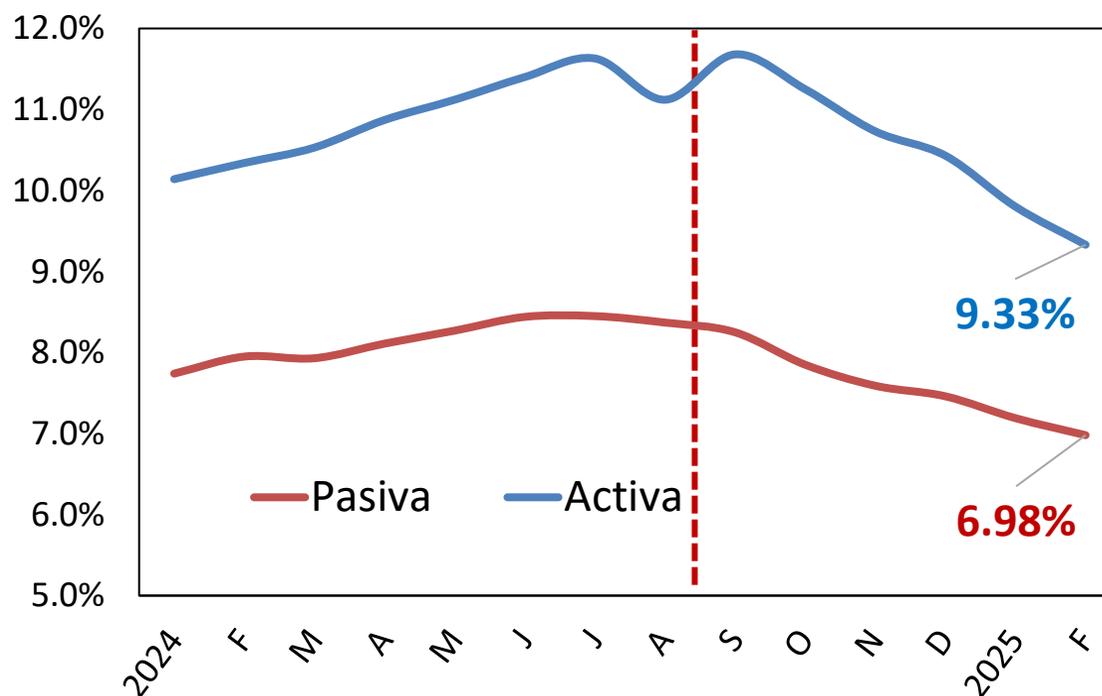
Email: info@grupospurrier.com

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Tasas de Interés nominal

Fuente: BCE.

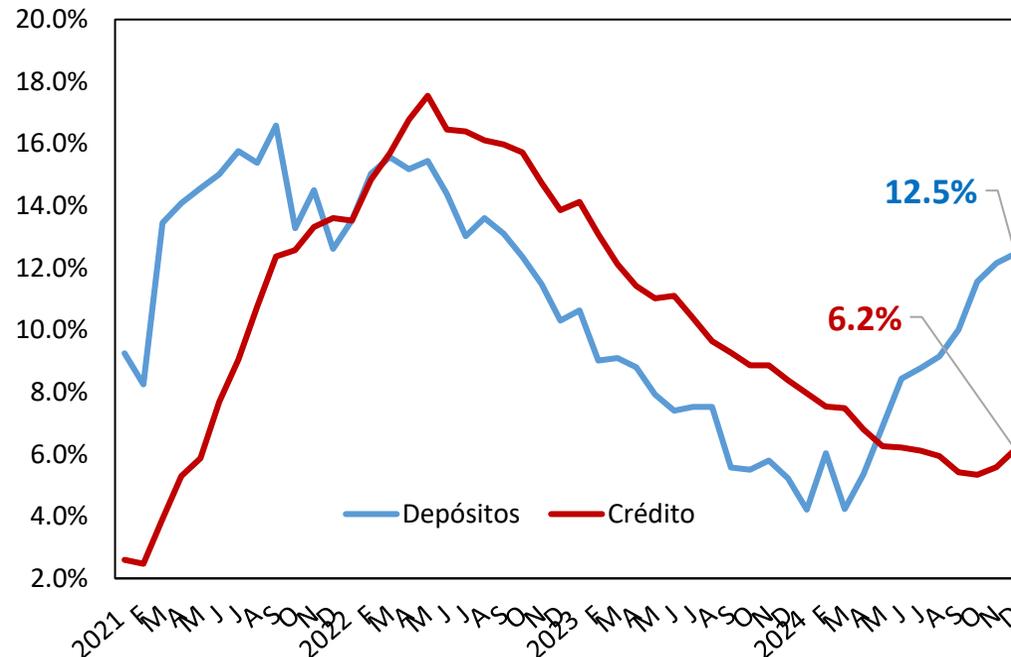


En agosto se rompió tendencia ascendente de tasas de interés. Sigue en una tendencia descendente.

Depósitos y crédito total sistema

En millones \$ y % inc. anual

Fuente: BCE.



A nivel sistémico, desde mayo los depósitos se aceleran. A diciembre suben 12,5% interanual. El crédito al sector privado siguió perdiendo impulso a 6,2%, pero parecería que pronto cambiará de tendencia.

4.0 COMPETITIVIDAD Y PRECIOS

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

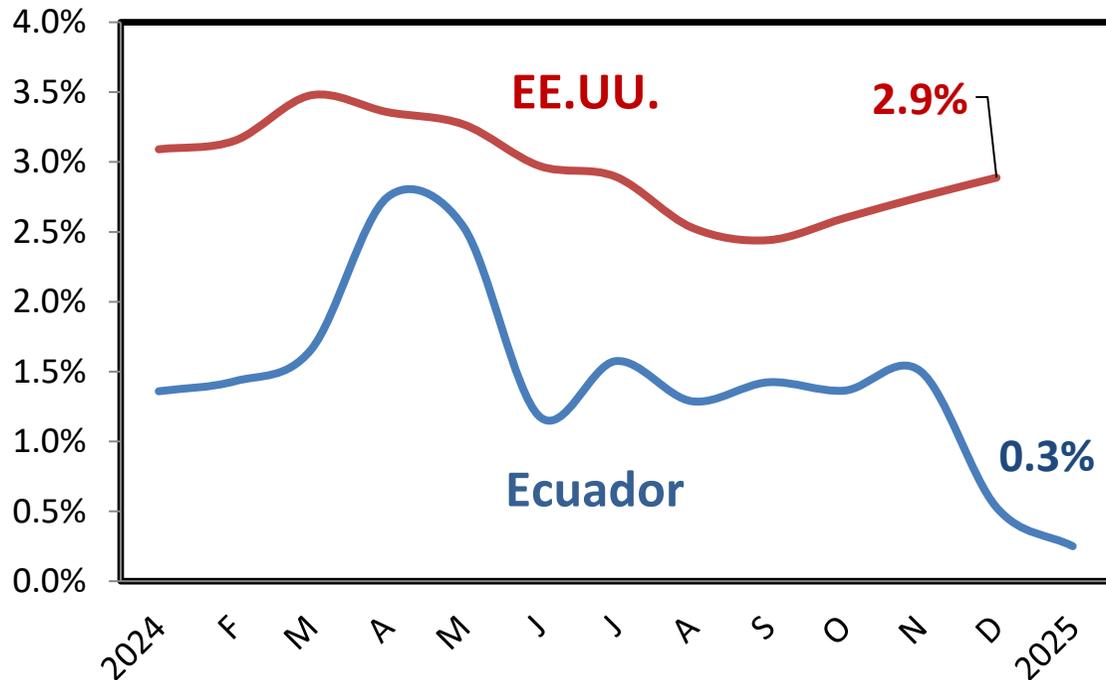
Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Índice de Precios al Consumidor

% de incremento anual

Fuente: INEC.



La dolarización ha permitido a Ecuador tener una inflación baja y menor a la norteamericana. A enero, la inflación fue de 0,3%.

5.0 SALARIOS Y EMPLEO

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1

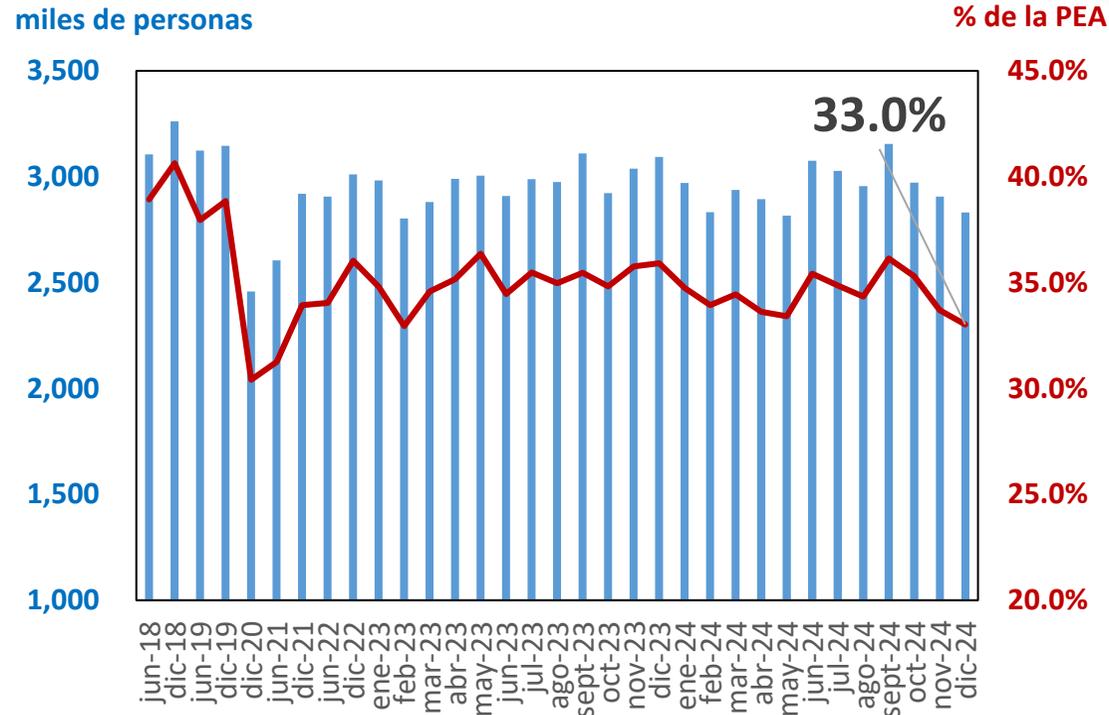


Disponible en el
Google play



Disponible en el
App Store

Empleo adecuado nacional



Los apagones deterioraron la situación del empleo. A diciembre de 2024 se perdieron 324 mil empleos adecuados nacionales en relación con septiembre cuando empezaron los apagones. (caída de 263 mil interanual).



Saldo migratorio de entradas y salidas de ecuatorianos y extranjeros

Periodo 1998 – 2023

El comportamiento del saldo migratorio de los ecuatorianos y extranjeros es distinto. En el año 2023, el saldo migratorio de movimientos de entradas y salidas de extranjeros es positivo, lo cual significa que se registraron más entradas que salidas internacionales de extranjeros.



1. **Saldo Migratorio:** expresa la cantidad final que resulta de la diferencia entre los movimientos de entradas y salidas de ecuatorianos y extranjeros al país.

Fuente: Registro Estadístico de Entradas y Salidas Internacionales 1998-2023

Desde 2021 se produce una nueva oleada migratoria de ecuatorianos. En 2024, migraron 94.687 adicionales.

SALARIO MÍNIMO vs. PRODUCTIVIDAD

Según datos de la Organización Internacional del Trabajo



6.0 PREVISIONES ECONÓMICAS 2025

www.grupospurrier.com



/grupospurrier



@grupospurrier

PBX: (593 4) 5009 343

Email: info@grupospurrier.com

Km. 6.5 vía Puntilla – Samborondón. C.C. Plaza Lagos, edificio
Mirador Oeste, oficina 2.1



Disponible en el
Google play

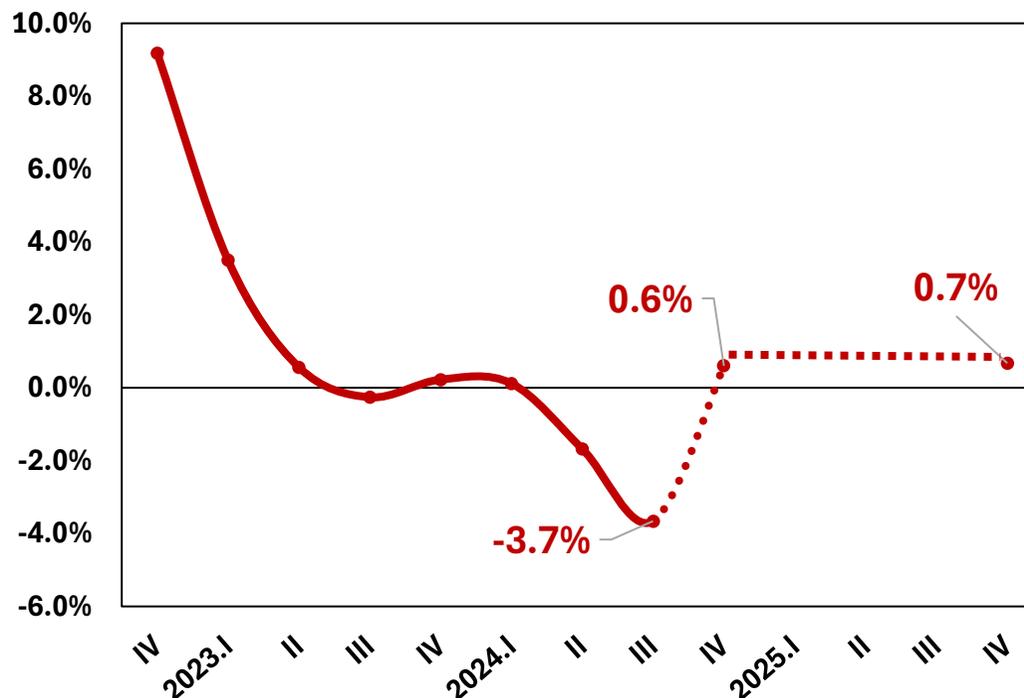


Disponible en el
App Store

Previsión 2024-28: Inversión (FBKF)

crecimiento por períodos móviles de 12 meses, en relación con el mismo período del año anterior

Fuente: BCE.

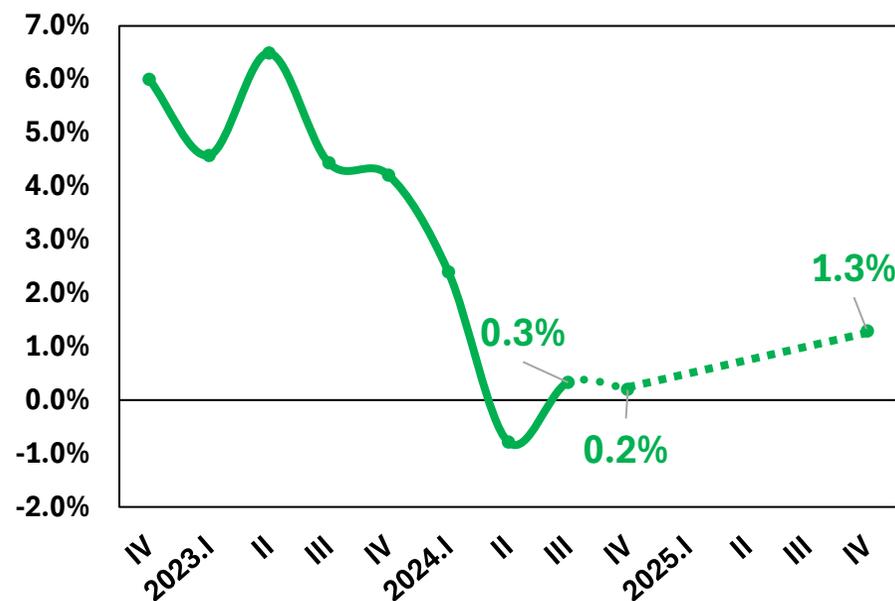


La formación de capital crecería poco en 2024 y se aceleraría ligeramente en 2025 por el avance en proyectos mineros. Sin inversión no hay crecimiento.

Previsión 2024-28: Consumo de Hogares

crecimiento por períodos móviles de 12 meses,
en relación al mismo período del año anterior

Fuente: BCE.

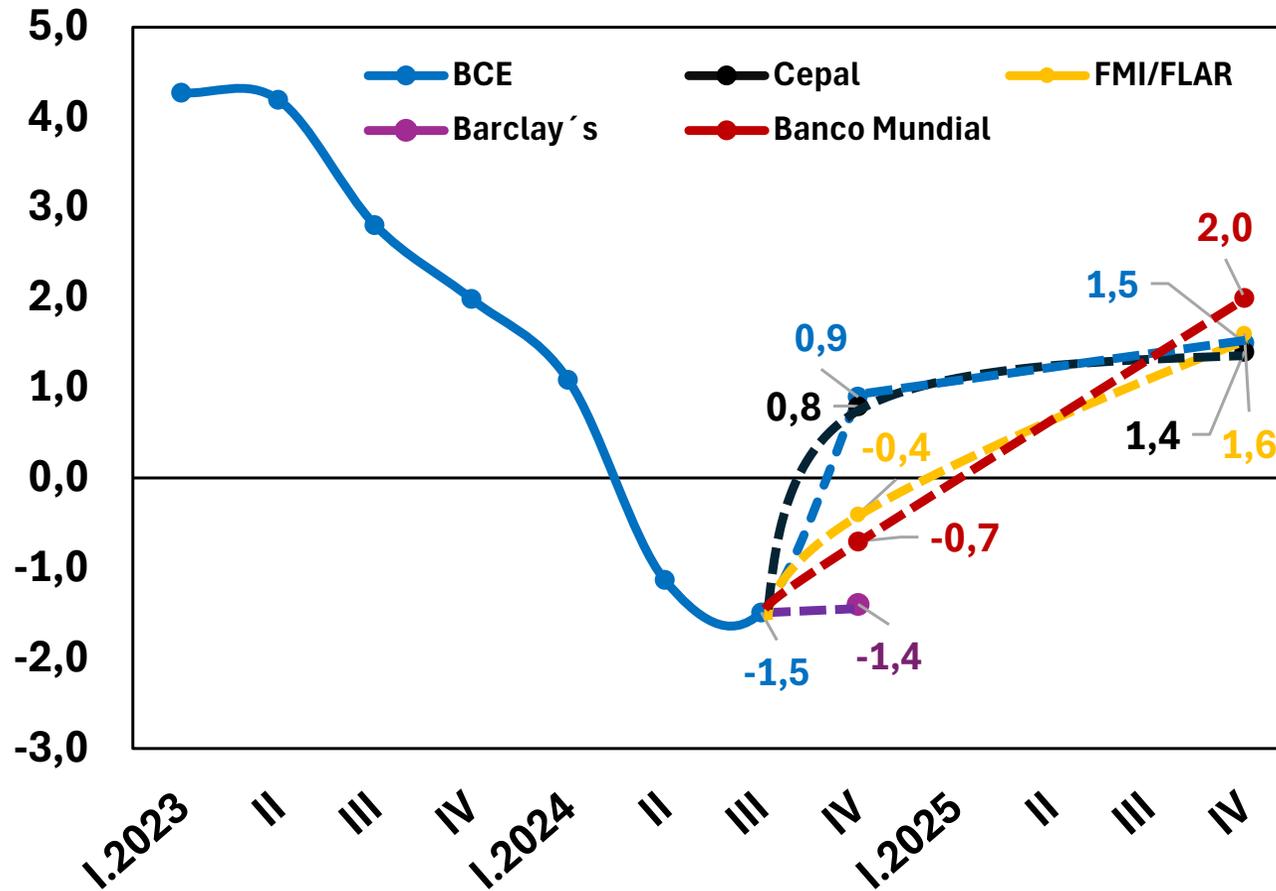


En 2024, se estima que el crecimiento del consumo de los hogares se ralentiza a 0,2%, pero se recuperará en 2025 por rentas mineras, remesas y baja inflación.

PIB: Previsión 2024-2026

Crecimiento en valores ajustados de estacionalidad

Fuente: BCE, FMI, FLAR, Cepal, Banco Mundial.



PUNTOS CLAVE

Perspectiva de Riesgos a la Baja

 **Fin de la incertidumbre electoral:** Clima político más estable.

 **Apagones más leves:** Gracias a nuevas contrataciones de barcazas y mantenimiento de termoeléctricas.

 **Viento de cola financiero:**

- Acumulación de liquidez en el sistema.
- Incremento significativo en depósitos.
- Potencial para transformar depósitos en mayor crédito y dinamizar la economía.

 **Conclusión:** Condiciones más favorables para el crecimiento y la recuperación económica.



Suscríbete a nuestros boletines corporativos

- ANÁLISIS DEL MERCADO Y LA BOLSA DE VALORES EN ECUADOR
- DATOS Y ANÁLISIS ECONÓMICO
- ESTADÍSTICAS, ARTÍCULOS Y OPINIÓN
- RECIBE INFORMACIÓN Y CONTENIDO EXCLUSIVO PARA TU TOMA DE DECISIONES
- ¡WEBINARS, OFERTAS Y MÁS!



<https://www.mercapital.ec/es/suscribete-boletines-financiamiento/>

Análisis[®] Semanal

Grupo Spurrier es la empresa líder en la provisión de información estratégica en materia económica y política. A través de su publicación Análisis Semanal, realiza el seguimiento a la economía y a la política ecuatoriana. Se especializa en investigación económica, asesoría de competencia, investigación de mercados, planes de negocios y capacitación en escenarios económicos y cambios normativos.

¡Suscríbete ya!



<https://www.analisssemanal.com/>