

udb.

Ya llegó el ajuste

Vicente Albornoz
junio 2025

A red handwritten signature, possibly 'vda.', is located in the top left corner of the page.

Ya llegó el ajuste
y llegó para quedarse

Vicente Albornoz
junio 2025

Resumen

- El país tiene la certeza de que habrá (al menos) 4 años de estabilidad en el manejo económico y político
 - y el recién inaugurado gobierno tendrá control del ejecutivo y del legislativo
 - por lo tanto, podrá hacer reformas
 - incluso "impopulares"
- Después de un año de ajustes (2024)
 - y de dos meses de desajustes
 - vamos a ver más ajustes
 - incluso más de los anunciados el lunes



Contenido

- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
- Perspectivas económicas 2025

Contenido

- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
- Perspectivas económicas 2025

Un gobierno con "gobernabilidad"

- El triunfo de Noboa en la segunda vuelta fue contundente
- Todo indica que tendrá una mayoría estable en la Asamblea
 - hay cosas que no tienen precio
 - y otras que sí lo tienen
- La posibilidad de hacer reformas y ajustes es real
 - y muy necesaria

Contenido

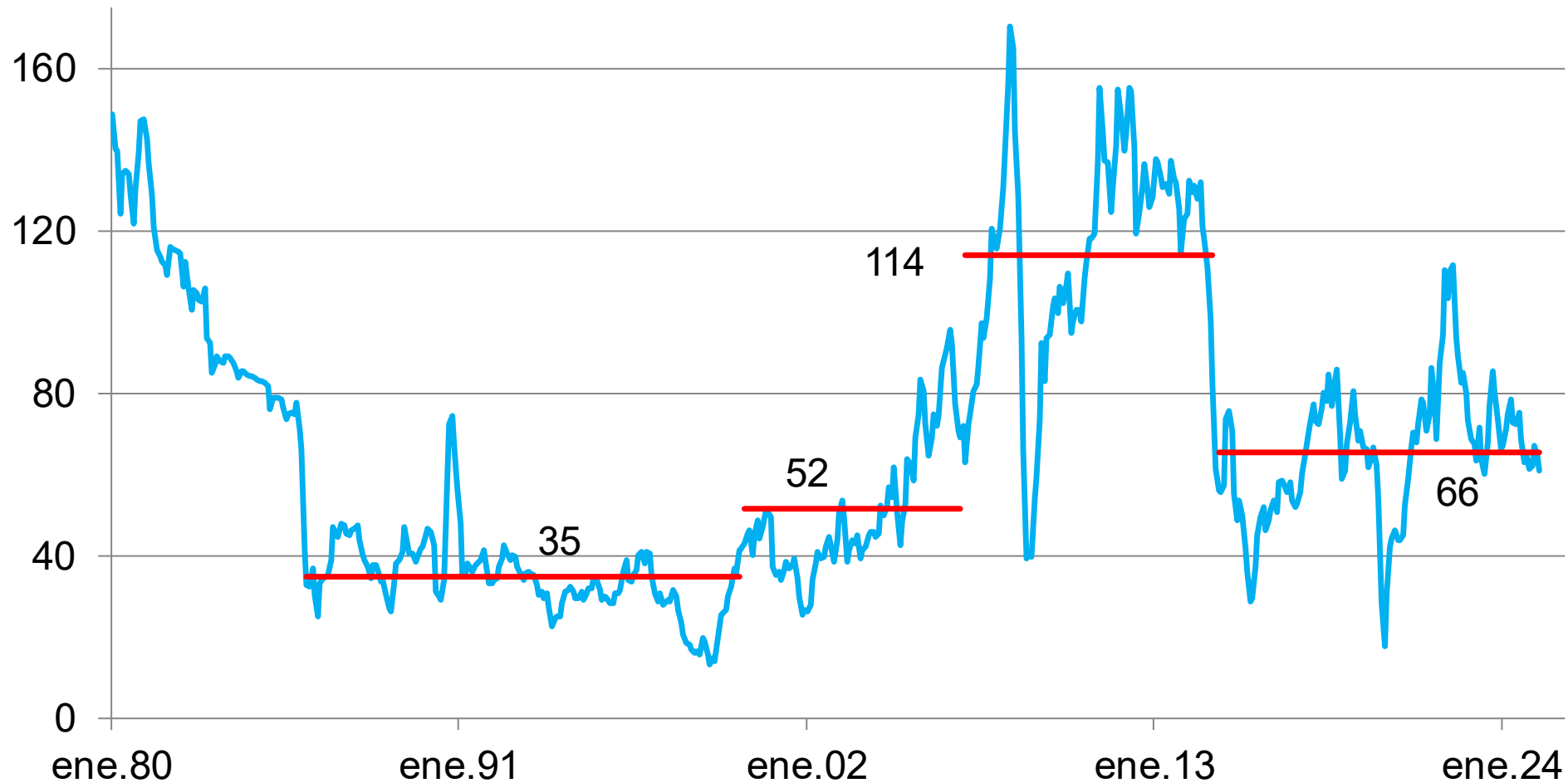
- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
- Perspectivas económicas 2025

Contenido

- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
 - ¿por qué necesitamos un ajuste?
- Perspectivas económicas 2025

La enorme riqueza petrolera 2007-2014

Precio del barril de petróleo ecuatoriano
dólares de enero 2024

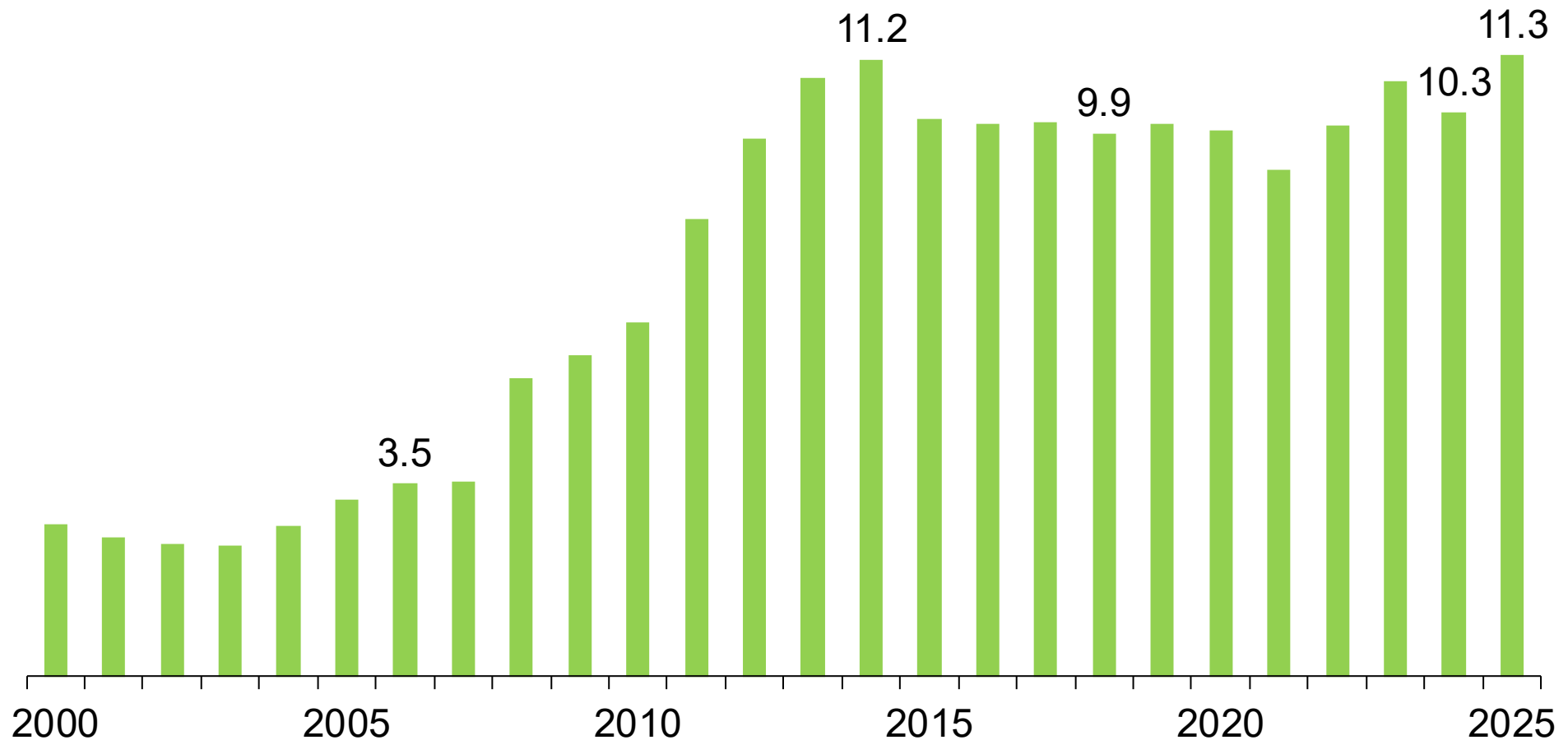


udla.

permitió un alto gasto público

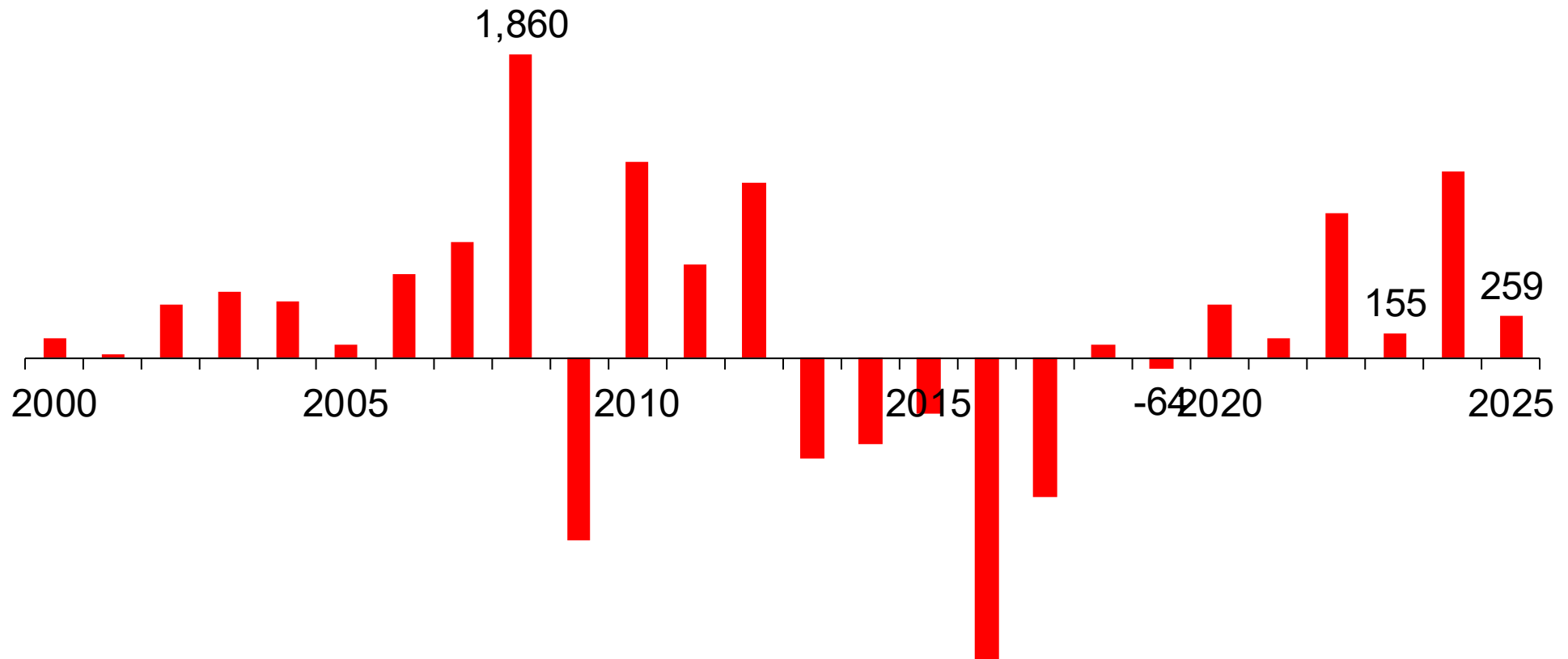
Gasto del SPNF

miles de millones de dólares de 2024



no siempre cubierto por ingresos

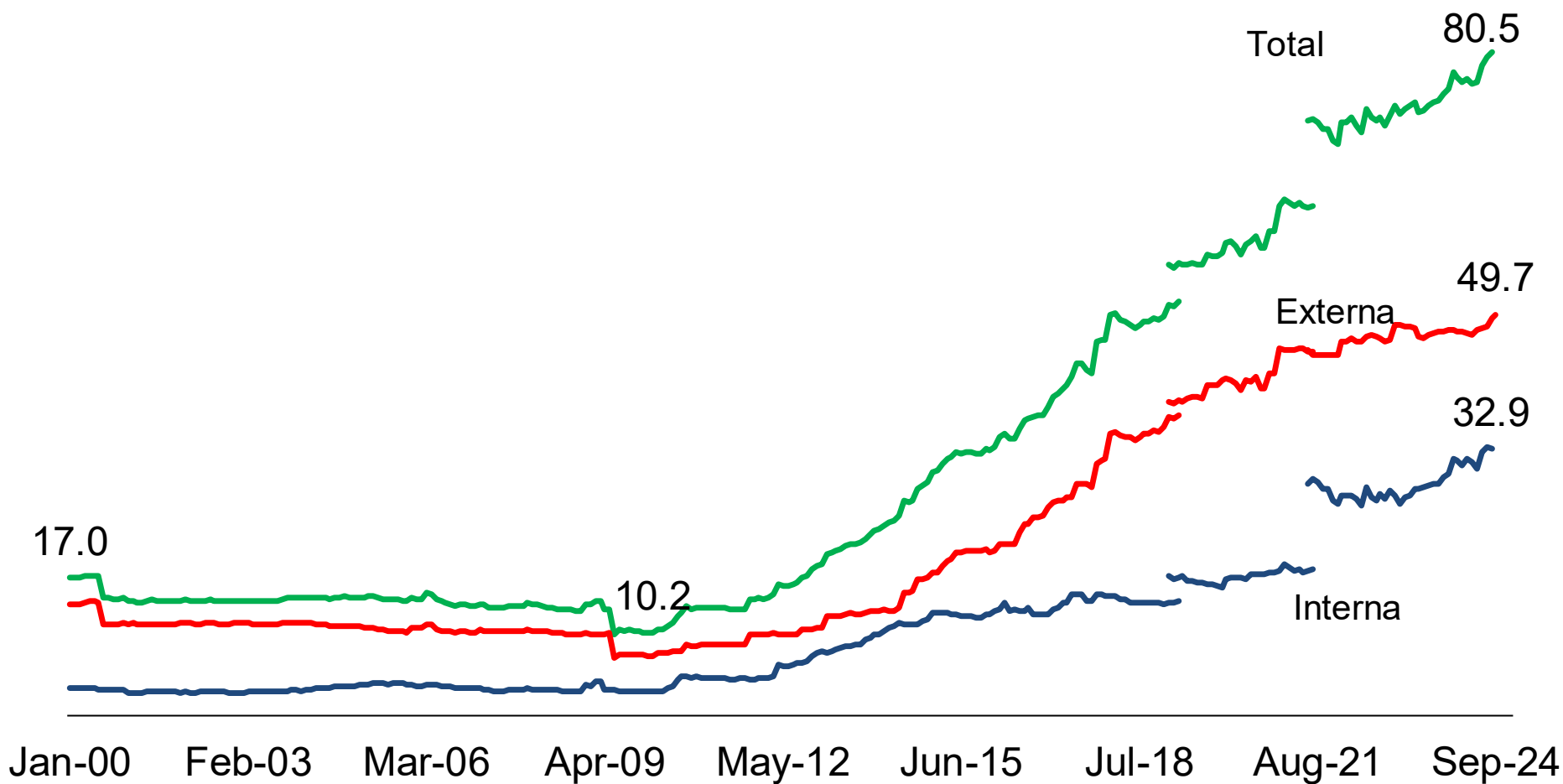
Gasto del SPNF (separado en ingresos y déficit)
miles de millones de dólares de 2024



Produciendo un aumento de la deuda

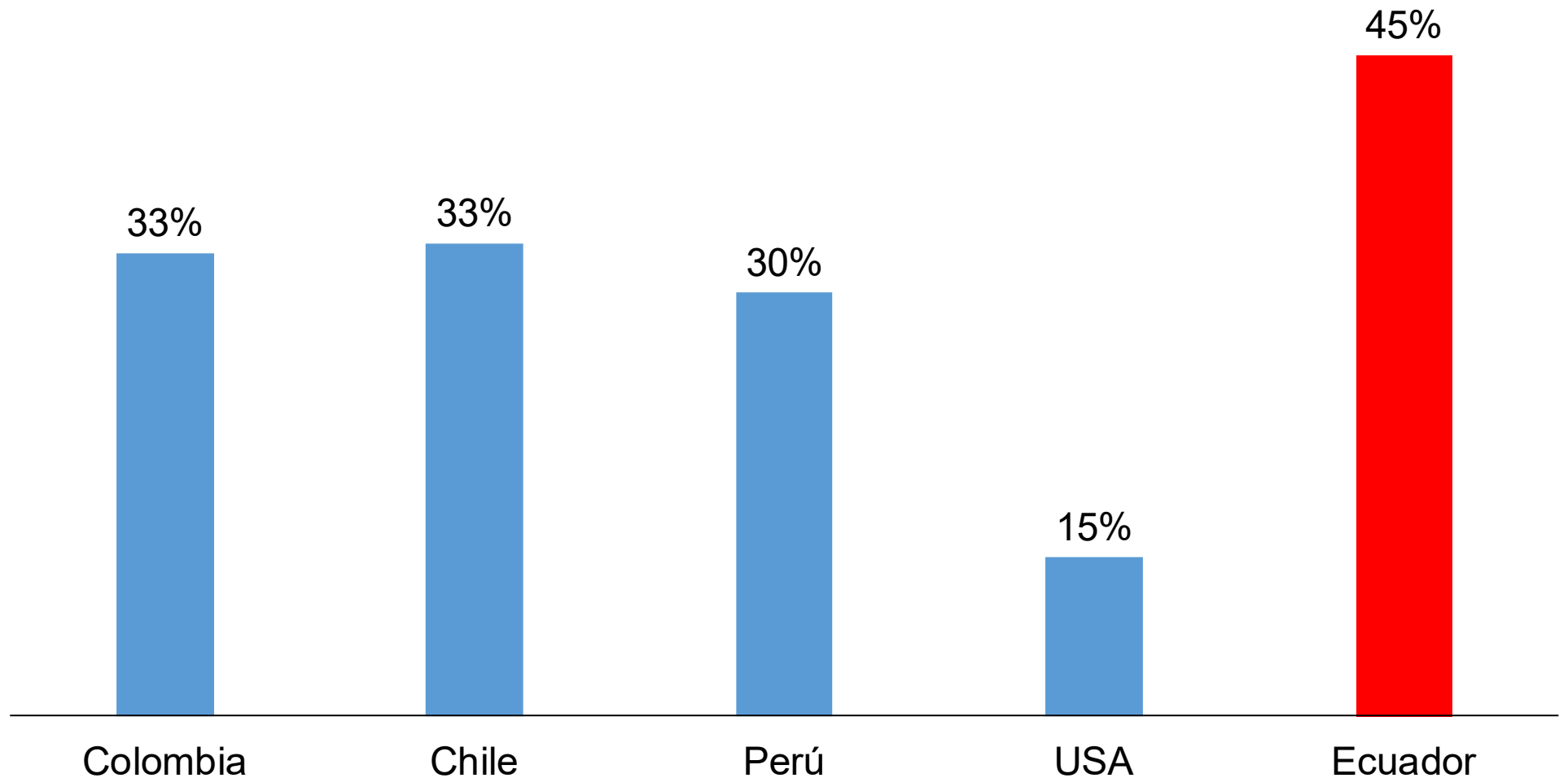
Deuda pública

miles de millones de dólares



Y otras distorsiones, por ejemplo

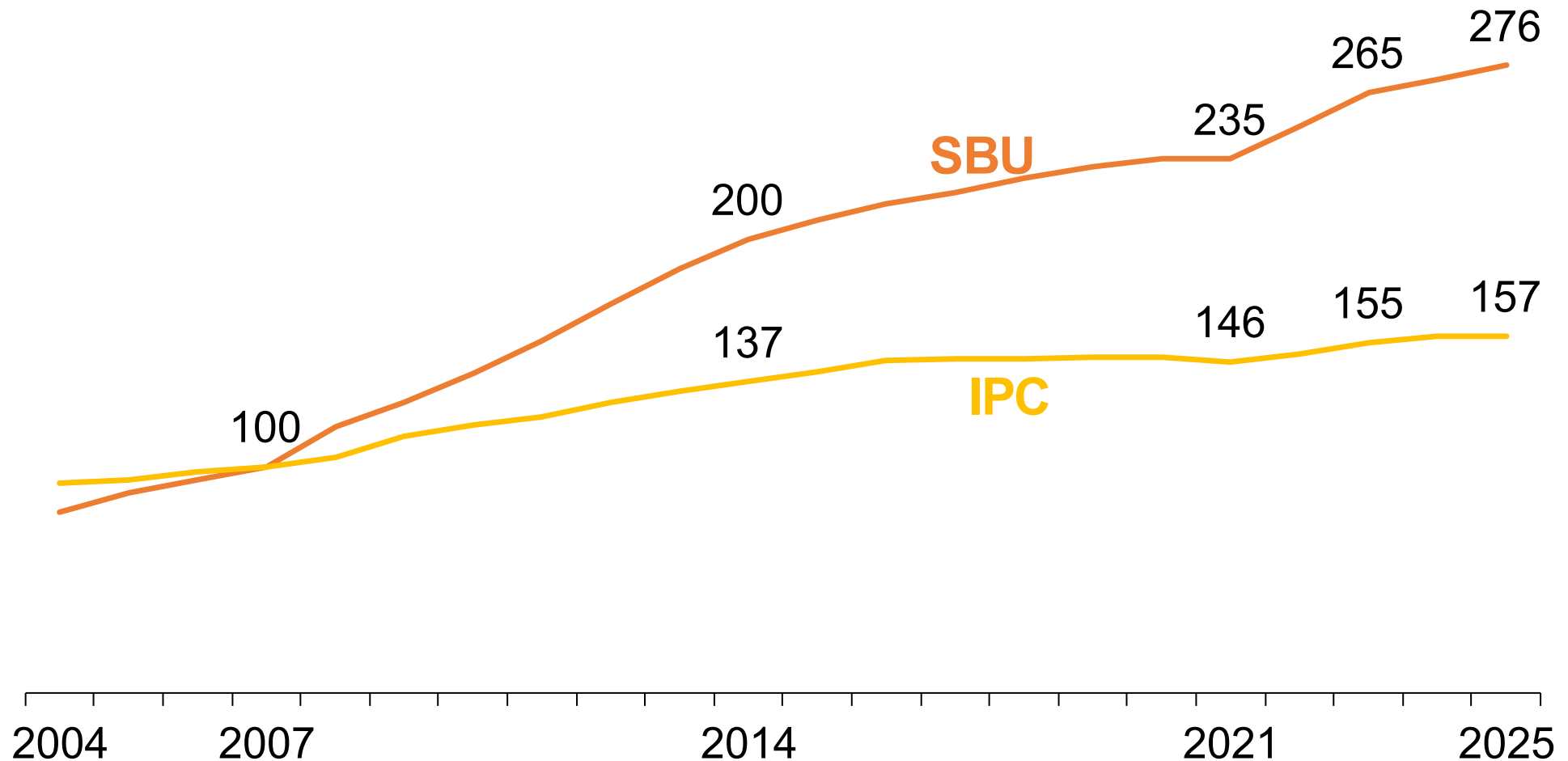
Inflación acumulada entre 2007.7 y 2015.6



udla.

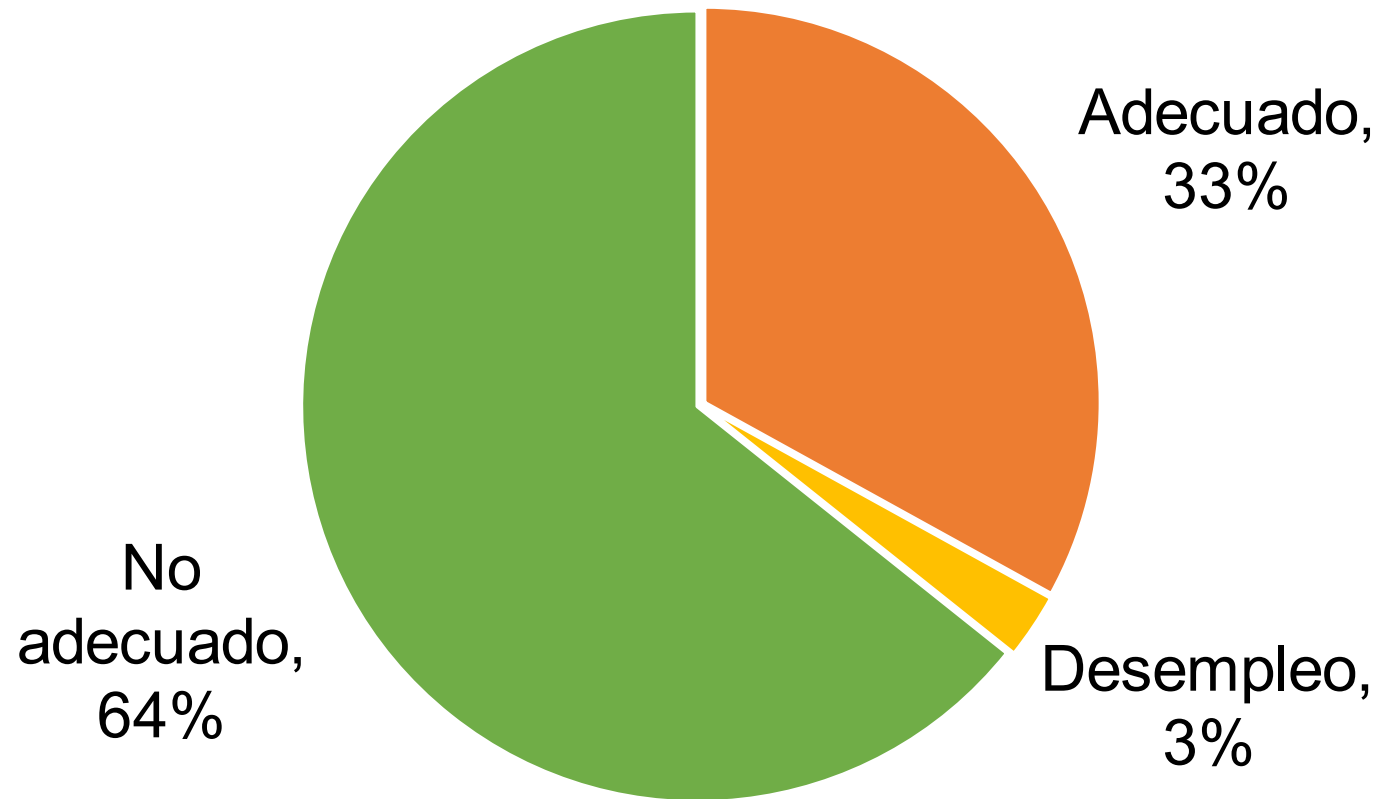
Con ajustes de salarios muy superiores a los aumentos de precios

Salario en dólares mensuales, IPC 2007 = 100
(a enero de cada año)



Y por eso todos tienen empleo, pero pocos ganan el básico

Situación del mercado laboral
diciembre 2024



Contenido

- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
- Perspectivas económicas 2025

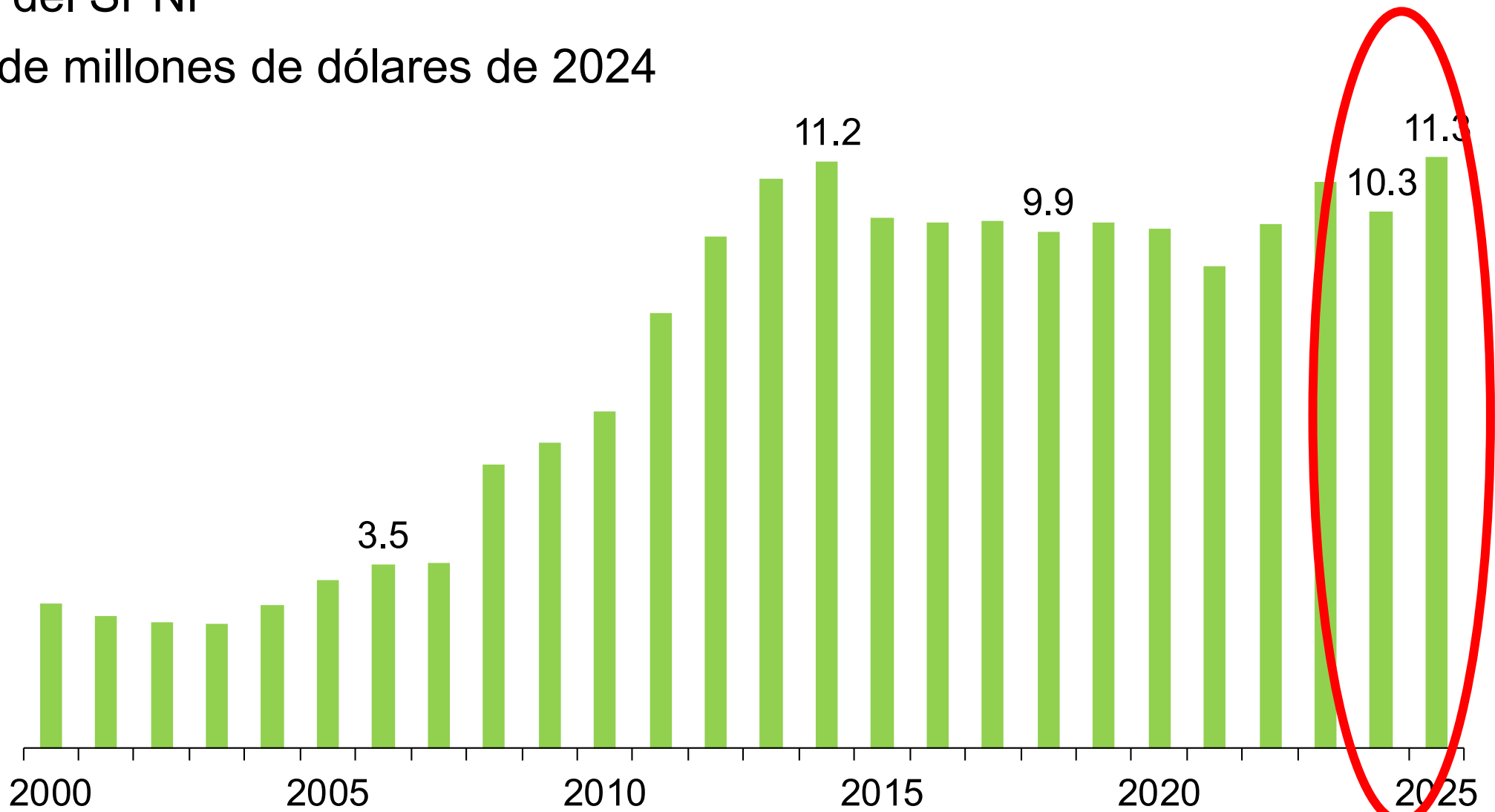
2024: un manejo fiscal equilibrado



Gasto público

Gasto del SPNF

miles de millones de dólares de 2024

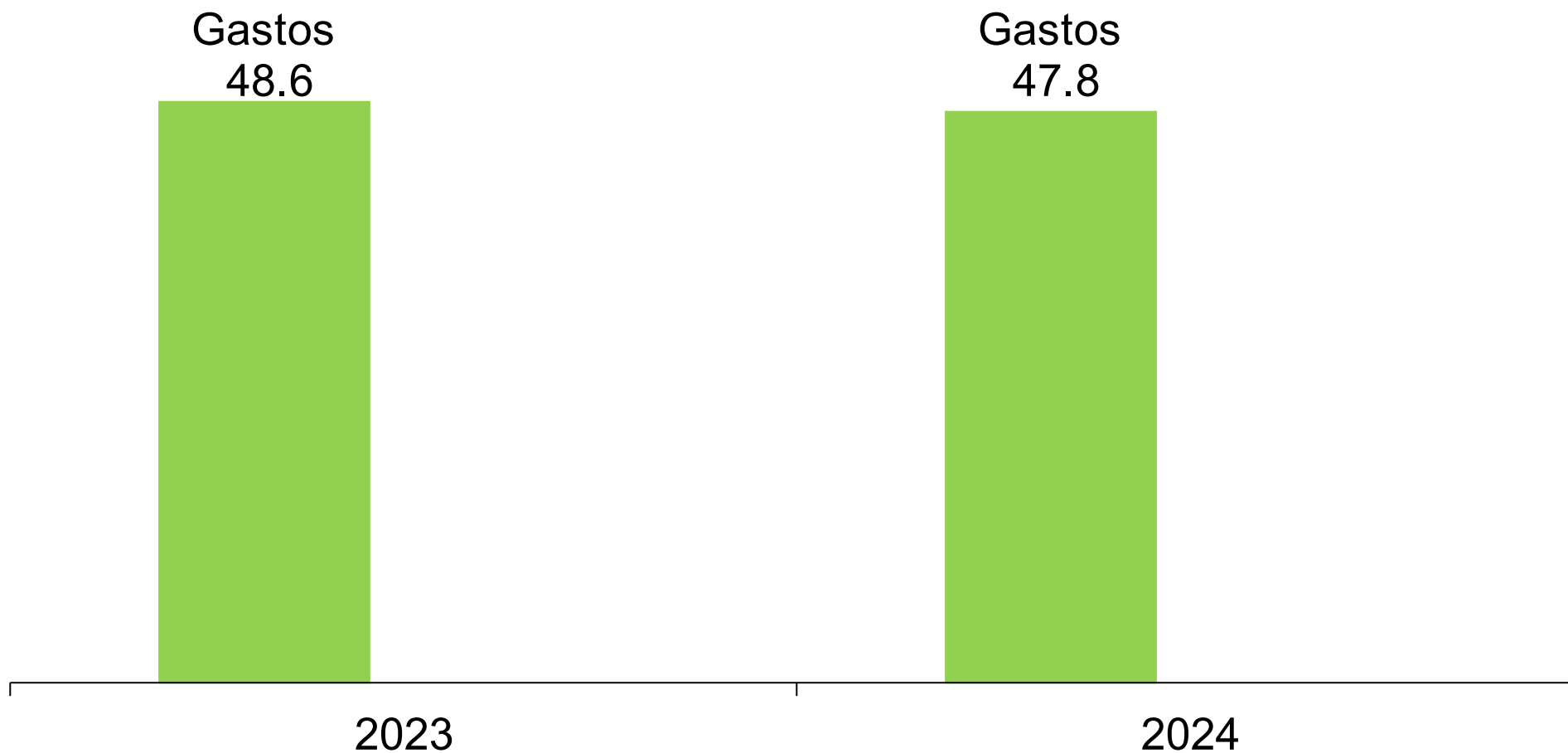


udla.

Gasto cae

Finanzas del SPNF

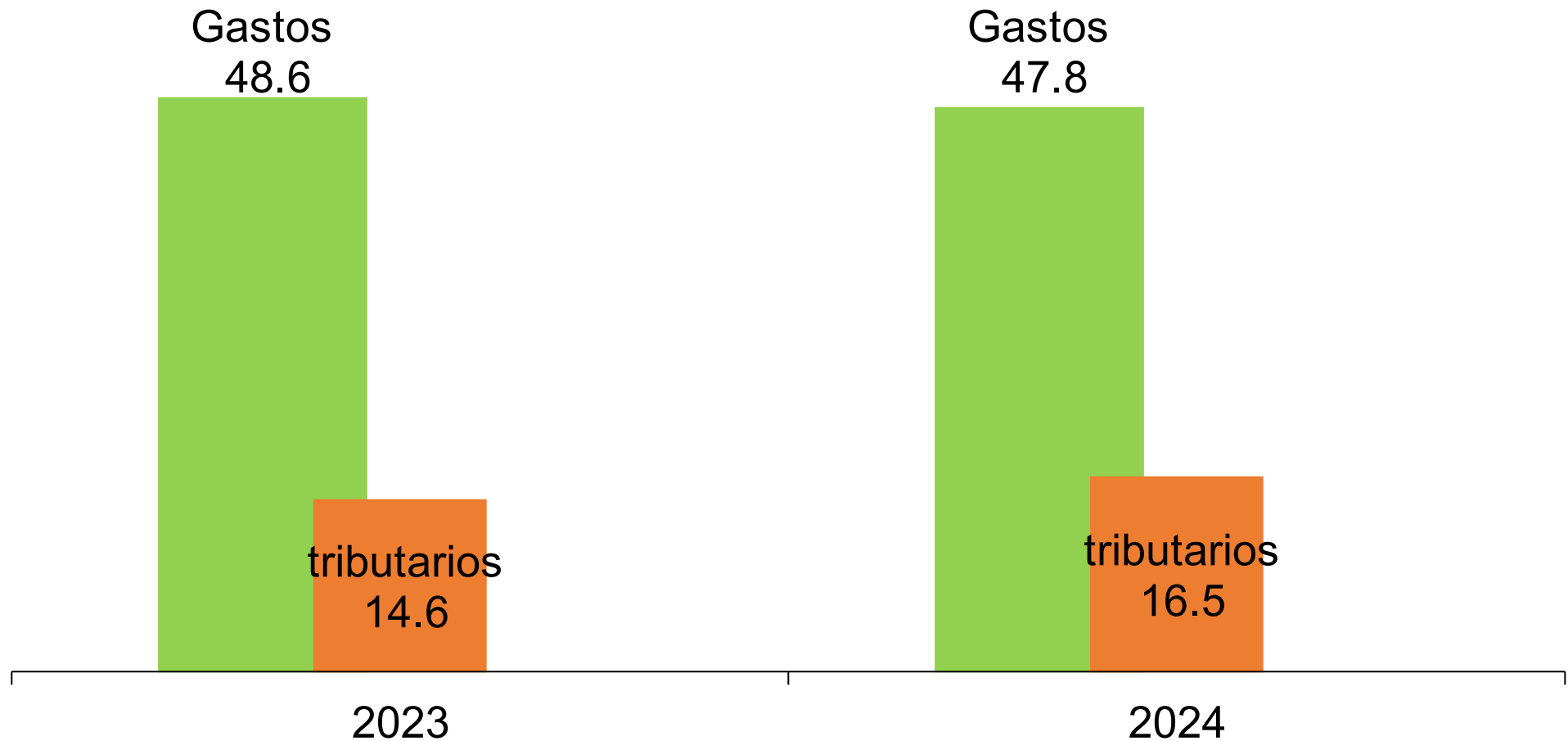
miles de millones de dólares de 2024



Gasto cae e impuestos suben

Finanzas del SPNF

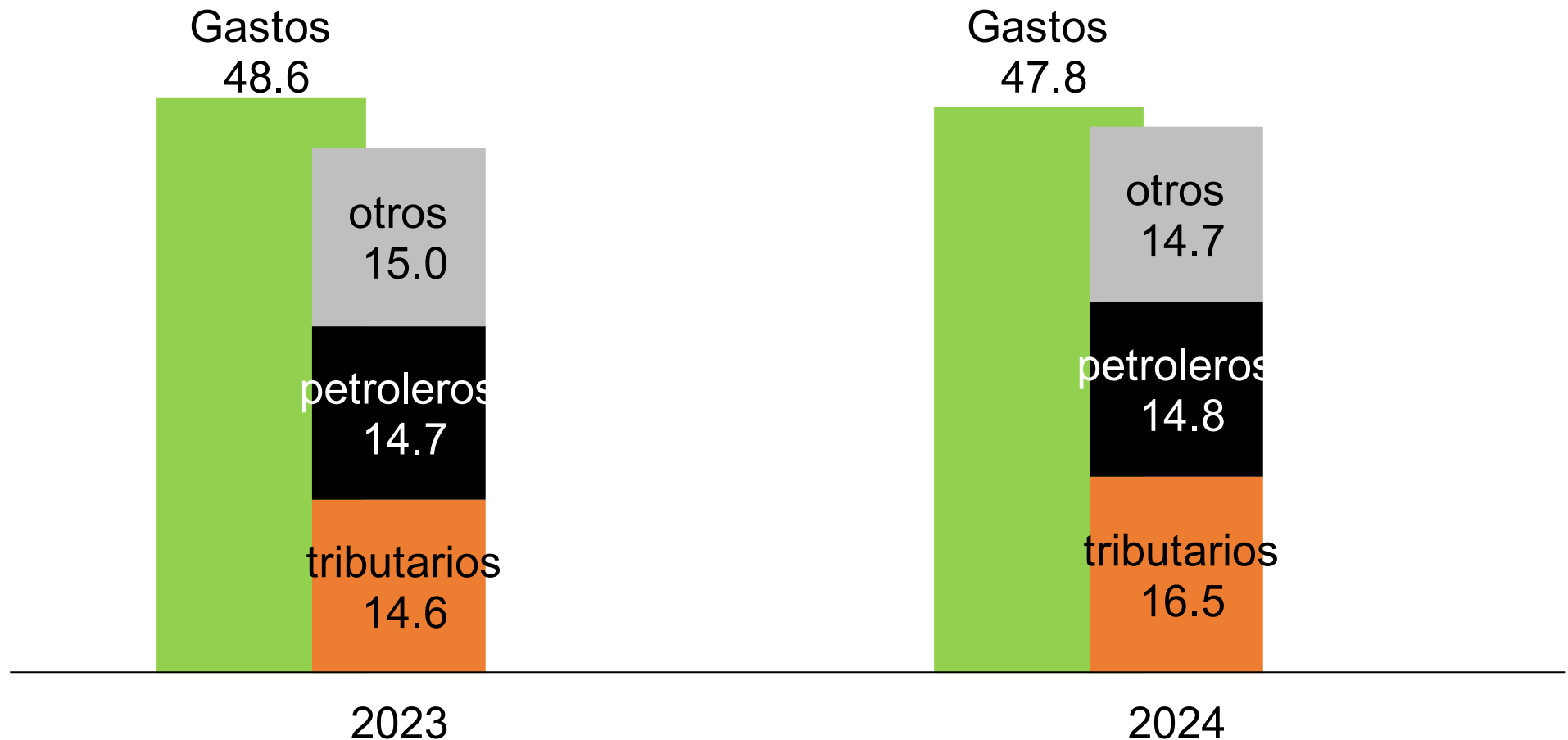
miles de millones de dólares de 2024



Buen comportamiento de otros ingresos

Finanzas del SPNF

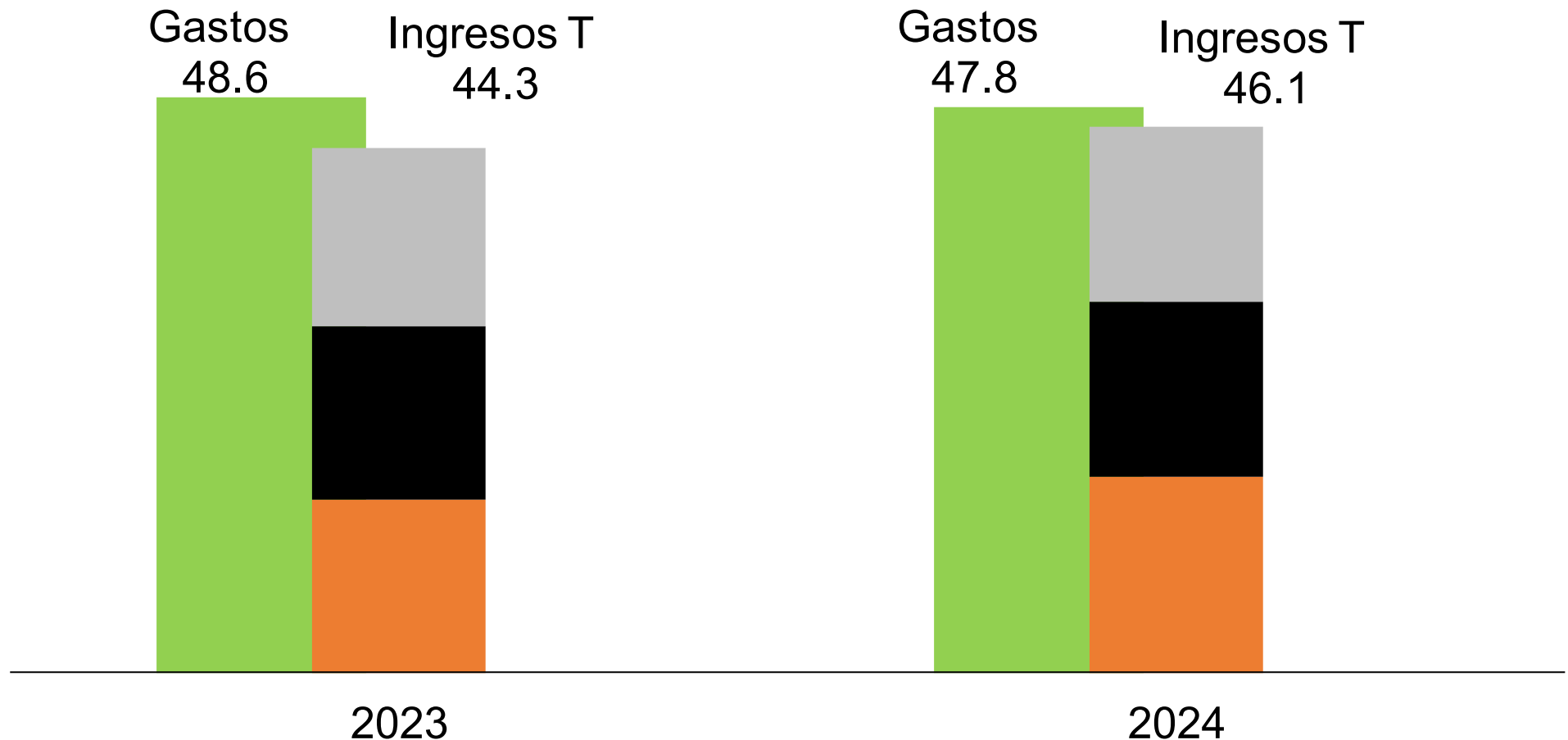
miles de millones de dólares de 2024



Déficit significativamente menor en 2024

Finanzas del SPNF

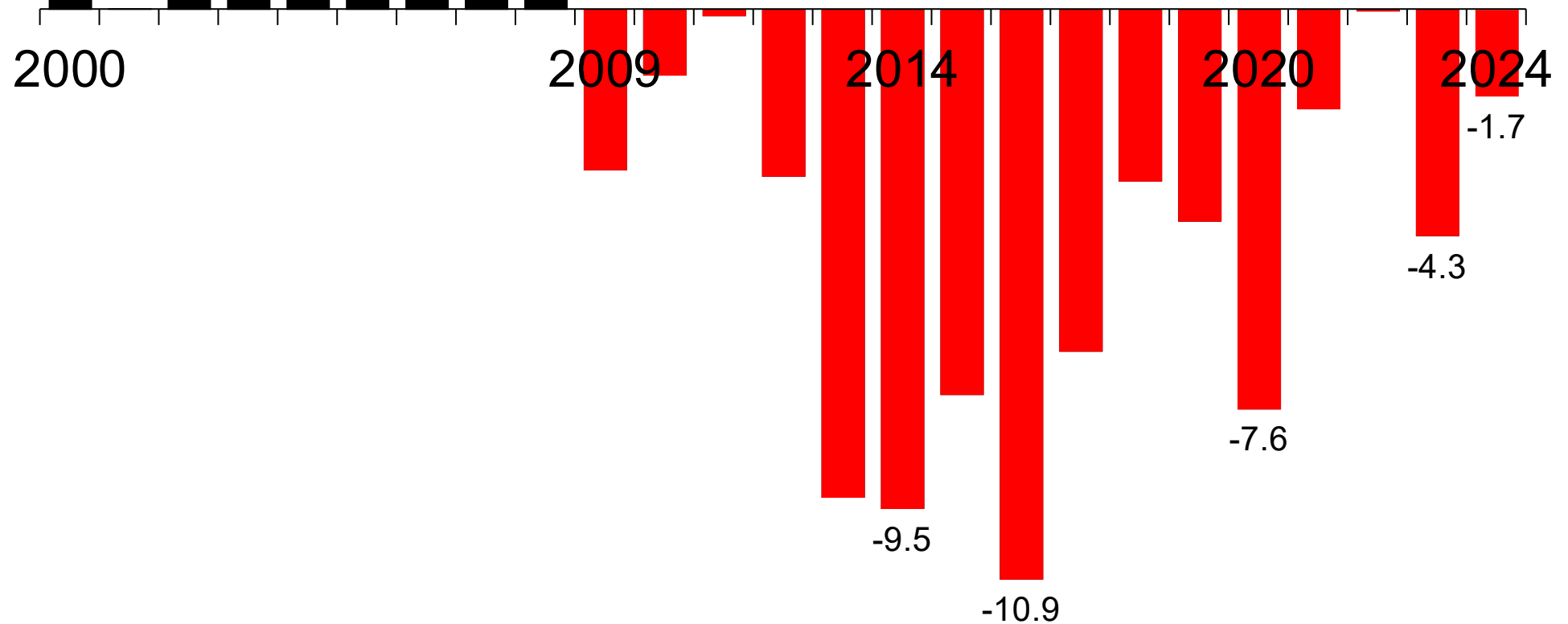
miles de millones de dólares de 2024



pero no se rompió la maldición de los últimos 16 años

Resultado del SPNF

miles de millones de dólares de 2024



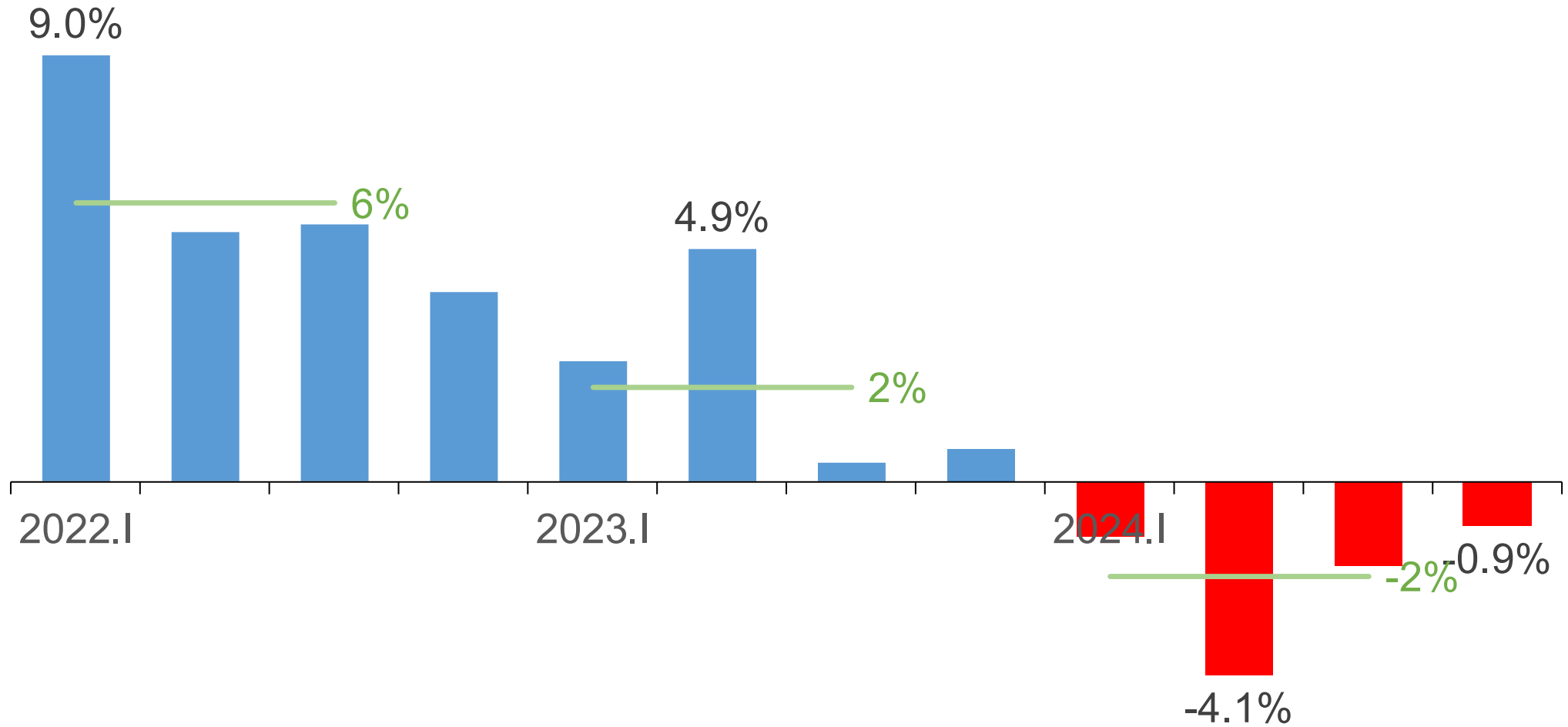
El riesgo país mejoró en 2024 (para empeorar luego de las 1ra vuelta)

Riesgo país del Ecuador
(puntos porcentuales)



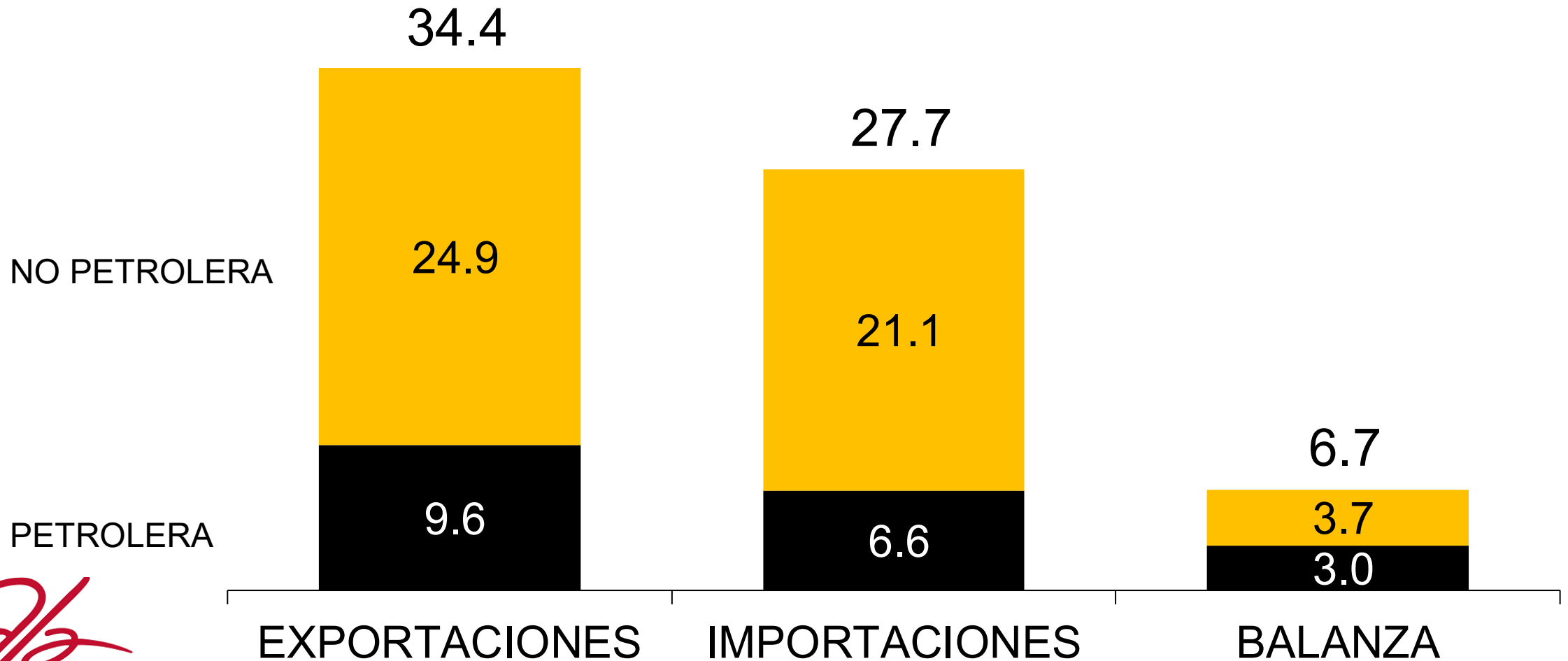
2024 cerró con una recesión

Crecimiento del PIB (anual y trimestral)



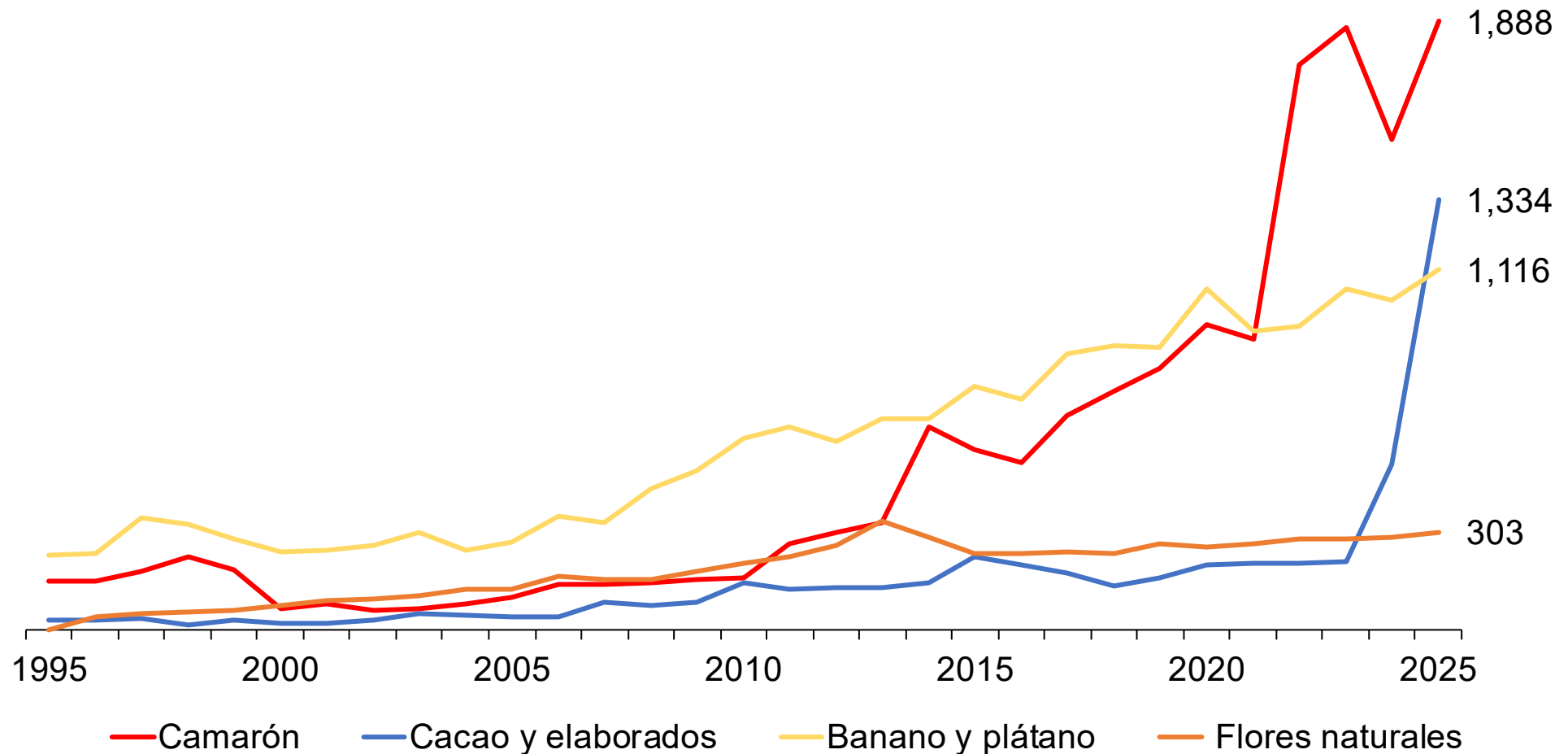
El mundo nos está sonriendo

Balanza comercial 2024
miles de millones de dólares



Varias exportaciones en niveles récord

Exportaciones en el **primer trimestre**
millones de dólares



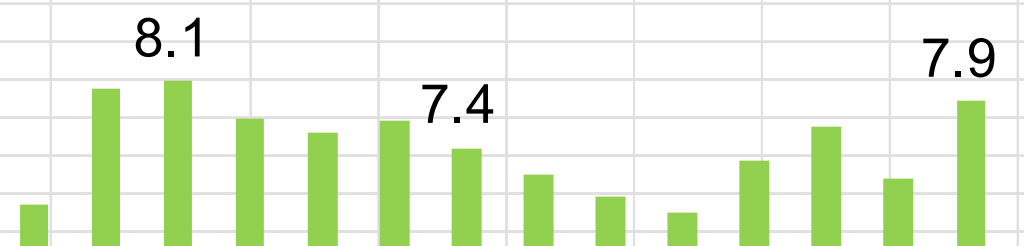
Contenido

- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
 - el desajuste de 2 meses
- Perspectivas económicas 2025

El "pecado" de febrero y marzo (y quizás también de abril)

Gasto del SPNF en febrero y marzo miles de millones de dólares de 2025

2005	67.1	575	67.5	1,959	67.4	1,587	2,315
2006	69.4	592	69.9	2,216	70.1	1,624	2,606
2007	71.2	614	71.2	2,272	71.6	1,661	2,620
2008	74.2	1,017	75.1	3,664	75.5	2,647	3,945
2009	80.4	1,138	81.0	4,260	81.3	3,122	4,322
2010	84.0	1,391	84.1	4,891	84.4	3,305	4,614
2011	86.1	1,862	87.1	6,559	87.5	4,677	6,027
2012	91.2	2,555	92.0	8,126	92.4	5,572	6,785
2013	94.0	2,552	95.3	9,242	95.4	6,790	8,008
2014	97.8	2,860	98.1	9,921	98.2	7,061	8,086
2015	101.1	2,347	101.5	9,291	101.8	6,944	7,677
2016	104.3	2,461	104.4	9,759	104.5	6,992	7,534
2017	105.0	2,384	105.0	9,546	105.1	7,162	7,669
2018	105.1	2,471	105.2	9,377	105.3	6,906	7,378
2019	105.7	2,903	105.4	9,548	105.2	6,644	7,103
2020	105.4	3,006	105.4	9,428	105.4	6,422	6,855
2021	104.2	2,462	104.2	8,670	104.3	6,209	6,700
2022	106.6	2,765	106.9	9,658	107.0	6,893	7,246
2023	110.1	3,325	110.1	10,766	110.1	7,440	7,601
2024	110.9	3,300	111.0	10,270	111.1	6,970	7,056
2025	112.3	3,581	112.4	11,451	112.5	7,869	7,869



Del pecado al arrepentimiento

- Afortunadamente, después del "pecado" vino el arrepentimiento
 - quizás el FMI y el Banco Mundial abonaron a ese "sentimiento de culpa"
- Pero el deseo de enmienda llegó el lunes pasado con los anuncios de nuevas medidas
 - que serán las primeras de muchas
 - y que deben ser tomadas como buenas noticias
 - porque eso significa que también pueden haber reformas tan necesarias como laboral, eléctrica, bursátil, financiera, petrolera, minera, seguridad social, sobrerregulación, etc.



Del pecado al arrepentimiento

- Ya el 28 de mayo llegó un préstamo pueste de la CAF por \$416 millones
 - que se pagará con los \$500 millones del FMI que deberían llegar la próxima semana
 - según anunció el FMI ayer por la tarde
- Una excelente noticia que refleja que:
 - el FMI considera que lo de febrero y marzo fue algo "temporal"
 - algo que los mercados internacionales siempre creyeron

El riesgo país mejora sensiblemente después de la 2da vuelta (y los anuncios...)

Riesgo país del Ecuador
(puntos porcentuales)



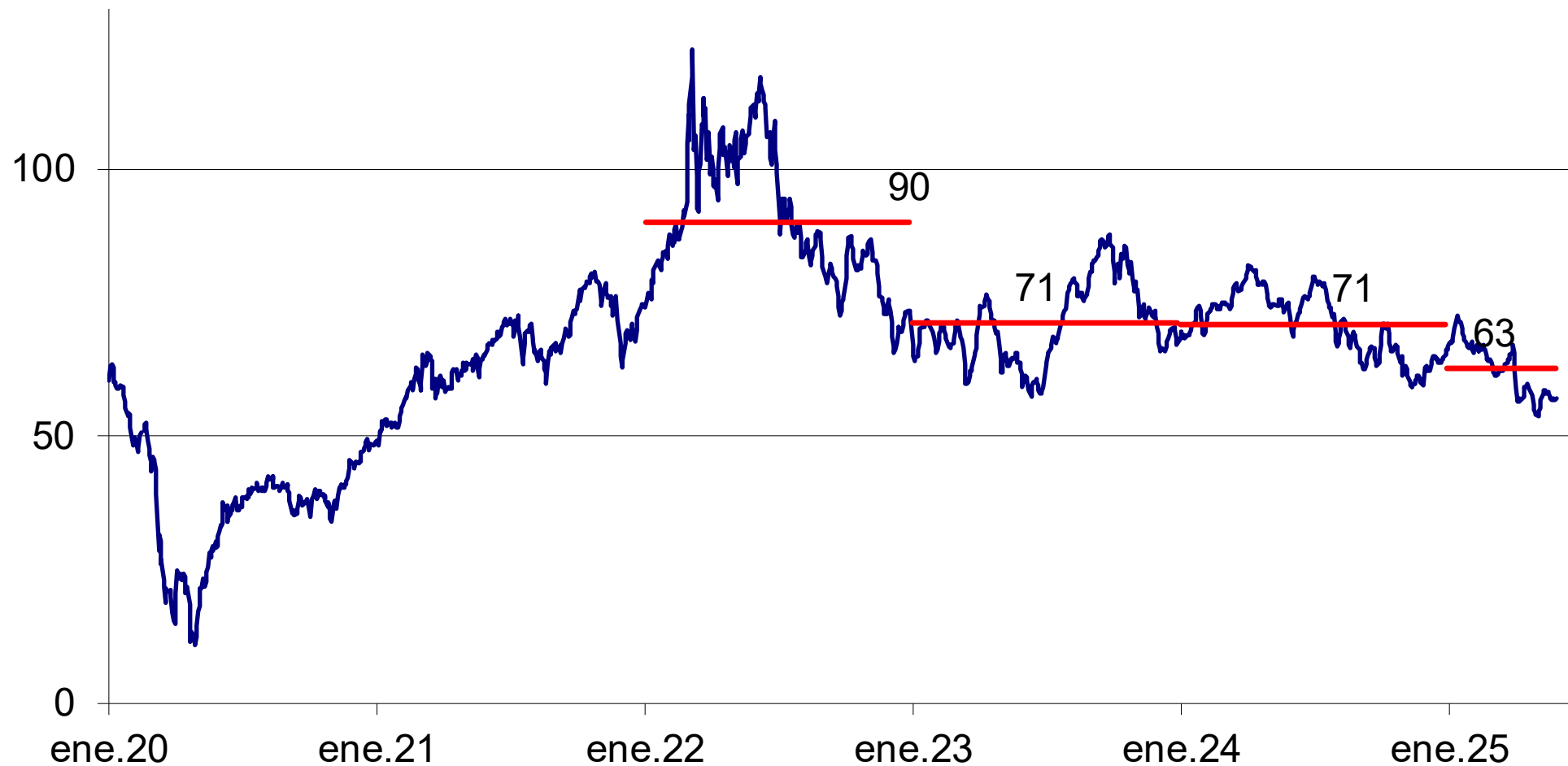
Contenido

- Las perspectivas políticas
- La economía y el ajuste fiscal
- Perspectivas económicas 2025

Precio del petróleo

Precio Crudo Oriente

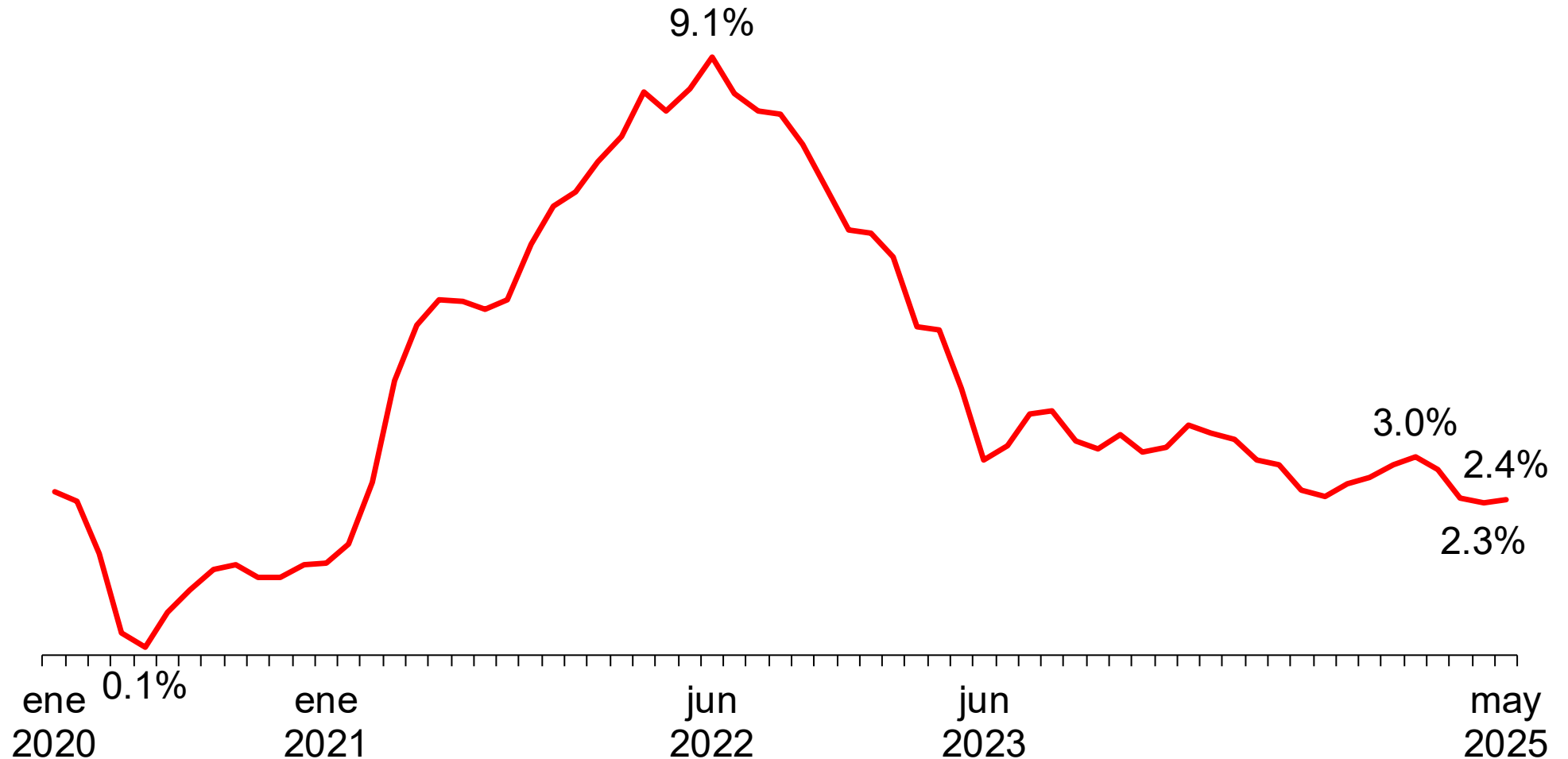
2020-2025



Inflación USA se niega a caer

Inflación anual

enero 2020 - abril 2025



ud/a.

Tasas de interés USA bajan más lento

Tasa de "fondos federales" de la Reserva Federal

enero 2007 - febrero 2025

