

El manejo de las finanzas públicas aún no exhibe correcciones. La expansión del déficit fiscal traerá más endeudamiento público y restricciones al comercio.

Síntesis

Las cifras de Ejecución Presupuestaria al mes de septiembre del presente año muestran que el desbalance en las cuentas públicas continúa en aumento. Para este año, el Gobierno prevé que el gasto supere los \$37.000 millones, lo que implicaría un déficit fiscal de más de \$6.600 millones. Además, para cumplir con esta meta requeriría financiamiento público por sobre los \$13.700 millones. Es así que el manejo de las finanzas públicas no exhibe correcciones de fondo, lo que traería como consecuencia el crecimiento del endeudamiento público, más impuestos y mayores y/o nuevas restricciones al comercio.

Análisis

- **Finanzas prevé gastar hasta 8% más que en el 2016.** Esta información se desprende del *presupuesto codificado*, es decir, el que posee la proforma ajustada a la fecha de corte. Según el reporte de Ejecución Presupuestaria al tercer trimestre del año, el Gobierno planea que el gasto anual supere los \$37.018 millones. De concretarse, implicaría un crecimiento de hasta 8% en relación al 2016.
- **Déficit fiscal superaría los \$6.600 millones.** El crecimiento del gasto público en menor proporción que los ingresos provocan que el déficit fiscal sea cada vez más grande. Como consecuencia, se prevé que este año el hueco fiscal sea de \$6.644 millones. Hasta la fecha, el Presupuesto del Estado presenta un desbalance de \$2.611 millones.
- **El Gobierno necesitará más de \$13.700 millones para completar gastos y pagar deudas.** Como consecuencia de la expansión del gasto por encima de los ingresos y de los compromisos de pago a causa del endeudamiento, este año el Ecuador necesitaría financiamiento adicional por \$13.755 millones para lograr cumplir con el presupuesto esperado. Este monto representa el 37% del total del Presupuesto del Estado codificado del año 2017.
- **Leve recuperación en ingresos tributarios no alcanzará para cumplir meta de recaudación.** Durante los tres primeros trimestres del año los ingresos tributarios dentro del Presupuesto tuvieron un incremento de 1,2% en relación al mismo periodo del 2016. A pesar de ello, difícilmente se alcanzarán los \$14.760 millones que espera el Ministerio de Finanzas para este año ya que la recaudación apenas sobrepasaría los \$14.000 millones en el evento de que se mantenga sin cambio el sistema impositivo actual.



- **Gasto de inversión será superior que últimos dos años.** El gasto de inversión, aquel destinado sobre todo a la obra pública, superará este año a los dos previos al alcanzar los \$4.815 millones. Esto significaría 14% más que 2015 y hasta 20% más que 2016. Esto se debe principalmente a que aún no existe incentivos que promuevan el cambio de la inversión hacia el sector privado. Además, un incremento de esta magnitud reduce las posibilidades de un ajuste efectivo para el siguiente año. Lo anterior, debido a que sin inversión privada que sustituya la reducción de la pública se afectaría el desempeño de la economía, que se ha acostumbrado a un elevado gasto público.
- **La expansión continua del déficit aumenta las deudas del Estado.** El Ecuador ha experimentado una expansión continua y acelerada del déficit fiscal desde el 2009. En ese año el déficit fue de \$2.773 millones y en el 2017 sobrepasaría los \$6.600 millones. En el mismo periodo la deuda pública agregada aumentó \$28.000 millones, lo que equivale a una expansión del 270% en solo 7 años. Para este año el Gobierno prevé contratar nuevas deudas por casi \$14.000 millones.
- **El desequilibrio fiscal aumentará la restricción comercial.** El aumento desmesurado del gasto público aumenta el volumen de dinero en la economía. A su vez, se genera un incremento de las importaciones para satisfacer la demanda de los consumidores aumentando la salida de divisas del país. Como consecuencia, y ante la negativa del Gobierno de controlar el gasto público para que el comercio exterior se ajuste naturalmente, las autoridades estarán tentadas a incrementar las restricciones comerciales para detener la salida de divisas. El libre comercio necesita prudencia fiscal.
- **La imprudencia fiscal disminuye la competitividad.** De acuerdo a los resultados del Índice de Competitividad 2017 publicado por el Foro Económico Mundial, Ecuador cae en competitividad afectado por un desplome en los asuntos fiscales dentro del pilar de Entorno Macroeconómico. Entre 2009 y 2017 perdió 47 posiciones al pasar del puesto 44 al 91 en el ranking que evalúa 138 países.

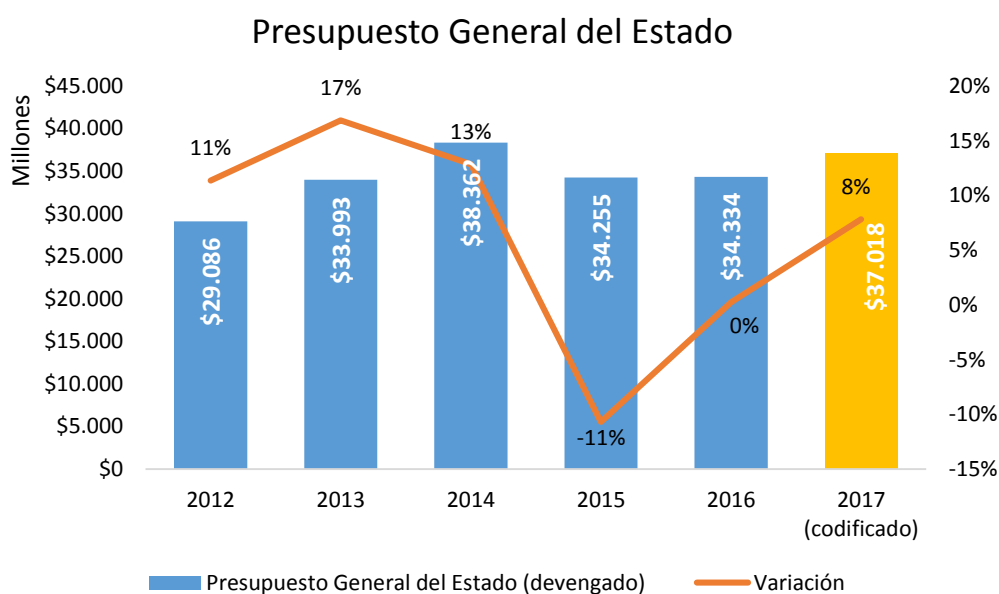
Anexo de tablas y gráficos

Tabla 1. Agregados fiscales del Ecuador 2017

Millones de dólares	
Presupuesto General del Estado 2017 (codificado)	\$37.018
Déficit fiscal 2017	\$6.644
Financiamiento requerido 2017	\$13.755

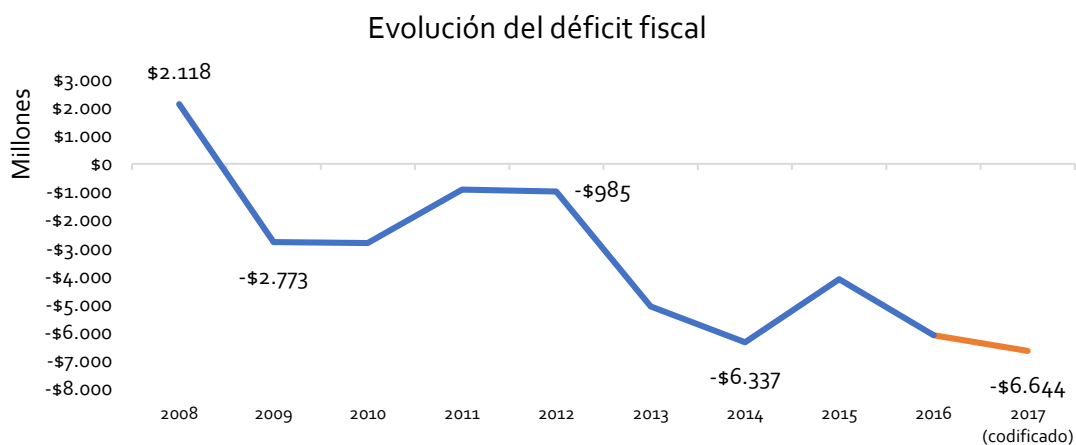
Fuente: Ministerio de Finanzas, Ejecución Presupuestaria (sept 2017)

Gráfico 1. Evolución del Presupuesto General del Estado (devengado)



Fuente: Ministerio de Finanzas, Ejecución Presupuestaria

Gráfico 2. Evolución del Déficit fiscal



Fuente: Ministerio de Finanzas, Ejecución Presupuestaria. Septiembre 2017.