



CUENTAS A MAYO. IESS, INUNDADO DE BONOS DEL ESTADO. FONDO DE PENSIONES EN INANICIÓN. Eco. JAIME CARRERA.

El cuadro 1 presenta la ejecución del presupuesto entre enero-mayo de 2026. En relación con enero-mayo de 2025, los ingresos tributarios aumentan 6,5 % o \$474 millones. Los ingresos totales crecen 22,2 % o \$2.092 millones. Los recaudos por impuesto a la renta crecieron \$404 millones, al reflejar el aumento de porcentajes en las retenciones en la fuente y el pago con el uso del 60 % de las Notas de Crédito. Los ingresos petroleros crecieron 211 % u \$841 millones. Los mismos reflejan la eliminación del subsidio al diesel y el incremento de los precios del petróleo. Los ingresos no tributarios aumentaron \$690 millones, en los que se incluyen \$379 millones de utilidades del Banco Central y \$299 millones de utilidades de la CFN. También ingresaron \$121 millones por la Tasa de Seguridad derivada del aumento de aranceles en el comercio con Colombia. Por excedentes de empresas públicas se recibieron \$229 millones.

El gasto entre enero-mayo 2025-2026 aumenta 4,2 %. El gasto entre enero-mayo de 2026 se limita principalmente al pago de sueldos, transferencias al IESS y GADs, bonos de los pobres, intereses de la deuda y bienes y servicios. El gasto de inversión fue de solo \$298 millones (cuadro 1). En el gasto se incluyen \$292 no registrados en las transferencias a los GADs.

El pago de intereses de \$1.968 millones es siete veces lo destinado a la inversión, duplica el gasto en salud, supera el gasto en educación y por el 40 % de pensiones, y es tres veces lo destinado al bono de los pobres. Entre enero-mayo de 2026 las cuentas reflejan un superávit de \$108 millones, debido al incremento de los ingresos citados en el primer párrafo.

En el cuadro 2 se muestran las necesidades y fuentes de financiamiento entre enero-mayo de 2026. Las cuentas por pagar entre enero-mayo fueron de \$1.381 millones, que sumadas a las de años anteriores hasta 2025, \$1.966 millones (dato a marzo), elevaron las cuentas por pagar totales del presupuesto a \$3.347 millones (cuadro 2).

En el pago de amortizaciones externas se incluyen \$3.000 millones de los Bonos Basura recomprados: \$2.481,6 millones de los bonos 2030 y \$575 millones de los bonos 2035.

Los créditos externos fueron de \$5.984 millones. En los mismos se incluye la emisión de “Bonos Basura” por \$5.000 millones, \$500 millones de préstamos de Goldman Sachs y Banco Santander. Este valor se entregó a la CFN para conformar un Fideicomiso relacionado con el programa de vivienda MITI-MITI. También ingresaron \$394 millones de un desembolso del FMI.

Se emitieron \$4.034 millones de bonos de deuda interna para pagar \$3.317 millones de amortizaciones internas, en gran medida roll over. El crédito interno neto fue de \$717 millones (desembolsos-amortizaciones). Hasta marzo de 2026 se realizó una importante emisión de Notas del Tesoro por \$1.328 millones.

En abril se cancelaron \$500 millones a la CFN por una Operación de Reporto efectuada en octubre de 2025, producto de una triangulación al menos poco ética: el Banco del Pacífico prestó \$500 millones a la CFN y esta entidad concedió un préstamo al Ministerio de Finanzas por tal valor, mediante la citada Operación de Reporto.

IESS, INUNDADO DE BONOS DEL ESTADO.

Como se observa en el cuadro 3, a marzo de 2026 los Bonos del Estado en poder del IESS alcanzaron los \$14.241 millones, lo cual representa el 59 % del total de la deuda interna. Entre diciembre 2023-marzo 2026, el aumento de tales bonos en manos del IESS fue de \$4.434 millones. Solo entre enero-marzo de 2026 el aumento fue de \$498 millones. Al agregar la deuda del Estado con el IESS por pensiones y otros rubros, unos \$27.000 millones aún no certificados, la deuda total con el IESS asciende a \$41.241 millones.

El Gobierno ha entregado al IESS Bonos de deuda interna, en gran medida, como pago del 40 % de las transferencias que, a través del presupuesto, se deben realizar para cubrir las pensiones de los jubilados, y también para cancelar parte de las deudas anteriores con el IESS.

El Gobierno paga al IESS con bonos porque no dispone de los dólares para hacerlo. El IESS está obligado a recibir tales bonos como parte de pago de las obligaciones del Estado, pues, no dispone de dólares para invertir en Bonos del Estado.

El aumento de la deuda interna con el IESS trae consigo el incremento del pago de intereses en el presupuesto. En 2025 el Ministerio de Finanzas pagó al IESS unos \$950 millones por intereses de los Bonos del Estado, lo cual resta recursos para los sectores sociales. Entre enero-marzo de 2026 el pago de intereses al IESS por los Bonos fue de \$224 millones.

La Ley prohíbe emitir deuda para financiar gastos corrientes, sin embargo, para cancelar el 40 % de las pensiones, en ocasiones, se paga tal obligación en efectivo, pero inmediatamente el IESS adquiere Bonos del Estado. Artificio reñido con la Ley. Como existe poca transparencia, se desconoce con claridad cuanto realmente el Estado paga en efectivo sus obligaciones con el IESS, cuanto se paga con Bonos del Estado, y cuanto el IESS compra Bonos del Estado con sus disponibilidades de caja.

LOS FONDOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL, INTERROGANTES SOBRE SU MANEJO.

Según los balances financieros del BIESS, a diciembre de 2025 existían 12 Fondos con un total de \$33.575 millones (cuadro 4). Con activos distribuidos entre los depósitos en el Banco Central, Bonos del Estado, Inversiones Privativas (préstamos quirografarios e hipotecarios), Cuentas por Cobrar y otros valores. Los rendimientos de estos Fondos, esto es, intereses de los bonos del Estado, inversiones privativas y otras inversiones, sumaron \$2.708 millones.

El Fondo de Cesantía contaba con el mayor monto de activos, \$15.000 millones. El Fondo de Salud apenas mantenía \$351 millones y el Fondo de Pensiones o Invalidez, Vejez y Muere (IVM) contaba con \$7.880 millones. En el conjunto de Fondos, los depósitos en el Banco Central apenas alcanzaron los \$429 millones.

FONDO DE PENSIONES (IVM) EN INANICIÓN.

Como se observa en el cuadro 5, a diciembre de 2025 el Fondo de Pensiones alcanzó los \$7.880 millones. Los fondos disponibles eran de solo \$144 millones, los Bonos del Estado \$2.120 millones, las Inversiones Privativas (préstamos quirografarios e hipotecarios) \$3.811 millones, y las Cuentas por Cobrar (rubro poco claro) \$1.805 millones. En Chile, con una población similar a Ecuador, según la Superintendencia de Pensiones, a abril de 2026 los Fondos de Pensiones alcanzaron los \$251.153 millones millones de dólares.

Según el Presupuesto del IESS de 2026, los ingresos a la seguridad social para el Fondo de Pensiones serán de \$3.438 millones y los gastos para pagar las pensiones alcanzarán los \$7.415 millones. Esto es, faltan \$3,977 millones. Al pretender cubrir este faltante con el fondo actual de pensiones, el mismo se agotaría en dos años, además, no puede utilizarse porque está invertido en Bonos y préstamos. Al margen de lo presupuestado, no existe información de los reales ingresos del Fondo de Pensiones y lo realmente gastado cada año en tal Fondo.

FONDO DE PENSIONES NO SE REDUCE. PARA PAGAR LAS PENSIONES SE UTILIZAN OTROS FONDOS Y SUS RENDIMIENTOS.

Como se observa en el cuadro 6, cada año aumenta la brecha entre las contribuciones que recibe el IESS por aportes personales y patronales, y las prestaciones totales que brindan los 12 fondos, principalmente las de pensiones y salud.

En 2025 la brecha o saldo negativo fue de \$2.451 millones. La misma se cubrió con los rendimientos o intereses recibidos por todos los fondos, que en 2025 alcanzaron los \$2.708 millones (cuadro 4). Esto es, a pesar de las transferencias del presupuesto por el 40 % de las pensiones, el faltante para cubrir el pago de las mismas se cubrió con los rendimientos de todos los fondos.

Lo expuesto explica una de las razones del aumento del Fondo de Pensiones en 2025 a \$7.880 millones. Lo cual, a su vez, contradice la creencia generalizada de que para cubrir el pago de las pensiones es necesario la desinversión del Fondo de Pensiones. Pues, para que esto ocurra el Estado debería cancelar los Bonos del Estado en poder del Fondo de Pensiones y también debería liquidarse parte de las tenencias en préstamos hipotecarios y quirografarios, lo cual luce poco realista.

USO OPACO DE LOS FONDOS DEL IESS Y SUS RENDIMIENTOS, PROFUNDIZAN LA SOBREVIVENCIA PRECARIA DEL FONDO DE PENSIONES.

No existe transparencia en el manejo de tales fondos, en el traslado de Bonos del Estado de un fondo a otro, en las relaciones financieras entre el BIESS y el IESS, y en el registro de las operaciones de tales entidades en las cifras del Sector Público no Financiero (SPNF).

Movimientos financieros al interior del IESS y BIESS son absolutamente opacos. Obligatoriamente deben ser transparentados y juzgados. No existe claridad de cuanto en efectivo puede el Estado cancelar al IESS por el 40 % de las pensiones. En 2025 el gasto total del presupuesto por este rubro y otros, fue de \$3.221 millones y el pago registrado por el Ministerio de Finanzas fue de \$2.412 millones, esto es, el saldo por pagar fue de \$809 millones que se agregan a las cuentas por pagar de años anteriores. No está claro cuanto de los pagos efectuados fue en Bonos y cuanto en efectivo.

La utilización de otros fondos y sus rendimientos, para cada año cubrir el faltante para el pago de pensiones de los jubilados, a medida que pasa el tiempo, solo profundiza la precariedad del Fondo de Pensiones y dilata de forma poco responsable las reformas que garanticen en el largo plazo la sostenibilidad del mismo.

URGEN REFORMAS ANTES QUE LA BOMBA EXPLOTE.

Como se aprecia en lo descrito, el pago de las pensiones de los jubilados está sujeto a permanentes tensiones de falta de liquidez y un galimatías en el uso de otros fondos, atrasos en los pagos por el Ministerio de Finanzas, entrega de Bonos de deuda interna y un laberinto de relaciones entre el Ministerio de Finanzas, IESS y BIESS. Relaciones poco sanas que solo ocultan la realidad y dilatan las decisiones para enfrentar la precariedad del Fondo de Pensiones y su incapacidad para en el futuro cubrir el pago de las pensiones a los jubilados.

Si el Estado continúa entregando Bonos del Estado al IESS y acumulando cuentas por pagar, cuando explote la bomba de las carencias del Fondo de Pensiones, serán trágicas las consecuencias. Además, el pago de intereses de los Bonos y el incremento anual del pago del 40 % de pensiones por parte del Estado, aumentan progresivamente el déficit público, tornando insostenibles las cuentas del Estado y de la seguridad social.

Para que el Fondo de Pensiones cuente de modo sostenido con los dólares para pagar las pensiones, se requiere que reformas al IESS le procuren más ingresos efectivos, y reformas para que las cuentas públicas sean sostenibles a fin de permitir que las transferencias por el 40 % de las pensiones del presupuesto del Estado al IESS se realicen en efectivo y no en Bonos de deuda interna.

La sostenibilidad del Fondo de Pensiones, además de reformas fiscales y del nuevos ingresos al IESS, exige el impulso del crecimiento de la economía para generar fuentes de empleo, reducir la informalidad, aumentar el número de cotizantes al IESS y mucho otros aspectos que devienen de una gestión integral y estadista del Estado.

Cuadro 1						
EJECUCIÓN PRESUPUESTO 2026. (GASTO CORRIENTE REAL). \$MILLONES.						
	ENE.-MAY.25	ENE.-MAY.26	VARIACIÓN	BASE CAJA	CTAS. A PAGAR	CODIFICAD
TOTAL INGRESOS	9.415	11.507	2.092	11.507		30.809
TRIBUTARIOS	7.289	7.763	474	7.763		17.558
PETROLEROS	398	1.239	841	1.239		2.712
NO TRIBUTARIOS	1.245	1.935	690	1.935		3.245
VENTA ACTIVOS NO FINANCIEROS	5	13	8	13		16
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	50	67	17	67		5.689
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	389	441	52	441		1.513
OTROS INGRESOS	39	49	10	49		76
TOTAL GASTOS	10.944	11.399	455	10.018	1.381	36.341
GASTO CORRIENTE	9.233	9.392	159	8.875	517	24.516
SUELDOS	3.953	3.888	-65	3.880	8	10.109
EGRESOS PERSONAL PARA INVERSIÓN	57	57	0	56	1	170
BIENES Y SERVICIOS	724	685	-39	560	125	2.402
BIENES Y SERVICIOS PARA INVERSIÓN	41	38	-3	35	3	392
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2.605	2.687	82	2.325	362	6.782
IESS (40 % PENSIONES)	1.242	1.337	95	1.007	330	2.922
ISSFA	180	183	3	183	0	456
ISSPOL	110	113	3	113	0	311
BONO DESARROLLO HUMANO	544	560	16	560	0	1.372
SUBSIDIO CONSUMO INTERNO DERIVADOS PETRÓLEO	8	93	85	93	0	101
GADS (COMPETENCIAS)	59	42	-17	42	0	137
BECAS	27	7	-20	7	0	95
OTRAS	435	352	-83	320	32	1.388
INTERES DEUDA PÚBLICA	1.780	1.968	188	1.968	0	4.470
INTERNOS	654	830	176	830	0	1.871
EXTERNOS	1.126	1.138	12	1.138	0	2.599
OTROS CORRIENTES	73	69	-4	51	18	191
GASTO DE CAPITAL E INVERSIÓN	1.711	2.007	296	1.143	864	11.825
GADS (MUNICIPIOS, PREFECTURAS, JUN. PARRO.	1.399	1.574	175	970	604	3.777
PROGRAMA INVERSIONES (PAI)	221	298	77	38	260	7.038
BENEFICIO JUBILACIÓN (EDUCACIÓN, SALUD)	71	78	7	78	0	242
OTRAS TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	20	57	37	57	0	768
DÉFICIT/SUPERÁVIT GLOBAL	-1.529	108	1.637	1.489		-5.532
DÉFICIT/SUPERÁVIT PRIMARIO	251	2.076				-1.062
AMORTIZACIONES DEUDA INTERNA Y EXTERNA	2.521	7.725	5.204			8.351
TOTAL SERVICIO DEUDA INTERNA Y EXTERNA	4.301	9.693	5.392			12.821
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. OPF.						
Elaboración: Eco. Jaime Carrera C.						

Cuadro 2	
FINANCIAMIENTO PRESUPUESTO DEL ESTADO 2026. \$MILLONES.	
	ENERO-MAYO.
A. NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO	16.657
1. Déficit/Superávit	-108
2. Amortizaciones Internas	3.317
3. Amortizaciones Externas	4.408
RECOMPRA BONOS BASURA	3.000
4. CETES (1)	2.294
5. Obligaciones no Pagadas y Registradas en los Presupuestos Clausurados (hasta 2025) (2)	3.761
6. PASIVOS DERIVADOS DE CONVENIOS DE LIQUIDEZ (3)	1.967
7. NOTAS DEL TESORO (4)	435
8. INVERSIONES FINANCIERAS	583
FIDEICOMISO CFN \$500 MILL. PROGRAMA MITI MITI PRÉSTAMOS GOLDMAN Y SANTAN.	500
B. FUENTES DE FINANCIAMIENTO	18.191
1. DESEMBOLSOS EXTERNOS	5.984
DE ORGANISMOS MULTILATERALES	484
BANCO MUNDIAL	0
CAF	0
BID	0
FMI	394
OTROS	90
FIDA	0
FLAR	0
AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO	0
BANCOS GOLDMAN SACHS Y BANCO SANTANDER	500
EMISIÓN BONOS BASURA	5.000
2. CETES (5)	2.114
3. DESEMBOLSOS INTERNOS	4.034
4. Obligaciones no Pagadas y Registradas en los Presupuestos Clausurados (HASTA 2025) (6)	1.966
5. PASIVOS DERIVADOS DE CONVENIOS DE LIQUIDEZ (7)	1.377
6. OBLIGACIONES PENDIENTES DE PAGO ENERO-MAYO 2026	1.381
7. NOTAS DEL TESORO (8)	1.328
8. RECUPERACIÓN DE INVERSIONES	7
C. BRECHA FINANCIERA (A-B)	-1.534
(1)(5) STOCK DE CETES AL 31 DICIEMBRE 2025 Y 31 DE MARZO 2026.	
(2)(6) SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 31 DE MARZO 2026	
(3)(7) SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 31 DE MARZO 2026	
(4)(8). SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 31 DE MARZO 2026	
NOTA: HAY INCOHERENCIA EN LA INFORMACIÓN DE PRESUPUESTO, TESORERÍA Y DEUDA PÚBLICA. NO ESTÁ CLARO EL MANEJO DE OTROS PASIVOS, CUENTAS POR PAGAR, DEUDA INTERNA.	
Fuente: Ministerio de Finanzas.	
Elaboración: Eco. Jaime Carrera	

CUADRO 3					
BONOS DEL ESTADO EN PODER DEL IESS Y DEUDA INTERNA TOTAL.					
	IESS		TOTAL DEUDA		
	\$/MILLONES	INCREMENTO	INTERNA	INCREMENTO	
DIC. 2023	9.807		16.594		
NOV.2024	11.377	1.570	19.043	2.449	
DIC.2025	13.743	2.367	23.963	4.920	
MAR.26	14.241	498	24.161	198	
TOTAL		4.434		7.567	

Fuente: Ministerio de Finanzas.

CUADRO 4						
FONDOS DEL IESS. A DICIEMBRE DE 2025. \$MILLONES.						
FONDOS	BANCO CENTRAL	BONOS DEL ESTADO	INVERSIONES	CUENTAS POR	TOTAL	RENDIMIENTOS DEL
			PRIVATIVAS*	COBRAR Y OTROS		EJERCICIO
DE AHORROS MENORES	0,0	1,9		1,7	3,6	0,0
DE SEGURO SOCIAL CAMPESINO	9,1	744,7	644,1	354,9	1752,8	222,0
DE SALUD	16,7	193,8		140,4	350,9	30,5
DE SEGURO SALDOS	1,8	102,8	205,0	101,1	410,7	18,8
DE CESANTÍA	209,7	6164,1	5619,6	3006,6	15000,0	1.133,9
DE RESERVA	21,0	624,8	516,8	655,8	1818,4	172,2
DE SEGURO DE DESGRAVAMEN	0,1	7,2		1,2	8,5	0,3
DE SEGURO ADICIONAL	3,8	201,9	27,0	55,3	288,0	20,4
DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE	143,9	2120,0	3810,7	1805,2	7879,8	558,4
DE RIESGOS DE TRABAJO	6,2	1080,1	1059,6	504,0	2649,9	302,4
DE DESEMPLEO	15,8	2147,9		203,4	2367,1	221,3
DE ADMINISTRADORAS	0,8	1027,0		17,5	1045,3	28,1
TOTAL	428,9	14416,2	11882,8	6847,1	33575,0	2708,3
*PRÉSTAMOS QUIROGRAFARIOS E HIPOTECARIOS						
FUENTE: BALANCES BIESS						

CUADRO 5			
IESS. FONDO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE. (PENSIONES). \$MILLONES.			
	2024	2025	VARIACIÓN
FONDOS DISPONIBLES	237	144	-93
BONOS DEL ESTADO	1263	2120	857
INVERSIONES PRIVATIVAS*	4455	3811	-644
CUENTAS POR COBRAR	1289	1805	516
TOTAL	7244	7880	636
*PRÉSTAMOS QUIROGRAFARIOS E HIPOTECARIOS			
Fuente: Balances del BIESS			

CUADRO 6			
OPERACIONES DEL IESS. \$MILLONES.			
	CONTRIBUCIONES	PRESTACIONES	DÉFICIT
2019	5.077	5.199	-122
2020	4.462	5.617	-1.155
2021	4.627	5.888	-1.262
2022	5.128	6.123	-995
2023	5.345	7.222	-1.877
2024	5.324	7.343	-2.020
2025	5.465	7.915	-2.451
Fuente: Banco Central. Operaciones Sector Público no Financiero.			