

## Los comunicados del Banco Central buscan tapar el sol con un dedo

El último jueves el Banco Central publicó el boletín de cuentas nacionales correspondiente al cuarto trimestre de 2015. Si bien esa información permite establecer, de manera provisional, cuál fue el crecimiento de la economía a lo largo del año pasado, los resultados anuales (definitivos para 2013, semidefinitivos para 2014 y todavía provisionales para 2015) se publicarán recién a finales de julio, según detalla el Banco Central en su calendario de publicaciones. Esta diferenciación entre resultados anuales y trimestrales es pertinente porque el análisis de las cifras publicadas debería centrarse, principalmente, en el período de referencia. Es decir, el comunicado de prensa que el Banco Central publicó junto con el boletín de cuentas nacionales del cuarto trimestre debería haber analizado en detalle esos resultados, sin que eso signifique dejar de mencionar los resultados del año completo.

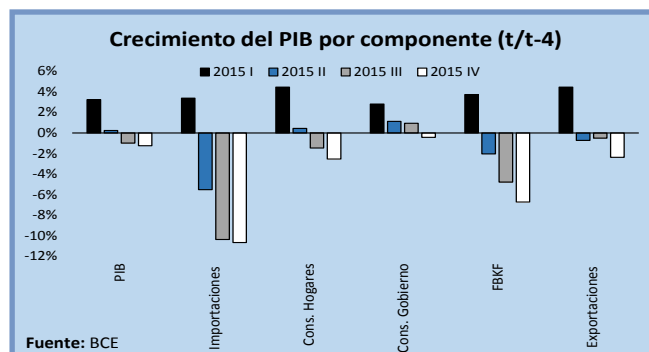
Sin embargo, en lo que ya viene siendo una costumbre por parte del Banco Central, el comunicado del jueves pasado buscó presentar la situación de la economía ecuatoriana de la manera más amable posible. Y esa manera fue limitar el análisis a los resultados del año completo. De hecho, el encabezado del boletín de prensa señala: “La economía ecuatoriana registró un resultado positivo durante el año 2015 de 0,3% en relación al año 2014”. Ya en el cuerpo del documento se resalta el crecimiento del consumo del gobierno (1,1%), las exportaciones (0,2%) y el consumo de los hogares (también 0,2%) en 2015. La caída de 2,5% en la formación bruta de capital fijo (inversión física, principalmente en construcción y en maquinaria y equipo) y de 6% en las importaciones sólo quedan reflejadas en un gráfico. De la misma manera, en el análisis a nivel

de industrias se menciona únicamente a las que mostraron el mejor desempeño y no se dice nada de las que registraron caídas.

Pero lo más llamativo es que no hay una sola mención a los resultados puntuales del cuarto trimestre, pese a que esa era precisamente la información que se estaba dando a conocer. Y lo cierto es que esos resultados muestran claramente el grave deterioro que viene sufriendo la economía ecuatoriana.

En los últimos tres meses de 2015 la economía del Ecuador se contrajo 1,2% frente al mismo período de 2014. Esa caída se explica por un mal desempeño generalizado de los distintos componentes del PIB desde el enfoque del gasto: el consumo de los hogares se redujo en 2,5%, la formación bruta de capital fijo en 6,7% y el consumo del gobierno en 0,4%. De hecho, lo que compensó en parte la contracción de la demanda interna (-3,8%) fue el desplome de 10,7% en las importaciones, que favorece contablemente a las “exportaciones netas”. En realidad, todos los componentes individuales del PIB por el enfoque del gasto registraron en el cuarto trimestre de 2015 resultados peores que en los tres trimestres previos. Lo mismo ocurrió, si se analiza el PIB por industrias, en la mayoría de las actividades económicas (entre ellas la manufactura, el comercio, el transporte y los servicios financieros).

El crecimiento de 3,2% que la economía ecuatoriana registró en el primer trimestre de 2015 (resultado que se explica, en gran parte, por una inercia



del crecimiento de los años previos) permitió que, pese a las contracciones del tercer y el cuarto trimestre, el resultado para el año completo fuera ligeramente positivo. Sin embargo, como muestran las propias cifras oficiales, la tasa de crecimiento anual oculta el pronunciado deterioro en el nivel de actividad a partir del segundo semestre. La caída de 15% en la recaudación tributaria en el primer trimestre de 2016 muestra que ese deterioro, lejos de revertirse, se ha profundizado, lo que anticipa un resultado negativo para el año completo (como el que prevén distintos organismos internacionales y también proyectamos en Cordes).

En lo referente a las proyecciones de crecimiento para este año el Banco Central también está en deuda. Al momento de redactar este análisis, las últimas proyecciones oficiales publicadas en el sitio web del Banco Central corresponden a 2015 y en el enlace correspondiente se lee este anacrónico ofrecimiento: “El BCE informa a la ciudadanía que las proyecciones 2016 - 2018 serán publicadas una vez que el Ministerio de Finanzas presente a la Asamblea Nacional la Proforma Presupuestaria 2016 y la Programación Presupuestaria 2016-2019.”