MEDIO: GRUPO ACIR-SIEMPRE 88.9
PROGRAMA: SALUD, DINERO Y AMOR
FECHA: 06/OCTUBRE/2016

Comunicación Financiera

Desequilibrios estructurales son las raíces de la volatilidad cambiaria: Alfredo Coutiño

Extracto de la entrevista con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, en el programa "Salud, Dinero y Amor", conducido por Romina Román, Claudia Villegas y Marielena Vega, en Siempre 88.9 de Grupo Acir.

MARIELENA VEGA: Seguimos en Salud, Dinero y Amor y lo prometido es deuda. El día de hoy nos acompaña en la línea telefónica el doctor Alfredo Coutiño, él es director para América Latina de Moody's Analytics. Muchas gracias doctor por acompañarnos esta noche aquí en Salud, Dinero y Amor.

ALFREDO COUTIÑO: Es un placer estar con todos ustedes.

MARIELENA VEGA: Gracias. Oiga, después del segundo debate en Estados Unidos, de Hillary y de Trump, la situación en México, mucho se ha dicho que no se puede seguir endeudando el país, ¿cómo lo ve usted doctor?

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, sí, efectivamente. Nosotros hemos remarcado de manera muy importante que lo que le está pasando a los mercados en México, a los mercados financieros, y sobre todo al mercado cambiario, efectivamente, tiene un detonador muy importante entre otros ¿verdad?, que es el ruido que genera la campaña presidencial en los Estados Unidos, lo cual básicamente ha generado todo el temblor en el mercado cambiario mexicano.

Sin embargo, este solamente es un detonador de lo que le está pasando al peso, porque si vemos realmente cuáles son los fundamentos, cuáles son las raíces de la volatilidad en el mercado cambiario mexicano, pues vamos a encontrar que hay desequilibrios estructurales muy importantes, no se diga en las finanzas públicas, que yo creo que es de las más desarregladas y a ello le sigue también el desequilibrio externo muy importante.

Y en tercer lugar, no hay que olvidar que la inflación en México viene al alza, por el dato que nos dio a conocer el INEGI hoy en la mañana, la inflación también se viene desarrollando ya de manera muy importante, de tal forma que sí, efectivamente, hay factores externos que han causado esta volatilidad en el mercado cambiario mexicano y los mercados financieros, pero hay razones, hay raíces de fondo que tiene que ver en los desequilibrios y distorsiones que ha generado la propia economía mexicana.

CLAUDIA VILLEGAS: Doctor, le saluda Claudia Villegas. Sobre el tema del Fondo Monetario Internacional, los trabajos que se desarrollaron en estos días, hay advertencias muy claras a México de que tiene que hacer algo con su deuda, de que el organismo multilateral, a pesar de que tenemos una línea de crédito flexible muy grande, está observando factores de riesgo. ¿Cuáles son los mensajes que le mandó el FMI, desde su perspectiva, al gobierno mexicano?

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, yo creo que el FMI no ha dicho nada nuevo, no ha dicho nada que no sepan los mercados, que no hayan ya empezado a levantar la voz los mercados y sobre todo algunos analistas en México.

El hecho de que se enfatice el problema fiscal en el país, el hecho de que se hayan hecho correcciones a la baja en los estimados de crecimiento del Fondo Monetario, eso todo el mundo lo sabe en México e incluso en la última nota de que haya recomendado el Fondo Monetario el crear un Consejo Fiscal Independiente, son recomendaciones que en algunos otros casos se han hecho anteriormente, pero sí, el mensaje es muy claro, mi estimada Claudia, el mensaje es que el gobierno mexicano tiene que regresar a la disciplina fiscal perdida, y esa disciplina fiscal se perdió desde hace ya varios años y particularmente en los primeros tres años del actual gobierno, en donde la variable que refleja muy fidedignamente esta pérdida de disciplina fiscal no solamente es el déficit sino la aceleración del endeudamiento público, el cual terminará este año prácticamente representando la mitad del Producto Interno Bruto del país, por lo tanto eso genera vulnerabilidades para el país y eso de alguna manera también expresa lo que le ha pasado y lo que le seguirá pasando al peso mexicano mientras esas correcciones no se introduzcan en la economía mexicana.

ROMINA ROMAN: Alfredo, me preocupa mucho esto que dices que nos salimos digamos del carril, este tema de que nos endeudamos, de que en los últimos tres años no se ha visto una disciplina fiscal como más férrea. ¿Las consecuencias son para México en términos de crecimiento económico, de generación de empleos, es algo que verdaderamente te preocupa, Alfredo? Y si esto se suma a los riesgos que tú estás viendo ante un posible triunfo de Donald Trump.

ALFREDO COUTIÑO: Sí, definitivamente. Mira, nosotros elaboramos un análisis bastante completo hacia finales del 2013 precisamente cuando el gobierno mexicano anunciaba que dejaba de lado el compromiso que se hizo el primero de diciembre de 2012 cuando se dijo que el presidente del gobierno se comprometía con un equilibrio fiscal y particularmente con un déficit cero en las finanzas públicas. Menos de un año después, en el 2013 se dijo que siempre no y que el gobierno decidía incurrir en un déficit fiscal multianual, el cual por cierto fue muy aplaudido por los mercados mexicanos, e incluso la mayoría de los analistas aplaudieron eso y desafortunadamente la política monetaria también se sincronizó con esa flexibilidad fiscal.

Todo esto lo que ha ocasionado es un aumento de la vulnerabilidad del país, de la economía mexicana, ante los choques externos y por supuesto ante los choques internos y eso ha hecho que la campaña política en los Estados Unidos, que ha sido bastante agresiva sobre todo de parte del candidato republicano, haya golpeado al peso mexicano y esté golpeando al mercado mexicano y lo va a seguir golpeando. Hay una vulnerabilidad muy importante en México que lo que ha hecho es que aumente la volatilidad y cuando aumenta la volatilidad, aumenta la incertidumbre y la incertidumbre es uno de los peores enemigos tanto para las decisiones de consumo e inversión de una sociedad. Eso, que no nos extrañe, sea el factor importante que pueda explicar no solamente la posposición, incluso cancelación de planes de inversión tanto de inversionistas nacionales como de inversionistas extranjeros en México.