

## Hay que esperar algo muy importante de parte del sector exportador, el cual está ligado a la industria de EU: Alfredo Coutiño

**Extracto de la entrevista con Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics, en el programa "Índice Económico", conducido por Marielena Vega, Darío Celis y Rogelio Varela en ADN 40.**

**DARIO CELIS:** En materia económica el arranque de este año se presenta con claroscuros, por un lado hay organismos multilaterales que hablan de crecimientos y hay otros que hablan de una retracción en la economía mexicana.

**MARIELENA VEGA:** Todo parece indicar que hay elementos que podrían ayudar a la economía mexicana, hay quien dice que no, pero para ello, nos da muchísimo gusto saludar el día de hoy a Alfredo Coutiño, él es director de Moody's Analytics. Muy buenas noches Alfredo, qué gusto saludarte.

**ALFREDO COUTIÑO:** Buenas noches a ustedes y gracias por invitarme.

**MARIELENA VEGA:** Gracias Alfredo. Oye, ¿cómo estás viendo este arranque en materia económica? ¿Hay elementos que pueden hacer pensar que la economía puede recuperarse más fácilmente?

**ALFREDO COUTIÑO:** Bueno, el arranque es débil, como hemos visto ya, la actividad económica desde finales del año pasado empezó a moderarse, yo diría desde noviembre, diciembre, sobre todo en la parte industrial y esto tiene que ver básicamente por un efecto del mercado interno, por un lado, pero también por una moderación de la economía de los Estados Unidos, que como bien sabemos, es una fuente muy importante de crecimiento para la economía mexicana a través de las exportaciones.

Diciembre y enero son datos débiles por el hecho del arreciamiento de la epidemia en el país y prácticamente en todo el mundo, lo cual obligó a una paralización parcial de algunas actividades y sobre todo restringió la movilidad de las personas y de los vehículos en el país, por lo tanto el arranque es débil, pero yo creo que hay elementos para poder decir que a lo largo del año la actividad podría retomar un rumbo positivo y eso podría llevarnos definitivamente afuera de la contracción severa que tuvimos el año pasado.

**ROGELIO VARELA:** Alfredo, comenzó el año con mayor inflación en Estados Unidos, también en México, ¿tú lo ves como algo temporal, como una burbuja o algo que habrá que tener cuidado a lo largo de 2021?

**ALFREDO COUTIÑO:** Mira, yo creo que la inflación en el país, la verdadera inflación no es 3. Yo creo que es una inflación más cercana a 4 y si revisamos de hecho los últimos 20 años de historia, vamos a ver que la inflación promedio, sobre todo la inflación que tiene que ver

con la verdadera formación de precios en la economía, a la cual le llamamos inflación estructural, es más cerca de 4 que de 3.

En ese sentido lo que estamos viendo ahorita y lo que hemos visto desde el año pasado a pesar de la gran contracción, la inflación subyacente se mantuvo entre 3.5 y 4, vas para 4, sobre todo en enero.

En ese sentido yo creo que la inflación para todo el año va a rondar el 4 por ciento, en primer lugar porque tenemos ahí un problema estructural de formación de precios, hay sectores que todavía no tienen una alta competencia muy importante, y por el otro lado, hay que recordar que la inflación mexicana es muy sensible a la volatilidad del tipo de cambio, y si bien el tipo de cambio baja un día, sube el próximo día y eso afecta la formación de precios en la economía.

En ese sentido yo creo que la inflación a lo largo del año estará más alrededor del 4 por ciento y eso por supuesto limita el espacio monetario para el Banco de México a lo largo del año.

DARIO CELIS: Alfredo, decías hace un momento que hay en los escenarios optimistas para este 2021 elementos o factores que podrían propiciar un crecimiento más rápido de lo que algunos quizá más pesimistas están viendo. ¿Cuáles serían esos factores positivos?

ALFREDO COUTIÑO: Claro, mira, definitivamente la economía mexicana tiene una alta dependencia del ciclo económico de los Estados Unidos y eso lo vemos incluso antes de que se firmara el acuerdo comercial con México y Estados Unidos en 1994, sin embargo, ese acuerdo vino a reforzar esos lazos comerciales y de inversiones con el vecino del norte.

No es una excepción que el año pasado durante la crisis y este año durante la recuperación en los Estados Unidos, el motor importante que va a jalar a la economía mexicana son las exportaciones, no hay de otra. Sabemos perfectamente bien que el mercado interno está debilitado no solamente por el lado del consumo sino más importante por el lado de la inversión y sobre todo la inversión privada. En ese sentido no hay que esperar mucho del mercado interno, pero sí hay que esperar algo muy importante de parte del sector exportador, el cual está ligado básicamente a la industria de los Estados Unidos.

Ahora, considerando que hay una nueva administración en los Estados Unidos, en donde la política fiscal y la política monetaria se mantienen altamente expansivas, eso representa un estímulo muy importante a la demanda de importaciones no solamente de consumo, sino también de bienes manufacturados de parte de los Estados Unidos hacia la economía mexicana, de tal manera que la fuente principal que va a jalar a la economía es básicamente los Estados Unidos durante el presente año.