

ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ERNESTO CORDERO ARROYO, POR JOAQUÍN LÓPEZ DÓRIGA, CONDUCTOR DEL PROGRAMA LÓPEZ DÓRIGA, DE RADIO FÓRMULA.

México, D. F., 22 de febrero de 2010.

Joaquín López Dóriga: ... qué bueno que me contesta el Secretario de Hacienda, Ernesto Cordero, para que le explique a usted de qué se trata esto. Señor Secretario, buenas tardes.

Ernesto Cordero: Hola Joaquín, buenas tardes, buenas tardes a tu auditorio.

Joaquín López Dóriga: Gracias.

A ver, no, no entiendo ¿qué es esto Secretario, de qué se trata, ante qué estamos?

Ernesto Cordero: Mira Joaquín, yo creo que lo primero es explicar por qué es importante acumular reservas internacionales Joaquín, las reservas internacionales, que son las reservas...

Joaquín López Dóriga: O sea, ¿esto es para subir, esto es para aumentar las reservas?

Ernesto Cordero: Efectivamente, se trata de incrementar la acumulación de reservas internacionales, que es el seguro que tiene la economía mexicana para absorber choques externos, cuando suceda algo en otra parte del mundo y que va a afectar de manera abrupta a la economía mexicana, lo que nos ayuda a ordenar estos impactos son las reservas internacionales; eso es lo que previene que nuestra moneda se deprecie de manera muy importante, eso es lo que previene que haya un impacto directo en la producción y en la generación de empleos, cuando hay un choque externo en la economía, Joaquín.

Joaquín López Dóriga: ...la reserva antes de pasar al mecanismo, las reservas están, vamos yo doy un referente, alguna vez te lo dije, en diciembre, 18 de diciembre de 1994, la reserva estaba por debajo de su nivel técnico, estábamos hablando de 4 mil 500 millones de dólares, ¿hoy en cuánto está?

Ernesto Cordero: Hoy estamos en 94 mil millones de dólares Joaquín, es el nivel más alto que se tiene en las reservas internacionales en la historia del país, y sin embargo no es suficiente.

Si nosotros comparamos los referentes internacionales, veremos que México tiene un nivel de reservas internacionales que no es lo que se necesitaría para una economía como México. Si comparamos el nivel de reservas con respecto al PIB, si comparamos el nivel de reservas con respecto a la oferta monetaria, con respecto a nuestras deudas en moneda extranjera en el corto plazo, veríamos que es importante que México pueda fortalecer sus reservas internacionales y tengamos un mejor amortiguador ante los choques externos, y por eso estamos proponiendo, y por eso vamos a incrementar el monto de las reservas internacionales de nuestro país.

Joaquín López Dóriga: Pero, bien, entonces yo veo que se van a subastar, ¿pero cómo se van a reunir más dólares y se van a subastar, subastar es venderlos, no?

Ernesto Cordero: Mira Joaquín, yo creo que es importante explicar cuáles son los mecanismos de acumulación de reservas. El Banco de México acumula reservas internacionales básicamente por las ventas de dólares que le hace Petróleos Mexicanos y algunas otras instancias de gobierno al Banco de México, traen dólares de nuestras exportaciones y el Banco de México los convierte en pesos, y de esa manera vamos acumulando (inaudible), se queda con los dólares y vamos acumulando reservas internacionales.

Ahora, es necesario fortalecer este mecanismo, y esto se hace a través de este mecanismo de subasta, de opciones de derecho de venta de dólares del Banco de México por parte de privados, que son básicamente los bancos y los intermediarios financieros. Lo que estamos haciendo es venderles el derecho a los privados de que si las condiciones se dan, es decir, si es conveniente para ellos, le vendan al Banco de México sus dólares, y el Banco de México compra esos dólares y los acumula como parte de las reservas internacionales, de eso es lo que se trata.

Joaquín López Dóriga: A ver, ¿por qué no me pone un ejemplo, señor Secretario? Estoy hablando con Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda.

Ernesto Cordero: Vamos a subastar, al final de cada mes se va a subastar este derecho que van a tener, vamos a ponerlo en los bancos, para venderle dólares al Banco de México. Y el precio de venta de estos dólares, va a ser el tipo de cambio prevaleciente al día anterior.

Entonces, vamos a suponer que llegue el día 10 de marzo, subastamos este derecho, varios bancos compran el derecho para venderle dólares al Banco de México, nos llega el día 10 de marzo, si el tipo de cambio en ese momento, vamos a suponer que fuera de 11.24...

Joaquín López Dóriga: Sí.

Ernesto Cordero: Vamos a suponer en 11.24, y el promedio de los últimos 20 días anteriores a la fecha del 10 de marzo hubiera sido de 12 pesos, en ese momento el banco tiene derecho de venderle a 11.24 estos dólares al Banco de México. Es de preverse que en ese momento el tipo de cambio va a estar por debajo de 11.24. Es decir, este mecanismo funciona cuando hay un proceso de apreciación del tipo de cambio, cuando el dólar de mercado tiene una tendencia a la baja, de manera que sea ventajoso para los intermediarios financieros poderle vender al Banco de México estos dólares.

Es un mecanismo que no distorsiona el régimen de libre flotación del tipo de cambio, es un mecanismo transparente y es un mecanismo que le va a permitir al Banco de México acumular más reservas en un momento donde el mercado está muy ofrecido de dólares, es como se llama, donde hay, hay posibilidad de acumular dólares y para el Banco de México significa reservas internacionales.

Joaquín López Dóriga: A ver, entonces lo que se está -ahora ya le voy entendiendo- cuando se anuncia esta subasta, no se está subastando dólares para vender dólares, lo que se está subastando es...

Ernesto Cordero: Efectivamente.

Joaquín López Dóriga: ...un derecho para que los bancos, por ejemplo, le vendan esos dólares al Banco de México.

Ernesto Cordero: Efectivamente. Y es un derecho opcional, por lo cual no se altera el régimen de libre flotación del tipo de cambio. Nosotros no sabemos qué intermediarios financieros, qué bancos efectivamente van a optar por ese derecho que están comprando a través de una subasta al final de cada mes. Entonces, de esa manera nosotros no sabemos cuántos dólares le van a vender al Banco de México, tampoco sabemos cómo se va a afectar esto en la cotización del tipo de cambio, y eso hace que sea un esquema transparente que permite que el régimen de libre flotación continúe, que nos permite no intervenir en el mercado cambiario que es una de las fortalezas del sistema mexicano, la libre flotación del tipo de cambio.

Joaquín López Dóriga: Bien, entonces no se está anunciando ninguna otra cosa más que un mecanismo por el cual el Banco de México compraría dólares hasta 600 millones de dólares al mes a particulares, digamos, bancos.

Ernesto Cordero: Efectivamente, eso es lo que estamos anunciando, que es un mecanismo transparente que no afecta el régimen de libre flotación y que le va a permitir al país acumular un número importante de reservas internacionales, que es al final de cuentas el seguro que tiene la economía mexicana para enfrentar choques externos.

Y si me permites, Joaquín, esto es importante, porque hoy los datos del INEGI, que son datos que confirman la recuperación de la economía mexicana, reportó que la caída el año pasado fue de 6.5%, que es un dato muy...es un dato mejor al que teníamos previsto, donde se preveía una caída en la economía mexicana del 6.9%. Bueno, la caída fue menor del 6.5%, lo cual confirma que la situación de la economía mexicana ha mejorado en las últimas semanas, en los últimos meses, que estamos ya en una recuperación muy franca y es importante, porque para poder consolidar una recuperación necesitamos mecanismos como lo de las reservas internacionales, que son amortiguadores para protegernos contra choques externos futuros y poder consolidar el crecimiento económico y la recuperación, que parece ser ya está llegando a México y se está confirmando en casi todos los indicadores y en todas las informaciones que se tiene, que la economía mexicana está ya en franca recuperación.

Joaquín López Dóriga: ¿No le preocupa -estoy hablando con el Secretario de Hacienda, Ernesto Cordero- el caso Grecia, el caso España, su repercusión en la Unión Europea, y lo que produce en estos días de globalización, crisis que parecen lejanas?

Ernesto Cordero: Por supuesto que nos preocupa, y por eso echamos a andar este mecanismo de acumulación de reservas. Es precisamente por eso, precisamente por eso que estamos siguiendo muy de cerca lo que pasa en Grecia, lo que pasa en España, lo que pasa en Italia, en Irlanda, y cuando surge de...bueno una mala noticia donde se genera cierta incertidumbre en los mercados financieros, hay una tendencia natural a que los capitales que están fluyendo en las economías emergentes se regresen hacia papeles que no tienen ningún riesgo, regresen hacia lugares o economías desarrolladas, mercados en economías desarrolladas, donde se percibe un menor riesgo que el que existe en las

economías emergentes, y es precisamente por eso, previendo que esto pudiera suceder, que para México es muy importante que tengamos un mejor nivel, un mayor nivel de reservas internacionales, precisamente por eso.

Joaquín López Dóriga: Sí, porque luego lo que ocurre con los grandes capitales, fondos, todo esto, es que no reconocen diferenciaciones en los mercados emergentes, tan emergente es México como Bolivia, vamos a decir.

Ernesto Cordero: Efectivamente, y tienden a revertir los flujos que en este momento son positivos hacia las economías emergentes, pues tienden a retenerse e inclusive revertirse, y una manera de poder ordenar esas situaciones es a través de tener un nivel de reservas internacionales eficiente que le permitirían al país ordenar y mitigar los posibles impactos que pudiera tener sobre la producción y la generación de empleo.

Joaquín López Dóriga: Bien, Secretario, pues qué bueno que lo explicó, no entendía yo cómo se iba a subastar dólares para tener más dólares en la reserva, y lo que se está subastando entonces es este como derecho a los bancos, a los intermediarios, vamos a decirle particulares pues, o no del gobierno, para a su vez que estos vendan dólares al Banco de México.

Ernesto Cordero: Efectivamente, de eso precisamente se trata, y de tener un nivel de reservas internacionales cada vez mayor.

Joaquín López Dóriga: Gracias, muchas gracias, Secretario.

Ernesto Cordero: Joaquín, te agradezco mucho, gracias.

Joaquín López Dóriga: Muy buenas tardes. Es Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda.

--- 0 ---