

**ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ERNESTO CORDERO ARROYO, POR MARICARMEN CORTÉS, MARCO ANTONIO MARES Y JOSÉ YUSTE, CONDUCTORES DEL PROGRAMA FÓRMULA FINANCIERA, EN EL 103.3 DE FM.**

**México, D. F., 1 de febrero de 2011.**

**Maricarmen Cortés:** Ya tenemos en la línea a Ernesto Cordero, el Secretario de Hacienda, Ernesto, cómo estás, muy buenas noches.

**Ernesto Cordero:** Qué tal Maricarmen, buenas noches.

**Maricarmen Cortés:** Oye Ernesto, pues te queríamos preguntar sobre Davos, pero antes hemos tenido aquí al aire una polémica en torno a los precios del crudo. Y yo quisiera que nos platicaras Ernesto, yo tengo muy claro que cuando los precios del crudo llegaran a bajar menos de la expectativa del precio promedio de la mezcla mexicana para este año, pues nos cubre. ¿Qué pasa ahorita que por coyunturalmente por el caso de Egipto el petróleo Brent está arriba de los 100 dólares, la mezcla mexicana arriba de los 80? ¿Este diferencial de precios entre lo que está protegido y lo que no, nos cuesta, no nos cuesta, qué pasa con esto?

**Ernesto Cordero:** Básicamente lo que sucede es que vamos a tener si esto se mantiene, que es un supuesto, como ustedes saben, difícil de sostener en estos momentos, pero vamos a suponer que siguiera el precio del petróleo todo el año en estos niveles, vamos a tener recursos excedentes como consecuencia de la exportación de petróleo y la Ley establece destinos muy claros cuando se tienen recursos excedentes. Es decir, se utilizan primero para cubrir si tenemos faltante en la recaudación de algún impuesto; segundo, para cubrir algunos faltantes en el costo de combustible de la Comisión Federal de Electricidad, porque es de esperarse que también, dado los precios de los energéticos altos, la CFE va a necesitar mayores recursos para cubrir sus necesidades de combustible, se cubren esos faltantes; y después se destina a los fondos de estabilización que son fondos de infraestructura para PEMEX, fondos de infraestructura en las entidades federativas y en general los fondos de estabilización. De manera que sí son recursos adicionales, pero la ley ya previó un destino para estos recursos.

**Marco Antonio Mares:** Bueno, pues como nos lo comentabas, como nos lo estabas comentando en estos momentos, lo positivo es que de inmediato tendríamos recursos excedentes, pero si se mantiene, por qué periodo yo te preguntaría ¿cuál es el plazo en el que esta tendencia alcista del petróleo pudiera convertirse, no solamente para México sino a nivel mundial, en una tendencia negativa en la medida en que pudiera provocar efectos inflacionarios a nivel internacional y como consecuencia también para nuestro país.

**Ernesto Cordero:** Sí Marco, yo te diría que sí, aparentemente es una buena noticia, tendremos recursos excedentes, pero también es una mala noticia porque significa que el combustible con el cual funciona mucha de la actividad industrial del mundo, también está aumentando el costo de su insumo principal que son los combustibles, lo cual puede tener efectos negativos sobre el crecimiento económico.

Entonces, como todo o casi todo en la vida, hay cosas buenas y cosas malas en cada uno de los eventos que suceden. Te diría que es muy difícil, que es muy difícil predecir en qué momento esto empieza a tener el lado negativo.

Tampoco es difícil predecir si esto va a durar por mucho tiempo, los mercados energéticos son muy, muy volátiles como los mercados cambiarios, y un día pueden estar en niveles por arriba de los 80 dólares la mezcla mexicana, pero probablemente en 15 días estemos al revés.

Entonces creo que hay que tomar las cosas con calma, hay que ver para declarar que hay recursos excedentes, básicamente se tiene que ver el promedio en el periodo de tiempo considerado y ver si se tuvieron recursos excedentes o no. Por el momento creo que hay que estar cautos y hay que ver cómo evolucionan las cosas.

**José Yuste:** Oye, ahora sí ya vamos a pasar casi a Davos, porque te hablamos para eso, pero en el tema del día, hoy colocan 25 mil millones de pesos, entiendo en el mercado local, cuéntanos un poco porque en efecto en deuda externa ya no tenemos problemas realmente de endeudamiento, hay quien dice, bueno es que están engrosando la deuda interna, la están aumentando demás. Cuéntanos un poco lo que están haciendo en deuda interna, cómo es la colocación para saber de estos temas.

**Ernesto Cordero:** Sí Pepe. Te diría que fue una colocación bastante buena, tenemos, seguimos teniendo una gran demanda por el papel del gobierno mexicano; lo colocamos en los rendimientos que teníamos previsto alrededor del 7%, que es donde está más o menos la curva de rendimiento de la deuda mexicana.

Y básicamente lo que está sucediendo, es como está autorizado en el Congreso y ante lo importante que es conciliar la recuperación económica que hemos tenido desde el año 2010 y el año 2011, hemos incurrido en un déficit muy moderado, un déficit muy moderado, probablemente de los más bajos en el mundo, pero al final de cuentas un endeudamiento. Es decir, el déficit significa que estamos gastando un poco más de lo que tenemos de ingreso, y por eso hay que salir a los mercados de deuda a jalar el dinero para poder generar, financiar este gasto que está aprobado por el Congreso.

En este momento el nivel de endeudamiento autorizado en el Congreso de 0.5% del PIB es muy razonable. Y esto nos ayuda a también tener un paquete de estímulos a la economía mexicana, que estamos ya en plena, en franca recuperación, pero creo que la economía mexicana todavía lo necesita.

¿De dónde nos endeudamos? Pues básicamente en los mercados internos y organismos multinacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial, que nos prestan en condiciones muy favorables para financiar ciertos proyectos que han sido evaluados por ellos y que reconocen su efectividad, como por ejemplo Oportunidades, como algunas plantas de tratamiento de agua, en fin.

Entonces, la deuda fresca, la deuda nueva, la sacamos de mercados internos y multinacionales y cuando acudimos a los mercados internacionales, es nada más para refinanciar deuda ya existente.

**Maricarmen Cortés:** Te estábamos preguntando ahora sí de Davos, pláticanos, cómo estuvo esta reunión, fue una reunión importante, hiciste varias cosas, entre ellas hablaste mucho sobre este blindaje financiero, del que también hablábamos ahorita que incluía lo de la cobertura en petróleo.

**Ernesto Cordero:** Sí Maricarmen, creo que fue una buena reunión donde hay un ambiente distinto al que había al año pasado y antepasado, hay un optimismo. Llamen la atención mucho los mercados emergentes y en particular México, pues estamos de nuevo en el mapa del crecimiento económico y eso fue muy bueno, y hay curiosidad de ver cómo estamos.

Llama la atención que tengamos finanzas públicas tan sólidas en términos de déficit de deuda y ahí estuvimos platicando de eso. Destaca también nuestro manejo integral de riesgos, donde está este seguro de coberturas petroleras, pero también está toda la estrategia de tener recursos para la reconstrucción de infraestructura ante desastres naturales, la acumulación de reservas internacionales.

En fin, que yo creo que estuvo bien y lo que es muy positivo es que México llama mucho la atención.

Se pudieron concretar inversiones muy importantes en Iberdrola, Toyota, en fin, varias empresas que van a venir a invertir en México y generar empleos. Yo creo que fue muy positivo el viaje.

**Marco Antonio Mares:** Nos podrías comentar un poco en torno a esta consecutiva revisión a la alza de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto, cuáles son los puntos en que se está observando un mayor rebalanceo en el crecimiento económico del país, en virtud de que está generándose esta buena expectativa de crecimiento económico.

**Ernesto Cordero:** Sí, Marco. Te diría que son dos cosas: uno, la parte externa que los datos de Estados Unidos que empezaron a fluir desde las últimas semanas del año pasado, que se han venido confirmando poco a poco; que la recuperación de Estados Unidos poco a poco va agarrando cierta dinámica, y eso sin ninguna duda afecta positivamente a la economía mexicana.

Pero también que los últimos datos del año con respecto al sector interno de nuestra economía, la formación bruta de capital, la confianza del consumidor, el gasto, el consumo en México, también se empiezan a ver mejor de lo que se venía viendo y se prevé que el 2011 así va a ser. Entonces son expectativas positivas en los dos motores de la economía con un crecimiento más balanceado. Todos los expertos, tanto de gobierno como privados, consideran que el crecimiento económico en México va a estar entre 4 y 5%, lo cual es un muy buen dato.

Estoy seguro que a lo largo del año, como pasó en el 2010, iremos revisando nuestros pronósticos, espero que a la alza.

**José Yuste:** Sí, Ernesto, otro de los temas que está muy en boga es el tema fiscal, a ver si realmente se lanza una reforma fiscal o no, lo está discutiendo en este momento el PRI, a ver si lanza una reforma fiscal, bajar del 16 al 12% el IVA, pero homologarlo, casi sin exenciones, una reforma parecida había lanzado el PAN, ustedes en la Secretaría de Hacienda habían estado de acuerdo en una, si se diera el caso, una reforma fiscal, obviamente ¿Crees que sería bueno lanzarla este año? ¿Crees que este año sí podría pasar una reforma fiscal? Recordemos que casi siempre son al inicio de las administraciones públicas, ¿tú la ves factible?

**Ernesto Cordero:** Cualquier reforma que fortalezca las finanzas públicas será bien recibida por la Secretaría de Hacienda, no conocemos los detalles de esta propuesta que algunos legisladores están proponiendo, pero habrá que verla. No la conocemos con detalle y habrá que hacer los números, ahí es la prueba de fuego para una posible o una propuesta de reforma fiscal, si efectivamente va a tener la recaudación que necesitamos o no.

Entonces yo me esperaré hasta ver y que te diría a ver si hay ánimo o no, pues yo espero que sí lo haya, que muestre todo mundo buena voluntad en el caso de que sea un buen proyecto.

**Maricarmen Cortés:** Oye Ernesto pero, ¿no es como el mundo al revés?, en el sexenio de Fox, bueno y hasta antes de que tú llegaras a la Secretaría de Hacienda, como que la meta del PAN era vamos por el IVA generalizado y vamos por un esquema en el que se pueda deducir a quien menos (inaudible) esquema de medicinas.

Ahora que el PRI dice vamos por este esquema, ustedes en el gobierno y los panistas, muchos diputados dicen, no es oportunismo, no hay que verlo, no... o sea, cuándo... si tú no decías hace un año que no se podía lanzar una reforma fiscal a fondo, porque no había el ánimo y ahora el PRI la está poniendo sobre la

mesa, aunque todavía no se pone de acuerdo, incluso en su propio partido, ¿no hay que tomar la palabra y decir órale, vamos con todo por el bien del país?, es lo que el gobierno ha querido toda la vida.

**Ernesto Cordero:** Lo que sucede Maricarmen, es que hay que analizar la propuesta, porque no hemos visto los números, no sabemos cuánto más vamos a recaudar con esa propuesta, o al revés, si esto no va a afectar la recaudación, si lejos de que fortalezca las finanzas públicas puede afectarlas y afectar la posibilidad de que México tenga los recursos suficientes para enfrentar los retos tan grandes que tenemos, como ya sabemos, en infraestructura, educación, salud.

Entonces ahora sí que hasta no ver, no podemos pronunciarnos, habrá que ver en todos los detalles qué es lo que están proponiendo y hasta el momento no la hemos visto y en realidad hay que, como todo, esperar, ver y hacer los números.

**Marco Antonio Mares:** Claro, Ernesto y de alguna suerte ya se han acercado algunos de los legisladores con la Secretaría de Hacienda o todavía es una discusión al seno del Poder Legislativo, y ustedes están aguardando a que se pongan de acuerdo entre ellos y esperan que ya les hagan una presentación formal de lo que están proponiendo.

**Ernesto Cordero:** Sí, nosotros esperaremos y creo que más que una discusión es una discusión dentro del PRI, que ellos tendrán que ponerse de acuerdo si forma parte o no de su agenda legislativa, en base a lo que ellos perciban y a los números que ellos hagan. Nosotros estaremos muy atentos y en cuanto tengamos mayores detalles haremos los números, haremos la valoración correspondiente, veremos la incidencia de la reforma, a quién está afectando, si a los más pobres, a los más ricos.

En fin, hay que hacer muchos análisis para podernos pronunciar a favor de una reforma fiscal y por eso es importante esperar a conocerla.

**José Yuste:** Claro, claro, eso por el lado de los ingresos, Ernesto; por el lado de los egresos, ahí bueno, parece que el nombre del juego es infraestructura, infraestructura donde la SCT está realmente metida de lleno en esa infraestructura, ustedes en la parte de egresos, en la parte de política del gasto, ¿sí lo tienen como prioridad?, la parte de infraestructura, particularmente carretera, ¿sí le están dando prioridad?

**Ernesto Cordero:** Desde luego que sí, se le ha dado prioridad desde el principio de la administración, se ha avanzado mucho en la documentación de proyectos, en que haya ciertas garantías de que los proyectos que se están financiando tengan un análisis costo-beneficio, que efectivamente tengan todos los requisitos para poder ser construidos.

Y en eso hemos venido avanzando bastante y vamos a seguir en esa misma tónica. Creo que como siempre habrá una muy buena coordinación con la

Secretaría de Comunicaciones y Transportes y lo importante es que los recursos no son infinitos, tenemos pocos recursos y que los recursos se empleen en aquellas obras de infraestructura que hacen el mayor sentido en términos de generar desarrollo económico y prosperidad social.

**Maricarmen Cortés:** Oye, Ernesto, hay un tema que son los créditos relacionados de la banca, están las reglas, según se dicen, ya listas para aprobarse, ya se dictaminaron en la Cofemer y lo que se dice en el medio es que algunos bancos han presionado directamente, bueno a ti, a la Secretaría de Hacienda, brincándose a la Comisión Nacional Bancaria para que se reformen y no se publiquen en un tema que es, por ejemplo, el de la creación de reservas.

¿Qué ha pasado aquí?, porque si es un hecho que no se han publicado ¿Hay presión de los bancos? ¿Se van a modificar a pesar de que ya fueron dictaminadas? ¿Qué está pasando?

**Ernesto Cordero:** Creo que no ha habido presión, al menos hacia la Secretaría de Hacienda. Creo que todos los bancos entienden perfectamente bien que es nuestra función garantizar la solvencia del sistema bancario. Yo te diría que no, de ninguna manera. Hay un proyecto que efectivamente ya estuvo aprobado en la Cofemer y, dada la nueva realidad, hay que recordar que ese proyecto se elaboró antes de que surgiera todo esta incertidumbre en Europa y todos estas preocupaciones con respecto a los sistemas bancarios del mundo, sobre todo lo que está pasando en Europa.

Entonces yo creo que nos tomamos un plazo para revisar si el proyecto que teníamos ya casi listo para ser publicado, responde a la nueva realidad que estamos viendo y en eso estamos Maricarmen. Yo espero que pronto podamos tener este conjunto de reglas que van a ser muy útiles para el sistema bancario mexicano.

**Marco Antonio Mares:** Por lo pronto tú dirías, Ernesto, que no hay ninguna dificultad en el sistema financiero, goza de cabal salud, que el sistema financiero mexicano, el sistema bancario, para decirlo más específicamente, ¿está sólido y es totalmente... está exento de cualquier riesgo?

**Ernesto Cordero:** Yo te diría que sí, que es un sistema muy solvente, con muy buenos niveles de capitalización, con buenos niveles de apalancamiento, que está en un periodo de expansión en términos del crédito, que ese es nuestro propósito, que sea una palanca de crecimiento del sistema bancario. Ahora, evidentemente no podemos decir que está blindado, o sea, que es imposible que no suceda algo. Yo te diría que es muy difícil, con una probabilidad de ocurrencia muy, muy pequeña, que tengamos un problema en el sistema bancario, por lo que lo hemos cuidado, por lo que lo hemos regulado, lo hemos supervisado. Y te diría que sí, que goza de cabal salud, y que esperemos que no tengamos ningún accidente en ese flanco.

**José Yuste:** No, no, desde luego esperemos que no, Ernesto, con esto que te decía Maricarmen de los créditos relacionados, una pregunta desde ahí ¿Se van a modificar créditos relacionados ahora que están en el análisis? ¿Se podrían modificar? Y dos ¿El crédito bancario se te hace suficiente hoy, en día como está, esperarían que realmente aumentara más?

**Ernesto Cordero:** En términos de las reglas las estamos revisando, viendo la nueva realidad, como lo mencionaba, viendo cómo estaba parametrizado y estamos ahí analizándolo.

Con respecto a si es suficiente o no, yo creo que debemos de avanzar, sí ha crecido mucho el crédito en este último año, vamos a ver una expansión cercana al 10%, que si la complementamos con la banca de desarrollo pues creo que es un buen resultado. Estamos revitalizando el crédito a pequeñas y medianas empresas, está revitalizado el crédito hipotecario, el crédito al consumo empieza a verse mejor.

Pero, sin embargo podemos hacerlo mejor y ese es precisamente la meta, nuestro indicador de crédito a privados como porcentaje del PIB es bastante bajo, aún con economías comparables a las nuestras, y creemos que hay una gran ventana de oportunidad en el financiamiento al sector empresarial mexicano para la generación de empleos, y vamos a seguir haciendo todo lo posible por que se amplíe el crédito lo más que se pueda.

**Maricarmen Cortés:** Pues Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda, te agradecemos en verdad mucho esta entrevista.

**José Yuste:** Muchas gracias por las aclaraciones, Ernesto.

**Marco Antonio Mares:** Gracias Ernesto.

**Ernesto Cordero:** Gracias, un abrazo.

--- 0 ---