

**ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO,  
ERNESTO CORDERO ARROYO, POR ALFREDO HUERTA, PARA EL  
PROGRAMA *ECONOMÍA DE MERCADO*, DE FORO TV.**

**México, D. F., 24 de marzo de 2011.**

**Alfredo Huerta:** Qué tal, muy buenas tardes aquí desde la Bolsa, en la Bolsa Mexicana de Valores, tenemos el gusto de contar aquí con el señor Secretario de Hacienda, Ernesto Cordero, muy buenas tardes.

**Ernesto Cordero:** Con mucho gusto de estar con ustedes.

**Alfredo Huerta:** Secretario, creo que es un día muy importante para lo que es el sistema financiero mexicano, la realidad es, esta emisión costó tiempo y esfuerzo, las FIBRAS.

**Ernesto Cordero:** Efectivamente, creo que es un muy buen día para los mercados de capitales en México, es un día histórico, yo creo que así hay que verlo, donde finalmente después de muchos años pudimos concretar la colocación de la primera FIBRA, no sólo en México, sino en América Latina, y estoy seguro hay muchas más en la tubería. Esto va a detonar una inversión en el sector inmobiliario muy importante en México, vamos a diversificar portafolios, vamos a aumentar el rendimiento de los inversores institucionales, yo creo que sin duda alguna es una gran noticia.

**Alfredo Huerta:** Es un detonador no nada más para la economía, sino para los portafolios como dice, para el pequeño inversionista inclusive que participa en las AFORES.

**Ernesto Cordero:** Sí, tiene muchas ventajas. Te diría por ejemplo que en México cuando hablábamos de diversificar portafolios de inversión, pues sí había un componente importante en el sector inmobiliario, pues no había otra más que ir y comprar un departamento. Ahora no es así, ahora estas FIBRAS nos van a permitir al pequeño inversionista poder acceder a grandes desarrollos inmobiliarios a través de las FIBRAS; a los inversores institucionales, es decir a las AFORES, a los trabajadores que tienen su dinero en las AFORES les va a permitir invertir en esto, pero además tener un muy buen rendimiento en un marco prudencial muy sólido.

Estamos muy atentos a todas las mediciones de riesgo de estas inversiones y yo creo que va a ser una gran idea.

También le significa algo importante a los gobiernos de los estados y Federal, porque estos proyectos son para infraestructura de largo plazo, que va a generar empleos, que va a generar comercio, que va a generar servicios, que va a generar una dinámica económica y social muy importante en las distintas regiones del país.

**Alfredo Huerta:** ¿Cuánto tiempo se llevó el estudiar, el llevar a cabo todo este proceso para que hoy se esté dando este campanazo?

**Ernesto Cordero:** Desde el 2003 se modificó la Ley del Impuesto Sobre la Renta para permitir una figura especial fiscal para las FIBRAS, y desde entonces hemos venido afinando la regulación, hemos venido afinando detalles, tanto financieros, tanto fiscales como de régimen de inversión de AFORES y finalmente hoy ya está, todo está en su lugar, quedó bastante bien diseñada y bueno, es una gran noticia. Se levantaron cerca de 3 mil 600 millones de pesos en esta colocación y estoy seguro que van a ser un éxito ésta y las que siguen.

**Alfredo Huerta:** Señor Secretario, cambiando ya un poco el tema nada más, la cuestión económica, el dinamismo que sigue manteniendo la economía mexicana, ¿qué es lo que estamos viendo hacia el 2011 y quizá parte del 2012 donde viene justamente ya temas también de índoles político?

**Ernesto Cordero:** Bueno, te diría que 2011 es un año que pinta muy bien en la parte económica, igual que el año 2010; en el año 2010 crecimos al 5.5%, en este momento todos los pronósticos están entre el 4 y el 5 y yo te diría que todos están siendo optimistas, prudentes sin duda, pero con optimismo, hay optimismo en México. Los dos motores de la economía están funcionando muy bien, el sector exportador, pero también el sector interno de la economía tiene avances notables; todos los indicadores de consumo, de inversión, de construcción, el sistema financiero, la expansión de crédito, anuncios como el del día de hoy, todo eso apuntan a que vamos a tener una consolidación económica muy importante también en la parte de nuestra economía interna y esas son buenas noticias y sin duda alguna apuntalan a un buen año de crecimiento económico.

**Alfredo Huerta:** ¿El tema de los commodities, el precio del petróleo, de la mezcla mexicana, de alguna manera hasta dónde es bueno y hasta dónde empieza a ser ya mucho más precaución para la afectación hacia la economía?

**Ernesto Cordero:** Bueno, yo creo que hay que seguir con mucha atención el incremento internacional del precio de los commodities. Diría que en la parte de los granos, la parte de los alimentos, afortunadamente no se ha traducido en inflación en nuestros mercados internos, los datos, los últimos datos de inflación que tenemos, pues son anualizados, es una inflación del 3.57% que son muy buenos datos la verdad. Entonces, yo creo que vamos acabar en el objetivo del Banco de México que es entre 2 y 4% en inflación en el año 2011.

Y en la parte de los energéticos, creo que también hay que estar preparado y hay que seguirlo con mucha atención. Precios muy altos de los energéticos por mucho tiempo sí pueden significar un obstáculo a la recuperación económica global del mundo, en particular de Estados Unidos, y sin ninguna duda nos afectaría.

**Alfredo Huerta:** Secretario, preguntarle también, el tema de liquidez, la realidad es que hoy estamos viendo un tipo de cambio operando 11.95 a la venta, una revaluación de prácticamente 43 centavos que se tienen ya en lo que va del año, después de la del año pasado, sin embargo ¿qué efecto podría tener justamente cuando los bancos centrales decidan reducir o frenar esa liquidez? ¿Estamos preparados?

**Ernesto Cordero:** Lo mencionaste con mucha claridad, en el momento en que el estímulo monetario de las economías desarrolladas, en particular de Estados Unidos, empiece a ceder y empiecen a apretar su política monetaria, pues eso implicará que se va a aumentar las tasas de interés en aquellos países y el diferencial con la tasa de interés que tienen con nuestro país, que en buena medida explica los flujos de capital hacia nuestro país, pues se van a detener, o inclusive a revertir. Creo que hay que tener mucha claridad en este sentido.

¿Qué es lo que estamos haciendo? Bueno, nosotros estamos, uno, confiamos, o nosotros hemos descansado nuestra política cambiaria en el mercado desde hace muchos años, nos ha dado muy buen resultado, nos ha permitido absorber choques externos de una manera mucho más eficiente y sin distorsionar gravemente a la economía mexicana.

Entonces nosotros estamos convencidos de eso, vamos a seguir con esto, pero estamos acumulando reservas internacionales también para poder administrar, cuando llegue el momento, algunos choques externos que pudieran ser en una magnitud muy importante, tener lo suficiente para poder administrarlo mejor.

**Alfredo Huerta:** Señor Secretario, pues quiero agradecerle la verdad, a nombre de Economía de Mercado, la realidad es que es tema de cultura financiera que tratamos de hacer tanto Televisa como la Bolsa Mexicana de Valores, y dejar abierta la invitación para próximas ocasiones seguir con estos temas. Hoy el tema de las FIBRAS fue algo muy importante.

**Ernesto Cordero:** Les agradezco mucho y estoy a sus órdenes. Creo que anuncios como el del día de hoy hay que promocionarlos, hay que divulgarlos, es un tema muy importante, es un día muy importante para la historia financiera de México.

**Alfredo Huerta:** Muchas gracias señor Secretario.

**Ernesto Cordero:** Gracias.

---- 0 ---