

ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ERNESTO CORDERO ARROYO, POR ALICIA SALGADO, CONDUCTORA DEL PROGRAMA *ENFOQUE FINANCIERO*, EN EL 100.1 DE FM.

México, D. F., 15 de abril de 2011.

Alicia Salgado: Tenemos en la línea al Secretario de Hacienda y Crédito Público... y nos encantaría saber cuáles han sido, en primer lugar cuál es la opinión que tiene México respecto a la decisión que ha tomado el Fondo Monetario de permitir, si se puede decir permitir, el uso temporal de controles de capital para contener los efectos negativos de los flujos financieros, sobre todo cuando países como el nuestro han hecho una gran tarea en materia fiscal y monetaria, tenemos una junta de capital abierta, nuestro sistema cambiario es flexible y pues no parece muy fácil que empecemos a ponerle trabas al comercio.

Hola ¿Qué tal Ernesto, cómo estás?

Ernesto Cordero: Qué tal Alicia, buenas noches. Mira yo creo que ha sido...

Alicia Salgado: (Inaudible)

Ernesto Cordero: Sí, nosotros hemos sido muy escépticos con respecto de que esto pueda funcionar. El mismo Fondo Monetario ha establecido que ellos lo pusieron como una última alternativa cuando ya se había hecho todo lo que se tenía que hacer, es decir, apretar la política fiscal, relajar la política monetaria, tener marcos prudenciales adecuados y sólidos, y ya como una última medida y de manera muy temporal, pues que pudieran aplicarse controles de capital, pero tampoco es que el Fondo Monetario los esté recomendando.

Creo que no hay un ninguna evidencia de que en experiencias anteriores países que lo han instrumentado, como es el caso de Chile o la India, hayan tenido buenos resultados, sus monedas se siguieron apreciando, el mismo caso de Brasil en este momento, su moneda se sigue apreciando y sí generas algunas distorsiones que luego es difícil corregir.

Entonces nosotros somos bastante escépticos, creo que es mejor utilizar política económica de la sana, de la estructural, antes de recurrir a estas cosas que no tienen ningún resultado.

Alicia Salgado: Pero el problema para un país como el nuestro sería, y creo que para el mundo en general y más ahora que está discutiendo el G20, sería muy peligroso que cada país tomara la decisión de, bajo su propio criterio, instrumentar medidas que limiten el flujo libre de capitales, porque hoy por hoy, por ejemplo Brasil, está utilizando un instrumento, un control de capital, los BRICS acaban de decir que...el Grupo de los 24, que el Fondo Monetario no meta la mano en los

temas de decisión de los países para contener el efecto de los flujos de capital y al final de cuentas dices, bueno eso implica que cada quien puede manipular el tipo de cambio y si vamos a manipular el tipo de cambio para tener competitividad en nuestras exportaciones, pues a dónde va a parar el mundo Ernesto.

Ernesto Cordero: Sí, creo que tienes toda la razón Alicia, creo que hay que tener, hay que ser competitivos, no únicamente basado en un precio como es el tipo de cambio, yo creo que en esto México tiene una gran fortaleza, (inaudible) en un país exportador, porque somos un país exportador, porque hemos sabido sacar provecho de nuestra posición geográfica, porque hemos abatido costos, porque hemos invertido en infraestructura, porque hemos invertido en capital humano, de manera que nuestra ventaja es bastante más integral que la ventaja que tienen algunos otros países.

Incluso todas estas distorsiones nosotros ya las conocemos. Y, bueno, la pregunta es qué va pasar cuando los flujos empiecen a revertirse y empiecen a salir; el espejo a un control a los capitales, pues es un control al tipo de cambio, evitar que se te vayan los dólares de los países hacia el país de origen, entonces sí ya caes en un control de cambios como el que teníamos nosotros en los 80, que es terriblemente perverso y distorsionante.

Hay que entender cómo funcionan los mercados. Los mercados pueden ser muy útiles, nos permiten absorber de manera natural choques externos, yo creo que aquí hay que entenderlo, y afortunadamente en México nos ha ido bien con el sistema que tenemos, hemos sido capaces de administrar los choques externos de manera razonable y correcta sin afectar a la economía real más de la cuenta. Entonces creo que estamos convencidos de que es el camino a seguir.

Alicia Salgado: Bueno, ciertamente el Fondo Monetario reconoce que México no está enfrentando ningún problema de sobrecalentamiento, ni tampoco deflación, pero, por ejemplo, la mayor parte de los países de América Latina, alguno de los grandes, de las grandes economías están enfrentando esta circunstancia. Hoy quisiéramos que platicáramos ahora del tema G-20 ¿No?

¿Cuáles fueron los indicadores que tomaron en el G-20 como referencia por los que se van a pasar, digo va a par el tamiz como decía la Secretaria Lagarde, de Francia, todas las economías empezando por las del G-7 y que fueron especialmente recomendados por México que formó parte de este grupo, todo el equipo que tú encabezas?

Ernesto Cordero: Básicamente son indicadores que muestran la posición de balances o desbalances que pueden tener las economías; por el lado de las cuentas externas está la balanza comercial más los flujos netos, las transferencias netas que se hagan entre economías, está el nivel de deuda como porcentaje del PIB, está el nivel de ahorro de una economía, el nivel de endeudamiento público y el nivel de endeudamiento privado también de las economías.

Todos estos indicadores se van ir siguiendo a lo largo del tiempo para tener una idea concreta de algún país que esté incurriendo en algún desbalance importante, pero asimismo también se van a considerar algunas particularidades que tiene cada uno de los países, estructuralmente las economías son distintas y en algunos países la acumulación de ahorro puede ser razonable, o la acumulación de deuda bajo ciertas consideraciones puede ser razonable, pero en otros no.

Entonces sí se va a particularizar, se va analizar la serie a lo largo del tiempo para poder detectar si en algún momento algún país está incurriendo en algún imbalance importante para hacer un análisis un poco más riguroso y poder emitir algunas recomendaciones.

Alicia Salgado: ¿Y cuál es tu opinión del acuerdo que han alcanzado aquí en Washington el Congreso de los Estados Unidos y el Presidente Obama para iniciar el ajuste del déficit fiscal?

Ernesto Cordero: Mira, yo te diría que es razonable, creo que ningún país, por muy fuerte que sea económicamente, se pueda salir con la suya de vivir de prestado, sobre endeudarse, en algún momento van a tener que pagar, no hay duda de eso.

La historia económica tiene muchas lecciones al respecto y creo que está bien, está bien, tienen un déficit, incurren en un déficit muy importante anualmente, tienen un porcentaje de deuda sobre crédito muy relevante, y es importante que vayan empezando a hacer su ajuste fiscal de manera ordenada, de manera que todos nos enteremos, que todo el mundo sepa que va estar Estados Unidos en este proceso de ajuste para que todos tengamos las previsiones correspondientes.

Entonces, yo lo veo bien, seguramente a lo mejor en el corto plazo tendrá algún impacto sobre el crecimiento económico, pero en el largo plazo genera certeza, genera estabilidad, da la idea de que está poniendo la casa en orden, y esto siempre es una buena noticia.

Alicia Salgado: Y la última pregunta: ¿Cómo te queda, o cómo fue la decisión que tomaron para que pudieran revisar a detalle qué es lo que están provocando los efectos que tienen de entrada y de salida los flujos de capital y también los incrementos de precios, particularmente las medidas que van a tomar sobre mercados de futuros para evitar que se manipulen los precios. Decía por ahí la Ministro de Finanzas de Francia?

Ernesto Cordero: Pues sí, pero yo creo que son tres cosas, creo que no podemos culpar de todos estos movimientos en precios a un componente especulativo por una mala regulación en los mercados de derivados, algún componente especulativo debe tener, y en ese sentido pues hay que apretar la regulación y sobre todo la supervisión en este tipo de mercados.

Pero también tiene componentes importantes, hay un choque de oferta, que claramente está disminuyendo la oferta de muchos de estos productos, y también hay un exceso de demanda, la demanda también está creciendo en el mundo por cierto, por alguno de estos productos, entonces son cuestiones estructurales con componentes especulativos, y habrá que atenderlos de manera integral para sostener un comportamiento más estable en los precios de estos bienes que son tan importantes.

Alicia Salgado: Pues ahí lo tienen amigos, muchísimas gracias al Secretario Ernesto Cordero por esta plática que nos ha dado aquí en *Enfoque Financiero*; muchas gracias y además perdón por haberte interrumpido en esta Reunión de Ministros que es tan importante.

Ernesto Cordero: No Alicia, con mucho gusto, saludos.

--- 0 ---