

**ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ERNESTO CORDERO ARROYO, POR CARLOS MOTA, CONDUCTOR DEL PROGRAMA *IMAGEN EMPRESARIAL*, EN EL 90.5 DE FM.**

**México, D. F., 5 de agosto de 2011.**

**Carlos Mota:** En la línea telefónica de Imagen está con nosotros, lo cual agradezco muchísimo, el Actuario Ernesto Cordero Arroyo, Secretario de Hacienda y Crédito Público, quien accede a esta entrevista en este momento tan complejo para los mercados internacionales. Señor Secretario, ¿cómo estás Ernesto? Muy buenos días.

**Ernesto Cordero:** Hola Carlos, muy buenos días.

**Carlos Mota:** Señor Secretario, ayer hay este desplome, pánico generalizado en las bolsas del mundo, se teme una recesión posible en los Estados Unidos y en el mundo. ¿Cuál es la postura de México?

**Ernesto Cordero:** Creo que la posibilidad de una recesión económica en Estados Unidos sigue siendo baja, porque todo mundo está dándose cuenta que la recuperación va a ser bastante más lenta de lo que se había pensado, y yo creo que eso es lo que se está reflejando, una recuperación tan lenta en Estados Unidos. También la recuperación en el resto del mundo va a ser lenta, los programas de ajuste que se habían hecho y se habían pensado originalmente se está viendo que van a ser insuficientes y se vuelve a generar toda esta incertidumbre en todos lados, en Europa, en Estados Unidos.

Mira, lo que yo te diría, Carlos, es que nosotros hemos tomado las medidas desde hace algunos meses, desde más de 14 o 15 meses, donde hemos fortalecido nuestras reservas internacionales, donde hemos refinanciado la deuda de manera de no tener que salir en situaciones comprometidas a refinanciar deuda de corto plazo, México no tiene este problema. Hemos fortalecido el mercado interno apoyando a las PyME's, expandiendo el crédito, apoyando con Banca de Desarrollo, en fin, que hemos hecho todo lo que ha estado al alcance para poder estar en una posición, no te quiero decir blindada porque yo creo que ninguna economía, es claro que ninguna economía es ajena a lo que pasa en el resto del mundo, pero sí poder enfrentar de mejor manera lo que está sucediendo y también poder mitigar cualquier efecto del exterior.

Precisamente ayer, Carlos, presentamos un programa de reducción de tasas en el sector primario, en el sector agropecuario muy importante, donde la Financiera Rural, con un fondo de garantía de SAGARPA, de la Secretaría de Economía, de la Reforma Agraria va a poder prestar en algunos casos casi a la mitad de lo que está prestando en el pasado. Entonces, con este tipo de medidas vamos a seguir fortaleciendo el mercado interno y vamos a ayudar a que nuestro sector productivo tenga el menor impacto posible.

**Carlos Mota:** ¿Bajo qué óptica, bajo qué lentes, señor Secretario, viste ayer el comportamiento de los mercados? ¿Bajo qué modo, modo de alerta, modo de tranquilidad, modo de pánico? ¿Cuál fue la óptica con lo que se está observando desde ayer y hoy lo que está ocurriendo?

**Ernesto Cordero:** Fue con un modo de preocupación ciertamente. Yo no creo que de pánico, yo creo que de preocupación pues todas las bolsas tuvieron un muy mal desempeño, la Bolsa Mexicana también tuvo una caída muy drástica, fue de las que menos cayó pero fue una caída muy drástica. Pues mira, yo te diría que muy atentos a lo que está pasando, estaremos atentos a la política pública como lo hemos sido y yo creo que los comportamientos poco a poco se van a estabilizar. Yo creo que este es un comportamiento de muy corto plazo, es un comportamiento de mucha incertidumbre, de mucha volatilidad, donde lo primero que se ve que se afecta son los mercados de capitales y los mercados cambiarios.

Yo te diría que habrá que esperar a que se asienten un poco las aguas y lo importante es ver qué impacto tiene en la economía real todo esto que está pasando.

**Carlos Mota:** Entiendo, señor Secretario Ernesto Cordero que has hecho énfasis en los planes contra cíclicos que se aplicaron en la crisis pasada 2008-2009. ¿En el caso de que hubiera un escenario adverso para la economía global, México tendría que aplicar ese tipo de planes o cuál sería el escenario?

**Ernesto Cordero:** Bueno Carlos, seguimos con un programa de gasto importante, seguimos ampliando el gasto en infraestructura, seguimos ampliando el gasto en vivienda, seguimos expandiendo el crédito, es decir que seguimos en una dinámica de fortalecer nuestro mercado interno lo mejor que se pueda, lo más que se pueda.

En la Secretaría de Hacienda creemos que el pronóstico de 4.3 para la economía mexicana este año sigue siendo válido y de los más conservadores; algunos ya lo traían arriba de 5, nosotros traíamos el 4.3, lamentablemente difícilmente se dará un pronóstico de más de 5. Yo creo que el 4.3 todavía es realista, todavía tiene un buen sustento, está hecho o está sustentado en variables de comportamiento muy moderado y muy modesto tal como lo estamos viendo ahorita.

Yo te diría que el comportamiento de la economía mexicana, a pesar de esta incertidumbre coyuntural de muy corto plazo sigue siendo bueno y esperemos a ver cómo avanza.

Ahora, en caso de que haya que aplicar un programa de política contra cíclica, yo creo que lo importante aquí es que este programa de política contra cíclica sea creíble, sea creíble de que se tienen los recursos para pagar el exceso de gasto en el futuro y eso es lo que hace el programa de política contra cíclica, es decir, que fue lo que hicimos en México, se expandió el déficit de manera muy, muy

moderada, pero todo mundo no tuvo la menor duda de que tendríamos la posibilidad de pagar en el futuro, ese déficit, como lo hemos venido haciendo.

El problema es cuando esta política contra cíclica, como en Estados Unidos y en Europa, se desboca y se pierde la credibilidad de que, o se van a subir impuestos en el futuro o se va a apretar el gasto en el futuro, entonces la política contra cíclica lejos de ser un estímulo, se vuelve un obstáculo para el crecimiento.

**Carlos Mota:** En la paridad cambiaria, señor Secretario, el peso mexicano salió presionado en la jornada de ayer.

**Ernesto Cordero:** Yo te diría que también muestra la gran incertidumbre que se está dando, los mercados cambiarios son los más volátiles y aún así nuestra moneda, yo creo que ha fluctuado en un margen razonablemente aceptable, aún cuando nuestra moneda se estuvo apreciando, también fue una apreciación, digamos moderada, ahora que las monedas se están depreciando, la nuestra también tuvo una depreciación, yo te diría que moderada. Entonces pues sigue, dentro de esta volatilidad sigue en un margen aceptable.

**Carlos Mota:** ¿Las tasas de interés?

**Ernesto Cordero:** Las tasas de interés se están apretando; curiosamente hace tan sólo unas pocas horas había duda de que se pudieran respaldar y responder a los bonos del Tesoro en Estados Unidos y ahora, bueno, las tasas de interés en los bonos del Tesoro, yo creo que como consecuencia del acuerdo que se logró con el Congreso y también ante la incertidumbre que ahorita está muy fuerte en Europa, las tasas de interés en Estados Unidos se están apretando un poco.

En México sigue siendo el caso, yo creo que las tasas van a estar muy en línea con lo que hemos observado, a lo mejor un poquito más apretadas, pero van a seguir igual. Entonces yo te diría que en ese sentido la volatilidad se está reflejando de manera muy fuerte en los mercados cambiarios y en los mercados de capital.

**Carlos Mota:** Entiendo que muchos inversionistas buscaron ayer refugiarse en los bonos del Tesoro, como usted señala señor Secretario, efectivamente, antes los bonos tenían otra circunstancia, quizá al principio de la semana cuando no se sabía del acuerdo de los congresistas en Estados Unidos, pero ayer el nodo de muchos inversionistas fue refugiarse en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. ¿Cómo podemos comprender esto en México?

**Ernesto Cordero:** Bueno Carlos, yo te diría que hay que entender este último episodio, ya hablamos de episodios pero este último episodio, en buena medida la causa es la incertidumbre en Europa, de que el ajuste que se había pensado originalmente tampoco acaba de verse claro, tiene que pasar por los congresos de cada uno de los países, en fin. Y por otro lado, pues también ya se duda de que el ajuste vaya a ser suficiente.

Este último episodio de incertidumbre y de volatilidad surge en Europa, y en Estados Unidos, mal que bien, resolvieron su problema de coyuntura de poder enfrentar los pagos en el corto plazo. Siguen teniendo un problema muy importante y muy fuerte de ajuste en finanzas públicas, que va a representar un ajuste muy duro en términos de gastos, que va a significar probablemente, que se acaben con la exenciones de impuestos, que meten algunos impuestos. Digamos que va a ser un ajuste, pues un poco más de mediano plazo, un poco más ordenado y se quitó la duda, o se evaporó la duda de que Estados Unidos no pudiera responder a sus compromisos de deuda. En este sentido, los bonos del Tesoro de Estados Unidos siguen siendo la manera más segura de invertir el dinero en un escenario de tanta volatilidad.

**Carlos Mota:** Sí. Señor secretario, en el caso de que este tipo de episodio, el nerviosismo prevalezca durante algunos días, algún tiempo, usted nos dice que posiblemente, esto entre en un modo de más tranquilidad hacia el futuro, que sea de corto plazo, pero ¿cómo modifica esto las expectativas para la presentación del Presupuesto del próximo año, la Ley de Ingresos, si es que modifica alguna variable, en cuanto a las condiciones que se tienen que tener para el próximo año?

**Ernesto Cordero:** Yo te diría que hay que ser muy responsables en la presentación de este paquete, y también hay que ser muy creativos en el sentido de que hay que hacer que rinda el dinero, lo más que se pueda. Un ejemplo, fue lo que presentamos el día de ayer, donde juntando subsidios y creando un fondo de garantía, pues el impacto en tasas de interés es muy importante. Reducir una tasa de interés del 15% al 7%, creo que es una muy buena noticia, eso fue por organizar creativamente los recursos, y organizar en una mejor manera financiera para apoyar a los productores del campo, por ejemplo.

Entonces, ahora hay que pensar en esquemas de este tipo, también habrá que privilegiar aquellos programas que han demostrado tener efectividad, yo creo que es muy importante seguir destinando una cantidad muy importante de recursos a las familias más pobres de México. Hay que protegerlos, hay que ayudar a que se recuperen lo más pronto de la crisis que todavía no acabamos de salir.

Pero también van a ser muy importantes todos aquellos programas que puedan detonar la competitividad de nuestro país, que puedan detonar la productividad que pueda generar empleo, habrá que prestar atención a esos dos vertientes, y desde luego, todo en un marco de responsabilidad. Sí México ha podido resistir, sí México se ve bien, se distingue. Ayer tuvimos una medición de riesgo país, inferior a la que tuvo Francia, por ejemplo, Carlos.

Pues si eso ha sido posible, es por la responsabilidad con la que se ha conducido la economía, y yo creo que eso habrá que seguirlo manteniendo.

**Carlos Mota:** ¿Algún comentario final, señor Secretario?

**Ernesto Cordero:** Decir que son momentos difíciles. Es un tiempo muy difícil. Hay una importante incertidumbre, hay una gran volatilidad en los mercados, pero hay que entender, que esto es un tema de muy, muy corto plazo. Habrá que esperar, habrá que ver cómo los países europeos de nuevo ajustan, ponen sus programas de ajuste. El Banco Central Europeo, también toma sus decisiones, y poco a poco se irán asentando las aguas, y habrá que estar muy atento de que esta turbulencia financiera, que está en estos momentos, pues tenga el menor impacto sobre la economía real, es decir, sobre los productores, sobre la economía que genera bienes y servicios, sobre los consumidores, pues tenga el menor impacto posible.

Creemos y reitero que consideramos que el pronóstico de crecimiento de la economía mexicana para el 2011, sigue siendo bueno, sigue siendo de un 4.3, entonces, habrá que esperar que se asienten las aguas un poquito.

**Carlos Mota:** Gracias, señor Secretario, por tomar esta llamada

**Ernesto Cordero:** Muchas gracias a ti, Carlos.

**Carlos Mota:** Muchas gracias, Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda y Crédito Público.

--- 0 ---