

ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ERNESTO CORDERO ARROYO, POR ÓSCAR MARIO BETETA, CONDUCTOR DEL PROGRAMA EN LOS TIEMPOS DE LA RADIO, EN EL 103.3 DE FM.

México, D. F., 8 de agosto de 2011.

Óscar Mario Beteta: Señor Secretario de Hacienda, me da mucho gusto saludarlo y gracias por su tiempo.

Ernesto Cordero: Hola Óscar Mario, muy buenos días.

Óscar Mario Beteta: Bueno, hemos platicado en este espacio de la radio, señor Secretario, que independientemente de la delicada situación por la que atraviesa la economía norteamericana que sigue siendo la más importante a nivel mundial y obviamente las economías allá en Europa que, a diferencia de Estados Unidos, a diferencia de Japón, a diferencia de Suiza, a diferencia de la Gran Bretaña, por ejemplo, no poseen la máquina para hacer dinero porque dependen de las soluciones que dé el Banco Central Europeo y para ello necesita consenso de todos los países que están unidos a través de la unión monetaria.

México, nuestro país posee, les guste o no a los catastrofistas, una de las economías más sólidas del mundo, y esto es mucho a la buena administración que usted ha comandado en la Secretaría de Hacienda, también a la buena política monetaria que se ha seguido en el Banco Central. Tenemos un déficit fiscal cómodo, un nivel de deuda y calendarización de la misma también muy aceptables; una inflación bajo control, unas reservas internacionales que junto con los créditos del Fondo Monetario y otros organismos, casi llegan a los 200 mil millones de dólares, una inflación muy bien moderada, un Producto Interno Bruto que, bueno, está entre el 3 y el 5% para crecimiento este año.

La inversión en bolsa, hay una inversión muy importante tanto extranjera como mexicana, sobre todo en el mercado de deuda que ofrece rendimientos del 4% o un poquito arriba, con un riesgo país muy cómodo, de 139 puntos, comparado por ejemplo con el de 400 puntos base, que es 4% arriba, de los bonos del Tesoro norteamericano en algunos países europeos. Una política fiscal que contrasta positivamente con respecto al porcentaje del Producto Interno Bruto, en relación a Estados Unidos y a Europa. El manejo de una política monetaria muy atinada.

Y bueno, aquí la pregunta sería señor Secretario ¿cuáles serían las consecuencias, con base en estos números positivos, que no es política, es simplemente aritmética, aritmética pura, las consecuencias para nuestro país? Adelante señor Secretario.

Ernesto Cordero: Sí Óscar Mario, creo que hay que ponerlo en dos planos, los posibles impactos sobre la economía mexicana. Uno de muy corto plazo, que es lo que vamos a empezar a ver en cuanto abran los mercados, una gran volatilidad en

el mercado de capitales, una gran volatilidad en el mercado cambiario. Pero bueno, yo creo que ahí se están tomando las decisiones correctas, habrá que esperar.

Desde luego que las secuelas o la segunda parte de la calificación de deuda del gobierno de Estados Unidos se va a manifestar el día de hoy, cuando en consecuencia también se empieza a modificar a la baja la calificación de deuda de algunas empresas y de algunos organismos estadounidenses, sobre todo los que están relacionados con la parte de vivienda. Entonces, de nuevo va a haber incertidumbre.

Creo que en la parte europea, como lo mencionaste al inicio de tu comentario, las únicas bolsas que están mejorando es Italia y España, lo cual refleja que ha tenido cierto impacto la decisión del Gobierno Central Europeo, de comprar bonos del gobierno italiano y gobierno español, dándole certidumbre y quitándole mucha volatilidad a las serias dudas que había con respecto a las economías italiana y española.

Yo creo que eso ha sido bueno, está mostrando hasta el momento estar dando resultados, que era también lo que tenía muy preocupado a todo el mundo durante el fin de semana, el tema de Italia, el tema de Italia que se veía que su nivel de endeudamiento es muy superior, es muy importante, más de 100 puntos del PIB y que se tenía dudas de que en un escenario de crecimiento en las tasas de interés de los bonos italianos, bueno, difícilmente se podían cumplir con las metas de un ajuste fiscal inicial que se había dado. Pero ya con las declaraciones del gobierno italiano y con esta decisión de comprar bonos, parece ser que esto se está mitigando un poco.

Yo te diría que va a seguir habiendo mucha volatilidad, van a seguir probablemente cayendo algunas de las bolsas, va a haber movimiento en los mercados cambiarios, pero eso al final de cuentas se va a ir asentando y vamos a entrar en realidad a la etapa del mediano y largo plazo, donde los problemas subyacentes de las economías desarrolladas en Europa y en Estados Unidos, que es el gran sobreendeudamiento, pues va a ser el tema, y donde van a tener que hacer ajustes fiscales importantes, disminución de programas de gasto importantes, seguramente habrá un incremento en los impuestos.

Y todo eso, bueno, va a generar un escenario, yo creo que en el mediano plazo, de una menor aceleración económica, el crecimiento económico va a ser menor al que se tenía previsto, muy probablemente. No creo o no se ve que esto pudiera desencadenar en una segunda recesión, lo que sí se ve es que va a crecer más lento, crecimiento al fin de cuentas, pero mucho más lento de lo que se tenía planeado.

En ese sentido, el reto para la economía mexicana en esta primera etapa de muy corto plazo, pues todo lo que hemos hecho, como lo que mencionaste, como las reservas internacionales, tener una gran credibilidad en el manejo de la economía

mexicana, un manejo muy responsable en nuestra política cambiaria, confiar en el mercado, en este mecanismo de ajuste automático, pues todo eso nos va a dar cierta fortaleza en esta primera etapa.

Ya en el mediano plazo, tenemos que ver qué herramientas de política pública debemos de seguir utilizando, y digo seguir utilizando, porque ya las hemos venido utilizando, Óscar Mario, desde hace algunos meses. Como fortalecer nuestro mercado interno, la expansión del crédito, la utilización de la banca de desarrollo, el apoyo a las Pymes, seguir construyendo infraestructura, seguir construyendo vivienda. En todo aquello que nos dé una fortaleza en el mercado interno, pues un poco, para aguantar mejor esta desaceleración en los Estados Unidos.

Aún en ese escenario, el pronóstico de la Secretaría de Hacienda sigue siendo que creceremos al 4.3%, como lo he mencionado en tu programa varias veces, nuestro pronóstico es el más conservador, o era el más conservador de todos. Digamos que al principio del año, en esta primera parte, todos los pronósticos de crecimiento de la economía mexicana estaban entre cuatro y cinco por ciento, más cargados al cinco, nosotros éramos de los más conservadores.

Ahora sí, efectivamente, los pronósticos de crecimiento están corregidos a la baja, y siguen entre cuatro y cinco por ciento, pero ahora en lugar de estar alrededor del cinco están alrededor del cuatro, pero yo creo que sigue siendo una tasa de crecimiento aceptable.

Habría que fortalecer nuestro mercado interno, diversificar nuestras exportaciones lo más que se pueda, y en el muy largo plazo, y en el largo plazo, Óscar Mario, yo te diría que todos estos ajustes fiscales van a ser para bien de la economía global, porque mandan la señal de que se están poniendo, las casas en orden, y no se está viviendo de prestado, y que se está en una ruta sostenible de crecimiento, y esas señales para el largo plazo, siempre son buenas.

Óscar Mario Beteta: Señor secretario, yo creo que de nueva cuenta, como usted lo señaló el viernes, hay que distinguir, por ejemplo, en la crisis del 2008, que comienza con la hipotecaria, allá en Estados Unidos, y después surge una pandemia a nivel mundial. En México, a diferencia de la Unión Americana, y del viejo Continente, no hubo, con todo y quienes critican la extranjerización de la banca en nuestro país, no hubo crisis bancaria o financiera, repito, como en Estados Unidos, o en Europa.

Hay una solidez, en los fundamentales de la economía, hay un buen manejo en la política fiscal y política monetaria. Los sectores primario, secundario y terciario de la economía mexicana siguen marcando buenos números, señor secretario.

Yo le preguntaría, entonces, ¿sí con base en esta desaceleración de la economía norteamericana, la posibilidad de un nuevo chapuzón, o de un nueva recesión, México pudiera convertirse en una magnífica alternativa, aprovechando sus ventajas comparativas y competitivas, pues simplemente geográficas, con países

como China, para convertirse en un gran proveedor de los Estados Unidos, porque van a tener que seguir comprando ropa, van a tener que alimentarse, van a tener que gastar en colegiaturas, y bueno, es un mercado, finalmente de 350 millones de personas, y México cuenta, ya no sólo con salarios bajos para competir con EU, sino con una mano de obra especializada, que cada vez hace mejor las cosas, y ahí se ve la entrada de nuevos capitales extranjeros y algunos nacionales, incluso en estados del norte de la República, donde supuestamente el nivel de inseguridad es de los más altos? Adelante, señor secretario.

Ernesto Cordero: Yo creo que esto es una gran oportunidad para México, y una oportunidad que hemos venido construyendo desde hace algunos años, no es que se haya generado de la noche a la mañana.

México es una potencia exportadora, pero una potencia exportadora que cada vez más, nuestras exportaciones son productos de alto valor agregado que se venden mejor en los distintos mercados, y donde las ventajas comparativas de México, como lo mencionas, originalmente si fueron parte de la mano de obra, y una parte de la cercanía con la frontera de Estados Unidos, ahora nuestras ventajas comparativas, este diferencial en salarios, se ha venido reduciendo, ya hay, ya casi, casi se paga lo mismo en México que en los países asiáticos.

Pero lo que es muy importante es que México tiene una ventaja, que generamos, tenemos, hemos invertido en inversión humana, cada vez hay más ingenieros que salen de las universidades en México. Cada vez nuestros productos tienen un valor agregado, y tienen un componente tecnológico. Antes éramos exportadores de manufacturas con bajo nivel agregado, y ahora exportamos pantallas de plasma, automóviles, refrigeradores, teléfonos inteligentes. Tenemos una industria aeroespacial muy potente, producimos partes de aviones, desde motores, tableros electrónicos, en fin. Eso también nos da una gran ventaja.

La gran inversión en infraestructura que hemos hecho, en los últimos cuatro años, hay que recordar que México invierte en infraestructura cerca de dos puntos más del PIB, de lo que invierten los países desarrollados, pues eso ya se comienza a traducir en eso, de que en México no nada más es competitiva la frontera, sino también el resto del país.

Cada vez es más barato mover productos a lo largo y ancho de nuestro país, cada vez es más barato transportar productos hacia Latinoamérica, hacia Estados Unidos, hacia Asia, gracias a la inversión en infraestructura que se ha dado.

En México tienes unas características logísticas muy importantes, que están abaratando los costos para exportar, lo cual también nos da una gran solidez. Y como lo mencionas, Óscar Mario, yo creo que en un escenario de desaceleración de Estados Unidos, sigue siendo un mercado muy grande. Canadá, América del Norte, Estados Unidos y México, son un mercado muy grande, y nuestros productos siguen siendo muy bien recibidos, son productos de muy buena calidad, son productos que llegan de manera muy competitiva a este mercado, y yo creo

que en ese sentido, hay que complementar esta parte exportadora, con el mercado interno.

La economía mexicana tiene condiciones de resistencia y de oportunidad, como lo mencionas, bastante buenas. Nuestros papeles, nuestras tasas de interés siguen siendo las más bajas. ¿Por qué? Porque sigue llegando dinero a México, se siguen demandando los bonos mexicanos, del gobierno mexicano.

Hay otra característica, México, a diferencia de otras economías emergentes, sigue sin estar sobrecalentada, es decir, sigue sin haber presiones inflacionarias, como está ocurriendo en algunas economías asiáticas, como pasa en Brasil, por ejemplo. En México, afortunadamente no es así, nuestra política monetaria, puede seguir, y no me quiero meter en un tema que no es el mío, pero nuestra política monetaria, no se ve que pueda ser restrictiva en el futuro inmediato, lo cual, también nos da condiciones de crecimiento económico importante.

Óscar Mario Beteta: Entonces, quizás, señor secretario, lo que deberíamos estar atentos, a nivel internacional, es sí con esta masiva venta de bonos del Tesoro por parte de algunos países, donde China y Japón mantienen el mayor número de deuda de los Estados Unidos, el precio de los mismos podría bajar y este incremento que se daría de manera automática, porque siempre hay una relación inversa, entre el precio de los bonos y las tasas de interés, podría de manera indirecta, incrementar el costo del crédito en México, que afortunadamente, sigue fluyendo, tanto para las Pymes, como usted, bien decía, a través de los programas de la banca de desarrollo, como de la banca comercial. Estaríamos entonces, para el auditorio, como su servidor, como la gente común y corriente, pues simplemente podría esto afectar en la subida del costo del dinero?

Ernesto Cordero: Yo creo lo contrario Óscar Mario, al revés. Yo creo que, por un lado, en Estados Unidos esta disminución en la calificación de su deuda ha tenido un resultado paradójico, lo cual en cierta medida le da la razón al gobierno de Estados Unidos cuando critica a la calificadora. Por un lado se baja la calificación de riesgos y en estos momentos de gran volatilidad en Europa y en Asia el dinero se sigue refugiando en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y lo siguen considerando como el lugar más seguro para invertir ante un escenario de tanta incertidumbre, y por lo cual tenemos correcciones a la baja en las tasas de interés en los bonos sobre todo de largo plazo en Estados Unidos.

En el caso de México también esta incertidumbre que se ha generado en los mercados de capitales, el dinero en México sigue llegando, el dinero se sigue quedando a invertir en México y se está invirtiendo también en papel de gobierno, que también tiene una gran certidumbre, tiene una gran fortaleza.

Entonces también nosotros tenemos correcciones a la baja en las tasas de interés que está pagando el papel mexicano, que está pagando con los Certificados de la Tesorería tanto en el corto como en el largo plazo. Entonces eso de alguna

manera, dentro de toda esta incertidumbre, son buenas noticias de que el precio del dinero en México sigue estando en niveles muy razonables.

Óscar Mario Beteta: ¿Entonces realmente no habrá un efecto importante y directo para la mayoría de la población en este país, independientemente de la crisis de todo tipo, porque es también política la que se vive allá en Estados Unidos y lo que pueda suceder en Europa, señor Secretario, sería el resumen, no hay mucho de qué preocuparnos en México?

Ernesto Cordero: Yo creo que sí hay que estar muy atentos, lo que está pasando son problemas estructurales muy serios, Óscar Mario, muy, muy serios, y dónde evidentemente no se van a resolver de la noche a la mañana y lo importante es que efectivamente estas economías hagan planes creíbles de ajustes, programas creíbles de ajuste en el gasto, de incremento en impuestos, que a estas sociedades les permita salir adelante de manera sustentable.

Nosotros ya pasamos por eso hace muchos años, aprendimos la lección, tenemos un manejo responsable. No es el caso de México, en México afortunadamente vamos creciendo en un escenario de ampliación del gasto muy robusta, de los programas más urgentes que resuelven las demandas más sentidas de los mexicanos y en un escenario de responsabilidad.

Afortunadamente y ahora sí que traduciendo el tema del costo del dinero y de las tasas de interés, lo que se prevé en el corto plazo es que en México no suban las tasas de interés, que sigan bastante estables, lo que quiere decir que todos aquéllos que tienen crédito para una casa, que tienen crédito para un coche no se van a ver afectados, no se prevé que suban las tasas de interés y puedan afectar tanto a los créditos hipotecarios como los créditos de automóviles, o para comprar algún electrodoméstico, Óscar Mario.

Óscar Mario Beteta: Entonces, para quienes hacen favor de escucharnos en sus automóviles, que van al trabajo en estos momentos en la república mexicana, pues que estén tranquilos, simplemente atentos a lo que resuelve Estados Unidos tanto política como económicamente, también Europa, pero no quiere decir que hoy lunes 8 de agosto del 2011 se vaya a producir un shock en la economía mexicana para que afecte a la mayoría de la población. Al contrario, con base en todo lo que usted ha comentado, tenemos como dicen un buen blindaje, simplemente estar atentos a las medidas, a las estrategias que se implanten para el mediano y para el largo plazo tanto en Estados Unidos como en Europa.

Ernesto Cordero: Efectivamente Óscar Mario, y bueno, va a haber volatilidad, va a haber movimientos...

Óscar Mario Beteta: Tipo de cambio quizá hay un poco, en la Bolsa nada más.

Ernesto Cordero: Ya se está viendo en la Bolsa, son movimientos que se van a dar en este contexto de estos días, pero la parte, la solidez de la economía

mexicana, lo que es importante para nosotros, los precios, la tasa de interés, el crecimiento de la economía, la inflación...

Óscar Mario Beteta: Sobre todo la inflación, bajo control, que es lo más importante.

Ernesto Cordero: Absolutamente, absolutamente. Yo creo que el Banco de México ha hecho un gran trabajo y tenemos una tasa, una expectativa de inflación muy parecida a la que se estableció como objetivo del principio del año, cercana al 3%, entonces yo creo que también esa es otra característica que le da mucha fortaleza a nuestra economía, Óscar Mario.

Óscar Mario Beteta: Ahora, simplemente la pregunta, porque me la hago muchas veces, ¿con qué calidad moral sale Standard & Poor's con tanta firmeza a dar tantas opiniones? ¿Quién va a calificar a las calificadoras después de su pobre desempeño e incluso colusión, corrupción o equivocación en la crisis del 2008, señor Secretario?

Ernesto Cordero: Es una muy buena pregunta, Óscar Mario, una muy buena pregunta, y bueno, México ya también digamos que sufrimos parte de esas calificaciones hace un par de años cuando en México también nos bajaron algunos escalones la calificación del riesgo mexicano. Yo creo que también mucho soporte con respecto a las fortalezas que tenemos como país y como economía, y bueno, digamos que los meses posteriores a eso nos han dado la razón.

Yo creo que es un tema que también hay que analizar, a la mejor no es el momento, a la mejor no es el momento pero yo creo que sí en el mediano plazo tendremos que revisar un poco la seriedad con la que se hacen todas estas valoraciones de riesgo que tienen un impacto muy importante en la calidad de vida de las personas y de las sociedades en todo el mundo.

Óscar Mario Beteta: Bueno, y finalmente porque es una de las preguntas que se repiten mucho en el Twitter, que nos mandan los twitts a través de los twitteros, ¿hasta cuándo va a permanecer don Ernesto Cordero en la Secretaría de Hacienda, pregunta el auditorio para dar continuidad y seguimiento? Bueno, yo creo que está blindado esto, yo creo que hay suficientes candados para que todo permanezca igual, independientemente de cuándo decida usted ya abiertamente competir por la candidatura a su partido a la Presidencia, pero ¿qué respuesta le da a los twitteros?

Ernesto Cordero: Como lo mencionas, hay una gran institucionalidad en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y en la conducción económica del país. Yo creo que nadie es indispensable, yo creo que hay bastantes personas que pueden hacer un gran trabajo también desde aquí. Yo te diría que no es inminente mi salida, yo sigo aquí atendiendo y resolviendo todos los problemas que tienen que ver con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, todavía hay mucha agenda por delante, tengo varias responsabilidades que resolver, y déjame

ponerlo así, no es inminente mi salida, y sigo ahora sí que al pie del cañón de esta responsabilidad.

Óscar Mario Beteta: Bueno, pues extraordinario manejo de política fiscal monetaria que blindo a México, aunque Andrés Manuel y compañía digan todo lo contrario, porque son una bola de hipócritas los del movimiento de López Obrador, la economía mexicana con base en todo esto que hemos platicado con el señor Secretario de Hacienda está perfectamente blindada ante esta problemática que se vive en Estados Unidos y Europa.

No estamos ajenos a por ejemplo cambios bruscos en el tipo de cambio, quizá en el nivel de exportaciones, quizá en el nivel de las tasas de interés, pero sigue fluyendo la inversión extranjera al mercado de deuda, no de riesgo de la Bolsa Mexicana de Valores, porque tenemos un riesgo-país muy bajo comparado con el de otras naciones, y bueno, usted que llega a su trabajo no se preocupe, de hoy a mañana ni en mucho tiempo le va a subir el precio de lo que necesita comprar para subsistir, que es lo que más ocupa y preocupa al auditorio.

Señor Secretario, le enviamos un saludo cordial, muchas gracias por su tiempo.

Ernesto Cordero: Gracias Óscar Mario, a tus órdenes.

Óscar Mario Beteta: Muchas gracias, buen día. Fue el actuario **Ernesto Cordero**, Secretario de Hacienda. Hacemos una pausa y regresamos.

--- 0 ---
