

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

México, D. F., 8 de agosto de 2011.

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

Ernesto Cordero: Hola Maricarmen, muy buenas noches.

Maricarmen Cortes: Oye, Ernesto, pues a ver, ¿qué opinas?, ¿nos asustamos, no nos asustamos?, esto evidentemente ya no va a ser un catarrito, ya son varios días de caída, y yo diría como que pánico generalizado, por lo menos el día de hoy. ¿Qué debemos hacer y cómo ves las cosas?

Ernesto Cordero: Mira Maricarmen, creo que hay que mantener la calma, hay que actuar de manera responsable, hay que entender qué es lo que está pasando, si esto es posible, y estamos en a la mitad de un periodo de una gran volatilidad, de una gran incertidumbre.

Creo que la esencia de esto es el sobreendeudamiento de los países, pero este episodio, detonado por la baja en la calificación crediticia de Estados Unidos que se reportó el viernes o se anunció el viernes, pero el día de hoy estas bajas en la calificación crediticia siguió a muchas empresas a muchos intermediarios financieros que tenían como colateral, como garantía, bonos del tesoro de Estados Unidos y también a ellos les afectó la baja en la calificación crediticia.

Si a esto le sumas toda la incertidumbre que hay en España y en Italia y la duda de si el apoyo del Banco Central Europeo fue suficiente con el programa de compra de bonos que arrancó el día de hoy, pues también eso generó una gran incertidumbre. Hay que mantener la calma, que al menos en la parte de la economía mexicana, pues ahora sí que no hay nada de lo cual haya que correr, que los fundamentos están sólidos, tenemos un mercado de capitales que no ha estado sobrevaluado.

Las caídas en la Bolsa Mexicana de Valores son de las menores, hoy fue una caída terrible de 5%, pero fue de las que menos cayó. Brasil cayó cerca del 8%, Argentina cerca del 9, en fin, que aún dentro de toda esta turbulencia los mercados de capitales en México se ven sólidos y se ven, por supuesto, sujetos toda esta incertidumbre.

Lo que te diría es que en este momento es que no hay que apanicarse, no hay razón para esto, así es esto, así hay que entenderlo y poco a poco se van a ir asentando las aguas.

Marco Antonio Mares: Ernesto Cordero, ¿cómo estás?, te saluda Marco Antonio Mares, muy buenas noches.

Ernesto Cordero: Qué tal Marco, ¿cómo estás?

Marco Antonio Mares: Bien, Ernesto, pues, ¿qué es lo que podemos esperar en materia de tasas de interés en nuestro país?, ¿en materia de tipo de cambio? Hoy también vimos una variación muy importante en su cotización frente al dólar y qué se puede esperar también, porque de alguna suerte esto coloca a México en una circunstancia especial y México podría atraer capitales internacionales, pero tú dínos qué se puede esperar en estos sentidos.

Ernesto Cordero: Bueno, desde luego esto también significa una oportunidad para México, en términos de tasas de interés, las tasas de interés en México en estas últimas horas mostraron un ajuste a la baja, es decir, bajaron las tasas de rendimiento que dan los bonos del gobierno mexicano, lo cual significa que hay inversionistas que saliéndose del mercado de capitales están volteando a ver a los bonos del gobierno mexicano y están invirtiendo en Bonos Certificados de Tesorería del gobierno mexicano.

Lo cual es una buena noticia para todos, porque también quiere decir que no va a haber presión para que la gente que tiene el crédito para una casa, un crédito para un coche, un refrigerador, una televisión que compró a plazos, pues no hay ninguna razón para preocuparse de que la tasa de interés que está pagando se le incremente como consecuencia de este episodio de turbulencia.

Creo que esa es una muy buena noticia, tampoco habrá presiones inflacionarias, entonces creo que en ese sentido hay que estar tranquilos.

La parte de la paridad del peso contra el dólar, el peso al igual que casi todas las monedas del mundo, a excepción del franco suizo y del yen, pues se depreció con respecto al dólar. Fíjate lo que es paradójico, a pesar de esta disminución en la calificación del riesgo, los inversionistas están invirtiendo en dólares y comprando bonos del Tesoro de Estados Unidos, que un poco aquí el mercado le da la razón al departamento del tesoro estadounidense en el sentido de que siguen siendo AAA y están volviendo hacia allá.

Maricarmen Cortes: Sí, de hecho, la calificación de AAA a AA tampoco... en sí es más que un pequeño escalón, pero Ernesto, una de las razones por las cuales se bajó la calificación de Estados Unidos, no es solamente por su alto nivel de deuda, sino por las dificultades políticas para llegar a acuerdos en el Congreso y hoy nos decía Víctor Manuel Herrera, el director general de Standard & Poor's aquí en México, que una de las posibles razones de que pudieran bajar la calificación en

México sería que se complicara la negociación del presupuesto del 2012, que vas a presentar tú, según tengo entendido, el 8 de septiembre, ¿Qué tan complicado va a ser la negociación del presupuesto del 2012?

Ernesto Cordero: Mira, primero, Maricarmen, me parece de una gran irresponsabilidad esa declaración del señor de Standard & Poor's, porque parece que no entiende los procesos políticos en las democracias modernas. Hay que analizar, en los últimos 40 años, cuántas veces se ha decidido el presupuesto de Estados Unidos en el último minuto, en el último segundo y nunca ha pasado nada, siempre se llegan a entender, igual en México. En México hemos llegado hasta el final en las negociaciones del presupuesto y siempre nos hemos podido poner de acuerdo y no ha pasado nada.

Entonces yo sí creo que más bien lo que están haciendo es un error técnico que cometió Standard & Poor's, donde midió muy mal la proyección de déficit de los Estados Unidos, y ahora quieren decir que esa no fue la causa, sino que en realidad es el proceso político que se vive en Estados Unidos. Creo que es bastante irresponsable esa declaración.

Y mira, los fundamentales de la economía mexicana son muy sólidos, tenemos un nivel de deuda de los menores del mundo, un déficit que va tendiendo a un presupuesto balanceado y nuestra economía es bastante sólida. Ahora sí que no hay que buscarle por otro lado, nuestros fundamentales están en orden y no hay ninguna razón para suponer que nos puedan bajar la calificación de deuda.

Marco Antonio Mares: Y bueno, también hoy tuvimos información del Fondo Monetario Internacional, aunque corresponde con una etapa distinta, no la coyuntura que hoy estamos viviendo. El Fondo Monetario Internacional reconoce los avances que ha tenido nuestro país, me gustaría que abundáramos sobre este tema.

Ernesto Cordero: Sí Marco, permíteme empezar por el reporte del Fondo Monetario, que yo creo que ha sido la única buena noticia en términos financieros del día y donde el Fondo Monetario hizo un reconocimiento de la conducción económica de México, la distingue como una conducción responsable, con mucho orden, con mucha solidez en el marco macroeconómico, considera que México puede crecer al 4 y medio por ciento en 2011, al 4 por ciento en el 2012.

Ciertamente esto es previo a los episodios de qué cantidad de volatilidad, pero bueno, yo creo que sigue siendo una buena noticia, señala que tenemos un contexto y un escenario de inflación muy moderada, lo cual también es una buena noticia, que tenemos en orden nuestras cuentas externas, reconoce la creación del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero, reconoce que vamos a cumplir anticipadamente con las normas prudenciales de Basilea III, en fin, reconoce que tenemos una gran solidez, una buena conducción económica con mucha responsabilidad.

Señala también que los principales riesgos de la economía mexicana vienen de fuera, sobre todo de Estados Unidos. Entonces creo que es una buena evaluación la que obtuvimos por parte del Fondo Monetario Internacional, y habla también de por qué la economía mexicana en el exterior se distingue como un lugar muy seguro y con mucha estabilidad macroeconómica.

Maricarmen Cortés: Regresando al tema de la calificación y de estas declaraciones de Standard & Poor's, ¿qué se puede hacer con las valuadoras? Hay una gran polémica entre que si son solamente el mensajero, o si son realmente responsables y que nadie los vigila a ellos mismos; y que pueden, ahora sí que, hoy sin lugar a dudas, Standard & Poor's tumbó a los mercados mundiales.

Ernesto Cordero: Creo que no hay que confundir, no hay duda de que Estados Unidos tiene una debilidad estructural muy fuerte, que está sobre endeudado, podemos entender perfectamente que el ajuste fiscal sea muy difícil. Creo que no hay secreto para todos, creo que todo mundo está consciente de esa situación y que el ajuste en Estados Unidos va a ser gradual, pero va a tener que ser agresivo y va a implicar reducciones importantes en el gasto en Estados Unidos, y probablemente incremento en los impuestos. Creo que de eso no hay duda, y que hay una coincidencia en todos lados.

Ahora, en términos de cómo se condujeron al final, donde resulta ser que siempre no es el déficit que habíamos calculado originalmente, pero de todas maneras traen un tema político. Pues es ahí donde ciertamente es bastante cuestionable el tema de una baja, de disminuir por primera vez en la historia, o en muchas décadas, la calificación de riesgo de Estados Unidos por una situación política que es propia de cualquier democracia donde hay jaloneos, tensiones, negociaciones, y que así son, así son las negociaciones en los Congresos, y yo creo que ahí es donde es bastante cuestionable.

Lo que también creo que es cuestionable, y no hemos tenido tiempo, creo que la recuperación económica no ha logrado consolidarse como para empezar a atender ese asunto como autoridades financieras mundiales en el marco del G20 o en alguna otra instancia, pues es el papel que tienen las agencias calificadoras de riesgo y el papel que jugaron en la crisis del 2008, 2009, donde les pasaron enfrente de las narices muchas de estas situaciones, donde no fueron capaces de detectar el riesgo en que estaba incurriendo buena parte de las instituciones hipotecarias y bancarias en Estados Unidos.

Ahí nadie dijo algo, ahí nadie se dio cuenta y tenemos una situación bastante complicada, pues también porque básicamente nuestro sistema o el esquema no fue capaz de detectar a tiempo un problema que venía creciendo a una magnitud muy importante.

Entonces yo sí creo que es un tema que habría que revisar, a lo mejor no es el momento, a la mejor ahorita lo que deberíamos aplicarnos todos es a tratar de

encontrar una solución y terminar con esta incertidumbre y esta volatilidad del corto plazo que tenemos. Pero bueno, ya habrá tiempo, creo que sí vale la pena hacer un análisis detallado y una evaluación de cómo está funcionando este sistema con las calificadoras de riesgo.

Marco Antonio Mares: Ernesto, y bueno, volviendo un poco a los efectos que pudiera tener esta intensa volatilidad de los mercados internacionales en la economía mexicana, qué se puede esperar, y no solamente el episodio o los episodios de volatilidad, sino la probable desaceleración, no sé si tú coincidas o no con quienes están pronosticando una recesión, pero tal vez el efecto de la desaceleración en la economía mexicana, respecto de la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

Ernesto Cordero: Mira, creo que el escenario de una recesión, Marco, no se ve próximo. Creo que todavía no estamos en un escenario así, sí se vio una desaceleración importante, de decir vamos a crecer más despacio, pero crecimiento a fin de cuentas. Creo que es una gran diferencia entre recesión y desaceleración. Entonces creo que hay que guardar la calma, hay que tener prudencia en todo lo que está sucediendo, hay buenos datos, mira, por ejemplo, hoy los datos de ventas de Wal-Mart, que reportaron o que van a reportar, indican un crecimiento del 9 por ciento anualizado, lo cual es una tasa muy buena de crecimiento en ese sentido.

Nuestros datos de balanza comercial implican un superávit comercial, tenemos los mejores datos de comercio internacional en los últimos 30 años.

Entonces yo creo que hay buenos datos que hablan de una fortaleza importante en la economía de Estados Unidos, pues si bien no está creciendo todo lo rápido que quisiéramos, tampoco se ve que esté en un periodo recesivo importante, tienen un problema fiscal que van a tener que arreglar y que van a tener que ajustar.

Y seguramente se van a poner de acuerdo, como siempre lo han hecho los Congresistas y el Gobierno de los Estados Unidos. Entonces creo que hay que ser prudentes en todo esto.

Maricarmen Cortés: Pues Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda, muchísimas gracias..

Marco Antonio Mares: Gracias Ernesto.

Ernesto Cordero: Gracias, un abrazo, hasta luego.

--- 0 ---