

ENTREVISTA AL SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ERNESTO CORDERO ARROYO, POR ENRIQUE CAMPOS SUÁREZ, PARA EL PROGRAMA *LÓPEZ DÓRIGA*, EN EL 103.3 DE FM.

México, D. F., 8 de agosto de 2011.

Enrique Campos: vamos a platicar del tema con Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda ¿Qué tal señor Secretario? Qué gusto.

Ernesto Cordero: Qué tal, Enrique.

Enrique Campos: ¿Cómo ve sus pantallas en rojo?, ¿cómo lo lee como Secretario de Hacienda?

Ernesto Cordero: Bueno Enrique, yo creo que lo has puesto muy bien, son dos temas. Uno, tema coyuntural, la gran volatilidad que hay en estos momentos, la gran incertidumbre que hay, y un segundo análisis, bueno, pues las cuestiones ya de economía real de mediano plazo, cómo impacta esto en la vida de los productores, de la sociedad en general.

Yo te diría que en la explicación coyuntural ciertamente estamos todos dándole seguimiento a lo que está pasando, estamos ocupados en el tema, estamos preocupados. Esto lo único que refleja, yo te diría, son dos cosas: por un lado pues todavía todas las secuelas de la baja en la calificación de riesgo en Estados Unidos, que el viernes se anunció, con respecto al papel del gobierno de Estados Unidos, pero ahorita están ajustando muchos intermediarios financieros, compañías de seguro, empresas, en fin, que están relacionadas con papel del gobierno de los Estados Unidos, que tenían ahí garantías, en fin.

Y ahorita están también ajustando a la baja la calificación de riesgo de todas estas empresas en los Estados Unidos, lo cual sigue generando mucho ruido. La parte también europea, donde está en duda la situación en Italia, donde está en duda la situación en España, y también eso generó una incertidumbre muy importante. La intervención del Banco Central Europeo medianamente calmó y mitigó un poco la volatilidad, pero esto sigue siendo.

¿Cómo nos afecta? Evidentemente, igual que todos los mercados, como lo mencionas, la Bolsa Mexicana de Valores está teniendo un día muy malo, te podría decir que no tan malo como algunos otros, pero eso de ninguna manera es consuelo; ha tenido un día malo, que refleja sin ninguna duda la gran volatilidad que existe en este momento.

En términos de la paridad cambiaria, que es otro precio que seguimos con mucha atención, ciertamente nuestra moneda se ha depreciado junto con todas las monedas a favor del dólar, como se ha mencionado, el tema es se le baja la

calificación de riesgo a Estados Unidos, pero paradójicamente, ahorita muchos de estos recursos que están saliendo de los mercados de capitales, se están yendo, precisamente, hacia el papel del gobierno de Estados Unidos y hacia el dólar.

Entonces, pues eso da una idea de que se sigue percibiendo como muy sólida a la economía de Estados Unidos...

Enrique Campos: Eso es, esa es una parte importante, porque...

Ernesto Cordero: ...yo creo que sí es importante...

Enrique Campos: ...no ha habido un castigo a esa parte de la economía de Estados Unidos, esto puedo validar lo que dice el Presidente Barack Obama, que su economía sigue siendo AAA, vamos, que sigue siendo confiable para estos inversionistas, ¿no?

Ernesto Cordero: Que eso es correcto y es el argumento del gobierno de Estados Unidos, del Tesoro de Estados Unidos de que, bueno, pues los mercados difícilmente mienten en estas cosas y los mercados le están dando la realidad, le están dando el AAA a Estados Unidos, cosa que le quitó una calificadora.

Enrique Campos: ¿Se equivocó Standard & Poor's?

Ernesto Cordero: Mira Enrique, yo creo que no hay duda de que hay una gran debilidad en la estructura presupuestal y fiscal de Estados Unidos, que tienen un déficit muy importante, que tienen un sobreendeudamiento muy importante, que tienen que ponerlo en orden, también es cierto, y que bueno, los procesos políticos en un Congreso siempre son complicados, no es la primera vez que en el caso de Estados Unidos esto se llega hasta el final, ha pasado en años anteriores muchas veces.

Y bueno, siempre se ha podido resolver, entonces es probablemente... la calificadora sobre reaccionó un poco, pero bueno, esto no quiere decir que Estados Unidos no tiene un problema muy serio y muy grave de finanzas públicas, que tiene que resolver de manera ordenada y de manera gradual.

Entonces te diría que por la parte de hoy, de mañana, de estos próximos días que va a haber una gran incertidumbre, que los mercados lo van a resentir, te diría que no debe afectarnos más allá de la gran turbulencia que está. Y bueno, por supuesto, las cosas deben de regresar a su nivel. Estas caídas no pueden ser sostenidas por mucho tiempo y poco a poco los mercados van a ir regresando a los niveles de equilibrio y a los niveles que denota la nueva realidad económica en términos de crecimiento.

En términos de tasas de interés, Enrique, te diría que nuestras tasas están ajustando a la baja, las tasas están bajando, lo cual refleja también que mucho de

este dinero o esta inversión se está viniendo a papel mexicano, que genera también confianza.

Enrique Campos: No necesariamente si degradan a Estados Unidos, que es la economía más grande del mundo, tienen que degradar la calificación crediticia de otros países, vamos, ¿no tenemos que esperar que nos salgan que México tiene una calificación menor?

Ernesto Cordero: No, desde luego que no, Enrique, yo creo que en el caso de México, este ajuste se hizo hace un par de años, donde nosotros también establecimos con toda claridad que México, este análisis que se había hecho por las calificadoras, no reflejaba la realidad ni las fortalezas de las finanzas públicas en México, así sucedió y desde entonces la perspectiva de la economía mexicana en términos de riesgo crediticio ha sido buena. Creo que no hay ninguna duda, yo no veo ningún riesgo de que se modifique a la baja nuestra calificación.

Creo que está bastante estable y bien apuntalada con una perspectiva positiva, nuestro déficit que es de los menores del mundo, habla por sí solo, nuestra fortaleza, yo creo que no hay duda.

Ahora, en términos de lo que viene, del mediano plazo, creo que ahí es donde verdaderamente es el ajuste que se va a dar a un crecimiento más lento.

Enrique Campos: ¿Desaceleración o recesión?

Ernesto Cordero: Yo creo que es desaceleración, Enrique, no veo condiciones para una recesión, que es muy distinto. Recesión es que la economía se hace más pequeña, se contrae y desaceleración es que la economía sigue creciendo pero probablemente a un ritmo menor al que venía creciendo. Si estuviéramos en un coche, básicamente recesión significa meter reversa y desaceleración significa en lugar de ir en cuarta, meter tercera, pero el coche sigue yendo para adelante.

Enrique Campos: Exacto, en lugar de ir a 4.3, ¿vamos a qué, a tres punto qué?

Ernesto Cordero: Yo te diría que este momento, sostenemos el pronóstico de crecimiento de la economía mexicana de 4.3 que era el que tenía la Secretaría de Hacienda y te diría que más bien la corrección fue de que muchos de los pronósticos ya estaban alrededor del 5% hace algunos meses, y ahorita los pronósticos van a empezar a ajustar alrededor del 4%.

Creo que vamos a andar por ahí, nosotros tenemos 4.3, el Fondo Monetario Internacional, como lo mencionas, pues anunció que tiene una expectativa de crecimiento para México de 4.5%. Entonces yo te diría que vamos a seguir en ese rango, hubiera sido muy bueno crecer al 5% otra vez este año, pero eso sí ya se ve bastante más difícil, pero alrededor del 4% yo creo que es razonable pensar que va a estar así la economía mexicana.

Enrique Campos: ¿Qué hay para el 2012, ya es posible pensar en un impacto, para el próximo año y aparte hay que pensarlo ya porque hay que mandar los criterios a la Cámara, en estos días?

Ernesto Cordero: El pronóstico para el año que entra va a estar también alrededor del 4%, 4, 4.3, 4.2, 4.4, en ese rango andamos, muy en línea con los pronósticos de muchos expertos, tanto externos como internos.

La afectación es en el corto plazo. Hay una gran incertidumbre en términos de lo que impacta a las familias, a la gente. Nuestras tasas de interés no se ve que vayan a aumentar, al revés, nuestras tasas de interés van a seguir teniendo una tendencia a la baja, lo cual es muy bueno. Quiere decir que no van a subir los créditos que se pagan por un coche, los créditos que se pagan por una casa, en fin eso va a mantener mucha estabilidad, los precios van a seguir también muy estables, tenemos una economía que no presenta tasas de inflación.

En términos de crecimiento se prevé un crecimiento todavía aceptable en la economía mexicana, arriba del 4%, habrá que estar muy atentos, habrá que ver cómo evolucionan las cosas y reconocer que sí va a haber una desaceleración mundial que va a afectar a México, sí nos va a afectar, lamentablemente se ve lejos crecer al 5%, como lo hicimos el año pasado, pero yo creo que sí podemos crecer arriba de 4%, al menos en este momento esa es la evidencia que tenemos.

Enrique Campos: El blindaje está justamente en estos momentos, a prueba ¿no? Digo, efectivamente Brasil y Argentina tienen caídas cercanas al 10%, la Bolsa Mexicana de Valores está como que un poquito menos en esos niveles de caída. O sea, sí está funcionando el grosor del blindaje. Pero...

Ernesto Cordero: Yo creo que sí, los mercados se están ajustando de manera automática, lo cual es el beneficio de confiar en los mercados tanto cambiario, como de capitales y decir que ha operado con muy buen volumen, con mucha liquidez, no ha habido ninguna fricción en los mercados financieros en México, lo cual permite que los estabilizadores automáticos que implican estos mercados están funcionando.

Enrique Campos: Pero sí tenemos otras desventajas y otras debilidades, en la parte estructural, Secretario. Estoy platicando con Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda. La parte fiscal, por ejemplo ¿no? Tenemos una alta dependencia en los precios del petróleo, no son tema para este año, parece que la meta está cumplida, pero sí es un asunto a seguir.

Hay una alta dependencia comercial hacia Estados Unidos que hoy me parece que puede ser uno de los principales factores de riesgo. ¿Cómo ya corregir estos que son los defectos que de hecho hicieron que bajara la calificación crediticia de México?

Ernesto Cordero: Bueno Enrique, yo te diría que pues antes tenemos otras preocupaciones estructurales que podemos resolver. Mira por ejemplo en la parte fiscal yo te diría ya lo que hemos sostenido que ciertamente a la mejor no tenemos, nuestra recaudación no es lo fuerte que nos gustaría, pero también nuestro gasto es muy consistente con esto.

Nosotros no estamos sobre endeudados, tenemos un déficit de manos de 1 punto del PIB, una deuda, con el porcentaje del PIB, de 30% y no hay duda en la fortaleza de las finanzas públicas mexicanas. Con respecto a nuestra dependencia a las exportaciones a Estados Unidos, le hemos venido disminuyendo paulatinamente, estamos aumentando nuestra participación en Asia, en Latinoamérica y ahí vamos.

Pero hay un tema, Enrique, que yo me gustaría volver a insistir, que es el tema por ejemplo, la reforma laboral. Una reforma que ya está casi lista, donde técnicamente hay consenso y han sido criterios políticos, lo que han detenido que esta reforma laboral que significaría, pues que sea más fácil generar empleo para mujeres, para jóvenes, está detenida en el Congreso.

Yo creo que este es, si hay algún momento donde esta reforma puede ser muy oportuna, donde nos puede ayudar, puede ayudar a toda la gente de México, es este momento. Ojalá pues los diputados la puedan dictaminar rápidamente o al menos se sienten a discutirla y yo creo que eso es fundamental. Es una reforma estructural que está lista y que sin duda alguna tendría un gran impacto en estos momentos para la economía mexicana.

Enrique Campos: ¿El hecho secretario Ernesto Cordero, de que usted abiertamente se haya pronunciado con intenciones de ser candidato de su partido, a la presidencia, no generará un ruido adicional al momento de discutir la parte del presupuesto?

Ernesto Cordero: Mira Enrique yo creo que las discusiones presupuestales, siempre son difíciles, siempre son complicadas, pero digamos este ingrediente de las posibles proyectos electorales en el 2012, no es nuevo en la Cámara de Diputados, no es nuevo en este Congreso.

Yo he negociado en los presupuesto de años anteriores, con diputados de todos los partidos políticos que claramente tienen pues un interés electoral en el año 2012 y siempre hemos podido resolver nuestras diferencias de opinión y de puntos de vista y el presupuesto se ha podido aprobar en términos muy razonables y en términos que bueno siempre han buscado el crecimiento económico del país.

Entonces yo te diría que este ruido que se quiere hacer ver no es nuevo, hay que revisar cuáles son las vinculaciones de muchos diputados muy influyentes en la negociación presupuestal con algunos, no quiero decir precandidatos, porque todavía no son los tiempos, pero con algunos suspirantes al 2012 y verás que hay

vínculos muy fuertes y muy claros y nunca ha sido obstáculo para poder hacer una negociación exitosa, como ha sido en el pasado.

Enrique Campos: Finalmente Ernesto Cordero, la gente que no tiene inversiones en la Bolsa, que no compra dólares, que no tiene mucho menos intereses en el Dow Jones o en el Bovespa, cómo tiene que tomar lo que estamos viviendo en estos días. ¿Qué les diría?

Ernesto Cordero: Yo creo que igual que todos en México, inclusive los que tienen inversiones en Bolsa y tienen dólares. En fin. Yo creo que hay que tomarlo con mucha prudencia, con mucha cautela, con mucha calma. Estos son, pues son movimientos muy coyunturales, muy temporales, que bueno poco a poco van ir retomando la estabilidad de los mercados internacionales, poco a poco se va a ir retomando la confianza, poco a poco se estarán tomando las decisiones, por ejemplo el Banco Central Europeo, en Estados Unidos que van a ir dándole certeza a toda esta incertidumbre y que la parte real de la economía, lo que es importante, lo que es relevante para todos, la parte de las tasas de interés, la parte de inflación, la parte de la generación de empleos, bueno eso sigue en marcha, afortunadamente.

Las tasas de interés en México no se prevé que se vayan, que vayan a aumentar, al revés están disminuyendo un poco, la inflación en México está de nuevo también bajo control esto no significa que se van a disparar los precios ni mucho menos.

Y en términos de crecimiento económico, bueno pues seguiremos generando empleos, lamentablemente no al ritmo tan, pues a la velocidad a la que los veníamos generando, pero se van a seguir generando empleos en México. Hay una expectativa de crecimiento económico muy buena para México, en comparación a otros países y en comparación a la situación económica internacional.

De manera que yo creo que hay que evidentemente habrá que ajustar las expectativas de crecimiento de todo el mundo. Habrá que redefinir algunos planes pero México sigue siendo una buena alternativa y México sigue avanzando.

Enrique Campos: **Ernesto Cordero**, gracias por esta plática.

Ernesto Cordero: Muchísimas gracias, gracias Enrique.

Enrique Campos: Buenas tardes. Ernesto Cordero, Secretario de Hacienda.

--- 0 ---