

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

México, D. F., 1 de septiembre de 2011.

Roberto Aguilar: Bueno amigos y ya tenemos en una conexión directamente al Secretario de Hacienda, Ernesto Cordero, pero también desde Brasil a Alicia Salgado, titular de esta emisión. Secretario, ¿cómo le va?, buenas noches; Alicia, buenas noches.

Ernesto Cordero: Qué tal, Roberto, hola Alicia.

Alicia Salgado: Hola, ¿cómo estás? Ernesto, me da muchísimo gusto saludar a todo el auditorio. Estamos ahora en Sao Paulo y la verdad es que nos llama muchísimo la atención la actitud de prevención que están teniendo en este país, pero cuando lo comparamos con toda la información y lo que comentaste en la mañana respecto a la adquisición de coberturas petroleras, que ya se adquirieron para proteger uno de los precios más importantes de las finanzas públicas, dado que de los ingresos petroleros depende aproximadamente una tercera parte de los ingresos fiscales, pues creo que no hay mejor forma de expresar un mecanismo de prevención ¿no es así?

Ernesto Cordero: Sí Alicia, creo que el mecanismo de administración de riesgos que ha tenido el Gobierno Federal ha sido bastante integral y bastante robusto, desde la acumulación de reservas que ya andamos en 137 mil millones, esta línea de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional, que es en realidad un seguro por 70 mil millones de pesos, el fondo para la reconstrucción de infraestructura ante un desastre natural, yo creo que también es muy importante, las coberturas petroleras.

Y permíteme hacer una aclaración Alicia, sí efectivamente en la mañana dije que ya habíamos terminado con las coberturas petroleras, no es la información precisa, vamos muy avanzados pero todavía no terminamos. Pero de cualquier manera seguimos avanzando muy bien y seguimos cubriendo, como dices, uno de los precios más importantes.

Alicia Salgado: ¿No se necesitaría tener ya definido el precio de referencia en criterios de política económica y autorizado por el Congreso para terminar la cobertura?

Ernesto Cordero: Efectivamente, que es el tramo que nos falta, no solo lo de criterios de política económica, sino a final de cuentas, cuál va a ser el precio que finalmente autoriza la Cámara de Diputados. Entonces la información que di en la mañana no es precisa y qué bueno que me das la oportunidad de completarla.

Pero bueno, de cualquier manera hemos venido avanzando en el programa de coberturas que llevamos todo el año avanzando poco a poco, pues ya vamos bastante adelantados, pero no la hemos terminado, que fue la información que se dio en la mañana.

De cualquier manera tienes razón, el esquema de administración de riesgos de México es bastante robusto, se distingue México, se está distinguiendo, pues es una de las economías más robustas y más sanas en los mercados emergentes, tú que estás ahorita en Brasil, que acaban de bajar la tasa de interés, pues ahorita hay señales, focos amarillos por todos lados de qué van a hacer con la inflación, que si la tiene controlada o no, en fin, y afortunadamente en el caso de México no estamos en esa circunstancia...

Alicia Salgado: Por ciento de inflación neta.

Ernesto Cordero: Sí, así no hay duda de que vamos a cumplir con el objetivo del Banco de México. La volatilidad cambiaria en México también ha estado muy acotada, muy controlada, toda la volatilidad en los mercados de capitales, también en el caso de México pues ha estado más o menos acotada en ciertas bandas. En fin, que es claro que México sí tiene una estabilidad económica que nos ha costado mucho trabajo construir ya por muchos años y que qué bueno que la tenemos.

Gracias a eso los pronósticos de crecimiento para México aún cuando los de todo el mundo se están reduciendo, a todo mundo le queda claro que estamos creciendo más despacio, en el caso de México no va a ser la excepción, pero sí tenemos unas condiciones de fortaleza muy importantes.

Roberto Aguilar: Oye Ernesto, te quiero preguntar, en todo caso en este balance que hiciste de la economía y, bueno, esta cuestión que creo que es el denominador común, la estabilidad, la estabilidad macroeconómica de México, ¿qué factores son los que tenemos que estar pendientes? Digo, hay una situación muy compleja fuera de México.

Ernesto Cordero: Lo que hay que tener con mucha claridad es que en esto no hay atajos, no hay salidas fáciles, no hay recetas mágicas, hay que ser disciplinado, hay que ser responsable en el manejo de la economía, hay que tener las cuentas en orden, hay que gastar e invertir lo que se tiene, el endeudamiento es una herramienta útil siempre y cuando se tenga la certeza de que los flujos futuros se van a incrementar para poder pagar esa deuda, yo creo que ese es un principio elemental en cualquier lugar, en cualquier empresa, en cualquier país, que no se puede pasar por alto y la historia tiene lecciones muy dolorosas. En México ya hemos pasado por eso en las décadas de los 80 y los 90. Creo que eso no hay que olvidarlo.

Entonces creo que la disciplina, el orden en la conducción económica es muy importante. También el tema de la inflación, que si bien en México parecería que

ya no es un problema, entonces las espirales inflacionarias se detonan muy rápidamente en cuanto empieza a haber irresponsabilidad en la política monetaria del país; también la inflación es un riesgo latente y potencial que está ahí, afortunadamente no es el caso en este momento, pero yo creo que tampoco hay que perderlo de vista, hay que recordar que la inflación es el impuesto más ofensivo para las familias más pobres a final de cuentas y por eso es importante controlarlo.

Es importante que los mercados financieros funcionen con liquidez, con orden, de manera que el crédito siga fluyendo, de que siga habiendo créditos para casas, para coches, para refrigeradores, para televisiones. Yo creo que eso también es muy importante, y que son los temas que hay que atender, que aún en un escenario de gran volatilidad, de gran incertidumbre, nuestra economía siga funcionando de manera ordenada y pues sí, si bien lamentablemente no podemos evitar que lo que pase en el resto del mundo, esta desaceleración económica del resto del mundo nos afecte, pero sí podemos tener una economía robusta que siga creciendo, a lo mejor no tan rápido como lo teníamos previsto, pero va a seguir creciendo.

Y hacer todo lo posible para, con las herramientas de política que tenemos, aumentar ese crecimiento económico, jalar ese crecimiento económico lo más que se pueda.

Alicia Salgado: Ahora, ayer estuviste con los banqueros también y fue una reunión creo que por demás interesante, y aparte de los temas relacionados con los créditos a los estados y municipios, había algo que todos comentaron y que da mucha claridad sobre los tres elementos que va a seguir la política económica y sigue la política económica que tú encabezas. En primer lugar esto de asegurar que el paquete económico va a ser responsable y sin sorpresas, incluye impuestos, pues creo que tranquilizó a todos ¿no?

La segunda, hoy en la mañana en este informe que has dado y el Presidente de la República en su informe también, muestran que hay una expansión importante del sector privado, de eso hablaron mucho con ellos. Hoy tenemos una expansión real anual de 4.7% pero en un escenario de desaceleración generalmente el crédito reacciona en México y en muchos países así lo ha hecho de manera pro cíclica, también se va para atrás ¿cómo lograr que esto no suceda, Ernesto?

Ernesto Cordero: Yo te diría que hay un gran compromiso de la Asociación de Bancos de México de seguir siendo factor y palanca de crecimiento económico en nuestro país a través de la expansión del crédito, nosotros estamos, el marco regulatorio que se ha establecido desde hace muchos años, funciona, está muy bien para regular, para supervisar, los bancos están en condiciones de solvencia y de seguridad muy por encima de los estándares internacionales.

Entonces, uno, tenemos bancos solventes que tienen el compromiso de seguir invirtiendo en México, de seguir expandiendo el crédito y también, por otro lado,

tenemos la banca de desarrollo, que funciona como un complemento de la banca comercial y gracias a eso los productores rurales, los pequeños y medianos empresarios tienen acceso a créditos en condiciones mucho más favorables a tasas cada vez menores.

Es decir, está fluyendo el crédito y está fluyendo cada vez en mejores condiciones, lo cual es algo que tenemos que valorar y eso ha sido gracias a la estabilidad, pero también a la banca de desarrollo que ahí ha estado, seguimos con los programas de impulso a la construcción de vivienda a través de la banca de desarrollo, que yo creo que también es muy importante señalar. La inclusión financiera a través de Bansefi, pues sigue avanzando.

Entonces, la banca de desarrollo ha sido un factor para velar que no haya asfixia crediticia; de velar que los bancos tengan sus líneas de crédito, de fondeo en orden; de generar las condiciones de garantías, garantías bursátiles para poder seguir financiando el crecimiento de México.

Te diría que si bien es como lo dices, es pro cíclico, pues el reto está ahí, en que todas estas variables podamos afectarlas y podamos seguir generando crédito en México, seguir construyendo infraestructura en México, que podamos avanzar en las reformas estructurales que necesita el país y todas estas cosas nos van a hacer que México se siga distinguiendo y salvemos el crecimiento de todo lo que se pueda.

Alicia Salgado: Hay un tema que es importante en esta información que diste en la mañana, se habla, bueno para este año la expansión de la economía parece que sigue siendo el pronóstico, o lo que se estima en 4.3%, sin embargo decías que en la información de que dispone la Secretaría, sugiere que la expansión es más débil y más lenta que lo previsto ¿Tenemos una idea de que podemos esperar para lo que resta del año y del que viene?

Ernesto Cordero: Sí Alicia, yo creo que evidentemente estamos monitoreando todas estas variables para actualizar nuestro pronóstico, no lo hemos hecho porque consideramos que todavía hay demasiada volatilidad, demasiada incertidumbre, hay días malos y hay días buenos, en fin, yo creo que todavía no queda claro cuál es el pronóstico de crecimiento para los próximos meses y estamos esperando, en su momento lo haremos del conocimiento. Para nosotros es claro, y yo creo que para todos, que la economía está creciendo más lentamente en el mundo de lo que teníamos previsto y eso va afectar a nuestra economía.

Alicia Salgado: ¿No anticipas un escenario de contracción económica para México?

Ernesto Cordero: No, de ninguna manera, es un escenario de crecimiento, no de contracción económica, que es toda la diferencia del mundo y es, qué bueno que me lo mencionas, es importante señalar, vemos un escenario de crecimiento más

lento, que habrá que actualizarlo, que habrá que medirlo bien, esperar a que baje un poquito la volatilidad para poderlo hacer, y lo anunciaremos en su momento, pero de ninguna manera prevemos un escenario recesivo en nuestra economía, afortunadamente.

Alicia Salgado: Sí es muy importante no generar optimismos que después acaba la realidad por revertirlos ¿no?, simplemente ser objetivos en lo que se está buscando porque de ello depende toda la planeación del sector privado, del sector social, etcétera.

¿Cómo, qué planes, o cómo se puede hacer una evaluación del financiamiento a la vivienda? Que ese es otro de los grandes ejes de la política financiera.

Ernesto Cordero: Te diría que de la crisis del 2008 que se gestó en el sector hipotecario en los Estados Unidos, afortunadamente en nuestro país no tuvimos ningún problema sistémico, era un sector que funcionaba con altos niveles de apalancamiento, que hubo algunos intermediarios financieros que sí tuvieron que hacer ajustes muy importantes, que estuvieron en problemas, afortunadamente no fue un riesgo sistémico, afortunadamente no pasó así con todos los intermediarios financieros del sector, no pasó así con los bancos.

Entonces, de manera que se han vuelto a reordenar los mecanismos de financiamiento en el sector de la vivienda poco a poco pues van asumir un papel cada vez más activo, que eran algunos intermediarios financieros no bancarios que en un marco de solvencia distinto al que venían funcionando en el pasado, están atendiendo esta demanda, de manera que el sector de la vivienda sigue siendo un motor de desarrollo muy importante.

Hay que entender también que la demanda ha sufrido una desaceleración moderada en estos últimos momentos, pero seguimos generando, se siguen construyendo cerca de un millón de acciones de vivienda por año, vamos a seguir en ese rubro, desde luego que el presupuesto reflejará el gran interés y la gran fortaleza y lo relevante que es para este gobierno el sector de la vivienda, se seguirán apoyando proyectos específicos, se tratará de expandir lo más que se pueda a las familias que más lo necesitan los programas de vivienda, hay que recordar que cerca de 60% de los créditos que se otorgan en México para comprar una casa son para familias que ganan menos de 5 o 6 salarios mínimos.

Entonces, yo creo que sí es muy importante señalar que cada vez seguimos atendiendo a las familias que más lo requieren y desde luego que el sector de la vivienda sigue siendo fundamental y muy relevante en el crecimiento de México.

Alicia Salgado: Que esto es importantísimo.

Alicia Salgado: Roberto, ¿quieres hacer alguna pregunta adicional?

Roberto Aguilar: Pues solamente, Ernesto, si me lo permites, hablamos acerca de esta situación de la inestabilidad, pero también de la fortaleza de México, que sigue siendo atractivo, comentabas hoy por la mañana también, 20 mil millones de inversión extranjera directa, una muy buena señal para este país, sin duda.

Ernesto Cordero: Sin duda, sin duda Roberto, yo creo que, y eso es parte de lo que tenemos que ir cuidando, México sigue siendo muy atractivo, es un destino muy atractivo para invertir, para generar empleos, también el nivel de empleos que se han generado en México, ya pasamos los 15 millones de empleos registrados en el IMSS, la cifra más alta en la historia, es también algo muy importante que señalar.

Desde luego que falta mucho por hacer, falta mucho para que esta estabilidad económica se traduzca en el bolsillo de todos los mexicanos, pero hay que seguir avanzando y hay que perseverar y ser constante, avanzar lo más rápido que se pueda y el que en un momento de tanta incertidumbre a México se le vea como un lugar seguro para invertir, se le vea como un buen destino para la inversión, creo que es algo que nos debe de tranquilizar, es una señal de que vamos en la dirección correcta, de que hay que avanzar lo más rápido que se pueda, pero hay que hacerlo de manera responsable, de manera consistente y en pleno apego y entendiendo la fortaleza y debilidad de nuestras finanzas públicas.

Alicia Salgado: Yo creo que ese es el punto, en México tendría que alcanzar déficit en equilibrio el próximo año, si se cumpliera el acuerdo contraído durante la crisis del 2009, ¿no?, pero existen las condiciones de tener un presupuesto en equilibrio considerando un escenario de desaceleración y cuando se necesite impulsar la economía, o sea, más allá de lo que pueda alguna gente justificarlo como un presupuesto electoral, no debería ser un presupuesto pro economía, llamémoslo así.

Ernesto Cordero: Sí, Alicia, yo creo que como lo mencionas, hace 3 años se preveía que habría una recuperación mucho más amplia de la economía, lamentablemente no es así, entonces tampoco hay condiciones para mandar a un presupuesto balanceado en este momento, pero desde luego que va a ser un presupuesto responsable, un presupuesto que no desborde el déficit.

Creo que al final de cuentas, como lo dice Roberto, están llegando o si van a llegar esta cantidad de inversión extranjera directa, si se sigue generando empleo en México, si se siguen generando oportunidades, pues es porque se ve que hay viabilidad en las finanzas públicas de nuestro país, se ve que somos responsables en la conducción, se ve que no nos endeudamos más allá de lo que vamos a poder pagar, porque al final de cuentas esa es la parte medular de una política fiscal expansiva, que haya credibilidad de que en el futuro se van a tener los recursos para pagar este nivel de endeudamiento.

Ahora sí, hablando coloquialmente, que en el futuro vamos a tener recursos para pagar la fiesta; entonces en el momento en que no haya credibilidad de eso, pues

una política fiscal expansiva lejos de ser un motor de crecimiento, se vuelve un lastre y se vuelven un problema de finanzas públicas como lo estamos viendo en Europa, como lo estamos viendo en Estados Unidos, de manera que hay que tener mucho cuidado; está muy bien utilizar la política fiscal en momentos complicados para jalar un poco el crecimiento económico, pero siempre y cuando esto sea completamente congruente y consistente con la posibilidad y la probabilidad de pago futura en nuestra economía, y nosotros así lo entendemos y será un presupuesto muy responsable en ese sentido.

Alicia Salgado: Pues muchísimas gracias al Secretario de Hacienda y Crédito Público, Ernesto Cordero, por esta plática que ha sido extensa, puntual y noticiosa, eso también lo he de subrayar, muchísimas gracias.

Roberto Aguilar: Gracias señor Secretario.

Ernesto Cordero: Gracias, hasta luego.

--- 0 ---