

ENTREVISTA AL TITULAR DE LA UNIDAD DE PLANEACIÓN ECONÓMICA DE LA HACIENDA PÚBLICA, MIGUEL MESSMACHER LINARTAS, PARA EL PROGRAMA *ENFOQUE FINANCIERO*, CONDUCIDO POR ALICIA SALGADO Y ROBERTO AGUILAR, EN EL 110.1 DE FM.

México, D. F., 1 febrero de 2011.

Roberto Aguilar: Amigos y ya tenemos en la línea a nuestro siguiente invitado de esta noche, se trata del doctor Miguel Messmacher, Jefe de la Unidad de Planeación Económica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. ¿Cómo estás Miguel?, bienvenido, muy buenas noches.

Miguel Messmacher: Muy buenas noches Roberto, Alicia, a ustedes y a todo el auditorio.

Alicia Salgado: Pues Miguel, vamos a empezar con el estado de las finanzas públicas que resultó muy sólido el resultado al cierre del año pasado ¿no?

Miguel Messmacher: Es correcto Alicia, como anticipábamos, 2010 fue un año bueno desde el punto de vista de una recuperación sólida de la actividad económica y una evolución favorable de diversas variables como, por ejemplo, el precio del petróleo o menores tasas de interés, que nos llevó a que cumpliéramos cabalmente con todos los objetivos que teníamos originalmente planteados en términos de tener un déficit contracíclico, pero que fuera moderado, y donde además se cumplieron con creces todas las metas de ingresos y todas las metas de gasto para el año. Así que los resultados que observamos a nivel general para la finanzas públicas para el cierre del año pasado, fueron favorables.

Roberto Aguilar: Y eso se reflejó también obviamente Miguel, si me lo permites, en el crecimiento de la economía ya con un dato finalmente de lo que crecimos en 2010.

Miguel Messmacher: Bueno, yo creo que sí, Roberto...

Alicia Salgado: ¿Es un dato o es expectativa del sector privado? Que esa era mi pregunta.

Miguel Messmacher: Perdón, el 5.3% como parte del anuncio de los resultados de finanzas públicas que hicimos el viernes, anunciamos que revisábamos nuestro pronóstico para 2010 a un crecimiento de 5.3% y nuestro pronóstico para 2011 a un nivel de 4%.

Alicia Salgado: Lo tenían en 3.8 ¿no?

Miguel Messmacher: Lo teníamos en 3.8.

Alicia Salgado: Ajá, de acuerdo con el documento de Criterios de Política Económica.

Miguel Messmacher: Exactamente.

Entonces, un poco lo que hemos visto desde el punto de vista de actividad económica, es que la actividad se mantuvo más favorable de lo que nosotros originalmente esperábamos durante la segunda mitad del año, y eso nos lleva a esta revisión del crecimiento tanto para 2010 pero también representa una base más fuerte para el dinamismo de 2011, que nos lleva a hacer esta revisión del pronóstico.

Ahora, un poquito regresando al comentario de Roberto, en términos del papel de las finanzas públicas, como saben ustedes, se tomó una decisión que creo fue la correcta en el sentido de que se decidió tener un estímulo de las finanzas públicas con un déficit moderado, pero cuidando también que garantizáramos que la deuda no iba a tener una trayectoria explosiva...

Alicia Salgado: Claro.

Miguel Messmacher: ...sino que la deuda iba a tener una evolución razonable y con eso ustedes han visto que durante este año, por ejemplo, las tasas de interés están...

Alicia Salgado: Bajas.

Miguel Messmacher: ...de largo plazo se estuvieron ubicando durante varios meses en niveles mínimos históricos, lo cual es bien importante para la recuperación de toda la parte de demanda privada, el crédito al sector privado, la inversión, el consumo de bienes durables, y en ese sentido creo que se logró un balance muy bueno, donde hubo un impulso sí contracíclico de las finanzas públicas, con un crecimiento muy alto de la inversión pública que llegó a un máximo histórico el año pasado, como porcentaje del PIB, bueno, no es un máximo histórico pero es el nivel más alto en los últimos 28 años.

Entonces, hubo un impulso muy fuerte de la inversión pública y eso se complementó con salud financiera en contraste con lo que estamos viendo en muchos otros lugares del mundo, que permitió también una reactivación gradual de la demanda privada que fue algo que de hecho vimos de manera muy importante durante la segunda mitad del año, con señales favorables tanto desde el punto de vista del consumo privado como de inversión privada, que esperamos continúe en 2011 y que además va a generar un patrón más balanceado de crecimiento donde va a haber tanto una parte impulsada por la demanda externa, pero ya también de manera muy importante, una parte asociada a un mayor dinamismo de la demanda interna.

Alicia Salgado: Oye y pasando a un tema que digo, tú ves la marcha ésta de la UNT que está gigantesca ¿no? Yo estaba revisando el informe de finanzas públicas y el subsidio a la gasolina que se mantiene pese al desliz de 8 centavos más o menos que en promedio por mes se estaba manteniendo o realizando, el año pasado fue de 42 mil millones de pesos, y fue no sé, del doble, de más del doble de lo que habían dicho, ¿o estoy equivocada?

Miguel Messmacher: El desliz de precios de la gasolina el año pasado fue consistente con lo que nosotros anticipábamos desde el inicio del año, y por eso se mantuvo un desliz moderado y gradual a lo largo de todo el año. Ese desliz en un contexto de precios de petróleo que fueran consistentes con los precios del presupuesto, implicaba que iba haber un subsidio relativamente moderado como ustedes recuerdan.

Ahora, en la medida que los precios internacionales son más altos, eso implica que el precio de la gasolina y el costo de oportunidad es más alto, y eso implica que el subsidio termina siendo más alto también de lo que originalmente nosotros teníamos previsto, en ese sentido obviamente esas condiciones de precios altos se mantienen. Entonces, simplemente para mantener un monto de subsidio razonable, es necesario seguir con un desliz como el que tenemos hoy en día y es lo que prevemos hacer.

En ese sentido, vamos a seguir con una política que reconozca que realmente el precio de la gasolina es más alto a nivel internacional, pero donde justamente es a través de un mecanismo de gradualidad, que nosotros evitamos que haya un choque en un momento específico para los hogares, y realmente lo que se está haciendo es que se está suavizando la transmisión de estos precios muy elevados a nivel internacional sobre el mercado local.

Roberto Aguilar: Oye, Miguel, una última pregunta que te queremos hacer es sobre el tipo de cambio, esta situación que también ha generado nerviosismo, y bueno, ha generado muchas declaraciones ¿cuál es la postura que está guardando el gobierno mexicano respecto a esta situación?

Miguel Messmacher: Creo que algo que es innegable es que el mecanismo de tipo de cambio flexible para nosotros ha funcionado muy bien, ¿no?, desde... durante los últimos, digamos, casi 15 años que tenemos el esquema de tipo de cambio flexible, la verdad es que se ha evitado generar desbalances importantes en nuestras cuentas externas y que tengamos crisis auto-inducidas como las que llegamos a tener en el pasado.

En ese sentido, el tipo de cambio flexible ha respondido muy bien, cuando tenemos choques negativos, se deprecia; cuando tenemos choques positivos se aprecia, entonces en ese sentido la verdad es que el mecanismo, creo que ha funcionado de manera muy apropiada. Después está la pregunta de si nosotros creemos que ahorita está el tipo de cambio a lo mejor ya subvaluado, y creo que la

verdad, si vemos todos los indicadores duros de actividad económica, eso es incorrecto.

Si vemos por ejemplo el déficit de cuenta corriente, probablemente el déficit de cuenta corriente, que es nuestro balance con el exterior, en 2010 va a terminar siendo como medio punto del PIB, comparado con, por ejemplo, los niveles de 7, 8% del PIB, antes de nuestras crisis en 1994, 95 o en 1981, 82.

Nuestro déficit de cuenta corriente está claramente en uno de los niveles más bajos que hemos visto durante la historia reciente del país. Entonces claramente por ese lado no se ve que haya un tema de desbalances importante. Si luego vemos, por ejemplo la tasa de crecimiento en nuestras exportaciones no petroleras, que son las que podrían depender, a lo mejor de que el tipo de cambio estuviera muy apreciado.

Bueno, si vemos las tasas de crecimiento mensual, que son importantes para ver qué está pasando en el margen de nuestras exportaciones no petroleras en el cuarto trimestre del año, de hecho se aceleraron, entonces la tasa de crecimiento mensual de nuestras exportaciones no petroleras, si la anualizamos, fue de 24% real.

Entonces es una tasa de crecimiento de nuestras exportaciones muy significativa, que está lejos de sugerir que tenemos un tipo de cambio sobrevaluado. Finalmente si vemos el crecimiento de las importaciones, lo que son las importaciones de consumo diferentes de gasolinas, que de nuevo son las que están afectadas por el tipo de cambio, la verdad tuvieron un crecimiento de cero en el cuarto trimestre del año.

Entonces no estamos observando un boom de crecimiento de nuestras importaciones, fuera de las de gasolinas, pero eso es debido a que el precio de la gasolina subió a nivel internacional. Si nosotros vemos toda esa serie de indicadores duros, de qué está pasando en la actividad económica y en la economía mexicana, estamos muy lejos de ver señales significativas de una apreciación del tipo de cambio.

Nada más como una última referencia, si nosotros comparamos el tipo de cambio real de México hoy con el que hubo en 2007 antes de la crisis financiera internacional, todavía vemos una depreciación del tipo de cambio real, en contraste, hay economías como Brasil, donde se hace la misma comparación, pues el tipo de cambio real de Brasil está apreciado en cerca de 35% con respecto al nivel previo a la crisis.

En el caso de Japón es cerca de 30%, en el caso de Chile...

Alicia Salgado: En el caso de México tienes todavía una depreciación (inaudible)...

Miguel Messmacher: Real, exactamente. Entonces...

Alicia Salgado: Del 10%, por ahí.

Miguel Messmacher: ...exactamente. Entonces si nos comparamos también con algunos de estos otros países, la situación de nuestro tipo de cambio real es bien diferente, la verdad, viendo la evolución de nuestro tipo de cambio real comparado con lo que vemos en esos otros países.

Y viendo también todos nuestros indicadores propios, la verdad es que no hay señales de que estemos teniendo una desalineación importante del tipo de cambio.

Alicia Salgado: Claro, pues ahora sí que te agradecemos mucho esta conversación, Miguel Messmacher, Jefe de la Unidad de Planeación Económica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, siempre nos sacas de dudas, yo también insisto, no hay tal alarma, pero bueno.

Miguel Messmacher: Digo...

Alicia Salgado: Algunas veces hasta se les olvida que hay autoridad, ¿no?, que ya no son autoridad y de repente dicen, como ahora representan a empresas, pues ya quieren una devaluación obligada, gracias.

Roberto Aguilar: Gracias Miguel.

Miguel Messmacher: Muchísimas gracias a ustedes, buenas noches.

Alicia Salgado: Hasta luego.

Miguel Messmacher: Hasta luego.

--- 0 ---