

## **79 CONVENCIÓN BANCARIA**

### **MÉXICO Y SU BANCA: PROTAGONISTAS EN EL NUEVO ORDEN ECONÓMICO INTERNACIONAL**

Versión estenográfica

Acapulco, Gro., 11 de marzo de 2016

#### **CONFERENCIA**

**Dr. Fernando Aportela Rodríguez,  
Subsecretario de Hacienda y Crédito Público**



- **MODERADOR:** Nuestro siguiente ponente es el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, doctor Fernando Aportela Rodríguez.

Él es licenciado en Economía por el Instituto Tecnológico Autónomo de México; Doctor en Economía por el Massachusetts Institute of Technology.

Fue Subsecretario de Ingresos en el Gobierno del Estado de Veracruz; investigador Gerente en la Dirección General de Investigación Económica de Banco de México; director de Área del Gabinete Económico de la Presidencia de la República; miembros del equipo asesor del Secretario de Hacienda y Crédito Público, y profesor de finanzas públicas en el ITAM.

Y en el sector privado fue Director de Área de Finanzas Públicas e Infraestructura en PROTEGO, y Socio Director del Banco de Inversión Evercore México.

A la ABM le da mucho gusto, como de costumbre, darle la cordialísima bienvenida al señor Subsecretario Fernando Aportela.

- **DR. FERNANDO APORTELA RODRIGUEZ:** Muy buenas tardes. Muchas gracias a la Asociación de Bancos de México por su invitación. Siempre es difícil competir con el bello puerto de Acapulco, y les agradezco por eso su presencia.

Y tengo una presentación sobre la economía mexicana. Ya varios de los temas que voy a destacar aquí han sido comentados en estas sesiones, pero creo que vale la pena destacar las fortalezas con las cuales contamos y el trabajo que se ha hecho para lograr esas fortalezas.

Estamos inmersos en un entorno de volatilidad elevado y complicado, y eso se debe yo les diría que a tres factores principales:

En primer lugar, una desaceleración de la actividad económica a nivel global que se ha visto ya durante varios años; de hecho, si uno revisa el *World Economic Outlook* del Fondo Monetario Internacional, se ve que cada año, desde hace ya varios, se revisa a la baja las expectativas de crecimiento. Eso se está dando también en este año,

sobre todo en algunas economías emergentes, como la china, con un ajuste en el crecimiento.

Lo anterior ha provocado una reducción adicional en el precio de las materias primas, lo vimos al inicio del año con una reducción sobre todo en el precio del petróleo, que fue significativa, y a la par de estos dos fenómenos, se está dando una divergencia en políticas monetarias en el mundo: por un lado Estados Unidos, ya con el aumento de las tasas de interés, y, por otro lado, por ejemplo Europa, donde se han hecho mayores esfuerzos de mayor laxitud monetaria. Y eso sin duda también es un factor que ha provocado mayor volatilidad.

En ese contexto, tenemos esta reducción que ven ustedes ahí en la gráfica de la izquierda, de los precios del petróleo. Han tenido un repunte en las últimas semanas; sin embargo, sí ha sido una disminución muy significativa desde su punto más alto, en julio de 2014, hasta el día de ayer, ha tenido una reducción el precio de la mezcla mexicana del petróleo del alrededor del 70 por ciento.

La gráfica que tienen en la derecha es la del dólar con respecto a una canasta de monedas, no sólo con respecto al peso mexicano. Esa es la apreciación que se ha visto del dólar americano en este fenómeno de mayor volatilidad global.

Y en ese contexto México ha tenido elementos de fortaleza y se han reforzado estos elementos de fortaleza. Ayer el Gobernador de Banco de México señalaba las acciones que se hicieron el pasado 17 de febrero, pero como parte muy importante les diría: el cierre de finanzas públicas de 2015, donde se cumplieron las metas de déficit, tanto la medida más amplia, que son los requerimientos financieros del Sector Público, como la medida más estrecha, en este proceso de consolidación en el que a pesar de que se tuvo una reducción muy importante de los ingresos petroleros, se pudo alcanzar las metas debido al ajuste preventivo de gasto que se realizó durante 2015.

El Paquete Económico para 2016 es un paquete responsable, que continúa la consolidación fiscal que se ha establecido, con una reducción adicional del déficit público del 0.5 por ciento y que planteó

también el ajuste preventivo y multianual que se anunció en enero del año pasado.

Y muy importante, se reforzó la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y se reforzó para que, en caso de que haya ingresos extraordinarios, como lo es el remanente de operación de Banco de México, esos ingresos extraordinarios no se destinen a gasto corriente, tengan un uso específico, es decir, que estos ingresos extraordinarios generen ahorro permanente y fortalecimiento permanente de la posición financiera del sector público.

Y es por eso que el Presidente Enrique Peña Nieto propuso al Congreso modificar la Ley Federal de Presupuesto para que al menos el 70 por ciento de los ingresos del remanente de operación se utilizaran para prepagar deuda o para contratar menos deuda, y que el otro 30 por ciento se utilice no para gasto corriente, sino para fortalecer la posición financiera del sector público.

Este esfuerzo de consolidación que se anunció desde septiembre de 2013 en los Criterios Generales de Política Económica para 2014, donde iba a tener una reducción en los déficits públicos, lo que hará será estabilizar la razón de deuda PIB a partir del año que entra en niveles inferiores al 48 por ciento.

La volatilidad que se observó a inicios del año fue una volatilidad muy elevada, es una volatilidad muy elevada y lo que vimos, por ejemplo, el día de ayer con el anuncio del Banco Central Europeo, donde primero fue recibido bien el anuncio; luego, después de la conferencia de prensa de Draghi los mercados no vieron tan bien ese anuncio y hubo una volatilidad elevada el día anterior; ha sido, yo les diría, prácticamente de 8 de cada 10 días hábiles de lo que hemos visto en el año han tenido una volatilidad elevada; quizás ahora un poco menos por las semanas que hemos tenido recientemente, pero es en un contexto de volatilidad muy elevada.

Y en ese contexto y en esta gran coordinación que se tiene entre la Secretaría de Hacienda y Banco de México fue que se decidió hacer anuncios de forma conjunta, precisamente para fortalecer la posición

macroeconómica de México y seguir diferenciando a México de otras economías emergentes.

El 17 de febrero se anunciaron medidas adicionales, primero por parte de la Secretaría de Hacienda, un ajuste adicional de gasto público de 132 mil millones de pesos, 32 mil millones del Gobierno Federal y de Comisión Federal de Electricidad, y 100 mil millones de pesos de parte de Petróleo Mexicanos.

La razón es que nuevamente estamos en un entorno de menores precios del petróleo, con los cuales se armaron los presupuestos y a pesar de que tenemos las coberturas petroleras para este año era preciso hacer este ajuste desde ahora, hacerlo de forma preventiva a inicio del año para poder lograr un mejor acomodo de estas medidas.

Segundo, el día anterior la Junta de Gobierno de Banco de México tomó la decisión de incrementar la tasa de referencia en 50 puntos base, muy claro el comunicado en el sentido de que no iniciaba un alza, un ciclo de alzas de tasas de interés y que era precisamente para lograr lo que, para seguir teniendo lo que ha logrado el Banco de México de manera muy eficiente, con una política monetaria muy efectiva, muy responsable, que es mantener la inflación baja y estable, y sobre todo las expectativas de inflación, también en niveles estables.

Y de manera conjunta, en el mercado cambiario, en la Comisión de Cambios, se anunció la suspensión de las subastas y también se anunció la intervención discrecional.

Algunos resultados están en este cuadro que tienen ustedes aquí. Mucha gente luego dice “bueno, es que si subió 50 puntos base la tasa de referencia del Banco de México, las tasas de interés van a aumentar”. De hecho, no aumentaron, las tasas de interés de largo plazo, que son las que reflejan la posición macroeconómica de México se mantuvieron, ahí tienen la del bono a 10 años, con un incremento muy pequeño, un incremento de menos de ocho puntos base.

La tasa en dólares, una reducción de 43 puntos base. El precio del seguro que compran los inversionistas para las deudas soberanas en

el caso del precio del seguro para México, el *credit default swap* de cinco años, con una reducción de 48 puntos base, y también un incremento en la Bolsa Mexicana de Valores.

Otro elemento de fortaleza con el que cuenta el andamiaje fiscal y monetario macroeconómico de México, son las reservas internacionales y la línea de crédito flexible.

Las reservas internacionales se encuentran en un nivel de 176 mil millones de dólares y la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional en un nivel de alrededor de 66 mil millones de dólares.

Y ¿por qué es importante la línea de crédito flexible? La línea de crédito flexible es un instrumento que sólo tienen otros dos países en el mundo, Polonia y Colombia, y es un instrumento que se le da a los países que tienen políticas macroeconómicas sólidas. *Per se*, la línea de crédito flexible es un reconocimiento a las políticas fiscal y monetaria de los países, y en ese sentido es una línea que se puede disponer de manera incondicional, es una línea que al final del día refleja y sólo se obtiene si hay solidez en los países en que se tiene.

Otro elemento importante del andamiaje de solidez de la economía mexicana y de las finanzas públicas es la estrategia de coberturas. La estrategia de coberturas de precio del petróleo se ha hecho ya en varios años en el Gobierno de la República, es una práctica muy buena, y lo vimos el año pasado.

El año pasado, en un proceso que inició en el verano de 2014, logramos cubrir el precio de la mezcla mexicana del petróleo usando opciones financieras en 76.4 dólares por barril, y con un fondo dentro del Fondo de Estabilización de Ingresos Presupuestarios llegamos al valor total del precio del petróleo que teníamos en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2015, de 79 dólares por barril.

Ahí lo tienen en la gráfica en el año 2015. La línea roja es el precio observado, la línea verde es el precio del presupuesto.

Eso significó que la primera quincena de diciembre, derivado de las coberturas financieras, el Gobierno de la República recibió seis mil 300 millones de dólares por esta buena práctica.

Este año, también con un proceso que inició el año pasado, cubrimos el precio del petróleo en 49 dólares por barril. El día de ayer la mezcla estaba alrededor de 30 dólares por barril; es decir, es una muy buena práctica que sin duda también es un factor de diferenciación de México con otras economías.

Entonces, tenemos una conducción macroeconómica gracias a Banco de México, gracias al esfuerzo que ha hecho el Secretario Videgaray por instrucción del Presidente Peña Nieto, y también gracias a los que se ha hecho y se ha construido por muchos años ya.

Pero esa no es la única historia en México que permite una diferenciación positiva, la otra parte muy importante es que, en este entorno de mayor volatilidad, en este entorno de menores condiciones de crecimiento, de menores condiciones vientos favorables para crecer, el crecimiento de las naciones vendrá del cambio estructural y de remover cuellos de botella y de aumentar la productividad en la economía.

Y en ese sentido, México, les diría, es de los pocos países donde hay un cambio estructural profundo que está ocurriendo, que se está implementando y que permite mejores condiciones de crecimiento.

Ahí están las reformas que, como decía el señor Presidente, con el esfuerzo de todos se han logrado aprobar, se están implementando. Y son reformas que permiten menores precios energéticos, mayor competencia en telecomunicaciones, voy a hablar un poco más de la Reforma Financiera.

Pero todo esto sin duda le da mejores condiciones estructurales a la economía mexicana para poder tener un mejor desempeño.

Dado que estamos en la Convención Bancaria tengo que hablar del sistema financiero. Ahí ven ustedes el índice de morosidad, menor al 3

por ciento, la parte de capitalización. Estos datos son al tercer trimestre de 2015.

Básicamente tenemos un muy buen comportamiento, una banca, como ya se ha señalado, bien capitalizada, bien manejada, que es un factor de solidez de la economía mexicana.

Los índices de competitividad, no nos encantan los índices de competitividad, tienen algunos temas, pero dan señales de hacia dónde nos estamos moviendo, en el *World Economic Forum* y en el del Banco Mundial, en los dos México ascendió cuatro niveles.

Y parte muy importante del aumento de México en la tabla de posiciones es lo que ha ocurrido con el sector financiero, y en eso todos ustedes han tenido mucho qué ver, y en eso creo que deben de sentirse bien de lo que ha ocurrido.

17 lugares de aumento en el desarrollo del mercado financiero, siete lugares en facilidad para obtener crédito en el *doing business*. Y muy importante, se señala ahí que México es la quinta economía con facilidad para obtener financiamiento, de acuerdo al reporte *Doing Business* del Banco Mundial, sin duda es una buena noticia; se señala, explícitamente, a la Reforma Financiera para poder haber alcanzado esto.

Más datos, ayer lo decía el señor Presidente, el financiamiento interno del sector privado con un aumento importante de más de 5 puntos porcentuales del PIB.

La reducción en las tasas de interés en todos los segmentos de tipos de financiamiento. El incremento porcentual de cartera de créditos con datos en términos reales, superiores de más de dos dígitos, y para PyMES, por ejemplo, con un esfuerzo muy importante.

No están aquí los datos de financiamiento hipotecario. Pero, por ejemplo, cuando uno habla de las medidas de fortalecimiento macroeconómicas del pasado 17 de febrero, al reforzar la parte larga de la curva, al aplanar la parte larga de la curva, mantener las tasas de

interés de largo plazo son buenas noticias para los créditos hipotecarios, para las tasas de los créditos hipotecarios, son buenas noticias para las tasas de los créditos de la PyMES, en el sentido de que hay estabilidad, los precios no se alteraron, se puede seguir teniendo esta actividad y desarrollar esta misma como se ha venido haciendo de manera muy significativa.

Crecimiento, yo les diría la primera reflexión, nos gustaría verlos más elevados, sí, pero comparado con lo que ha ocurrido y con el entorno es un crecimiento que se ve sólido.

Lo que ven ahí es el dato del INEGI, 2.5 por ciento de crecimiento durante 2015.

Otras economías, Brasil con una reducción del 3.8 por ciento. Incluso, si uno toma Latinoamérica sin, el promedio de Latinoamérica sin México, la reducción es del 2.4 por ciento.

Y si uno quita el petróleo del cálculo del PIB, la actividad directa y las relacionadas del petróleo, es decir, el PIB no petrolero, la tasa de crecimiento es superior al 3 por ciento, ya desde algunos trimestres y sin duda eso refleja la solidez de lo que estamos observando.

Sólo por nombrar un dato, el día de hoy se presentó el dato de enero de la producción industrial, fue un dato positivo de 1.1 por ciento de crecimiento, 1.8 por ciento a tasa anual, y ese es el mayor crecimiento desde noviembre de 2012 y también la parte de construcción, la construcción tuvo una tasa de crecimiento en enero, en el dato de producción industrial del 4 por ciento mensual y es el mayor dato desde un enero del 2004.

Este crecimiento del empleo y estas condiciones de la economía y estas condiciones sólidas para su desarrollo han propiciado una creación de empleo relevante. Durante la administración, se han creado alrededor de 2 millones de empleos formales, más de dos terceras parte esto son empleos con una remuneración superior a dos salarios mínimos.

El empleo ha crecido más que la economía en una tasa promedio de 3.8 por ciento, que junto con la baja inflación por el gran trabajo que ha hecho Banco de México, vimos la inflación más baja de la historia del indicador para un año, el año pasado, la inflación de febrero de 2.87 por ciento también es la menor para la historia del indicador para un febrero.

Eso ha tenido repercusiones, tanto el empleo como la baja inflación, repercusión sobre incrementos en los salarios reales que se han visto en el consumo interno.

Ayer estaba por aquí Vicente Yáñez, de la ANTAD, platicándome que se ven bien las cifras, que se ven con un crecimiento importante. Ahí está ANTAD, tiendas iguales 3.9 por ciento, ventas de autos 19 por ciento, ingresos del sector servicios 7.9 por ciento, en términos reales.

Es el sector interno de la economía, la parte de servicios, la parte del consumo, la que está generando condiciones de crecimiento para la economía mexicana y dándole junto, como por ejemplo, el financiamiento, un mayor dinamismo a la actividad económica.

Reflexiones finales, yo les diría, primero, hoy tenemos, gracias a las políticas macroeconómicas, fiscal, monetaria, les digo, y que no han hecho sólo en esta administración, sino que ya llevan muchos tiempos, tenemos una condición de fortaleza que nos permite enfrentar de mejor manera esta volatilidad en el entorno internacional.

No significa que la volatilidad se haya acabado, no significa que no, no estamos exentos de esos fenómenos, pero se están tomando y se han tomado las medidas necesarias para, en este contexto, fortalecer y diferenciar a México de otras economías.

Eso se ha mostrado en un crecimiento balanceado de la economía que está creciendo a tasas superiores al 3 por ciento, si se toma, si se deja de lado el sector petrolero; es un crecimiento balanceado y que está soportado también en el mercado interno.

Y terminar, y reconociendo y agradeciendo y reconociéndoles sobre todo a ustedes que parte de la fortaleza que tenemos en México, uno de los factores más importantes que distinguen a México es la solidez de su sistema financiero. Y en eso el sector bancario es fundamental para todo lo que se ha alcanzado, derivado del trabajo que hemos realizado, de lo afortunados que hemos sido de poder trabajar con ustedes, y de ya poder presentar resultados importantes y benéficos, sobre todo para la gente, de la Reforma Financiera.

Y déjenme terminar con una frase que me gustó, la frase dice: “El desarrollo económico entraña agudas transformaciones estructurales”. Y esa frase es relevante en esta Convención Bancaria, es una frase de don Manuel Espinosa Yglesias en 1966, también un Presidente de la Asociación de Bancos de México que desde 1966, de hace 50 años, reconocía que necesitamos transformaciones estructurales.

Son las que se están haciendo. No serán las últimas, pero sin duda con el trabajo de todos, con lo que hemos logrado y perseverando mucho en la estabilidad macroeconómica, se podrán dar estas condiciones que ya señalaba el señor Espinosa Yglesias hace 50 años.

Muchas gracias. Gracias por la invitación y muy buenas tardes.

- **MODERADOR:** Muchas gracias al Subsecretario Aportela. Le agradecemos su valiosa participación.

- - -o0o- - -