

**ENTREVISTA CONCEDIDA POR EL SUBSECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ALEJANDRO WERNER, A ALICIA SALGADO Y ROBERTO AGUILAR, CONDUCTORES DEL PROGRAMA ENFOQUE FINANCIERO, DE 100.1 FM**

**México, D. F., 11 de enero de 2010.**

**Alicia Salgado:** Hola Alejandro, ¿qué tal?, bienvenido, muy buenas noches, ¿cómo estás?

**Alejandro Werner:** Muy bien Alicia, buenas noches.

**Roberto Aguilar:** Subsecretario, buenas noches.

**Alejandro Werner:** ¿Qué tal?, muy buenas noches.

**Alicia Salgado:** Nos da muchísimo gusto tener al Subsecretario de Hacienda y Crédito Público para hablarnos de la colocación, empezó hoy, es el bono que abre el año ¿no?

**Alejandro Werner:** Exactamente, como tradicionalmente hacemos, ya sea al cierre del año, o a principio de cada año, empezamos con nuestro programa de colocaciones, que lo que es en los mercados internacionales, básicamente en los últimos años hemos estado refinanciando los vencimientos para cada año, este año tenemos vencimientos de deuda de mercado por aproximadamente 2 mil 400 millones de dólares.

Hoy colocamos un bono por mil millones de dólares a 10 años, a una tasa de 5.25 que es de las tasas más bajas que hemos tenido, es solamente ligeramente más alta de la colocación que hicimos en septiembre, que fue 5.13, pero esto básicamente se debe a que las tasas internacionales han subido aproximadamente 30 puntos base de septiembre para acá, esto quiere decir que nuestro diferencial con respecto a la tasa del bono equivalente en Estados Unidos, es sustancialmente más baja que la colocación que hicimos en septiembre.

**Alicia Salgado:** Que sería el bono corporativo ¿no?

**Alejandro Werner:** Es el bono del tesoro a 10 años en Estados Unidos, estamos 142 puntos base, eso es 1.4% por encima de lo que está colocando el Tesoro de Estados Unidos a este mismo plazo, creemos que nos da un costo bastante bajo para nuestra deuda, estamos básicamente refinanciando los vencimientos de este año, y básicamente muestra que si bien tuvimos...

**Alicia Salgado:** ¿Cuánto es el total de los vencimientos que tenemos para este año?

**Alejandro Werner:** De deuda de mercado, 2 mil 400 millones de dólares, esto representa aproximadamente el 40% ya de los vencimientos, ya tenemos avanzado en ese sentido un tramo importante del programa de financiamiento de los mercados internacionales para este año, y también demuestra que si bien sufrimos estas bajas en la calificación del año pasado, el acceso de México a los mercados internacionales dado yo diría el compromiso que mostró el sistema político mexicano con la salud de las finanzas públicas, se mantiene en términos prácticamente similares a los que estuvimos experimentando el año pasado.

**Alicia Salgado:** Pues nos da muchísimo gusto.

**Roberto Aguilar:** Y de hecho hay una respuesta interesante Alejandro, tenemos entendido que hubo...la demanda fue el doble de lo que se colocó, es decir estaban solicitando 2 mil millones de dólares y el gobierno mexicano decidió colocar mil millones de dólares.

**Alejandro Werner:** Exactamente, la demanda fue básicamente como de mil 600, 1.6 veces lo que habíamos...lo que terminamos emitiendo, y como tú dices, hubo interés y también es importante resaltar que este interés se da en un entorno en el cual hemos tenido muchas colocaciones, tanto de soberanos, de mercados emergentes en los últimos días, como de corporativos en Estados Unidos, hoy creo que salió Pepsico con una colocación de casi 4 mil millones de dólares, entonces obviamente si ha sido un entorno competido con muchos, tanto países como empresas, saliendo a los mercados financieros a recoger dinero, y en ese entorno creo que fue una transacción satisfactoria y que demuestra que obviamente nuestro país sigue teniendo acceso continuo y en buenos términos a los mercados internacionales de capital.

**Alicia Salgado:** Alejandro Werner, te digo que nos da muchísimo gusto, porque también se da en un contexto muy especial. Hemos estado aquí comentando la enorme diferencia que tiene México frente a otros bonos soberanos, sobre todo de América Latina, el que se logre un acceso como este mientras Argentina está otra vez en el ojo del huracán por lo sucedido con el Banco Central y Martín Redrado ¿no?

Y por el otro lado, Venezuela que ha alcanzado un índice de inflación de 25%, y con los mercados cerrados ¿no?, es impresionante. Y Brasil está pretendiendo colocar y estaría colocando cerca de...como...son un poquito más que México, a casi 670 puntos base. Entonces dices, dónde está esa estrella que siempre alumbra, yo creo que México está en mucho mejor condición, al menos los inversionistas que toman el papel mexicano lo reconocen ¿no?

**Alejandro Werner:** Sí, tienes toda la razón, también obviamente esta política de responsabilidad fiscal tiene estos resultados, claramente los eventos ya más extremos que ustedes mencionaban en el cono sur y en Venezuela, pues muestran nuevamente los límites de la heterodoxia ¿no?, que al final del día la realidad y la restricción presupuestal de que uno no puede gastar más allá de lo que tiene, afectan de manera importante las posibilidades de financiamiento para las naciones.

Y en ese sentido lo que estamos viendo en este caso, es que los mercados si nos permiten tener un costo de financiamiento más bajo, lo cual se traduce en un costo financiero dentro del presupuesto de egresos de la federación más bajo que el que teníamos antes.

Ustedes recordarán que hace algunos años, gastábamos aproximadamente 3 puntos del PIB en pagar intereses sobre nuestra deuda, hoy gastamos aproximadamente 2% del Producto Interno Bruto, esto quiere decir que liberamos 1 punto del Producto, para que a través del presupuesto de egresos se puedan destinar estos recursos para gasto social, para el combate a la pobreza, para seguridad pública, etcétera.

Entonces no es solo, digamos un tema de un prurito financiero, ese tema financiero se traduce de manera importante en un abaratamiento de nuestro financiamiento, y en la liberación de recursos...

**Alicia Salgado:** Y eso incluye pesos y dólares.

**Alejandro Werner:** Este 2% incluye claramente pesos y dólares.

**Alicia Salgado:** Y toda la deuda, incluyendo la del saneamiento bancario, los Pidiregas y todo.

**Alejandro Werner:** Exacto, casi todos los Pidiregas, porque ya se incorporaron al...

**Alicia Salgado:** Pensiones.

**Alejandro Werner:** ...al presupuesto, todo, digamos toda la deuda que se convirtió a través del bono de reconocimiento de pensiones del ISSSTE, incluye todo eso, como tú mencionas.

**Alicia Salgado:** Ahora, por ejemplo, si nosotros nos comparáramos con Brasil, en algún momento comentaba que ciertamente han hecho un trabajo extraordinario, pero ellos no han reconocido todo el enorme problema de pensiones que tienen.

**Alejandro Werner:** Tú tienes razón, cuando uno compara indicadores de deuda pública, nuestros indicadores de deuda pública, ya al haber hecho reformas de pensiones en lo que es el Instituto Mexicano del Seguro Social, en CFE, en el ISSSTE, y en el IMSS, pues básicamente el alto porcentaje de nuestra fuerza laboral ya está en un sistema de pensiones sostenible, y eso quiere decir que ya no financiamos el pago de pensiones...

**Alicia Salgado:** Ya lo quisieran los Estados Unidos.

**Alejandro Werner:** Exacto, ya no financiamos el pago de pensiones con las aportaciones de pensiones de los trabajadores actuales, y esto se ha reflejado en los niveles de deuda que tenemos, cosa que no ocurre en otros países, utilizando una metodología equivalente, claramente la deuda de otros países como podría ser el caso de Brasil, Estados Unidos, algunos países europeos, sería sustancialmente más alta de la que vemos y aun en ese sentido tenemos una deuda que para estándares internacionales y latinoamericanos, es baja. Hoy por hoy, la deuda total del sector público mexicano, incluyendo Pidiregas, IPAB...

**Alicia Salgado:** PEMEX

**Alejandro Werner:** ...la banca de desarrollo, etcétera, PEMEX, es menor de 40% del PIB, cosa que no se ve en otros países de la región.

**Alicia Salgado:** Y menos en Brasil, esa está más arribita.

**Alejandro Werner:** Y la deuda externa es aproximadamente 43 mil millones de dólares.

**Alicia Salgado:** Que equivale a...

**Alejandro Werner:** A menos de 5 puntos del PIB.

**Alicia Salgado:** Ah, yo iba a decir 6%.

**Alejandro Werner:** Exacto.

**Alicia Salgado:** Es como dicen, manejable ¿no?

**Alejandro Werner:** Es...

**Alicia Salgado:** Estamos muy lejos de aquel momento de 1994, cuando, o enero de 1995 cuando México tuvo que recurrir a toda la alternativa de refinanciamiento, de renegociación y estabilización financiera con el Fondo Monetario y con el propio Tesoro Norteamericano, hoy es una lectura distinta, y creo que podríamos bien ser simplemente por la colocación de este bono, la tasa y el plazo, el verdadero *hotspot* de América Latina, lo único que pasa es que a lo mejor nos falta marketing ¿no?

**Alejandro Werner:** Y yo creo que hay...

**Alicia Salgado:** Es que esos brasileños se venden muy bien Alejandro.

**Alejandro Werner:** Sí, tienes razón, yo creo que las reformas que se han hecho en la primera mitad de este gobierno en términos fiscales, en términos energéticos, en términos de pensiones, en términos de apertura del régimen de inversión de las pensiones, van a empezar a mostrar también sus frutos en el ámbito no solo financiero, pero en el ámbito del crecimiento económico, que creo que es la parte donde se deben de reflejar estas reformas.

Yo creo que en los próximos años, claramente después de la caída en el Producto Interno Bruto que tenemos, que tuvimos en el año 2009, en 2010 estamos esperando un crecimiento de 3%, es probable que pueda ser ligeramente superior a esto, y que la tasa potencial de la economía mexicana se empiece a ver favorecida por este proceso de reformas, y veamos tasas sostenibles de alrededor de 4, o superiores al 4% en el futuro, que yo creo que es el ámbito donde tenemos que ver un impacto más importante en nuestra economía, lo cual se traducirá también obviamente en una mayor generación de empleos.

**Alicia Salgado:** Dicen que una economía como la nuestra, creciendo al 4% sostenible, simplemente sostenible, podría, yo recuerdo algunas estimaciones de Banco Mundial y Fondo Monetario, más allá de que alguien la quiera ver arriba o abajo, decía que podía generar una inversión aproximada de 14 a 15% inversión fija bruta, y ello impulsar una mejor equidad del ingreso también de manera sostenible, digo creo que este es el objetivo, ¿no, Alejandro?

**Alejandro Werner:** Claramente el objetivo final es el mejorar las condiciones de vida de la población, lo cual obviamente se logra con una economía que crezca más, que genere más empleo, y que le de más oportunidades a sus habitantes. La disciplina en el ámbito fiscal y financiero es un medio para lograr estos fines, pero también es muy importante avanzar en el ámbito de reforma estructural para facilitar la actividad productiva en nuestro país, a través de invertir en infraestructura, a través de mejorar la educación, a través de bajar los costos, de hacer negocios y facilitar a la iniciativa privada sus proyectos de inversión, sus proyectos

productivos y de esta manera volvernos una economía más competitiva. Y esa es la agenda que se ha venido implementando y en donde se tiene que también redoblar el paso, obviamente después de esta recesión internacional por la que se atravesó el año pasado, y que todavía va a presentar un entorno difícil en términos de crecimiento económico para los próximos años y por lo cual es muy importante redoblar el paso en esta agenda.

**Alicia Salgado:** Pues te agradecemos enormemente Subsecretario de Hacienda y Crédito Público esta entrevista, mil millones de dólares a 10 años, a tasa de 5.25, la verdad es que hay que subrayarlo, es una muy buena tasa y eso hace que reconozca México más allá de las críticas, o del populismo, una realidad, tenemos finanzas públicas estables, un perfil de deuda acorde con nuestra capacidad de pago también. Gracias Alejandro.

**Roberto Aguilar:** Alejandro, buenas noches, muchas gracias.

**Alejandro Werner:** A ustedes, muy buenas noches.

**Alicia Salgado:** Buenas noches.

**Alejandro Werner:** Hasta luego.

--- 0 ---