

ENTREVISTA AL SUBSECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ALEJANDRO WERNER, EN EL PROGRAMA FÓRMULA FINANCIERA, DE 103.3 FM.

México, D. F., 4 de marzo de 2010.

Marco Antonio Mares: Ya estamos de regreso aquí en Fórmula Financiera y tenemos en la línea telefónica al Subsecretario de Hacienda, Alejandro Werner. ¿Cómo estás Alejandro?, muy buenas noches, te saluda Marco Antonio Mares.

Alejandro Werner: Muy bien Marco, ¿cómo estás?, buenas noches.

Marco Antonio Mares: Bien, muchas gracias Alejandro. Pues te hablamos para que nos hagas el favor de explicar en qué consiste esta colocación que hoy registran, una colocación del bono global de referencia a tasa fija para el plazo de diez años en dólares, cuéntanos un poco.

Alejandro Werner: Sí, exactamente, el día de hoy, como parte de nuestro programa anual de financiamiento, tradicionalmente financiamos todas las necesidades de endeudamiento del gobierno federal en los mercados domésticos y en los mercados externos, básicamente salimos a financiar, esto a pedir prestado, nada más para pagar la deuda que vence todos los años.

En el año 2010, esperamos que venzan aproximadamente 2 mil 400 millones de dólares de deuda, y por lo tanto tenemos que salir al mercado internacional a colocar deuda por aproximadamente esa cantidad.

Esto ya en enero, hicimos una primera colocación de un nuevo bono a diez años en dólares, que pagó una tasa de 5.25%, con un diferencial sobre la tasa de Estados Unidos de 142 puntos base, 1.42%.

Y hoy, aprovechando que había, o que se han dado movimientos favorables en las variables financieras de nuestro país, percibimos que en el mercado había una demanda importante por nuevo papel, en moneda extranjera, también a diez años. Entonces reabrimos ese bono, esto es, el bono que colocamos en enero de este año, se hizo un incremento por mil millones de dólares más y se colocó entre 90 inversionistas institucionales en todo el mundo, a una tasa de 5%.

Esto es el mismo bono que colocamos hace un par de meses a 5.25, hoy lo pudimos colocar un cuarto de punto más abajo y con un diferencial, con respecto a las tasas de Estados Unidos también más bajo del que colocamos hace un par de meses.

Y estas son las condiciones en términos de costo más bajas en las que hemos colocado un bono a diez años en la historia de nuestro país, lo cual obviamente refleja la gran confianza que tienen los inversionistas internacionales en la solvencia de nuestro país, y esto no sólo beneficia a nuestro gobierno, sino también va a servir como piso para que el sector privado que hace colocaciones tanto internas como externas, pueda colocar más barato y financiar proyectos por ejemplo de inversión, de infraestructura, de vivienda, a un menor costo financiero.

José Yuste: Buenas noches Alejandro. Bueno, pues felicidades, de verdad esta es una muy buena colocación, es la tasa más baja que hemos adquirido en la historia del país en un bono, mil millones de dólares no es nada sencillo, diez años, estamos hablando, desde luego de confianza de los inversionistas institucionales en el país.

Y con esto, bueno, ya colocaron entre enero y ahora marzo dos mil millones de dólares para los 2 mil 400 que tenemos para fin de año, bueno, ya prácticamente están cubiertos los vencimientos este año.

Alejandro Werner: Exactamente, digo, realmente queda muy poco. También era importante, observando que las condiciones en este momento eran favorables, pero también viendo lo que ha pasado en Europa; todos los elementos de incertidumbre que hay en la economía mundial con respecto a los déficits fiscales en países desarrollados, con respecto a la gran colocación de deuda en Estados Unidos, en Inglaterra, en España, con respecto a la propia recuperación económica en Estados Unidos, los desbalances globales, pues realmente lo que también hemos aprendido de los últimos meses, es que no podemos esperar que las condiciones se mantengan tan favorables como las que observamos en algunos momentos.

Y en ese sentido, en lugar de esperar, vale la pena tomar estas oportunidades. Ya, como tú decías, casi completar el programa de financiamiento externo, y saber que durante el año ya realmente no tenemos necesidad de salir a los mercados internacionales.

Si llega a existir una buena oportunidad, lo haríamos, para cumplir con los 2 mil 400, o también para ir prefinanciando lo del año 2011. Pero en ese sentido, como tú mencionas, ya casi cumplimos con el 90, 80% del programa de colocaciones para este año en los mercados internacionales.

Marco Antonio Mares: Alejandro, y aprovechando que con esto se cubren vencimientos de la deuda, si nos puedes dar, nos puedes referir algunos de los datos de la deuda, ¿en qué términos se encuentra, cuál es el monto y cómo, cómo está en cuanto al monto que representa respecto del Producto Interno Bruto?

Alejandro Werner: Mira, tenemos tres medidas de deuda en nuestro país. Yo te diría, la definición más acotada es nada más tomando en cuenta al gobierno federal, esto es sin tomar en cuenta otras entidades del sector público como PEMEX y la banca de desarrollo.

Esa medida es, al cierre del 2009 era de 24% del Producto y se dividía casi un 20% en deuda interna y un 5% o un 4% del Producto en deuda externa.

Luego hay una segunda medida que toma en cuenta a la banca de desarrollo y es la deuda del sector público. Ésta es en lugar de 24%, de casi 30% del PIB al cierre del 2009.

Y luego hay una medida ya más amplia que incluía o incluye todos los PIRIDEGAS, todo lo que es la deuda del IPAB, que se llama el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público.

Podríamos decir que es la medición más amplia de las obligaciones del sector público mexicano, es, esa deuda alcanza el 36.7% del Producto Interno Bruto.

Yo creo que es importante comparar ese nivel de deuda con niveles de 63% en Brasil, de 41% en Colombia, 45% en Argentina y ni se digan, digamos, niveles de 115% en Grecia, España con un 60%, entonces, en ese sentido el nivel de deuda es bajo y nuestras proyecciones, ya tomando en cuenta el crecimiento esperado de 3.9% para el año 2010.

Esperamos que este nivel de deuda como porcentaje del PIB de 36.7 para la deuda amplia, se mantenga en estos niveles y a partir de 2011 comience a bajar.

Yo te diría que otro dato importante es, desde el punto de vista del gobierno federal, el plazo promedio de la deuda que hoy es de 6.3 años. Esto es, digamos, un plazo promedio, parecido al que vemos en otros países de la OCDE.

¿Por qué este dato es importante?, porque mientras el plazo promedio sea más largo, los vencimientos por año son menores y cuando los vencimientos por año son menores, tenemos una probabilidad mucho más baja de tener un problema de refinanciamiento como aquel que tuvimos en el año del 95, donde vencía una cantidad muy grande de la deuda.

Entonces, si coinciden vencimientos muy grandes de la deuda, con problemas en los mercados internacionales que dificulten ese refinanciamiento, el país estaría claramente en problemas.

Entonces, al alargar el plazo promedio de la deuda, logramos minimizar de manera importante la probabilidad de este tipo de crisis.

Yo te diría que el otro tema también muy importante, es que hemos bajado, como ya lo mencioné en los números anteriores, la proporción de la deuda externa y eso obviamente hace mucho menos vulnerable el servicio de la deuda a los vaivenes por ejemplo del tipo de cambio.

José Yuste: Desde luego, aquí, comentarlo, entonces nosotros no nos equivocamos, Alejandro, con este refinanciamiento, tener una deuda bastante, bueno, totalmente cubierta en este caso, ya casi en el 2010, no nos hemos equivocado frente a otros países y sobre todo también por el déficit público que muchos dicen, bueno ese déficit público en algún momento se va a transformar en deuda, ¿cómo va nuestro déficit frente a otros países?, por ejemplo.

Alejandro Werner: Mira, nuevamente el déficit público aprobado para este año, sin tomar en cuenta como lo establece la Ley de Presupuesto a la inversión de PEMEX, es de .9 del Producto, de .7 y .9.

Éste se compara obviamente con números del 12% en Estados Unidos, también España, en Grecia hablan de niveles del 16. En América Latina sí estamos viendo déficits mucho más controlados y por lo tanto vemos en esta situación de mayor, de mejor acceso a los mercados de financiamiento de países como el nuestro, de países como Colombia, de países como Brasil.

Entonces, claramente es un reflejo de que estos países han tenido una situación de finanzas públicas medido por un nivel menor de deuda y por déficits mucho más bajos, lo cual da la confianza importante en los mercados.

Yo creo que a ese respecto es importante resaltar los esfuerzos que está haciendo la sociedad, como consecuencia de los cambios fiscales del año pasado, estos esfuerzos sí nos están permitiendo que nuestro país hoy no esté siendo visto como un potencial problema fiscal, como está ocurriendo en otras partes del mundo y de ahí la estabilidad que estamos viendo en los mercados financieros.

Ustedes recordarán hace un año cuando los mercados cuestionaban de manera importante nuestra situación fiscal, la gran volatilidad que tuvimos en el mercado cambiario, en el mercado de tasas de interés y los altos costos que esa volatilidad tiene en la economía real, en el empleo, en los salarios y en el poder adquisitivo.

José Yuste: Así es.

Marco Antonio Mares: Sin duda Alejandro Werner, Subsecretario de Hacienda, te agradecemos mucho la entrevista, gracias por haber estado con nosotros.

José Yuste: Gracias Alejandro.

Alejandro Werner: No, a ustedes, muy buenas noches.

--- 0 ---