

**ENTREVISTA AL SUBSECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, ALEJANDRO WERNER, POR LEONARDO CURZIO, CONDUCTOR DE LA EMISIÓN MATUTINA DEL NOTICIERO ENFOQUE, EN EL 100.1 DE FM.**

**México, D. F., 5 de abril de 2010.**

**Leonardo Curzio:** Y saludo al Subsecretario Werner, señor Subsecretario, ¿cómo está? buenos días.

**Alejandro Werner:** Muy buenos días Leonardo, ¿cómo estás?

**Leonardo Curzio:** Hace un ratito platicábamos de que México ingresó un índice de deuda soberana que, bueno pues, tiene la particularidad de que es el primer país latinoamericano que ingresa a él.

Por qué no le cuenta al auditorio la importancia que tiene esto.

**Alejandro Werner:** Exactamente, el día miércoles la institución financiera Citi anunció que la deuda en moneda nacional del gobierno mexicano iba a ser incluida en su Índice Global Gubernamental de Bonos. Esto tiene, yo diría, una importancia en dos dimensiones.

En primer lugar, ser la primera economía latinoamericana y de las pocas economías emergentes que entran a este índice es un claro reconocimiento de la estabilidad macroeconómica y financiera en nuestro país.

**Leonardo Curzio:** O sea es deuda denominada en pesos, subsecretario.

**Alejandro Werner:** En pesos, eso es lo importante. La deuda gubernamental denominada en dólares está incluida en este Índice WGBI que muchas veces se menciona y del que se habla, digamos, su retorno por encima del gobierno del Bono del Tesoro de Estados Unidos.

Y esta es deuda denominada en moneda nacional en un índice donde no hay ninguna otra economía latinoamericana y que, además de ser, de representar este reconocimiento lo que implica es que abre, digamos, a la deuda en moneda nacional del gobierno mexicano a una base de inversionistas muy amplia que en la actualidad no está invirtiendo en nuestros bonos, principalmente en Asia.

Hay algunas estimaciones que indican que esta nueva demanda proveniente de la inclusión en este índice puede llegar a alcanzar hasta los 10 o 15 mil millones de dólares y esto, por qué se da. Esto se da porque muchos inversionistas que le confían sus recursos, digamos, a un manejador de fondos, también le dan como mandato a este manejador que el retorno que les va a otorgar por manejar sus fondos no se desvíe de manera importante de ciertas referencias.

Una referencia que se usa sobre todo en Asia es la de este índice, la de este Índice Global de Bonos gubernamentales. Entonces, si yo le doy a mi manejador de fondos la instrucción de que no puede tener un retorno mayor o menor en 15 puntos base o en 20 puntos base o en un punto porcentual del retorno que tenga este índice, lo que va a hacer este manejador es no desviarse de manera muy importante de la composición de este índice.

¿Cuál es la composición de este índice? Pues, básicamente como un 50 por ciento lo representa la deuda de Estados Unidos y de Japón casi en proporciones iguales y después vienen países como Italia, Alemania, Francia, Inglaterra, España, la mayoría de los países de la zona del euro y, digamos, algunos países con un nivel de desarrollo similar a México que son muy pocos como Polonia y Malasia y como te decía ningún país latinoamericano.

Entonces, la importancia es que básicamente se juzga nuestro mercado en términos de solidez, de calida crediticia, de estabilidad y de acceso, esto es que los inversionistas no desconfían de que el día de mañana se les va a imponer un impuesto o no se les va a permitir sacar sus recursos del país, como ha ocurrido en otras economías.

Y, por otro lado, obviamente nos abre una demanda –que hasta el día de hoy no teníamos– que va a llevar a que nuestra deuda sea más barata. A que obviamente también la deuda del sector privado mexicano en pesos sea más barata y por lo tanto a que en el margen la economía tenga un mejor desempeño financiero y económico del que hubiese tenido en ausencia de esta inclusión.

**Leonardo Curzio:** Eso es porque oía, por ejemplo, que en el mercado asiático están con preocupaciones por algunas acciones, dicen que no necesariamente... que bueno, que están muy altas algunas bolsas y que bueno, algunos tenedores de papel, por ejemplo, de Estados Unidos dicen “Bueno, es Estados Unidos y por supuesto es muy difícil que llegue a haber una crisis”.

Pero, finalmente ya tiene un déficit fiscal importante. Entonces, el tener papeles para diversificar un poco como en el caso que usted nos relata, el caso mexicano, puede ser muy interesante para los asiáticos.

**Alejandro Werner:** Mira, yo creo que lo que tú mencionas es muy importante, tradicionalmente en lo que es la concepción de las finanzas se menciona al Bono del Tesoro de Estados Unidos como un bono libre de riesgo y a los bonos del gobierno de algunos otros países, digamos, de la Unión Europea, también como bonos con niveles de riesgo muy bajos.

Claramente en la situación actual que tú describías muy bien como una situación con altos déficit públicos de 12 por ciento en Estados Unidos: 16 por ciento en Grecia; 10 por ciento ó 12 por ciento también en España, en Inglaterra, etcétera y con niveles de deuda también elevados.

Pues claramente esta concepción de un título gubernamental libre de riesgo o de bajos niveles de la zona del euro, dejó de tener importancia y por lo tanto la relevancia en la diversificación de las inversiones cobra aún mucha más importancia de lo que cobraban en el pasado y países que se perciben con bajos niveles de deuda, con bajos niveles de déficit y todavía con un retorno interesante porque obviamente nuestro bono a 30 años hoy está pagando alrededor de 8.5 por ciento cuando un bono del Tesoro en Estados Unidos a este plazo pues apenas está pagando alrededor del 4 por ciento.

En ese sentido, hace la necesidad de diversificación y de buscar retornos un poco más atractivos pues, obviamente, mucho más importante. Y de ahí que se conjuguen estas dos cosas: la inclusión en el índice con esa demanda natural lo cual va a hacer que obviamente tengamos una mayor demanda por nuestros títulos tanto públicos como privados, lo cual debería de llevar a una menor tasas de interés, lo cual debería de llevar eventualmente a una inversión en nuestro país, mayor generación de empleo y mayor crecimiento económico.

**Leonardo Curzio:** Subsecretario muy agradecido por la conversación, muy buenos días.

**Alejandro Werner:** No, a ti Leonardo. Muy buenos días y muchas gracias.

**Leonardo Curzio:** Que le vaya muy bien, el Subsecretario Werner, Subsecretario de Hacienda esta mañana en Enfoque, bueno pues, explicándonos lo que ya nos detallaba Mara, tempranito, este ingreso de los bonos gubernamentales mexicanos a tasas fija denominados en pesos, se incorporan al World Government Bond Index del Citigroup.

--- 0 ---