

**ENTREVISTA AL TITULAR DE LA UNIDAD DE CRÉDITO PÚBLICO DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, GERARDO RODRÍGUEZ REGORDOSA, POR ALICIA SALGADO Y ROBERTO AGUILAR, CONDUCTORES DEL PROGRAMA *ENFOQUE FINANCIERO*, EN EL 100.1 DE FM.**

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

**Roberto Aguilar:** Nuestro siguiente invitado, amigos y ya tenemos en la línea a nuestro siguiente invitado de esta noche, se trata de Gerardo Rodríguez Regordosa, el es titular de la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y bueno, vaya una sorpresa muy grata para todos nosotros, se emitió por 1 mil millones, originalmente era por 500, luego fue por 1 mil ante la demanda, un bono centenario, es a 100 años. Cómo estás Gerardo, bienvenido, muy buenas noches.

**Alicia Salgado:** Ah, ese Roberto ya me copió mi nombre, es el bono centenario mexicano, hola Jerry.

**Roberto Aguilar:** Bienvenido, Gerardo.

**Gerardo Rodríguez:** Alicia, Roberto, muy buenas noches, como siempre es un gusto estar en su programa.

**Alicia Salgado:** Pues al contrario, que se siente ser el organizador, articulación del primero bono latinoamericano emergente a 100 años, ¿eh?

**Gerardo Rodríguez:** Bueno, yo creo que fue un ejercicio interesante, aprovechando las condiciones extraordinarias que hemos estado viendo en estas últimas semanas en los mercados financieros, en donde este ambiente generalizado de bajas tasas de interés está provocando que se incremente el apetito, se incremente la demanda por instrumentos de mayor plazo, de emisores de alta calidad crediticia, como el caso mexicano.

Y desde el punto de vista de nosotros, nuestra responsabilidad de seguir reduciendo el costo financiero de la deuda pública, pues esta oportunidad, son de estas oportunidades raras que se presentan de vez en cuando en los mercados de aprovechar y establecer, digamos, costos muy, muy bajos, históricamente bajos para emisiones del Gobierno Federal, para un plazo históricamente alto. Esta combinación es muy difícil de lograr y afortunadamente hoy se alinearon las cosas en favor del gobierno mexicano.

**Alicia Salgado:** Ahora, el punto es que no todos los países del mundo emiten bonos a 100 años, ¿no?

**Gerardo Rodríguez:** Así es, Alicia, el único soberano que había emitido a 100 años fue China en 1996, emitió únicamente 100 millones de dólares a un costo total de 9%, el mercado de bonos a 100 años ha sido un mercado muy delgado históricamente, pocos emisores, en particular emisores corporativos norteamericanos, poca participación de inversionistas, poca liquidez en el mercado secundario y emisiones relativamente pequeñas.

Hay este círculo, ha existido este círculo que no se había podido romper, y hoy precisamente lo que tratamos de hacer fue establecer un nuevo bono de referencia en esa parte muy larga de la curva de tasas, pero era importante hacerlo por un monto igual a los que hacemos en otro tipo de colocaciones en otros sectores de la curva, y con eso poder romper esta dinámica negativa de poca liquidez, poca participación y poco monto en circulación...

**Alicia Salgado:** Pero con mil millones de pesos ya es un bono líquido, ¿no?

**Gerardo Rodríguez:** Sí, con mil millones de dólares...

**Alicia Salgado:** Puedes entrar, salir, vender,

**Gerardo Rodríguez:** Creo que lo logramos, se pudo romper esa dinámica, creo que esta transacción va establecer un nuevo precedente en los mercados de deuda...

**Alicia Salgado:** Y la tasa.

**Gerardo Rodríguez:** ...y no me extrañaría, la tasa de 6.10%, digamos que es cerca de los mínimos que habíamos colocado a plazos de 30 años, es decir, aquí pudimos extender 70 años adicionales, el plazo de vencimiento de esta operación y lograr amarrar estos costos bajos que habíamos logrado a 30 años.

No me extrañaría que con este precedente se pudiera empezar a desarrollar hacia adelante en el mercado norteamericano, una mayor actividad en ese sector de 10 años, de 100 años, perdón.

**Roberto Aguilar:** Gerardo, el programa original por 2 mil millones de pesos, se habían dicho 500, finalmente se colocaron 1 mil, a partir del próximo año se pagan los intereses, ¿qué es lo que está pasando?, explícanos si se puede en algún momento redimir con anticipación este bono que está a 100 años.

**Gerardo Rodríguez:** Este bono es un instrumento similar a los que emitimos a otros plazos, en términos de sus características paga un cupón de 5.75% anual, de manera, digamos semestral, se paga dos veces al año, igual que los demás instrumentos, es un instrumento que va a tener una liquidez adecuada en el mercado secundario, los inversionistas lo podrán comprar o vender, nosotros lo podremos utilizar, espero como una posibilidad de reapertura para seguirnos financiando a ese mismo plazo.

Y en ese sentido por eso es relevante el que se establece un nuevo precedente de referencias en esa parte de la curva.

**Alicia Salgado:** Una última pregunta, Jerry, que es, yo creo que bastante relevante, hoy México se está financiando a una tasa muy baja, ¿no?, creo que son 152 puntos base, sobre bonos de tesoro a 30 años, y es baja históricamente, comentábamos al principio del programa que el banco de Japón anunció hoy por la madrugada que iba a mantener su tasa cero y a recomprar bonos.

Existe la posibilidad de que la Reserva Federal Estadounidense continúe dotando de liquidez al mercado y recompre activos, ¿no?, y todo esto, también en Europa las circunstancias no siguen fáciles, hace pensar que las tasas en el largo plazo van a continuar bajas, ¿cuántas veces se presenta una ventana de oportunidad así?, y, ¿podría un país, como España, por ejemplo, emitir un bono a 100 años ahorita?

**Gerardo Rodríguez:** Bueno, creo que aquí se juntan, o se juntaron dos elementos muy básicos que abrieron esta posibilidad para el gobierno mexicano, por un lado esto que comentabas de un ambiente generalizado de tasas de interés muy bajas en el mundo, un apetito adicional por irse a mayor plazo por parte de inversionistas, pero también por otro lado la relativa fortaleza que han mostrado emisores soberanos de países emergentes, sobre todo, en Latinoamérica.

Porque se han venido tomando las medidas y los ajustes macroeconómicos necesarios para atenuar los efectos negativos de la crisis. Otros países, en particular en Europa, apenas están en esta dinámica de consolidación fiscal, cuando México, en unas condiciones, sí, de gran dificultad, pero se hizo un gran esfuerzo el año pasado para avanzar en materia de consolidación fiscal y hoy estamos viendo estos beneficios.

Por un lado, digamos, este mayor apetito, pero por un lado esta relativa fortaleza de emisores como México, que se pudieron capitalizar en este bono del centenario a un costo muy bajo de 6.1%.

**Alicia Salgado:** Pues yo creo que nos ha quedado súper claro, ¿no, Roberto?, esta posibilidad, somos el país latinoamericano emisor del bono centenario, y bueno, festejemos 100 años de Revolución con esto.

**Roberto Aguilar:** ¡Qué manera de celebrarlo!, por supuesto.

**Alicia Salgado:** También con un bono de 100 años, y a una tasa bajísima, alguien decía en Twitter en la mañana, te puedes imaginar, bueno Bárbara Anderson, ¿no?, decía que si te podías imaginar cómo sería el país dentro de 100 años, pues mira, eso dijeron los revolucionarios, yo prefiero pensar en cómo se verá nuestra estructura de deuda dentro de 100 años, esperemos que sea sólida y de un país desarrollado, gracias Gerardo.

**Roberto Aguilar:** Por supuesto, gracias Gerardo.

**Gerardo Rodríguez:** Alicia, Roberto, buenas noches, muchas gracias.

**Alicia Salgado:** Gracias.

--- 0 ---