

ENTREVISTA A GERARDO RODRÍGUEZ REGORDOSA, TITULAR DE LA UNIDAD DE CRÉDITO PÚBLICO, CON ALICIA SALGADO Y ROBERTO AGUILAR, CONDUCTORES DEL PROGRAMA *ENFOQUE FINANCIERO*, QUE SE TRANSMITE EN EL 100.1 DE FM, SOBRE LA COLOCACIÓN DEL BONO SAMURAI

México D.F., 20 de octubre 2010

Alicia Salgado: Pues vamos a comentar dos temas, Gerardo, uno, el bono Samurai en el mercado japonés, es el segundo que coloca el gobierno mexicano acompañado del banco de fomento japonés

Gerardo Rodríguez: Así es, Alicia, esta es una operación, digamos, no muy típica de financiamiento por parte del gobierno mexicano. Estamos aprovechando, yo diría, un par de factores que se han venido presentando como parte de algunos de los temas que quedan después de la crisis.

Por un lado todo este estímulo monetario por parte de los bancos centrales alrededor del mundo, el Banco Central japonés no ha sido la excepción, mantiene niveles de tasas históricamente bajas. Están las tasas en Japón en niveles muy cercanos a cero, y por ende se presenta con una oportunidad de financiamiento interesante.

Y, por otro lado, este bando de desarrollo japonés, mejor conocido como el JBIC, puso en marcha desde el año pasado un esquema de apoyo a emisores soberanos para acceder al mercado financiero japonés con algún apoyo de garantía.

En ese esquema, por cierto, hicimos una operación similar a la que hoy anunciamos, en diciembre pasado, y dado el éxito que tuvo ese programa lo decidieron renovar este año, y básicamente estamos aprovechando estas condiciones, un financiamiento a 1.51% de tasa de interés a un plazo de diez años en yenes japoneses por un monto de 150 mil millones de yenes. Es algo así como 1800 millones de dólares, que vienen a complementar muy bien nuestras otras fuentes de financiamiento.

Y como ya lo habíamos comentado, con la emisión del bono a cien años tenemos asegurados los recursos necesarios para el refinanciamiento de nuestros vencimientos de deuda externa en mercado para el resto de la administración.

Alicia Salgado: Oye Gerardo, te quiero preguntar otro tema que es muy importante, que nos comentes cómo ha sido la evolución del bono a cien años en términos del valor nominal, pareciera que hay una muy buena respuesta.

Gerardo Rodríguez: Sí, ha sido realmente sorprendente y muy positiva la respuesta que hemos recibido del mercado desde el mismo momento de la

emisión, la sobre suscripción que tuvo la colocación de más de dos veces y media para los mil millones de dólares que emitimos. Y desde entonces, el bono ha experimentado una demanda superior a la que se ha visto en otros sectores de nuestra curva.

El bono lo emitimos a un precio por ahí del 94, las tasas de interés han ido bajando después de la emisión. Llegó a tocar 100, 101, ha estado operando en un rango de 98%.

Hay mucho interés de parte del mercado y porque podamos reabrir ese instrumento, por poder adquirir más de estos bonos, eso es algo que tendremos que considerar ahora que estamos precisamente en proceso de elaboración de nuestro plan anual de financiamiento 2011.

Alicia Salgado: Ahora, evidentemente la demanda del bono mexicano tiene mucho que ver con el entorno internacional, éste no ha cambiado, pero por ejemplo, la decisión de elevación de la tasa china, que modifica todas las expectativas y México, al contrario de otros países, inclusive de América Latina, no ha resentido para nada la salida de flujo ¿no?

Roberto Aguilar: Como Brasil.

Gerardo Rodríguez: Sí, yo creo que hay una serie de factores en el entorno económico financiero internacional, una serie de factores de incertidumbre muy importantes que hay que seguir monitoreando.

Ustedes han visto que los mercados han mostrado un comportamiento generalizado positivo en los últimos meses, pero ha sido un comportamiento también caracterizado por una menor liquidez, una mayor volatilidad; ha habido comportamiento errático en distintas jornadas. Ayer yo creo que fue un buen ejemplo vinculado a este tema de China y a algunos otros factores del mercado hipotecario estadounidense que surgieron.

Y hacia adelante podemos esperar que este entorno va a seguir de alguna forma caracterizado por estos elementos de incertidumbre ¿Qué va a pasar con la política monetaria y algún, la posibilidad de esta segunda ronda de estímulo monetario por parte del FED en Estados Unidos y algunos otros bancos centrales? La discusión que está habiendo y las acciones de algunos países emergentes para controlar o tratar de evitar la apreciación abrupta de sus monedas.

Todo esto está generando un factor, una serie de elementos de incertidumbre que hay que estar monitoreando para la toma de decisiones de financiamiento hacia adelante.

Afortunadamente, como ya lo comentabas, en el caso mexicano ha habido una entrada de flujo de inversión del exterior, de casi 10 mil millones de dólares al mercado de deuda mexicana en lo que va del año, que se ha podido procesar de

forma muy, muy ordenada, como se puede ver por la evolución reciente del cambio que ha estado relativamente estable, ahí alrededor de 12.50; las tasas de interés con muy buena liquidez, pero observando también disminuciones ahí muy importantes.

Y eso le ha permitido a México disfrutar de este entorno que se ha caracterizado por una solidez fiscal, financiera, de México que nos ha permitido precisamente acceder a los mercados desde una posición de fortaleza.

Alicia Salgado: Pues yo creo que ha sido muy completo este comentario que nos has hecho aquí, esta información. Gerardo Rodríguez Regordosa, muchísimas gracias, Titular de la Unidad de Crédito Pública de la Secretaría de Hacienda, mil gracias.

Roberto Aguilar: Gracias Gerardo, muy buenas noches.

--O--