

ENTREVISTA AL SUBSECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, GERARDO RODRÍGUEZ REGORDOSA, POR MARICARMEN CORTES Y MARCO ANTONIO MARES, CONDUCTORES DEL PROGRAMA *FÓRMULA FINANCIERA*, EN EL 103.3 DE FM.

México, D.F. agosto 10 de 2011

Maricarmen Cortes: Regresamos aquí a Fórmula Financiera y tenemos en la línea a Gerardo Rodríguez Regordosa, él es el Subsecretario de Hacienda, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Gerardo, ¿cómo estás?, muy buenas noches.

Gerardo Rodríguez: Hola Maricarmen, ¿cómo están?, muy buenas noches, un gusto saludarlos.

Maricarmen Cortes: Oye, a ver, Gerardo, pláticanos y pláticale al público, ¿cómo hace México para colocar un bono a 100 años, a una tasa creo que del 5.96% anualizada de rendimiento?, cuando los mercados están convulsionados, cuando Estados Unidos está ahogado en deuda y Grecia y Francia y todos los... bueno, Francia e Italia están con tantos problemas, ¿cómo logra México colocar este bono de 1 mil millones de dólares?

Gerardo Rodríguez: Bueno, yo creo que es una muestra, Maricarmen, de que haber hecho la tarea durante los últimos 10 o 15 años en materia fiscal, en materia de deuda pública, fortaleciendo las instituciones financieras, creando el Consejo de Estabilidad Financiera, acumulando más reservas, haciendo dos reformas fiscales. Todo eso, todo eso que se ha venido haciendo ha sido una inversión en nuestra tranquilidad, en nuestra estabilidad.

Y lo que vimos hoy en esta oportunidad de la reapertura del bono a 100 años es simplemente el mercado validando, el mercado poniendo su dinero a trabajar en una colocación, digamos, que fue muy bien recibida por el mercado y que de alguna u otra forma, valida esta perspectiva positiva de la economía mexicana que se ha venido comentando, no obstante toda esta dinámica muy turbulenta de los mercados, sobre todo los mercados accionarios.

Las tasas de interés gubernamentales en Estados Unidos han disminuido a niveles cercanos a los mínimos históricos, mientras nuestros diferenciales se han mantenido estables y se presenta este tipo de oportunidades, digamos estas ventanas de oportunidad para amarrar un fondeo a más plazo, digamos a plazo de 100 años a 5.96%.

Repito, es simplemente una muestra de que todo esto que se ha estado trabajando, los mercados lo saludan, le dan la bienvenida y a nosotros nos sirve para continuar reduciendo el costo financiero de la deuda pública y con ello liberar recursos para destinarlo a otro tipo de programas prioritarios.

Marco Antonio Mares: Gerardo, pues esta es una buena noticia, lo destacable es que independientemente de la turbulencia financiera, la turbulencia internacional que están registrando los mercados, México está logrando que se distinga lo que ha hecho durante muchos años y que ha mantenido en un nivel de seguridad en cuanto a sus escenarios macroeconómicos, ¿qué vamos a hacer?, ¿cuál es la política que se está siguiendo para estas colocaciones?, ¿cuál es la intención final de hacer estas colocaciones y de qué le van a servir a los usuarios, ahora sí que a las personas de a pie?

Gerardo Rodríguez: Bueno, esta colocación se enmarca dentro del plan anual de financiamiento del Gobierno Federal, se ha establecido una estrategia enfocada a reducir el costo de financiamiento de la deuda pública en el mediano y largo plazo, sujeto a un nivel de riesgo que sea compatible con el desarrollo de los mercados financieros locales.

La deuda externa se ha reducido a un nivel menor a 20% de la deuda total del Gobierno Federal, mientras que en la interna se han ampliado plazos y todo esto genera un círculo virtuoso que permite, ante una perspectiva positiva de las finanzas en México, permite estas nuevas oportunidades de colocación a largo plazo.

Ahora, yo creo que esta misma colocación, también es importante entenderla desde otra perspectiva. Las tasas de interés en Estados Unidos, como ya decías, se están reduciendo a niveles mínimos históricos. El bono del tesoro norteamericano a 10 años, está en 2.14%, y sí bien nos ayuda a nosotros a fondearnos en el exterior a niveles cercanos a los mínimos históricos, también invita a la reflexión sobre lo que el mercado está esperando en materia de actividad económica hacia adelante.

Y por eso yo creo que es importante que más allá de la turbulencia financiera y, digamos, lo que implica para los mercados financieros en el corto plazo, sí, hacia adelante vamos a estar enfrentando un mundo que va a estar creciendo menos, va a haber menor actividad proveniente del exterior y es el momento adecuado para voltear a ver al mercado interno y buscar los elementos de flexibilidad en nuestra economía que puedan darnos mayor productividad, mayor generación de empleo, mayor flexibilidad económica y con eso poder enfrentar este entorno mundial de menor crecimiento en el mediano plazo.

Todo esto nos lleva, sin duda, a la discusión de agendas de reforma económica, de reformas estructurales en la parte laboral, la ley de acciones público-privadas. Otros elementos de flexibilidad, ese es el único antídoto ante este entorno, que sí, se advierte, va a ser complejo durante los siguientes años en materia de crecimiento.

Maricarmen Cortes: Oye, y la otra Gerardo, y qué mejor que hablar contigo que eres Subsecretario de Hacienda, han surgido muchas críticas e incluso ahora hasta de Peña Nieto de que, ¿cómo es posible que el Secretario de Hacienda esté

al frente de la Secretaría de Hacienda y al mismo tiempo sea precandidato, y esté, bueno, tenga aspiraciones presidenciales, que si está descuidando su trabajo?

Yo te decía al aire, que, bueno, de que Ernesto Cordero, sea candidato o no, no depende la deuda de Estados Unidos ni resolverla ni los mercados internacionales, y ha dado un estrecho seguimiento a todos los mercados y me consta que incluso en la noche le está dando seguimiento a los mercados. Pero a ver, ¿qué opinas sobre estas críticas?, Gerardo.

Gerardo Rodríguez: Bueno, yo creo que la colocación de hoy, aprovechando una ventana de oportunidad que son muy intermitentes, son muy pequeñas, hay que reaccionar de manera muy ágil. Pero no sólo eso, el martes también estuvimos en los mercados con una subasta de 4 mil millones de pesos de nuestro bono a 30 años a 7.68%, con un índice de demanda superior a 2 veces.

Y lo mismo estamos viendo los esquemas de financiamiento al campo que anunciamos hace algunos días, a la combinación de financiamiento con recursos fiscales, y mañana también estaremos anunciando algunos esquemas a través de Nacional Financiera, Garantía Bursátil, y algunos otros productos financieros para poder acelerar el crédito a las pequeñas y medianas empresas.

Esa es la dinámica de trabajo regular en la Secretaría de Hacienda, en eso está ocupado el Secretario y todos los que trabajamos para él, y yo creo que los mercados de alguna otra forma, con colocaciones, que como hoy, dan muestra de que hay confianza de la conducción que se está haciendo desde la Secretaría de Hacienda.

Marco Antonio Mares: Bueno, todo lo que estamos viendo hoy si lugar a dudar muestra un contraste con lo que está pasando en otras naciones. Esto me gustaría mucho que tú nos lo comentaras, Gerardo, ¿qué diferencias hay entre lo que está ocurriendo en las economías emproblemas y lo que está ocurriendo en la economía mexicana?

Gerardo Rodríguez: Bueno, hay dos cuestiones muy básicas que están sucediendo al mismo tiempo en Europa y en los Estados Unidos. Tienen, digamos, un reto fiscal enorme en Europa, digamos un problema de sostenibilidad de finanzas públicas y un nivel de sobreendeudamiento de distintos gobiernos que ha provocado todo este entorno de incertidumbre y las medidas que en el margen han estado acordando en el marco europeo, pues los mercados los han considerado como insuficientes.

En Estados Unidos, si bien la situación no es tan grave en la parte fiscal, claramente Standard & Poor's apuntó el deterioro en las condiciones políticas para procesar los cambios que necesitan tomar para, efectivamente, en el mediano plazo poder poner las finanzas públicas en esa trayectoria sostenible.

Esto ha generado mucha incertidumbre y desconfianza en los mercados al tiempo que un segundo factor ha empezado a operar que son un ritmo de actividad económica menor al previsto, en particular en Estados Unidos a partir de la publicación del crecimiento económico en el segundo trimestre.

Son estos dos elementos: menor crecimiento e incertidumbre en la parte fiscal lo que provocó esta reacción tan violenta en los mercados que hemos visto en los últimos días.

Entonces, ya comentaba que esto invita a la reflexión, por un lado de que las condiciones políticas no influyan de manera negativa en la parte de actividad y operatividad de los mercados, pero también un mensaje claro en nuestros caso para refrendar ahora que estamos próximos a presentar el paquete económico 2012, refrendar el compromiso claro que ha habido alrededor de finanzas públicas sanas, un manejo económico responsable, un manejo financiero sólido. Ahora más que nunca tenemos que asegurarnos que esto no se convierta en un elemento de incertidumbre en nuestro país.

Ha sido una fuente de fortaleza a lo largo de la crisis y después con la recuperación, y tenemos que reforzar este mensaje para generar condiciones de mayor crecimiento económico en México hacia adelante.

Maricarmen Cortés: Pues Gerardo, muchísimas gracias. Oye, nada más una última, que nos aclares un poco más las cifras sobre la deuda, ¿cuánto es nuestra deuda total? Nos decías que sí ha bajado la proporción de deuda externa, pero cuánto es nuestra deuda en relación a nuestro Producto Interno Bruto y recordar que en el caso de Estados Unidos ya es más del cien por ciento.

Gerardo Rodríguez: Así es. En México tenemos un nivel de endeudamiento del gobierno federal de apenas 25.9 puntos del PIB del cual apenas 18.7% corresponde a la deuda externa y el resto es la deuda interna.

Estas cifras son las cifras comprables, por ejemplo, con Estados Unidos, que tiene previsto este año acabar con un nivel de deuda PIB superior al 70%, y Grecia cercano al 150%, Italia arriba del 100%, etcétera, etcétera.

Hay otro indicador que lo damos a conocer también, que incorpora algunos otros componentes extrapresupuestarios que llevan a la deuda total a 35 puntos del PIB. Esa cifra no es comprable con lo que publican otros países, pero aún utilizándola estamos muy por debajo de otras economías, y no sólo eso, ya en el mercado local estamos colocando de manera regular desde hace algunos años bonos a 10, 20 y 30 años en pesos a tasa fija, y bono también a 10 y a 30 años, lo cual nos ha dado un perfil de deuda con un plazo promedio superior a 7 años que también se compara favorablemente con otros países de la OCDE.

Maricarmen Cortés: Gracias.

--- 0 ---