

**ENTREVISTA AL SUBSECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, GERARDO RODRÍGUEZ REGORDOSA, POR CARLOS GONZÁLEZ, DE FORMATO 21, EN EL 790 DE AM DE RADIO CENTRO.**

**México, D.F., 11 de agosto de 2011**

**Carlos González:** Le adelantaba que el gobierno de México realizó una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital, a través de la reapertura por mil millones de dólares, de un bono global, con vencimiento en el 2110. ¿Qué peso darle a esto?, ¿qué dimensión darle a esto?, quién mejor que Gerardo Rodríguez, subsecretario de Hacienda para que lo explique. Gerardo, muy buenos días.

**Gerardo Rodríguez Regordosa:** Carlos, muy buenos días. Un gusto estar en tu programa.

**Carlos González:** Agradecido de que hayas aceptado la comunicación. Para quién te escucha, Gerardo, ¿qué dimensión darle a esto?

**Gerardo Rodríguez Regordosa:** Sobre todo ahorita con tanto ruido, tanta volatilidad por todo lo que está pasando en el exterior, tanta alarma y dramatismo, incluso con los eventos en Europa, la discusión del techo de deuda en Estados Unidos, y esta caída muy violenta que han experimentado los mercados financieros en las últimas jornadas. También se abren unas oportunidades, con una reducción muy importante que ha habido en las tasas de interés en el mundo, y pues la solidez macroeconómica que México tiene, hace que los inversionistas estén dispuestos en participar en este tipo de operaciones de financiamiento del Gobierno Federal a muy, muy largo plazo.

México como todos ustedes saben, ha venido invirtiendo en su tranquilidad, en su estabilidad, a lo largo de los últimos 10 años, con finanzas públicas sólidas, un manejo responsable de la deuda pública a niveles de reservas internacionales récord, y un sistema bancario bastante fuerte, eso es ampliamente reconocido por los actores en los mercados financieros y prueba de ello fue esta colocación de un bono a 100 años, es una reapertura de un instrumento a 100 años, que ofreció un rendimiento al inversionista de 5.96%.

Es un mensaje claro de cómo la comunidad financiera internacional está viendo con perspectivas positivas la solidez macroeconómica de nuestro país. Y del lado del gobierno, en este entorno seguir buscando alternativas de financiamiento atractivas que sigan reduciendo el costo financiero de la deuda pública y con ello liberar recursos que, anteriormente, se destinaban al pago de los intereses, liberar para dar espacio adicional a programas de gasto prioritario del gobierno.

**Carlos González:** ¿Por qué particularmente, Gerardo Rodríguez, mil millones? ¿Y por qué, particularmente, a 100 años?

**Gerardo Rodríguez Regordosa:** Bueno. México tiene una actividad regular en los mercados financieros, tanto nacionales como internacionales. En el mercado local se colocan instrumentos todos los martes, a través del Banco de México, y se hace de manera re anunciada en los distintos plazos. Se coloca hasta 30 años, bonos de 10, 20, 30 años, Udibonos, también, y lo mismo Cetes o Certificados de la Tesorería.

En la parte internacional, ahí estamos sujetos a los vaivenes de mercado, y por lo tanto, hay que buscar ventanas de oportunidad que resulten atractivas, en dónde puede estar la demanda por este tipo de instrumentos. En este caso, como ya comentaba, la reducción en las tasas hace muy claro para los inversionistas la diferencia entre emisores sólidos, en este caso, como México, de algunos otros que están enfrentando dificultad y se observó un nicho de oportunidad, una base de demanda interesante.

Teníamos planeado hacer una colocación, únicamente por 500 millones de dólares, pero cuando se anunció temprano en la mañana, obtuvimos una respuesta muy positiva del mercado, la demanda se incrementó hasta mil ochocientos millones de dólares, y por eso se decidió incrementar el monto hasta mil millones de dólares. La tasa es básicamente donde estaba operando ese instrumento en esos momentos, en el mercado secundario, y al tratarse de una reapertura, digamos, fuera relativamente sencillo encontrar el precio donde estuviera esta demanda de mil millones que colocamos.

**Carlos González:** Hoy se habla de volatilidad en los mercados, esta situación particularmente que vive Estados Unidos, ¿qué tan sólida hoy está la economía mexicana para enfrentar este proceso y dónde habría que poner más atención de un posible impacto?

**Gerardo Rodríguez Regordosa:** Bueno, la propia colocación y el hecho de que estemos pudiendo colocar deuda a tan largo plazo, a tan bajas tasas de interés, sin duda es una buena noticia para las finanzas públicas, pero también es una muestra de la fragilidad económica que el mundo está viviendo.

Todo esto invita a una reflexión, porque aún cuando hemos hecho la tarea, como ya comentaba, en materia de finanzas públicas, manejo de deuda, reservas internacionales, sistema financiero sólido, no hay un antídoto que pueda aislar a México, que pueda evitar que México resulte afectado de un entorno de menor dinamismo económico alrededor del mundo.

Si la demanda externa, la demanda en el mundo, la actividad económica en el mundo experimenta un ritmo de crecimiento sustancialmente menor al que se tiene previsto, pues México sin duda va a pasar lo mismo.

Ahora, todo esto invita a una reflexión, nos hemos preparado bien, estamos enfrentando estos embates del exterior desde una posición de relativa fortaleza y ante este entorno de debilidad en la demanda externa, resulta conveniente el voltear a ver al mercado interno, voltear a ver los distintos elementos que le van a dar más flexibilidad, más productividad, más generación de empleos a nuestra economía y por ende, mayor crecimiento económico.

Mucho se ha hablado de las distintas reformas que están pendientes por aprobar en el Congreso, esas son las medidas de fondo que tenemos que tomar si queremos una economía más productiva, queremos un crecimiento económico más ágil. No hay fórmula mágica, no hay ningún atajo en materia económica, tenemos las bases sólidas para enfrentar todo este periodo de turbulencia.

Pero también es un momento de reflexión para voltear, como ya decía, a ver al mercado interno y tomar aquellas medidas que nos van a permitir salir avantes de estos periodos de dificultad, muy fortalecidos.

**Carlos González:** Gerardo, finalmente, ¿el tipo de cambio?

**Gerardo Rodríguez Regordosa:** El tipo de cambio y las demás variables financieras, yo diría, las tasas de interés de mediano y largo plazo e incluso la Bolsa Mexicana de Valores, todas estas variables financieras tienen que operar como estabilizadores automáticos de nuestra economía.

En el ámbito financiero, México tiene un esquema bastante flexible que permite que aún en entornos de volatilidad pueda haber operatividad elevada en los distintos mercados y los precios se puedan ajustar a la nueva realidad económica. El tipo de cambio es eso, es un reflejo de las perspectivas de los actores económicos, de la posición de México respecto al exterior.

No debemos alarmarnos de que el tipo de cambio se mueva, no debemos alarmarnos de que suba o de que baje porque al subir o bajar opera, precisamente como decía, como un amortiguador de la economía, como un estabilizador automático que facilita la salida de todos estos periodos de dificultad de la economía mexicana.

Deberíamos de aprender, precisamente, de esta flexibilidad que tenemos en los mercados financieros y este ajuste natural que se da en los precios, para llevar algo de esos conceptos a la economía real, tener un mercado laboral más flexible, tener más agilidad en la producción de proyectos en materia de infraestructura, en fin, todo lo que nos lleva a la agenda de reformas estructurales.

**Carlos González:** Pues Gerardo Rodríguez, Subsecretario de Hacienda, un gusto y agradecido por estos minutos.

**Gerardo Rodríguez Regordosa:** Carlos muchas gracias, un saludo a tu auditorio.

**Carlos González:** Que te vaya muy bien.

--- 0 ---