

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

México, D. F., 16 de agosto de 2011.

Maricarmen Cortes: Ya tenemos en la línea al Subsecretario de Hacienda, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Gerardo Rodríguez Regordosa, ¿cómo estás Gerardo? Muy buenas noches.

Gerardo Rodríguez: Hola Maricarmen, muy buenas noches, un saludo a todos.

Maricarmen Cortes: Oye Gerardo, pues queríamos platicar contigo, ayer hablamos un poco con Carlos Montaña para todo lo que era la respuesta a las críticas que hizo Humberto Moreira, dirigente del PRI, sobre el gasto, pero le preguntábamos en torno a la deuda que es la otra parte de las críticas del PRI, que bajo el gobierno de ustedes se ha elevado la deuda demasiado, cuando aparentemente es todo lo contrario. Entonces, a ver cuéntanos un poco sobre las cifras en materia de deuda.

Gerardo Rodríguez: El manejo de la deuda pública, no de ahorita, de los últimos 15 años, ha sido un pilar de la fortaleza económica de nuestro país, no sólo se ha reducido la deuda externa, que en el año 2000 representaba 45% de la deuda total, actualmente que representa apenas un poquito arriba del 18%, sino también en la deuda interna se han ampliado los plazos, de manera gradual y ordenada se fueron desarrollando los mercados locales, primero a 10 años, luego a 20, finalmente a 30 años en tasa fija a partir del 2006 y hoy de manera regular en las subastas periódicas que tenemos los martes a través del Banco de México, colocamos un menú de instrumentos amplísimo.

Tan amplio como nunca lo habíamos tenido en UDIBONOS a tres, 10 y 30 años, en bonos de tasa fija a tres, a cinco, a 10, 20, y 30 años y el mercado es un mercado, yo diría, de los más desarrollados de los mercados de deuda gubernamental de países emergentes en el mundo. Eso está a la vista y es claro y es una fortaleza que afortunadamente ha permitido, también, que otros intermediarios financieros y empresas mexicanas puedan tener acceso a este financiamiento de largo plazo, en beneficio de sus propias actividades crediticias o corporativas.

El saldo de la deuda, el saldo total de la deuda del Gobierno Federal que está cerca de 26 puntos del PIB, también se compara de manera muy favorable, con respecto de lo que tienen otros países. Mucho se habla de Grecia, de 150% del PIB; Italia, 120 y Estados Unidos que va a cerrar arriba de 70, etcétera. La de nosotros es una deuda muy moderada, manejable, congruente con la capacidad de recaudación que tenemos y congruente con la calificación crediticia que tenemos.

Por cierto, el saldo de la deuda no es una decisión de política de deuda del Gobierno Federal, el saldo de la deuda resulta de la diferencia entre ingreso y gasto que aprueba el Congreso de la Unión, ese es un insumo con el que empezamos a trabajar para lograr que esa contratación de deuda que el Congreso nos manda precisamente a contratar para financiar parte del gasto, parte de la inversión, ahí empieza nuestro trabajo en materia de política de deuda, para tratar de hacerlo en las mejores condiciones.

Marco Antonio Mares: Gerardo, en este último tema que abordabas en cuanto al origen del saldo de la deuda ¿de alguna manera esto responde a la crítica que vienen haciendo desde el sector político, desde el PRI en particular en el sentido de que la deuda federal es muy, muy alta respecto de la deuda que han venido señalando desde la Secretaría de Hacienda de los estados de la República Mexicana, que se ha venido disparando en los últimos tiempos?

Gerardo Rodríguez: La deuda del Gobierno Federal, como decía, está al cierre del segundo trimestre de este año en cerca de 26 puntos del PIB y decíamos que la deuda de los estados está en 2.5 puntos del PIB. Hemos dicho que la deuda de los estados no es un problema sistémico para las finanzas públicas o nuestro sistema financiero y más bien hay dos o tres estados, digamos, que necesitan algún tipo de operación, de reestructura, de ingeniería financiera para darle un poquito más de holgura a sus finanzas.

Los 26 puntos del PIB de deuda del Gobierno Federal es un nivel acorde con su capacidad de pago y es un nivel que ha permitido, como ya decía, el desarrollo de los mercados financieros locales y también ha permitido generar acceso en términos muy eficientes, a los mercados financieros internacionales.

Si la deuda estuviera mal manejada por el Gobierno Federal, no tendríamos acceso a financiamiento por ejemplo, a plazo de 100 años, como pudimos hacer una reapertura la semana pasada. Yo creo que es muy claro que en los últimos 15 años la deuda pública, la estructura de la deuda y en particular la deuda externa, ha pasado de ser una fuente de vulnerabilidad, una fuente de preocupación, un elemento que siempre preocupó a todos los mexicanos, le hablas todavía a la gente de la deuda externa y culturalmente quedó ese estigma de que era un problema, hoy ya no lo es afortunadamente y no lo es porque ha habido el consenso entre el Poder Ejecutivo y el Poder Legislativo de procesar paquetes económicos ordenados, techos de endeudamiento, sobre todo externos, relativamente bajos y eso nos ha dado el margen de maniobra para que la política de deuda pública, el desarrollo de los mercados, el desarrollo de la curva de tasas de interés a sus distintos plazos, sea ahora una fuente de fortaleza.

Durante la crisis, por ejemplo, en el peor momento en 2008 cuando el tipo de cambio se estaba depreciando, las tasas de interés estaban subiendo, pudimos modificar el calendario de emisión de deuda en el mercado local para reducir la emisión de deuda de largo plazo, irnos más a corto plazo para acomodar la oferta

a este cambio en las preferencias del mercado y con eso poder salir más rápido de la crisis.

Esa flexibilidad que quedó de manifiesto durante ese momento muy difícil de la crisis, es una flexibilidad que se ha venido construyendo, generando espacios de maniobra, básicamente al ampliar el plazo promedio de la deuda, que a lo mejor en el año 2000 era apenas de un año y medio y hoy es de siete años y medio. Eso es algo que ahí está, está a la vista, ha permitido que mucha gente se beneficie y creo que todos debemos estar orgullosos de eso.

José Yuste: Oye Gerardo, sobre este tema comentar un poco, porque yo creo que ahí estamos también viendo este capítulo del pago de los compromisos financieros, hemos incluso alguna vez hasta pre pagado, cómo estamos en estos pagos de compromisos financieros, cómo está la capacidad financiera del país en ese sentido.

Gerardo Rodríguez: Como ya decía, la deuda externa apenas representa menos de 20 por ciento, 18 y medio por ciento de la deuda del Gobierno Federal y en el pasado, justo hemos podido acelerar este ritmo de reducción de la deuda externa a partir de una serie de operaciones especiales que se han venido instrumentando, yo diría, la más importante que se hizo en el año 2006, con un prepago de 12 mil 500 millones de dólares, financiado en una sola operación en el mercado local.

Se acordarán, porque tú Pepe, escribiste una columna justo alrededor de esa fecha, a propósito del intercambio de Brents, precisamente para darle espacio a esta operación que hicimos un intercambio por 135 mil millones de pesos en el mercado local, una operación sin precedente por su tamaño, y ello nos dio margen para comprarle al Banco de México los 12 mil 500 millones de dólares y poder hacer una amortización anticipada de crédito, sobre todo con el BID y con el Banco Mundial.

Esos prepagos que hicimos, por cierto, nos dieron mucho espacio de maniobra también para que durante la crisis, cuando las fuentes de financiamiento, los mercados internacionales se cerraron para todos los emisores de deuda, pudimos recurrir al BID y al Banco Mundial, e incrementar de manera sustancial nuestros programas de financiamiento para poderle dar continuidad a toda la inversión en materia de infraestructura que se financia con este tipo de deuda.

Todo eso es un manejo a partir de la flexibilidad que se ha venido construyendo en materia de deuda pública, pues habla del cambio tan radical de ser una fuente de vulnerabilidad claramente durante 94 y 95, que fue lo que detonó la crisis en el margen, una mala estructura de deuda pública, ahora se ha convertido en una fuente de fortaleza y qué bueno, ¿no?, porque aquí ha habido, consenso, como ya decía, con el Congreso de la Unión, porque es el Congreso de la Unión quien fija el monto del financiamiento que se tiene que contratar, ahí empieza la política de

deuda, porque nosotros tenemos que ir y ver dónde es mejor contratarlo, a qué plazos, tasas, en qué mercados, en qué monedas, etcétera, etcétera.

Entonces en estos paquetes económicos al establecer por ejemplo, los techos de endeudamiento interno y externo que van en la ley de ingresos, pues con el Congreso se ha tenido un buen nivel de consenso para poder generar estos espacios de maniobra y tener flexibilidad en el manejo de la deuda pública.

Maricarmen Cortés: Oye Gerardo, ahorita el Ex Secretario de Hacienda, Paco Gil acaba de poner un twitt en el que dice que el mundo se desploma, que habría que poner nuestras barbas a remojar ¿Realmente se está desplomando el mundo, desde tu punto de vista?

Gerardo Rodríguez: No, yo creo que estamos pasando a una situación, yo diría, de mediano plazo bastante compleja, el crecimiento que ha tenido el mundo, el crecimiento económico de los últimos 20 años ha sido muy importante y sobre todo por países emergentes como India, China, el mismo Brasil. México también, ha tenido un crecimiento que, un poco más moderado, ha generado prosperidad en países emergentes y desarrollados, que ha permitido incrementar de forma muy importante la transferencia en beneficios sociales en países, sobre todo desarrollados, para toda población toda la construcción de las redes de protección social, seguro de desempleo, pensiones, seguros de gastos médicos, etcétera.

Y ahora estamos pasando una realidad en donde el mundo va acrecer mucho menos de lo previsto, al tiempo que los países desarrollados están experimentando un cambio demográfico muy importante, eso implica que hacia adelante van a tener que volver a hacer sus cuentas, ya las están haciendo porque no alcanza. Y una parte de lo que han estado repartiendo estos últimos años, lo van a tener que ir recogiendo, ya lo están haciendo también algunos países, incrementando las edades de retiro, ajustando los apoyos de beneficios médicos, etcétera. Y es una realidad complicada hacia delante, sin duda, pero el mundo no se va a acabar.

Maricarmen Cortés: no se va a desplomar, pues muchísimas gracias, Gerardo Rodríguez, Subsecretario de Hacienda, de la Secretaría de Hacienda, muchísimas gracias.

Gerardo Rodríguez: Gracias, buenas noches.

--- 0 ---