

RADIOGRAFIA DE LOS PRIMEROS CINCO AÑOS DEL SEXENIO ACTUAL

Alberto Calva Mercado

Director General de Acus Consultores, S.C.
Correo electrónico: acalva@prodigy.net.mx

Terminamos el quinto año del sexenio del presidente Ernesto Zedillo Ponce de León, y estamos comenzando el sexto y último. ¿Cómo podemos calificar a este sexenio? ¿Realmente ha sido un sexenio de crisis? ¿Qué tanto el efecto que han sentido las empresas es una consecuencia de la situación de país? Definitivamente hay muchos analistas políticos que pueden dedicarse a analizar la situación y a darle calificativos. Aquí, simplemente, como es nuestra costumbre, nos remitiremos a datos objetivos. Los números fríos muchas veces nos dicen más de lo que imaginamos. ¿Qué fue lo peor? ¿Cómo estamos con respecto al inicio del sexenio? ¿Cómo han estado las cosas con respecto al sexenio anterior?

COMO EMPEZAMOS, LO PEOR Y LO ACTUAL

En nuestro Cuadro I hemos sintetizado algunas cifras de la economía nacional. Allí se puede ver cómo empezamos, lo peor y la situación actual. Veamos cada uno de los conceptos presentados.

INFLACION

Durante el año de 1994, el último del sexenio anterior, tuvimos una inflación, medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 7.05 por ciento. Después de muchos años, en 1993 México vio una inflación de un dígito (8.01 por ciento), seguido también en 1994 con inflación de un dígito. Para muchos de nosotros, esta era la primera vez que veíamos y vivíamos una inflación de un dígito durante nuestra vida adulta.

Esto se acabó de golpe en 1995. Durante este primer año del sexenio la inflación se disparó a 51.97 por ciento, es decir, 7.4 veces la observada durante el año anterior. Sin lugar a dudas, el esfuerzo que todos los mexicanos habíamos realizado durante años para lograr estas cifras de un dígito de inflación se vieron destruidos en meses.

“Radiografía de los primeros cinco años del sexenio actual”

Alberto Calva-Mercado

Diciembre de 1999

Para el quinto año del sexenio, para 1999, la inflación esperada para el año es de 13%, cifra más baja que la de 1995, pero aún 1.8 veces la del último año del sexenio anterior.

**CUADRO I
COMO EMPEZAMOS, LO PEOR Y LO ACTUAL**

Concepto	Cómo empezamos	Lo peor	Lo actual
Inflación (incremento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor INPC)	7.05% ene-dic 94	51.97% ene-dic 95 7.4 veces la de 94	13% estimado ene-dic 99 1.8 veces la de 94
Ingreso nacional (crecimiento del producto interno bruto PIB)	4.5% en 1994	-6.2% en 1995	3.6% estimado para 1999 20% menos que en 1994
Desempleo (Tasa de Desempleo Abierto)	3.2% dic 94	7.6% ago 95 2.4 veces la de dic 94	2.5% oct 99 22% menos que en 1994
Tasa de interés (Cetes 28 días)	13.74% en nov 94	74.75% en abr 95 5.4 veces la de nov 94	20.29% en nov 99 1.5 veces la de nov 94
Bolsa Mexicana de Valores (incremento en el Índice de Precios y Cotizaciones)			Incremento real negativo de 20.8% de nov 94 a nov 99

INGRESO NACIONAL

El ingreso nacional, medido con el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), que muestra la producción de bienes y servicios en el país durante el año, también ha mostrado descabros. En 1994, último año del sexenio anterior, el PIB creció 4.5 por ciento en términos reales, es decir, por arriba de la inflación.

El peor momento en lo que respecta a PIB lo tuvimos en 1995, cuando el PIB cayó 6.2% en el año. Esta caída del PIB es la más grande en la historia de México desde 1932. En otras palabras, en el primer año de este sexenio sufrimos la peor crisis en la historia reciente de México, la peor crisis de nuestras vidas, de la de nuestros padres y probablemente en algunos casos hasta de los abuelos.

Para este año de 1999 se espera un crecimiento del PIB de 3.6 por ciento. Esto es 20% menos que en 1994.

DESEMPLEO

Existen diferentes parámetros para medir el desempleo. El más “optimista” es la Tasa de Desempleo Abierto (TDA). Sin ánimo de entrar en tecnicismos sobre la definición de la TDA, simplemente podemos observar los cambios de un mes con respecto a otro y así ver el comportamiento relativo del desempleo. En diciembre de 1994 la TDA fue de 3.2 por ciento. En agosto de 1995 alcanzamos la TDA más grande en lo que va del sexenio, llegando a ser ésta de 7.6 por ciento, es decir, el desempleo en el país era 2.4 veces el de diciembre de 1994. En otras palabras, el desempleo fue más que duplicado en cuestión de meses.

Ahora, en octubre de 1999 hemos regresado a niveles inferiores a los de 1994, siendo la TDA de 2.5%. Durante 1994 la TDA promedio fue de 3.6%, mientras que en lo que va de 1999 la TDA ha sido de 2.6%, es decir, 28% menos.

TASA DE INTERES

Las tasas de interés son sin lugar a dudas uno de los grandes dolores de cabeza que han tenido los empresarios y en general los deudores, debido a su impacto en el costo de los créditos. Tomemos como referencia la tasa de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) en su emisión a 28 días.

En el último mes del sexenio anterior, noviembre de 1994, la tasa de Cetes a 28 día se colocó en promedio (mercado primario) en 13.74 por ciento. El peor nivel en este sexenio lo tuvimos en abril de 1995 cuando la tasa de Cetes llegó a 74.75 por ciento, es decir, 5.4 veces la de noviembre de 1994.

En noviembre de 1999 la tasa se ha situado en 20.29 por ciento, aún 1.5 veces la observada en el último mes del sexenio anterior. La tendencia, en los últimos años, aunque ha sido a la baja, no ha logrado llegar a las tasas de finales del sexenio anterior.

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es sin duda un indicador de cómo se perciben las expectativas futuras en el país y en general en las empresas mexicanas. Siguiendo el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), el cual es una muestra de algunas acciones, podemos percibir la tendencia general en el comportamiento del precio de las acciones en el mercado.

Desde finales del sexenio pasado (noviembre de 1994) y hasta el pasado mes de noviembre de 1999, el incremento en la bolsa de valores (BMV) en términos reales (por arriba de la inflación) ha sido negativa. El incremento real acumulado en estos cinco años ha sido de – 20.75%. A grandes rasgos diríamos que esto nos muestra una tendencia menos optimista sobre las expectativas de negocios en México con respecto al final del sexenio anterior.

COMPARACION DE SEXENIOS

En nuestro Cuadro II se tiene un comparativo de los seis años del sexenio de Carlos Salinas de Gortari (CSG) y los primeros cuatro años del sexenio de Ernesto Zedillo Ponce de León (EZPL). Veamos cada concepto.

La inflación durante el sexenio de CSG fue de 15.87 por ciento promedio por año, mientras que en el sexenio actual ha sido de 24.47 por ciento promedio anual. Esto implica que en este sexenio se ha tenido 54 por ciento más inflación que en el anterior.

El ingreso nacional, es decir, el crecimiento del PIB, fue durante el sexenio de CSG de 3.9 por ciento promedio anual, mientras que en el sexenio actual de EZPL ha sido de 2.7 por ciento. Esto implica 31 por ciento menos crecimiento en la producción del país.

El desempleo (TDA) fue en promedio cada mes durante el sexenio de CSG de 3.0 por ciento, mientras que en el actual sexenio ha sido de 4.3 por ciento. Esto implica 43 por ciento más desempleo en este sexenio que en el anterior. Es claro que en el sexenio actual las altas tasas de desempleo observadas durante 1995 han perjudicado el promedio total.

“Radiografía de los primeros cinco años del sexenio actual”

Alberto Calva-Mercado

Diciembre de 1999

**CUADRO II
COMPARACION DE SEXENIOS**

Concepto	Sexenio de CSG 1988 a 1994	Sexenio de EZPL 1995 a 1998	Diferencia
Inflación (incremento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor INPC)	15.87% anual promedio	24.47% anual promedio	54% más de inflación
Ingreso nacional (incremento en el producto interno bruto PIB)	3.9% anual promedio	2.7% anual promedio	31% menos crecimiento
Desempleo (Tasa de Desempleo Abierto)	3.0% promedio mensual	4.3% promedio mensual	43% más desempleo
Tasa de interés (Cetes 28 días)	23.9% promedio anual	39.0% promedio anual	21% mayor tasa
Bolsa Mexicana de Valores (incremento en el Índice de Precios y Cotizaciones)	29.26% anual promedio	-20.75% anual promedio	De rendimiento positivo a rendimiento negativo

La tasa de interés también ha sido mayor en este sexenio. Durante los seis años de CSG la tasa promedio fue de 23.9 por ciento por año, mientras que en el actual de EZPL ha sido de 29.0 por ciento. Esto implica que la tasa ha sido 21 por ciento mayor.

Por último, la Bolsa Mexicana de Valores tuvo un incremento real cada año durante el sexenio de CSG de 29.26 por ciento. En los primeros cinco años de EZPL se ha visto un decremento en términos reales de -20.75 por ciento cada año. De un fuerte crecimiento ahora estamos en una caída.

En conclusión, ¿cómo ve usted las cosas?

< **FIN** >