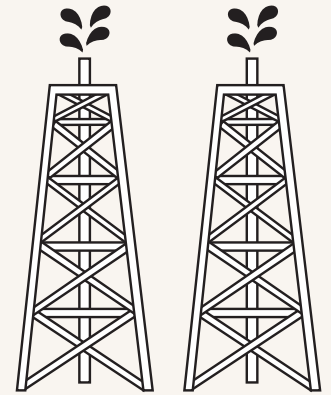


DATO ENCERRADO

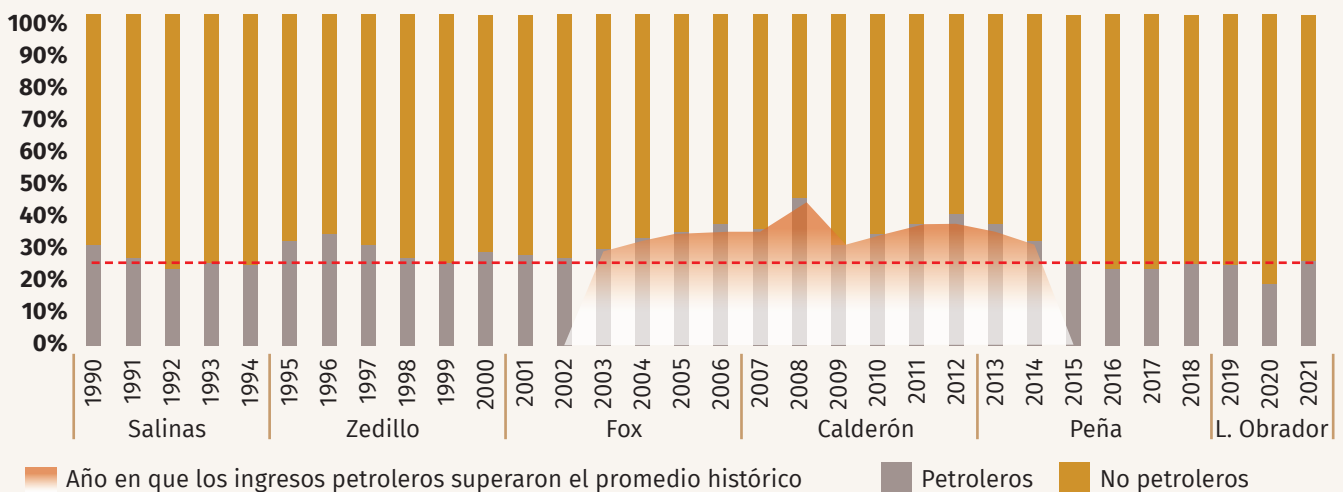
Sexenios en datos macroeconómicos

por **Tonatiuh Martínez**

- **Las condiciones macroeconómicas** moldean las capacidades que cada administración tiene para responder a la sociedad. Al mismo tiempo, las decisiones de política pública determinan la situación presupuestal de los futuros gobiernos. En especial con: producción petrolera, ingresos tributarios y deuda pública.
- **En promedio, el 27% de los ingresos** provienen de la explotación petrolera, pero entre 2004 y 2013, con Calderón, llegaron incluso a representar el 44.3% (2008). Esto se explica tanto por el nivel de producción como el valor en el precio del petróleo.
- **Por el contrario, con Peña Nieto** se presentó una caída en la generación de barriles diarios, derivado de una política pública que no beneficiaba la producción nacional.
- **El gobierno de López Obrador** se ha visto limitado por las condiciones del gobierno de Peña Nieto, así como los efectos la caída de la demanda agregada en 2020.



Gráfica 1. Ingresos presupuestarios por fuente y sexenio (1988-2021)

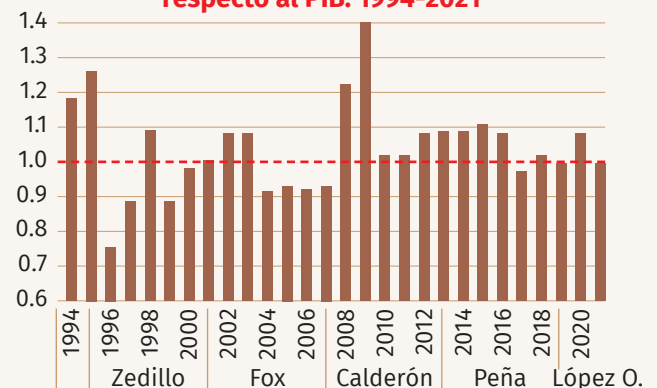


Nota: Hasta 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. A partir de 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos. **Fuente:** Elaboración propia con información de la SHCP.



- **El multiplicador de la deuda** mide las veces que la deuda aumentó cada año respecto al PIB: mayor a 1 = incremento; menor a 1 = disminución
- **Al final del sexenio de Salinas y Zedillo**, la deuda aumentó de forma relevante.
- **La crisis financiera internacional** fue el pretexto perfecto para que Calderón hiciera lo mismo, con un multiplicador de 1.2 y 1.4 en dos años consecutivos.
- **El sexenio de Peña Nieto** presenta crecimientos constantes.
- **López Obrador ha estabilizado** la razón deuda PIB, con bastante éxito hasta el momento.

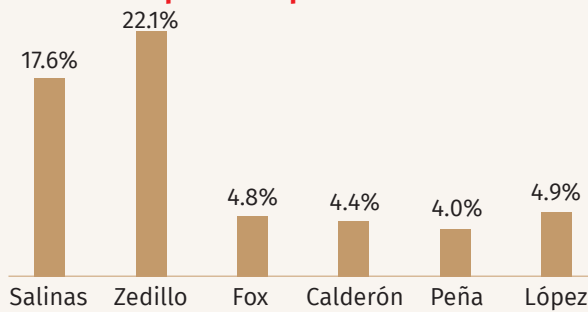
Gráfica 2. Multiplicador anual de la deuda respecto al PIB: 1994-2021



Fuente: Fuente: Elaboración propia con información de SHCP

- **La inflación refleja el comportamiento** de los precios en la economía. Se considera un problema cuando acelera rápidamente en comparación con los ingresos de la población. Lo que genera un proceso de pérdida de poder adquisitivo.

Gráfica 3. Inflación general promedio por sexenio



Nota: El promedio del último sexenio considera menos datos por estar en curso.

Fuente: Elaboración propia con datos de banco de Banxico.

Cambio estructural en la economía mexicana

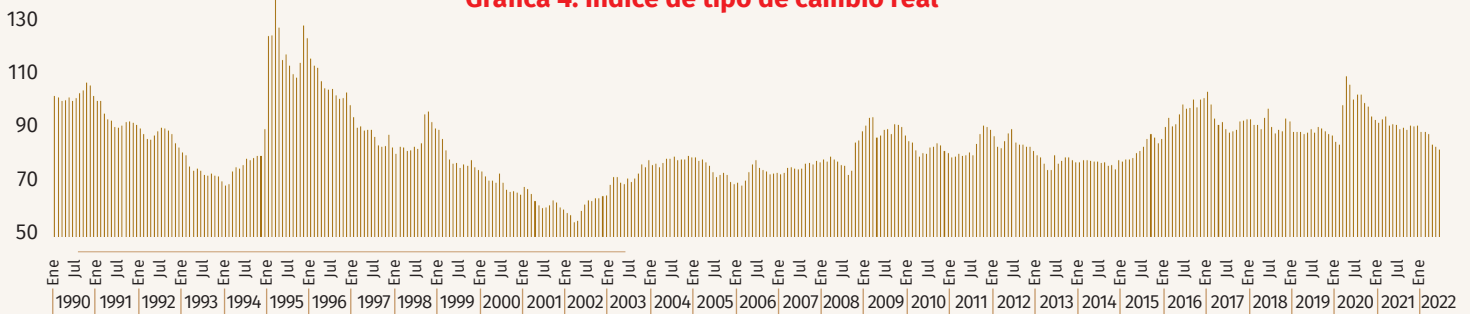
El sexenio de Zedillo estuvo marcado por dos grandes eventos económicos: el llamado **error de diciembre** de 1994 y los primeros años del **Tratado de Libre Comercio (TLCAN)**. Sobre el primer punto, durante el primer mes de gobierno, la **fuga de capitales fue intensa y constante**, afectando la relación peso dólar, incrementando la tasa de interés, acelerando la inflación y tirando el Producto (6% en 1995). Sobre el segundo punto, destaca que **los beneficios del TLCAN apenas fueron palpables**, con un cre-



En el sexenio de Zedillo la fuga de capitales fue intensa y constante

cimiento en promedio de ingreso por habitante de **1994 a 2003 de 2.5%** promedio anual, una ganancia de apenas dos puntos porcentuales en comparación **el promedio de 2.3%** considerado de 1984 a 1993. Lo que sí aumentó sustancialmente fue la **dependencia de productos importados**, en el primer lustro del siglo XXI, una tercera parte de lo ofrecido al consumidor proviene del exterior, cuando el porcentaje era **13% en 1990**.¹

Gráfica 4. Índice de tipo de cambio real



Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México

Fuerte caída del valor del peso a principios de 1995 con Zedillo, seguido de una apreciación importante.

De 2002 hasta inicios de 2017 hubo depreciación durante los sexenios de Fox, Calderón y Peña.

Apreciación durante el sexenio de AMLO (con un pico en 2020 por la pandemia que ya se ha recuperado).

En términos generales, existen condiciones sumamente distintas entre cada sexenio. Una valoración inicial al proceso iniciado con Andrés Manuel, indica que **tuvo limitante en su fuente secundaria de ingresos** (petroleros) derivado de la reforma energética de Peña Nieto. Además, **recibió un país más endeudado** que el resto y su visión ha sido la de **no incrementar la deuda** para que las generaciones futuras tengan mayor espacio de ingresos. De igual forma **la inflación**, a pesar de estar viviendo un momento complicado por factores externos, **tiene un promedio aceptable**. Otra valoración relevante es que la llegada de un gobierno de izquierda no ahuyentó a los capitales, el tipo de cambio real, por el contrario, se ha apreciado.

La llegada de un gobierno de izquierda no ahuyentó a los capitales

¹ Tello, C. (2007). Estado y desarrollo económico: México 1920 - 2006. Ciudad de México: UNAM. Facultad de Economía (páginas 647, 692 y 693)