

## SITUACIÓN INTERNACIONAL

La economía internacional mantuvo tendencias positivas durante el año 2000, apoyada en el crecimiento económico de E.U.A. Simultáneamente, el precio internacional del petróleo continuó con los incrementos iniciados en 1999, hasta alcanzar niveles no observados desde hace 20 años. Estos comportamientos, aun cuando influyeron favorablemente en el desarrollo de la economía mexicana en general, no se reflejaron en forma positiva en todos los mercados relacionados con los Negocios de CYDSA.

El alza en el precio del petróleo, impulsó la recuperación de las cotizaciones de la mayoría de los productos petroquímicos homogéneos ("commodities"), así como de otras materias primas de la industria química, permitiendo la mejora de los márgenes de contribución en algunos mercados de la fibra acrílica y de las resinas de cloruro de polivinilo (PVC).

Sin embargo, el pronunciado ciclo petroquímico a la baja observado en 1998 y 1999, ocasionó importantes desequilibrios entre la oferta y la demanda de los diferentes eslabones de algunas cadenas productivas. En consecuencia, los aumentos de precios de varios productos de mayor valor agregado se dieron en forma menos pronunciada a los de sus respectivas materias primas, provocando una reducción en el margen sobre ventas, como fue el caso de las películas de polipropileno y del toluen-di-isocianato (TDI).

El aumento en los precios del petróleo, se dio simultáneamente con una escasez de gas natural en E.U.A., situación que repercutió en una pronunciada alza de precios. En particular, el precio del gas "Houston Ship Channel" en el estado de Texas, el cual se toma como referencia para determinar los precios de este energético en México, pasó de un promedio de 2.15 dólares por millón de BTU's en 1999, a 3.72 dólares promedio en 2000; esto es, mostró un incremento del 73%.

Específicamente, la cotización de este energético pasó de 2.95 dólares por millón de BTU's en mayo del 2000, a 4.45 dólares en septiembre y a 5.78 en diciembre. En consecuencia, **el costo de la energía, tanto para uso doméstico como industrial, sufrió importantes aumentos en la segunda mitad del año.** Como se explica en la Carta del Presidente, estas condiciones del mercado internacional, afectaron negativamente los resultados de CYDSA.

## AMBIENTE DE NEGOCIOS EN MÉXICO

El entorno político, económico y financiero de México, experimentó un cambio importante en el 2000. El primero de diciembre, después de setenta y un años de hegemonía del Partido Revolucionario Institucional (PRI), el candidato representante de un partido de oposición, el Lic. Vicente Fox Quesada del Partido Acción Nacional (PAN), asumió el cargo como Presidente del País.

Aun cuando se presentaron algunos períodos cortos de incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, la transición de la administración pública se realizó sin contratiempos y en un ambiente de negocios favorable. De esta forma, los resultados económicos del 2000 fueron en general positivos.

El manejo adecuado de las finanzas gubernamentales, permitió una **reducción en el déficit del Sector Público** el cual alcanzó un monto equivalente al 1.10% del Producto Interno Bruto (PIB), en comparación con el 1.15% obtenido en 1999.

Se firmó el **Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea**, el cual entró en vigor el 1° de julio. Así, **continuó el desarrollo del sector externo mexicano**, impulsado por el aumento en el precio del petróleo, el crecimiento económico de E.U.A. y los acuerdos comerciales con otros países. Las exportaciones totales del país se incrementaron 22% respecto a 1999, al sumar 166 mil millones de dólares y representar un 29% del PIB.

Por su parte, las importaciones de 174 mil millones de dólares, correspondientes a las materias primas, componentes y maquinaria, necesarias para apoyar el crecimiento de la actividad económica, se incrementaron 23% respecto al año anterior.

Con este comportamiento, el déficit de la balanza comercial totalizó 8 mil millones de dólares. Sin embargo, los flujos de Inversión Extranjera Directa destinados a construcciones y equipos para manufactura, turismo y otras actividades, superaron los 13 mil millones de dólares.

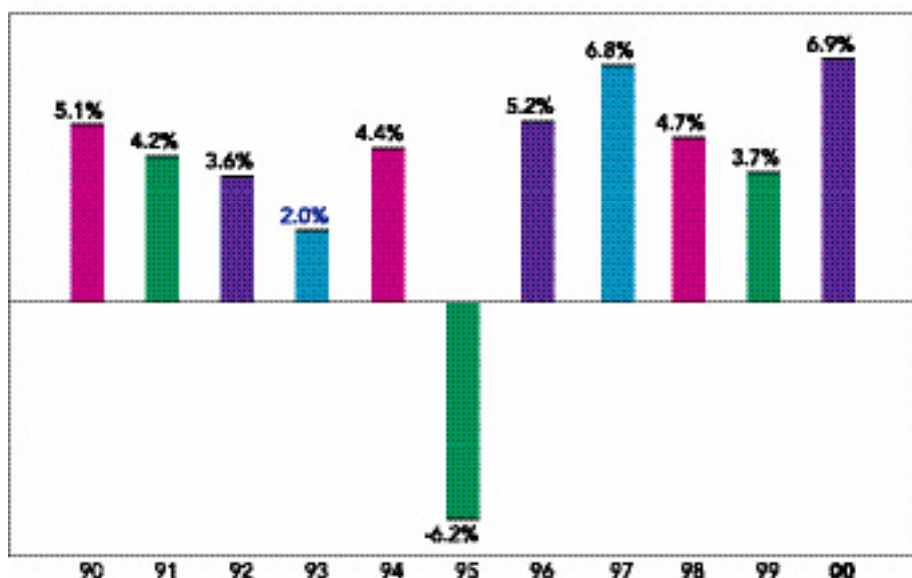
La demanda externa de productos mexicanos, en conjunto con el aumento del consumo y la inversión del sector privado nacional, representaron la fuente principal del desarrollo económico en el año 2000. De esta forma, aun cuando se mostró una desaceleración paulatina de la producción al final del

año, el Producto Interno Bruto de México registró un crecimiento del 6.9% en términos reales respecto a 1999. Este resultado, el mayor obtenido desde 1981, representó el quinto incremento anual consecutivo, como se muestra en la siguiente gráfica.

Con este aumento del PIB, se estima que el Ingreso per Cápita alcanzó 5,916 dólares por habitante. Este monto, implica un crecimiento de 86% durante los últimos cinco años y un nivel 22% mayor a los 4,854 dólares de 1994.

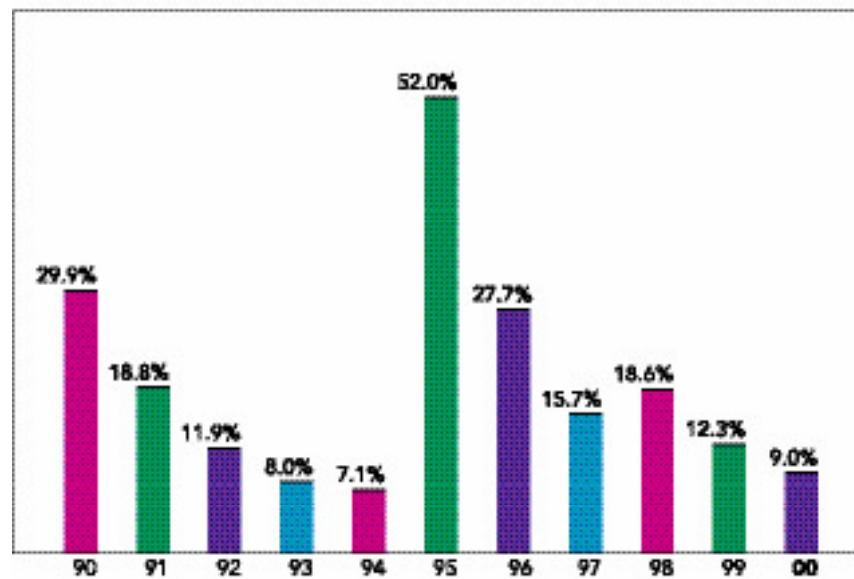
Con el objetivo de disminuir la inflación, la política monetaria del Banco de México se caracterizó por implantar medidas orientadas a encarecer la liquidez del Sistema Bancario. En este entorno, los mercados financieros nacionales presentaron un ambiente de estabilidad, prácticamente durante todo el año.

**México. Crecimiento del Producto Interno Bruto (%)**



### México. Índice Nacional de Precios al Consumidor (% diciembre/diciembre)

La inflación continuó con una tendencia descendente, a pesar de los incrementos observados en los costos de la energía. El Índice Nacional de Precios al Consumidor presentó un crecimiento promedio anual de 9.5% y finalizó el 2000, con un incremento del 9.0% sobre diciembre del año anterior. Como se muestra en la gráfica, esta tasa de crecimiento es la más baja desde 1995.



Las tasas de interés se redujeron en términos nominales hasta alcanzar en promedio, el menor nivel de los últimos seis años. No obstante, **debido a la mencionada política monetaria restrictiva, el costo financiero se mantuvo alto en términos reales, limitando la utilización del crédito y afectando negativamente la liquidez de las empresas.**

En lo referente al mercado cambiario, se observó cierta volatilidad durante el período previo a las elecciones presidenciales. Sin embargo, la cotización del peso mexicano respecto al dólar de E.U.A. terminó el año en 9.61 pesos, 1% mayor a los 9.50 de finales de 1999. El tipo de cambio promedio anual del 2000 de 9.46 pesos por dólar, fue 1% inferior al promedio de 1999, calculado en 9.56.

Esta reducción de 1% en el tipo de cambio promedio anual, en combinación con una inflación de 9.5% en México y de 3.4% en E.U.A., implicó un **fortalecimiento del peso respecto al dólar, estimado en 7% en términos reales.**

#### MERCADOS DE CYDSA\*

Los diferentes comportamientos de los mercados mexicanos atendidos por sus Negocios, ocasionaron que las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraran un crecimiento ponderado de 1.9% en el 2000. Por otro lado, las condiciones de los mercados internacionales repercutieron en una disminución ponderada anual de 0.4%, en las unidades físicas exportadas por CYDSA.

Los Negocios que mostraron tendencias positivas en volumen durante el año, fueron aquellos relacionados con el cloro, la sosa cáustica, los químicos para tratamiento de aguas, las resinas de PVC, la película de polipropileno, la fibra acrílica, las hilaturas y los textiles para el hogar.

De esta manera, el monto ponderado de las unidades físicas totales creció 1.4% durante el 2000. Esta tasa se compara con el aumento de 4.6%, correspondiente a las ventas consolidadas de CYDSA expresadas en pesos constantes, forma en que tradicionalmente se reportan las cifras financieras en México. Sin embargo, es inferior al incremento de las ventas en términos de dólares, calculado en 15.2%.

Como ha sucedido en años anteriores, se presentó un incremento de las ventas medidas en pesos constantes, menor al correspondiente en términos de dólares, debido a dos factores: 1) una proporción relevante de las ventas de CYDSA, tanto en México como en el extranjero, se comercializa en dólares basada en precios internacionales; y 2) mientras los precios de venta de estos productos en términos de pesos, reflejan una baja basada en la revaluación promedio anual del peso mexicano de 1%, el cálculo de las cifras en pesos constantes muestra un comportamiento significativamente menor, dado que proviene de eliminar el efecto de la inflación promedio anual del país de 9.5%.

\* Todas las cifras de Ventas se encuentran ajustadas por los efectos de las desinversiones, para permitir la comparabilidad de las cifras.