

ENTORNO ECONÓMICO

Situación Internacional

La actividad económica de varias regiones importantes del mundo, presentó resultados desfavorables durante el 2001. La desaceleración de la producción y el comercio observada desde los primeros meses del año, fue agudizada por las repercusiones negativas en los mercados financieros y el comportamiento de los consumidores, provenientes de los ataques terroristas ocurridos el 11 de septiembre en EUA.

En consecuencia, **el Producto Interno Bruto de EUA mostró un decremento en el segundo semestre del 2001, terminando el año con un crecimiento de 1.2%**, tasa sustancialmente menor al 4.1% obtenido en el 2000. Estas condiciones recesivas se extendieron a algunos otros países incluyendo a México, y de esa forma, influyeron en la disminución de la demanda de los mercados nacionales y de exportación atendidos por los Negocios de CYDSA.

Por otro lado, **la escasez de gas natural en EUA**, provocó una pronunciada alza de precios iniciada en septiembre del 2000, y **continuó afectando de forma importante el costo de la energía en México durante el 2001**. Así, el precio de referencia de este energético para el mercado mexicano, el cual había pasado de 2.95 dólares por millón de BTU's en mayo del 2000, a 5.78 en diciembre de ese año, se mantuvo por encima de los 4.50 dólares hasta el mes de mayo del 2001. Aun cuando las cotizaciones descendieron en los meses posteriores, el precio del gas natural promedió 4.03 dólares por millón de BTU's en el 2001, cifra 8.3% superior a los 3.72 dólares observados en el año anterior.

La baja en el precio internacional del petróleo, acelerada en los últimos meses del año, **frenó la recuperación iniciada en el 2000, de las cotizaciones de la mayoría de los productos petroquímicos homogéneos** ("commodities"). Sin embargo, las

reducciones de los precios de varios productos de mayor valor agregado se dieron en forma menos pronunciada a los de sus respectivas materias primas. De esta manera, se observó una mejora moderada del margen básico ("mark-up")¹ en algunos mercados de la fibra acrílica, de las películas de polipropileno y de las resinas de cloruro de polivinilo (PVC).

En síntesis, como se explica en la Carta del Presidente, las circunstancias del mercado internacional en el 2001 afectaron negativamente los resultados de CYDSA. En particular, los elevados costos de la energía en el primer semestre, y la reducción de la demanda provocada por la recesión mundial en el segundo.

Ambiente de Negocios en México

En el 2001, el entorno político y económico de México, mostró una importante evolución positiva. Por primera ocasión en los últimos veinticinco años, **la transición de la administración pública se realizó en un ambiente de negocios estable**, sin distorsiones ocasionadas por algún tipo de crisis financiera.

La continuidad en el manejo de las principales políticas económicas, facilitó avanzar en los cambios estructurales iniciados en administraciones anteriores. De esa manera, en el aspecto de las finanzas gubernamentales, **el déficit del Sector Público se redujo** a un monto equivalente al 0.7% del Producto Interno Bruto (PIB), porcentaje comparable con el 1.1% obtenido en el 2000.

Los mercados financieros nacionales mostraron tendencias positivas a través del año, con la excepción de períodos cortos de volatilidad observados en la Bolsa de Valores, ocasionados esencialmente por movimientos similares en otros países.

La política monetaria del Banco de México conservó como prioridad la disminución de la inflación. Consecuentemente, las

¹ Margen Básico o "Mark-up" se define como la diferencia entre el precio de venta de un producto y el costo unitario de su materia prima principal. Por ejemplo, el acrilonitrilo para el caso de la fibra acrílica, o el monómero de vinilo (VCM) para el cloruro de polivinilo (PVC).

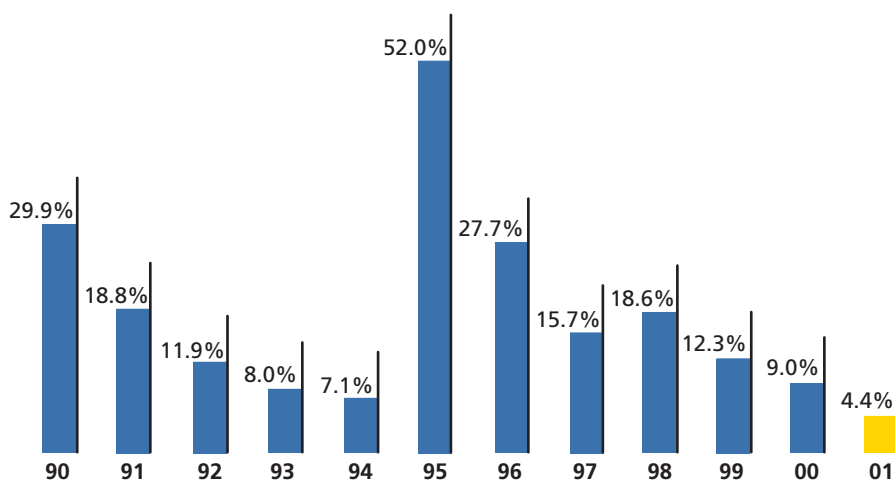
restricciones a la liquidez durante los primeros meses del año mantuvieron altas las tasas de interés, iniciando posteriormente una marcada tendencia descendente. Esta tendencia se puede apreciar al tomar como referencia la tasa ofrecida por los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días, la cual disminuyó de un promedio de 17.9% anual en enero del 2001, a un promedio de 6.3% en el mes de diciembre de este mismo año. De hecho, los niveles de rendimiento alcanzados por estos títulos del Gobierno, fueron los menores desde su primera emisión en 1978.

Las acciones dirigidas a reducir la inflación tuvieron efectos positivos. **El Índice Nacional de Precios al Consumidor** mostró un aumento promedio anual de 6.4%. Asimismo, este índice **finalizó el 2001, con un incremento del 4.4% sobre diciembre del año anterior**. Esta tasa de crecimiento, no solo representa la menor del período incluido en la gráfica siguiente, sino la más baja desde el inicio de esta medición en 1968.

El desarrollo alcanzado por el sector externo mexicano, permitió aminorar el impacto tanto de la desaceleración económica de EUA, como de la baja en el precio internacional del petróleo. De esta manera, las exportaciones totales de mercancías del país, al sumar 158 mil millones de dólares en el 2001, disminuyeron 4.8% en comparación con el año anterior.

Las importaciones de mercancías se vieron influenciadas por circunstancias con efectos opuestos. Por un lado, las compras de materias primas, componentes y maquinaria, se redujeron debido a la desaceleración de la actividad económica. Por el otro, el fortalecimiento del peso favoreció la adquisición de productos extranjeros, principalmente de bienes de consumo. Finalmente, las importaciones alcanzaron un total de 168 mil millones de dólares, monto 3.5% menor al observado en el 2000. Con estos resultados en las cuentas con el exterior, la balanza comercial mostró un déficit de 10 mil millones de dólares en el 2001. Como contraparte, continuaron los flujos de Inversión Ex-

México-Índice Nacional de Precios al Consumidor
% Diciembre/Diciembre



En el mercado cambiario, la cotización del peso mexicano respecto al dólar de EUA terminó el año en 9.17 pesos por dólar, cifra 4.6% menor a los 9.61 de finales del 2000. El tipo de cambio promedio anual del 2001 de 9.34 pesos por dólar, fue 1.3% inferior al promedio de 9.46 calculado para el año anterior.

Esta reducción de 1.3% en el tipo de cambio promedio anual, en combinación con una inflación promedio de 6.4% en México y de 2.8% en EUA, implicó un **fortalecimiento del peso en relación con el dólar, estimado en 5% en términos reales**. Con esta revaluación, el peso mexicano ha acumulado durante los últimos tres años, un fortalecimiento de 22% en términos reales respecto a dicha moneda norteamericana.

tranjera Directa destinados a construcciones y equipos para manufactura, turismo, banca y otras actividades, los cuales se acercaron a 26 mil millones de dólares. Finalmente, el saldo de las Reservas Internacionales del Banco de México, superó los 40 mil millones de dólares al cierre del año.

Como se mencionó al principio de este capítulo, la economía de EUA mostró una debilidad importante en el 2001, la cual inició desde la segunda mitad del año previo. En forma casi simultánea, la actividad de la mayoría de los sectores productivos mexicanos, presentó una desaceleración creciente desde fines del 2000. Así, el entorno recesivo del 2001 se puede considerar en gran parte, proveniente del alto grado de interrelación

que la economía de México ha alcanzado con la de EUA. Igualmente, se podría calificar a este año, como la evolución natural dentro del "valle" o parte baja del ciclo económico mundial actual.

Los menores niveles de demanda interna y externa, provocaron que el crecimiento económico del país registrara tasas negativas durante el segundo semestre del 2001. Finalmente, **el Producto Interno Bruto de México decreció 0.3% en términos reales respecto al 2000**. Como se aprecia en la siguiente gráfica, este resultado interrumpió el período de expansión iniciado en 1996.

A pesar del decremento del PIB, se estima que el Ingreso per Cápita alcanzó 6,250 dólares por habitante. Este monto significa un aumento de 99% durante los últimos seis años y un nivel 33% superior a los 4,707 dólares de 1994.

En resumen, el **entorno de negocios del 2001 en México**, se caracterizó por una **marcada debilidad en las actividades industriales y comerciales** desde principios del año, convirtiéndose en **recesión económica durante los últimos dos trimestres**. Al mismo tiempo, en el 2001 se avanzó en la **estabilidad de los mercados financieros**, como se aprecia en el descenso de la inflación y de las tasas de interés, así como en el fortalecimiento del peso contra el dólar.

Mercados de CYDSA²

El comportamiento de las industrias donde participan los Negocios de CYDSA no fue ajeno a la situación recesiva del país. La demanda disminuyó en prácticamente todos los mercados atendidos. Consecuentemente, las Ventas Nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron un decrecimiento ponderado de 4.9% en el 2001. De igual forma, las circunstancias negativas en

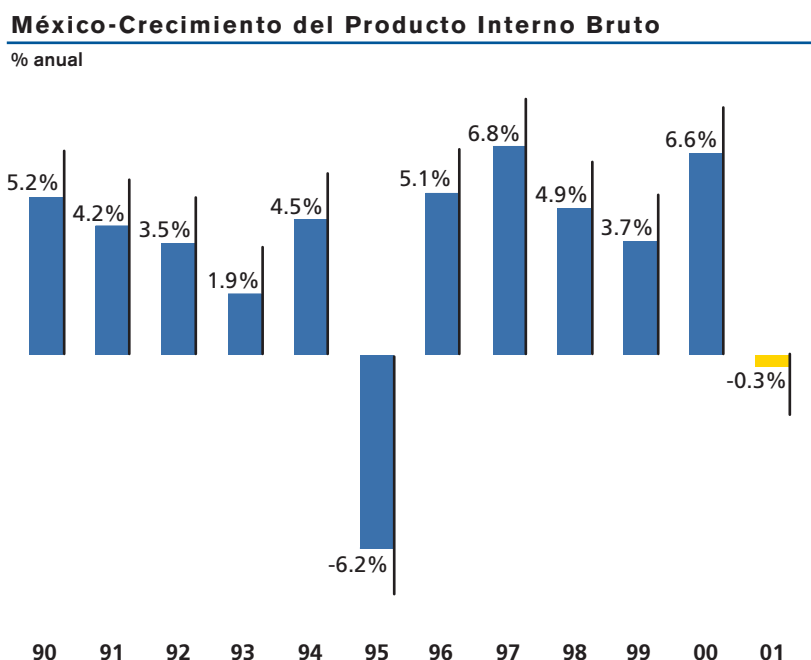
los mercados internacionales se reflejaron en las unidades físicas exportadas, las cuales presentaron una reducción ponderada anual de 15.8%. Por lo tanto, las Ventas Totales en unidades físicas decrecieron en forma ponderada 7.3% durante el 2001.

Similarmente, la recesión afectó a todos los Segmentos de Negocio de CYDSA. Las Ventas Totales en unidades físicas del Segmento de Productos Químicos y Plásticos, presentaron un decremento ponderado de 6.3% respecto al 2000. En Fibras y Manufacturas Textiles, la disminución ponderada del 2001 alcanzó un 11.9%. Por último, las unidades físicas vendidas del Segmento de Soluciones de Empaque Flexible decrecieron 7.0%.

Una proporción importante de las Ventas de CYDSA, tanto en México como en el extranjero, se comercializa en dólares con base en precios internacionales. La disminución de estas cotizaciones en varios productos, ocasionó una tasa negativa de 12.2% en el crecimiento de las Ventas en términos de dólares, cifra mayor a la equivalente en unidades físicas.

Sin embargo, los decrementos en Ventas, de 7.3% en unidades físicas y de 12.2% en dólares, fueron menores al decrecimiento de 18.4%, calculado para expresar las Ventas Consolidadas de CYDSA en pesos constantes, forma en que se reportan las cifras financieras en México.

La diferencia entre el comportamiento de las Ventas medidas en pesos constantes y en términos de dólares, provino de las siguientes causas: 1) La revaluación nominal promedio anual de 1.3% del peso mexicano, comparado contra el dólar; y 2) Al descontar en las Ventas en términos de pesos constantes, el 6.4% correspondiente a la inflación promedio anual del país.



² Todas las cifras de Ventas se encuentran ajustadas por los efectos de las Desinversiones y los Negocios Discontinuos, para permitir la comparabilidad de las cifras.