



E N T O R N O ECONÓMICO

Situación Internacional

Diversos factores como los escándalos corporativos y la potencial guerra antiterrorista en EUA, el retraso del Banco Central Europeo en reducir las tasas de interés para estimular la inversión y la falta de políticas dirigidas a resolver los problemas del sistema financiero en Japón, incorporaron elementos de incertidumbre en el entorno económico internacional durante el 2002. En consecuencia, el comportamiento de la actividad productiva mundial, se caracterizó por tasas de crecimiento bajas e inclusive negativas en algunas regiones.

En EUA, donde se esperaba una recuperación sólida que podría sustentar una mejora mundial y particularmente apoyar a la economía mexicana, el consumo y la producción se debilitaron durante la segunda mitad del año. Así, el 2002 terminó con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en dicho país de 2.4%, mayor al 0.3% del año anterior, pero inferior a las expectativas originales. El PIB de Europa Occidental, influenciado por un pobre desempeño de Alemania, mostró en conjunto un incremento del 0.9%, menor al 1.6% registrado el 2001. La región de Asia-Pacífico, no obstante un importante crecimiento observado en China y Corea del Sur, reportó un aumento de la producción de 2.0% en el 2002, ligeramente superior al 1.2% del año anterior. Latinoamérica, después de un casi nulo 0.1% en el 2001, decreció 1.3%. Este comportamiento fue influenciado por la caída de 11.2% del PIB en Argentina, e incorpora los crecimientos de 0.9% en México, 1.5% en Brasil y 1.9% en Chile.

El entorno desfavorable de la demanda y la producción, ocasionó un comportamiento a la baja de la mayoría de los precios internacionales de productos químicos y petroquímicos, afectando negativamente los mercados atendidos por los negocios de CYDSA. Estas circunstancias provocaron una disminución del margen básico ("mark-up")¹ de fibra acrílica, resinas de cloruro de polivinilo (PVC), películas de polipropileno, toluen-di-isocianato (TDI) y, de manera singularmente severa, a los márgenes del cloro y sosa cáustica.

Como se explica en la Carta del Presidente, las condiciones de menores márgenes de productos químicos y petroquímicos, en combinación con una reducción de la demanda de productos textiles mexicanos, tanto en nuestro país como en EUA, deterioraron de forma importante los resultados de CYDSA en el 2002.

Ambiente de Negocios en México

El ambiente de negocios en México se mantuvo estable durante el 2002. Sin embargo, no estuvo aislado de la incertidumbre prevaleciente en el entorno internacional. Como consecuencia, se observó volatilidad en varias variables económicas y financieras, finalizando el año con mejoras poco significativas o balances negativos respecto a lo alcanzado en el 2001.

El comportamiento del mercado cambiario es representativo de la incertidumbre experimentada durante el año. En el 2001, el tipo de cambio finalizó en 9.17 pesos por dólar, con lo cual, partiendo de un nivel de 9.90 pesos por dólar a finales de 1998, se había acumulado un fortalecimiento de 22% en términos reales respecto a la moneda de EUA.

La apreciación del peso continuó durante el primer trimestre del 2002, cuando se alcanzaron niveles de 9 pesos por dólar. Posteriormente, se inició una tendencia continua de depreciación cambiaria, terminando el año con un tipo de cambio de 10.44 pesos, 13.8% mayor al de finales del año anterior. A su vez, dado que en el 2002 el dólar de EUA se debilitó 17.7% respecto al euro, el peso mostró una depreciación de 33.6% en relación con esta moneda. A pesar de este movimiento a la alza, el tipo de cambio promedió 9.67 pesos por dólar en el 2002, presentando un incremento de sólo 3.5% respecto al promedio de 9.34 observado el año anterior.

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).

A partir de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en 1994 y hasta el 2000, las exportaciones crecientes de mercancías habían representado uno de los principales impulsores de la economía mexicana. En el 2001, debido principalmente a la desaceleración observada en EUA, las exportaciones decrecieron 4.8%. En el 2002, las ventas de productos mexicanos al exterior mostraron nuevamente un movimiento positivo, alcanzando un total de 161 mil millones de dólares, significando un ligero incremento de 1.4% sobre el año anterior.

El crecimiento de las exportaciones se debió principalmente al alza de los precios internacionales del petróleo, proveniente de la percepción de riesgo relacionada con la eventual invasión a Iraq por parte de EUA. De esta manera, las ventas externas de productos petroleros alcanzaron casi 15 mil millones de dólares, incrementándose 13.1% respecto al 2001. En contraste, las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas, acumularon 146 mil millones de dólares para mostrar un crecimiento de solo 0.4%. Este bajo resultado se dio a pesar de la depreciación del peso, debido al bajo crecimiento de EUA, a donde se dirigen cerca del 90% de las exportaciones mexicanas.

En este contexto de debilidad de la demanda internacional, uno de los sectores más afectados ha sido la Industria Textil. Las exportaciones mexicanas de prendas de vestir a EUA, apoyadas en el TLCAN, habían mostrado un crecimiento sostenido de 1994 al 2000, con un promedio de 34% anual. En el 2001, estas exportaciones se redujeron 6.9%, registrándose un decremento adicional de 4.4% en el 2002.

Por su parte, el bajo dinamismo de la producción nacional provocó una disminución en las importaciones de materias

primas, maquinaria y equipo. Sin embargo, las compras externas de bienes de consumo continuaron incrementándose como consecuencia de la competencia de productos extranjeros con precios bajos, principalmente provenientes de países asiáticos. Por lo tanto, las importaciones de mercancías totalizaron 169 mil millones de dólares, monto 0.2% mayor al de 2001.

El incremento de 1.4% en las exportaciones superior al 0.2% de las importaciones en el 2002, derivó en la disminución del déficit de la balanza comercial a 8 mil millones de dólares, comparable con 10 mil millones en el año anterior.

Las finanzas gubernamentales también se vieron favorecidas con el aumento del precio del petróleo. Con el apoyo de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, así como de los incrementos en los precios de bienes y servicios públicos, el déficit económico del Sector Público alcanzó un equivalente del 1.25% del PIB. Esta cifra incluye el costo del rescate del banco de desarrollo agropecuario Banrural, estimado en 0.63% del PIB. Excluyendo este costo, el déficit gubernamental alcanzó 0.62% del PIB, comparable con 0.73% obtenido en el 2001.

Sin embargo, los aumentos de los precios de los combustibles, de las tarifas eléctricas y de otros servicios públicos, en conjunto con la depreciación del tipo de cambio, influyeron negativamente en la evolución de la inflación. Por lo tanto, como se observa en la gráfica, después de tres años consecutivos con tendencia decreciente, **en el 2002 repuntó la tasa de crecimiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor, mostrando un incremento del 5.7%.**



Contraria a la tendencia observada en EUA y Europa, el Banco de México reforzó su política monetaria restrictiva, con el propósito de aminorar las presiones inflacionarias. Esta situación repercutió en una mayor escasez del crédito e impidió que las tasas de interés se redujeran en nuestro país.

Por lo tanto, debido a la limitada demanda externa y a la falta de estímulos internos, la recuperación de la actividad económica observada desde el segundo trimestre del año, se dio a un ritmo lento. Finalmente, **el Producto Interno Bruto de México se incrementó 0.9% en el 2002**, implicando una ligera mejoría respecto al decremento del 0.3% en el 2001, como se puede apreciar en la gráfica que aparece en esta página.

El bajo crecimiento económico del 2002, fue además irregular entre los diferentes sectores productivos. Por ejemplo, mientras el Sector Servicios aumentó 1.6%, el Sector Industrial mostró cero crecimiento. Dentro de este sector, contrastan un crecimiento de 3.8% en la Industria Eléctrica, con una caída del 6.2% en la Industria Textil.

Mercados de CYDSA

La dispersión del crecimiento de las diferentes industrias nacionales, influyó en el comportamiento de los mercados

atendidos por los Negocios de CYDSA. La demanda de la mayoría de los Negocios del Segmento de Productos Químicos y Plásticos, mostró incrementos durante el 2002. Por el contrario, disminuyó la demanda de los Negocios de los Segmentos de Fibras y Manufacturas Textiles y de Soluciones de Empaque Flexible. En conjunto, las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron en el 2002 un decremento ponderado de 0.5%.

Así mismo, las condiciones desfavorables en los mercados internacionales, principalmente en los relacionados con productos textiles, se reflejaron en una reducción ponderada anual de 2.6% de las unidades físicas exportadas. Consecuentemente, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas decrecieron en forma ponderada 0.9% en el 2002**.

Una proporción importante de las ventas de CYDSA, tanto en México como en el extranjero, se comercializa en dólares con base en precios internacionales. Por esta razón, aún cuando las ventas en unidades físicas registraron el mencionado decremento de 0.9%, la baja de las cotizaciones internacionales observada en varios productos, provocó una disminución del 8.7% en las ventas totales en términos de dólares.

