

Entorno Económico



Situación Internacional

La economía mundial mejoró su desempeño en el 2003, impulsada por el crecimiento de EUA y de la región de Asia-Pacífico. Este comportamiento influyó positivamente el desarrollo de una proporción importante de países de América Latina, Europa Oriental y Asia, aún cuando se rezagó la recuperación de algunas economías industrializadas, destacando la Zona del Euro, Canadá y Australia.

En particular, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA registró un crecimiento de 3.1% durante el 2003. Este aumento, superior al 2.2% observado el año anterior, se vio fuertemente influido por los gastos en defensa relacionados al conflicto bélico entre dicho país e Iraq. En consecuencia, no todos los sectores productivos de EUA fueron favorecidos por esta mayor demanda. Por ejemplo, el crecimiento del volumen de la producción industrial mostró un aumento de solo 0.3%, situación que limitó la importación de insumos de varias ramas industriales. En muchos casos, este fenómeno incluyó productos donde empresas mexicanas se encuentran como proveedores importantes para el mercado de EUA, afectando negativamente a las ventas de exportación de nuestro país.

La recuperación económica, en combinación con la inestabilidad observada en el mercado petrolero internacional, provocó importantes incrementos en los precios de los petroquímicos y de la energía. En lo referente al petróleo crudo, de acuerdo con el Departamento de Energía de EUA, las cotizaciones mundiales se elevaron cerca de 16% respecto al 2002, al pasar de US\$23.47 a US\$27.11 promedio por barril. Por lo que toca al gas natural, el mercado de EUA se vio también afectado por desequilibrios acumulados entre la oferta y la demanda, ocasionando que los precios en ese país, a pesar de tratarse de un productor de este energético, se ubicaran dentro de los más altos del mundo.

Esta situación impactó severamente a la economía mexicana, ya que las cotizaciones del gas natural en la región del sur

de Texas, se utilizan como referencia para establecer los precios en México. De esta forma, el precio base del gas natural en nuestro país aumentó 70% en el 2003, al registrarse un precio promedio de US\$5.14 por millón de BTU's en este año, en comparación con un promedio de US\$3.03 en el 2002.

Varios productos comercializados por CYDSA, son petroquímicos derivados del petróleo o del gas natural. En estos casos, durante el 2003 se observaron aumentos tanto en los precios de venta como en los correspondientes a las materias primas principales. Sin embargo, los incrementos en los costos de las materias primas petroquímicas se dieron en general de forma más acelerada que la recuperación en los precios de venta, afectando negativamente el margen básico ("mark-up")¹ de varios Negocios del Grupo. Como se explica en la Carta del Presidente, esta situación, en conjunto con los mayores costos de los energéticos, ocasionó un deterioro en los márgenes sobre ventas de CYDSA en el 2003.

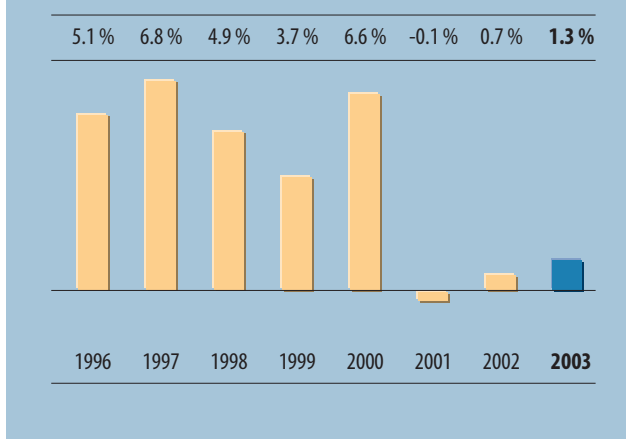
Ambiente de Negocios en México

La recuperación observada en la economía internacional en el 2003, no logró una transferencia significativa de sus beneficios al ambiente de negocios en México. Si bien se observó estabilidad en los mercados financieros, la mayoría de las actividades productivas enfrentaron durante el año, una débil demanda en sus mercados internos y de exportación.

Estas condiciones se reflejaron en el comportamiento de la economía nacional, la cual después de un repunte en el primer trimestre, mostró altibajos durante el resto del año. Así, **el Producto Interno Bruto de México creció 1.3% en el 2003**, porcentaje ligeramente mayor al 0.7% registrado en el 2002, como se puede apreciar en la gráfica siguiente.

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).

MÉXICO. CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO % Anual



Este crecimiento económico proviene principalmente de los incrementos de 3.9% y de 2.1% registrados respectivamente por el Sector Agropecuario y el Sector Servicios. En contraste, el Sector Industrial decreció 0.8%. Dentro de este sector, sobresalen el decremento de 8.9% de la Industria Textil y la caída de 5.9% de la Industria de Maquinaria y Equipo, donde se incluye la producción automotriz.

Un factor importante que influyó en estos resultados se encuentra en el sector externo. Las ventas de mercancías mexicanas a EUA y Canadá, impulsor clave del crecimiento de nuestro país desde la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en 1994, se vieron mermadas por el bajo dinamismo de la producción industrial de estos socios comerciales y por la competencia creciente de productos fabricados en Asia, en gran parte procedentes de China.

En consecuencia, las exportaciones no petroleras de México, integradas esencialmente por manufacturas, decrecieron 1% en el 2003, al acumular 146 mil millones de dólares. Esta disminución fue compensada tanto por el incremento de los precios internacionales del petróleo, como por la mayor plataforma de exportación de Pemex, provocando que las ventas externas de productos petroleros aumentaran 30% respecto al 2002, alcanzando un monto de 19 mil millones de dólares. En suma, las exportaciones totales de mercancías, con un total de 165 mil millones de dólares, se elevaron 3% sobre el año anterior.

Por otro lado, el estancamiento del consumo y de la producción limitó a 1% el crecimiento de las compras externas, registrándose importaciones de mercancías por 171 mil millones de dólares. De esta forma, el déficit de 6 mil millones de dólares en la balanza comercial, disminuyó respecto a los 8 mil millones en el 2002.

No obstante el bajo crecimiento económico, las variables financieras mostraron en general desempeños favorables.

La inflación, que en el 2002 había mostrado un repunte, retomó su tendencia descendente. Como se observa en la gráfica de la siguiente página, **el Índice Nacional de Precios al Consumidor finalizó el 2003 con un incremento del 4.0%**. Esta tasa de crecimiento representa la menor registrada desde 1968, cuando inició la medición de este indicador y confirma los avances logrados por el Banco de México a través de las políticas implantadas para controlar el comportamiento de los precios.

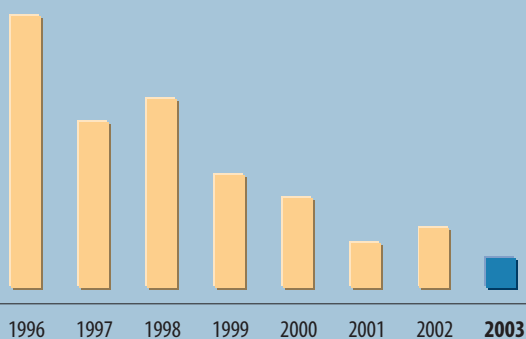
Con el apoyo de una inflación descendente, las tasas de interés disminuyeron a partir del segundo trimestre del año, alcanzando también niveles mínimos históricos. Como referencia de este comportamiento se tiene el caso de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, donde la tasa de rendimiento nominal promedió 6.3% anual, menor al promedio de 7.1% en el 2002.

En el mercado cambiario, durante el primer semestre del año, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA mantuvo niveles similares a los observados a finales del 2002. Posteriormente, se inició una tendencia de depreciación, provocando que el tipo de cambio promedio en el 2003 alcanzara 10.80 pesos por dólar, implicando un aumento del 11.7% en comparación con 9.67 pesos calculado en promedio para el año anterior. Como resultado del movimiento a la alza, el tipo de cambio terminó el 2003 en 11.24 pesos por dólar, 7.7% superior al 10.44 de diciembre del año anterior. Debido a que a su vez, la cotización del dólar de EUA se debilitó en este período 20.1% respecto al euro, el peso acumuló una depreciación de 29.4% en relación con la moneda europea.

MÉXICO. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

% Diciembre / Diciembre

27.7 % 15.7 % 18.6 % 12.3 % 9.0 % 4.4 % 5.7 % 4.0 %



Por último, en el tema de las finanzas gubernamentales, el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras y el menor costo financiero, permitieron que el déficit económico del Sector Público alcanzara un equivalente del 0.63% del PIB, porcentaje menor al 1.25% ejercido en el 2002, ó similar a 0.62% calculado al eliminar las partidas extraordinarias de dicho período.

En síntesis, el balance del 2003 fue considerado positivo por la comunidad financiera internacional. De hecho, en este año las principales agencias calificadoras de riesgo internacionales revisaron su apreciación sobre la economía mexicana, manteniendo o mejorando el grado otorgado anteriormente. En ese mismo sentido, el indicador de riesgo-país de México mejoró consistentemente reduciéndose a valores sin precedente. Así, este índice calculado como la sobretasa de interés pagada en bonos emitidos por entidades gubernamentales nacionales respecto a los bonos de la tesorería de EUA, se ubicó al final del año en 1.84%, sensiblemente por debajo del promedio de mercados emergentes y de otros países latinoamericanos.

Mercados de CYDSA

Afectados por la debilidad observada en el sector industrial, la mayoría de los mercados nacionales atendidos por los Negocios de CYDSA mostraron tendencias desfavorables.

En este contexto, se registraron decrementos en la demanda doméstica de cloro, sosa cáustica, gases refrigerantes y empaque flexible. Así mismo, los Negocios del Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles no fueron la excepción en el deterioro de esta industria mexicana, siendo impactados severamente por las importaciones de textiles y prendas de vestir de origen principalmente chino, introducidas frecuen-

temente por medios desleales o ilegales. Mientras tanto, se incrementó la demanda de sal comestible, resinas de PVC y tuberías y conexiones de PVC. Sin embargo, estas mejoras fueron insuficientes para contrarrestar los efectos negativos, por lo que las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron un decremento ponderado de 0.2% en el 2003.

En los mercados internacionales, se observaron condiciones mixtas. Por un lado, aumentó la demanda de varios productos químicos y petroquímicos producidos por CYDSA. Al contrario, aunque en menor grado, los productos textiles vieron disminuida su demanda externa, principalmente en EUA. Por esta razón, en el caso de las ventas al exterior el balance fue favorable, reflejándose en un 8.3% de crecimiento ponderado anual de las unidades físicas exportadas. Finalmente, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas se incrementaron 1.2% en forma ponderada en el 2002.**