

ENTORNO ECONÓMICO

Situación internacional

Durante el 2006, la actividad económica internacional mantuvo el ritmo de expansión mostrado en los últimos años. En EUA, el Producto Interno Bruto (PIB), impulsado por el gasto de consumo interno y un importante aumento de la inversión privada, se incrementó 3.3% en comparación con la tasa de 3.2% observada en el 2005. Las economías de la Zona del Euro evolucionaron satisfactoriamente, mostrando en conjunto un crecimiento de 2.7% en el 2006, superior al 1.5% del año anterior. Por su parte, Japón mantuvo el ritmo de crecimiento económico al alcanzar 2.2%, comparable al 1.9% del 2005. Así mismo, en China, los flujos de inversión extranjera, apoyados por el consumo en el creciente mercado interno, permitieron obtener un incremento de dos dígitos por cuarto año consecutivo, al registrarse en el PIB un aumento de 10.7%, similar al 10.4% del 2005.

El crecimiento económico mundial del 2006 y el consecuente aumento de la demanda energética, repercutieron en el comportamiento del mercado petrolero internacional. Durante los últimos años, este mercado se ha caracterizado por enfrentar tanto una marcada restricción en la oferta, como condiciones especulativas provenientes de problemas políticos, factores climáticos adversos y percepción de riesgo de atentados terroristas en algunos países productores. Por lo tanto, las cotizaciones del petróleo y sus derivados se elevaron constantemente, hasta registrar nuevos máximos históricos durante el mes de agosto. Aun cuando posteriormente el precio se estabilizó, conforme a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, el precio mundial del petróleo crudo aumentó 21% en el 2006 al promediar 60.55 dólares por barril, respecto al monto comparable de 49.83 dólares reportado el año anterior y representó un precio 75% mayor respecto a los 34.62 dólares promedio del 2004.

En lo referente al gas natural, los precios en América del Norte continuaron ubicados dentro de los más altos del mundo, como resultado de los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda, no obstante la importancia de EUA como productor de este energético. En México, los precios del gas natural se establecen con base en las cotizaciones prevalecientes en la región del sur de Texas, por lo que esta situación ha afectado negativamente a la economía mexicana. Durante el 2006, el precio promedio del gas natural en nuestro país registró un promedio de 6.32 dólares por millón de BTU's, cifra 6.9% menor al promedio de 6.78 dólares en el año anterior. Sin embargo, el precio del 2006 representó un monto 8.4% superior al promedio de 5.83 dólares observado en el 2004 y 2.1 veces el precio promedio del 2002 calculado en 3.03 dólares por millón de BTU's.

En respuesta al aumento sostenido en el costo de los energéticos, CYDSA, al igual que otras empresas mexicanas, ha buscado disminuir el consumo y el costo de energía, recurriendo a desarrollar procesos para la utilización de fuentes alternas como el combustóleo. Este producto forma parte de los petrolíferos conocidos como Aceites Combustibles Residuales, obtenidos del proceso de destilación del petróleo crudo. Por lo tanto, el combustóleo normalmente ha ofrecido una alternativa de bajo costo para la generación de energía, a pesar de que dentro de estos petrolíferos residuales, el combustóleo representa el de mayores requerimientos de especificaciones técnicas para su transporte, almacenamiento y utilización como energético.

Por tratarse de un derivado del petróleo, el precio del combustóleo ha mostrado también una tendencia alcista en los últimos años, aunque en México esta situación se ha agravado debido a que no se cuenta con una política explícita para la determinación del precio a los usuarios y a la falta de inversiones en Pemex para incrementar su capacidad de producción y refinación. En consecuencia, el precio del combustóleo a la industria en México en el 2006, mostró un promedio de 7.75 dólares por millón de BTU's, cifra que representó un incremento de 33% respecto a los 5.82 dólares promedio del 2005. De esta manera, el precio del combustóleo en el 2006, superó en 23% al equivalente de 6.32 dólares por millón de BTU's del gas natural.

Como se explica en la Carta del Presidente, estas condiciones limitaron la recuperación de los márgenes de utilidad de algunos Negocios de CYDSA en el 2006, debido a que sus procesos productivos son altamente consumidores de energía, o bien por tratarse de productos petroquímicos derivados del petróleo o del gas natural.

Ambiente de Negocios en México

Las condiciones favorables del entorno económico internacional en el 2006, particularmente en los mercados de EUA, contribuyeron a conformar un ambiente de negocios en México propicio para el desarrollo de las actividades productivas y financieras. Si bien se presentaron algunas señales de incertidumbre y volatilidad durante las semanas previas a las elecciones presidenciales celebradas el 2 de julio, después de oficializarse el triunfo de Felipe Calderón Hinojosa, el candidato del Partido Acción Nacional, continuaron las tendencias positivas observadas desde principios del año.

En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, las exportaciones totales alcanzaron montos récord en el 2006, beneficiadas nuevamente por el aumento en el precio mundial del petróleo crudo. Las exportaciones petroleras se incrementaron 23% al sumar 39 mil millones de dólares. Así mismo, las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, acumularon 211 mil millones de dólares mostrando un crecimiento de 16% sobre el año anterior. De esta manera, las exportaciones totales de mercancías se elevaron 17% respecto al 2005, totalizando 250 mil millones de dólares.

En contraparte, las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la mayor demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, alcanzaron la cifra de 256 mil millones de dólares, al reportar un incremento de 15% en comparación con el año anterior. Como resultado, el déficit de la

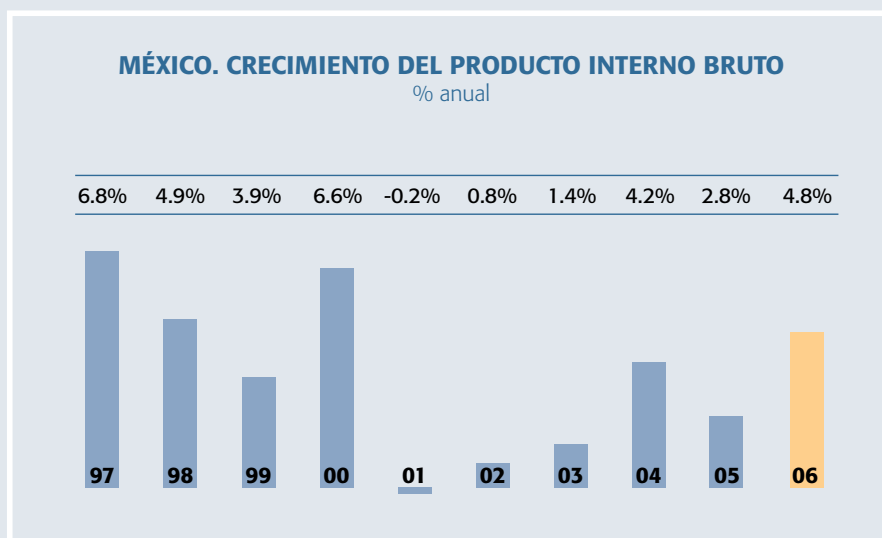
balanza comercial registró 6 mil millones de dólares, menor al déficit de 8 mil millones del 2005.

El crecimiento de la demanda externa, en combinación con el dinamismo mostrado por el gasto de consumo y la inversión privada en nuestro país, se reflejaron en una evolución favorable de las actividades productivas. Con una tasa de crecimiento de 4.8% en el Sector Agropecuario, de 5.0% en el Sector Industrial y de 4.9% en el Sector Servicios, **el Producto Interno Bruto de México se incrementó 4.8% en el 2006.** Como se puede observar en la siguiente gráfica, este porcentaje representó el mayor de los observados en los últimos seis años.

El desempeño de la inflación, se vio influenciado negativamente por aumentos extraordinarios en los precios de varios productos agropecuarios, ocasionados por factores climáticos que afectaron las cosechas en el tercer trimestre del año. En consecuencia, la tasa inflacionaria repuntó, ubicándose desde el mes de septiembre por encima del rango objetivo de 4% anual establecido como máximo en la política monetaria del Banco de México. Con esta tendencia, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2006 con un incremento de 4.1%**, superior al registrado el año anterior, como se aprecia en la gráfica de la siguiente página.

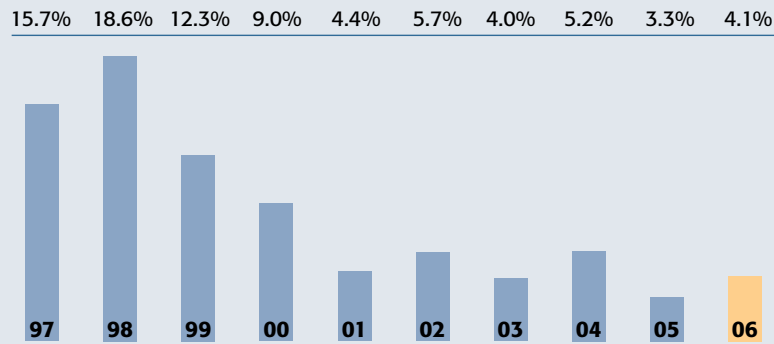
En lo referente al mercado de dinero, después de un descenso en el primer trimestre del 2006, las tasas de interés se mantuvieron estables el resto del año. De esta forma, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, promediaron una tasa de rendimiento nominal de 7.2%, dos puntos porcentuales menor al promedio de 9.2% del año anterior.

En el mercado cambiario, el entorno político de las campañas para las elecciones federales programadas para el 2 de julio, ocasionó períodos de incertidumbre y volatilidad que se reflejaron en una depreciación del tipo de cambio del peso respecto al dólar,



MÉXICO. INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

% diciembre / diciembre



durante el primer semestre del año. La apreciación posterior a la celebración de las elecciones y la estabilidad observada en los meses siguientes, permitieron que el promedio anual de 10.90 pesos por dólar de EUA en el 2006, se ubicara en un nivel similar al promedio del año anterior calculado en 10.89 pesos por dólar.

Por último, las finanzas gubernamentales continuaron favorecidas con el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, permitiendo que el déficit económico del Sector Público disminuyera a un equivalente del 0.02% del PIB en el 2006, en comparación con 0.09% en el año anterior.

Mercados de CYDSA

La mayoría de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, respondieron favorablemente al comportamiento positivo de la actividad económica tanto en México como en el extranjero.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se incrementó la demanda doméstica de cloro, sosa cáustica, resinas de PVC, tubería, conexiones y sistemas de riego; mientras las ventas de sal comestible y de gases refrigerantes disminuyeron ligeramente. Por su parte, la Industria Textil nacional continuó enfrentando la competencia creciente de textiles y prendas de vestir importados primordialmente de China, e introducidos frecuentemente por medios desleales o ilegales, afectando negativamente las ventas de hilo acrílico del Negocio de Hilaturas. De esta manera, las ventas nacionales en unidades físicas de CYDSA, mostraron en el 2006 un aumento ponderado de 4.0%.

Así mismo, las unidades físicas exportadas reportaron un crecimiento ponderado anual de 20.4%, como resultado del desempeño favorable de los Negocios de CYDSA en sus mercados internacionales. En suma, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas registraron en el 2006 un incremento ponderado de 6.6%.**