

ENTORNO ECONÓMICO



Situación Internacional

Las tasas de crecimiento económico de prácticamente todas las regiones del mundo mostraron mejoría durante el 2004, impulsadas nuevamente por el comportamiento favorable de EUA y de la fortaleza del desarrollo de China. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) de EUA, apoyado en un sólido gasto de consumo interno, mostró un incremento de 4.4%, superior al 3.0% registrado en el 2003. Mientras tanto en China, la expansión de la inversión en el 2004 continuó financiada de forma importante mediante flujos de capital extranjero, reflejándose en un crecimiento de 9.5% en el PIB de ese país, comparable al 9.3% observado el año anterior.

En este contexto de recuperación económica, la evolución del mercado petrolero internacional representó un elemento característico de la actividad industrial y comercial del 2004. El aumento de la demanda energética mundial, se enfrentó a diversas circunstancias de restricción de oferta y de especulación, provenientes de problemas políticos, factores climáticos adversos y percepción de riesgo de atentados terroristas en algunos países productores. En consecuencia, los precios del petróleo crudo mostraron una marcada tendencia a la alza, alcanzando niveles sin precedente durante el tercer trimestre del año. Por esta razón, conforme a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, las cotizaciones mundiales del petróleo crudo promediaron 34.62 dólares por barril, cifra 28% superior al promedio de 27.11 dólares reportado en el 2003.

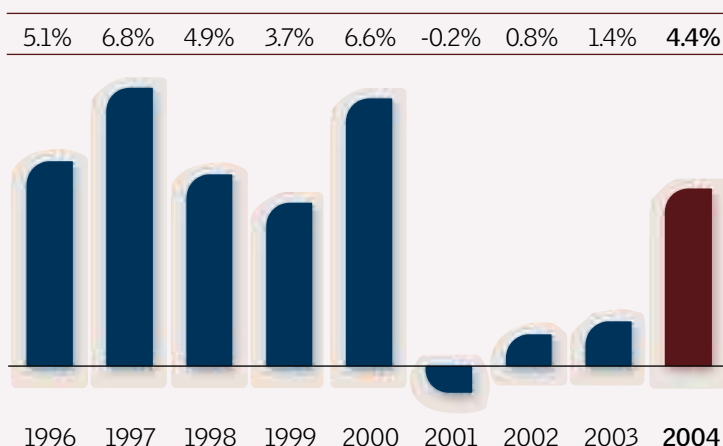
El mercado del gas natural en EUA, influenciado por los aumentos en los precios del petróleo y por desequilibrios entre la oferta y la demanda, continuó con precios ubicados dentro de los más altos del mundo, no obstante la importancia de dicho país como productor de este energético.

Los precios del gas natural en México, se establecen con base en las cotizaciones de la región del sur de Texas, situación que ha impactado severamente a la economía mexicana durante los últimos años. En el 2004, el precio de referencia del gas natural en nuestro país alcanzó en promedio 5.83 dólares por millón de BTU's, significando un aumento de 13% respecto al promedio de 5.14 dólares por millón de BTU's en el 2003 y de 92% en comparación con 3.03 dólares promedio, en el 2002.

Los aumentos en los precios del petróleo y del gas natural, provocaron a su vez importantes incrementos en los precios de los petroquímicos y de la energía. Adicionalmente, en el caso de los petroquímicos, los incrementos en los costos de las materias primas principales se dieron en general de forma más acelerada que los aumentos en los precios de venta, afectando negativamente el margen básico ("mark-up")¹ de varios productos. Como se explica en la Carta del

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



Presidente, estas condiciones ocasionaron un deterioro en los márgenes sobre ventas de CYDSA en el 2004, debido a que una proporción relevante de las ventas del Grupo está integrada por petroquímicos, por Negocios con procesos altamente consumidores de energía o por productos que presentan ambas características.

Ambiente de Negocios en México

El crecimiento de la economía internacional en el 2004, en particular el registrado en EUA, apoyó una mejora significativa en el ambiente de negocios en México. Dentro de un entorno financiero estable, si bien influenciado por las alzas en las tasas de interés y la depreciación del dólar en EUA, se observaron aumentos de demanda en los mercados internos y de exportación, de la mayoría de las actividades productivas.

Desde principios del año se mostraron tendencias positivas en la producción nacional, finalizando el Sector Agropecuario con un crecimiento de 4.0%, el Sector Industrial con 3.8% y el Sector Servicios con 4.8%. De esta manera, el **Producto Interno Bruto de México se incrementó 4.4% en el 2004**, porcentaje superior al 1.4% registrado en el 2003 y el mayor aumento en los últimos cuatro años, como se puede apreciar en la gráfica de esta página.

El dinamismo del sector externo representó un factor determinante en estos resultados. Los aumentos en los precios internacionales del petróleo crudo, favorecieron las exportaciones petroleras del país, las cuales se incrementaron 27% al sumar 24 mil millones de dólares

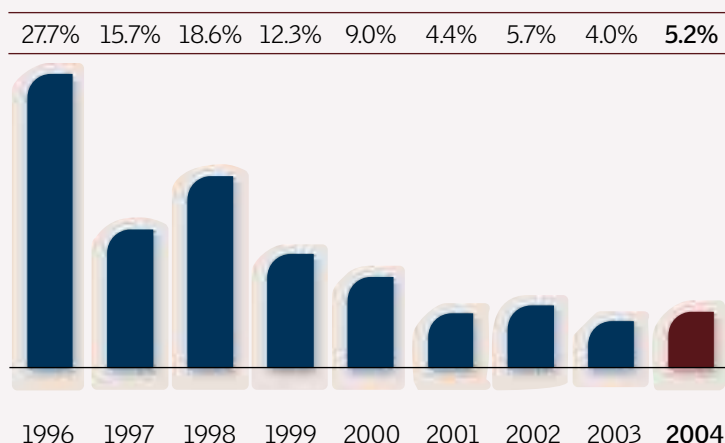
en el 2004. Así mismo, debido principalmente al repunte de la producción industrial en EUA, las exportaciones no petroleras de México, integradas esencialmente por manufacturas, crecieron 13%, al acumular 165 mil millones de dólares. De esta forma, las exportaciones totales de mercancías sumaron 189 mil millones de dólares, aumentando 15% sobre el 2003.

En contraparte, las compras externas destinadas a satisfacer la demanda derivada del crecimiento del consumo y de la producción nacional, motivaron un incremento de 16% en las importaciones de mercancías para acumular 197 mil millones de dólares. Por lo tanto, la balanza comercial mostró un déficit de 8 mil millones de dólares en el 2004, superior a los 6 mil millones registrados el año anterior.

Dentro de las tendencias alcistas observadas en las variables financieras, destaca el desempeño desfavorable de la inflación. La tasa de crecimiento de los precios al consumidor reportada en el 2003, representó la menor registrada desde 1968, cuando inició la medición de este indicador. Sin embargo, a partir de enero del 2004, el comportamiento de los precios de los productos agropecuarios, así como de los bienes y servicios administrados por el Gobierno Federal, mostraron una marcada evolución ascendente. Por este motivo, como se observa en la gráfica siguiente, repuntó la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizando con un incremento de 5.2% en el 2004**, a pesar de las políticas monetarias restrictivas implantadas por el Banco de México para controlar el avance de los precios.

MÉXICO. INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

% diciembre / diciembre



Al igual que la inflación, las tasas de interés habían alcanzado niveles mínimos históricos en el 2003, manteniéndose relativamente bajas durante el primer semestre del 2004. En la segunda mitad del año, como resultado de los incrementos en las tasas de interés en EUA y las medidas internas dirigidas a controlar la inflación, se observaron continuos movimientos a la alza. En el caso de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, la tasa de rendimiento nominal alcanzó 8.2% anual al final del 2004, aun cuando el promedio del año fue de 6.8%, comparable con 6.3% promedio anual en el 2003.

En el mercado cambiario, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de EUA, se mantuvo fluctuando alrededor de los niveles observados a finales del 2003. De esta manera, el tipo de cambio finalizó el 2004 en 11.15 pesos por dólar, cifra que significó una ligera apreciación respecto a los 11.24 pesos de diciembre del año anterior. En términos anuales, el tipo de cambio promedio de 11.29 pesos por dólar en el 2004, implicó una depreciación de 4.5% en comparación con 10.80 pesos calculado en promedio para el 2003. Por su parte, debido a que la cotización del dólar de EUA se debilitó respecto al euro, el peso se depreció 5.5% en relación con la moneda europea durante el 2004.

Finalmente, en el aspecto de las finanzas gubernamentales, el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, permitió que el déficit económico del Sector Público se redujera a un equivalente del 0.31% del PIB, en comparación con el 0.63% ejercido en el 2003.

Mercados de CYDSA

La dinámica mostrada por el sector industrial nacional y la demanda internacional, tuvo repercusiones favorables en varios de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se observaron incrementos en la demanda doméstica de sal comestible, resinas de PVC, tuberías y conexiones de PVC, así como de gases refrigerantes. Por el contrario, los Negocios del Segmento de Fibras y Manufacturas Textiles continuaron afectados negativamente por las importaciones de textiles y prendas de vestir provenientes principalmente de China, introducidas frecuentemente por medios desleales o ilegales. En síntesis, las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron un crecimiento ponderado de 0.7% en el 2004.

En los mercados internacionales, los Negocios exportadores de CYDSA lograron en general desempeños positivos importantes, aumentando las ventas externas de resinas de PVC, película de BOPP y fibra acrílica. En el caso de las hilaturas, si bien aumentó la demanda en EUA, se dejó de vender a mercados de baja rentabilidad en otras regiones, por lo que el volumen exportado se mantuvo similar al reportado el año anterior. Finalmente, las unidades físicas exportadas registraron un crecimiento ponderado anual de 13.1%. Con estos resultados, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas mostraron un incremento ponderado de 4.1% en el 2004.**