

ENTORNO ECONÓMICO

Situación Internacional

En el 2005, la actividad económica internacional continuó con un dinamismo sólido, aun cuando en general se registraron tasas de crecimiento ligeramente menores a las del 2004. Con excepción de la debilidad mostrada por la mayoría de las economías de la Zona del Euro, donde el Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.4% respecto al 1.6% del año anterior, el resto de las regiones del mundo evolucionaron satisfactoriamente. En particular, el PIB de EUA, después del aumento de 4.2% observado en el 2004, presentó un incremento de 3.5%, impulsado por el gasto de consumo interno y la inversión privada. Así mismo, los flujos de capital extranjero hacia China, apoyaron nuevamente la expansión de la inversión en ese país, alcanzando el PIB una tasa de crecimiento de 9.9% en el 2005, similar al 10.1% en el 2004. Por su parte, Japón continuó con un crecimiento económico de 2.8% en el 2005, comparable al 2.3% del año anterior.

Durante los últimos años, el mercado petrolero internacional 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, el aumento de la demanda energética mundial derivado del crecimiento económico del 2005, repercutió de forma importante en el comportamiento del comercio del petróleo crudo. Adicionalmente, el desequilibrio entre oferta y demanda se intensificó por el impacto de los huracanes Katrina y Rita, que en los meses de agosto y septiembre respectivamente, afectaron severamente las instalaciones de extracción y procesamiento de hidrocarburos de EUA ubicadas en la zona del Golfo de México.

En consecuencia, las cotizaciones del petróleo y sus derivados, las cuales ya habían alcanzado niveles sin precedente durante el segundo trimestre del año, registraron nuevos máximos históricos en el mes de septiembre. De esta forma, tomando como referencia a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, los precios mundiales del petróleo crudo promediaron 49.83 dólares por barril en el 2005, cifra 44% superior al promedio de 34.62 dólares reportado el año anterior y 84% mayor respecto a los 27.11 dólares promedio del 2003.

A pesar de la importancia de EUA como productor de gas natural, los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda observados durante los últimos años, han ocasionado que los precios de este energético en América del Norte, se ubiquen dentro de los más altos del mundo. Esta situación ha impactado negativamente a la economía mexicana, debido a que los precios del gas natural en México, se establecen con base en los precios prevalecientes en la región del sur de Texas.

El precio de referencia del gas natural en nuestro país, que del 2002 al 2004 se había incrementado 92%, al pasar respectivamente de 3.03 dólares a 5.83 dólares promedio por millón de BTU's, en el período enero-agosto del 2005 registró un promedio de 6.27 dólares por millón de BTU's. También en este caso, la disminución del suministro derivada de los efectos negativos de los huracanes Katrina y Rita sobre las zonas de producción y distribución del Golfo de México, provocaron aumentos desproporcionados en las cotizaciones a partir del mes de septiembre. Por lo tanto, el precio de referencia promedio de septiembre a diciembre del 2005, alcanzó 11.70 dólares por millón de BTU's, esto es, más de dos veces el nivel de 5.83 dólares observado durante el 2004.

Previendo esta situación, el 12 de septiembre del 2005 se publicó en México un decreto presidencial, donde se estableció un mecanismo para limitar el incremento del precio del gas natural vendido por PEMEX a los consumidores industriales y distribuidores nacionales. Este decreto, publicado con carácter de temporal mientras se normalizaba la producción de este energético en EUA, se mantuvo vigente durante los últimos cuatro meses del 2005. De esta manera, el

precio del gas natural en México durante el período septiembre-diciembre, promedió 8.20 dólares por millón de BTU's, con lo cual, para todo el 2005 el precio acumuló un promedio de 6.95 dólares, representando un incremento de 19% respecto a los 5.83 dólares del año anterior.

Estos fenómenos naturales extraordinarios, además de causar los aumentos en los precios del petróleo y del gas natural descritos en los párrafos anteriores, ocasionaron a su vez importantes incrementos en los precios de los petroquímicos y de la energía, así como distorsiones significativas en la producción y el suministro de productos químicos y petroquímicos de EUA.

Como se explica en la Carta del Presidente, estas condiciones limitaron la recuperación de los márgenes de algunos Negocios en el 2005, debido a que sus procesos productivos son altamente consumidores de energía, o por tratarse de productos petroquímicos, donde la escasez de las materias primas principales ocasionó que se desatendiera parcialmente a los mercados, principalmente de exportación. Por otro lado, la tendencia alcista de los precios, principalmente en los últimos meses del año, permitió a algunos Negocios de CYDSA mejorar sus márgenes de utilidad.

Ambiente de Negocios en México

Con el apoyo del comportamiento favorable de la economía de EUA, el ambiente de negocios en México mostró una tendencia positiva durante el 2005. Posteriormente a una débil tasa de crecimiento económico y una ligera volatilidad en el entorno financiero durante el primer trimestre del año, se observó una mejora paulatina en la mayoría de las actividades productivas, así como el fortalecimiento de los mercados cambiarios y monetarios.

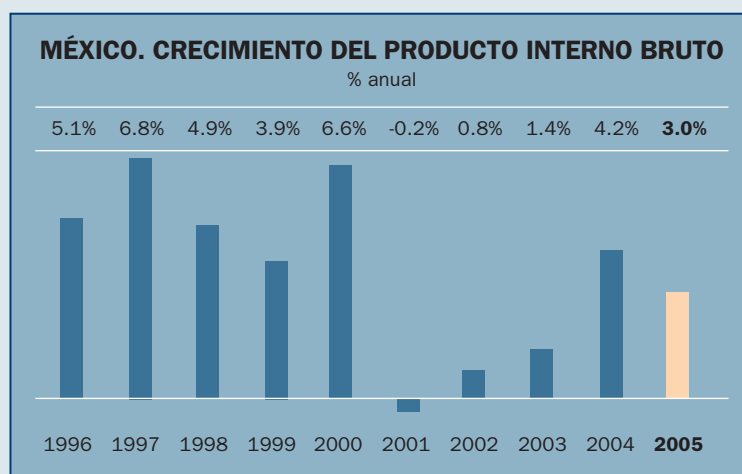
El sector externo se benefició con los aumentos en los precios internacionales del petróleo crudo en el 2005. Las exportaciones petroleras acumularon 32 mil millo-

nes de dólares, incrementándose 35% sobre el 2004. Así mismo, no obstante la desaceleración observada en la producción industrial de EUA, las exportaciones no petroleras de México, integradas esencialmente por manufacturas destinadas a ese mercado, aumentaron 11% al sumar 182 mil millones de dólares. De esta forma, con un total de 214 mil millones de dólares, las exportaciones totales de mercancías crecieron 14% respecto al año anterior.

Por el lado de las compras externas, las adquisiciones para cubrir la demanda de productos de consumo, materias primas y maquinaria se incrementaron 12%, con lo cual las importaciones de mercancías totalizaron 221 mil millones de dólares. Finalmente, la balanza comercial mostró un déficit de 7 mil millones de dólares, menor al de 9 mil millones registrado en el 2004.

Dentro de este aspecto del comercio internacional, en abril 1° del 2005 entró en vigor el Acuerdo para el Fortalecimiento de la Asociación Económica entre México y Japón, estableciendo como objetivos principales, liberalizar y facilitar el comercio de bienes y servicios, así como aumentar las oportunidades y actividades de inversión entre ambos países.

En relación con la actividad productiva, la disminución del crecimiento económico de EUA se reflejó desde principios del año en la evolución de México, cuando el aumento en el PIB nacional de 2.4% en el primer trimestre del 2005, representó la mitad del 4.8% registrado en el último trimestre del 2004. Posteriormente, los gastos de consumo y la inversión privada se aceleraron apoyados en menores tasas de interés, con lo cual la dinámica económica mejoró a través del año. Dado este comportamiento e integrado por crecimientos anuales de -1.5% en el Sector Agropecuario, 1.6% en el Sector Industrial y 4.2% en el Sector Servicios, **el Producto Interno Bruto de México se incrementó 3.0% en el 2005**, porcentaje inferior al 4.2% registrado en el 2004 aunque mayor a los observados los tres años anteriores, como se puede observar en la siguiente gráfica.



La evolución de la tasa inflacionaria, es representativa del desempeño de las variables financieras en el 2005. Contrariamente al repunte observado durante el 2004, la tasa de crecimiento de los precios al consumidor se redujo consistentemente a través del 2005, principalmente durante el segundo semestre. Este resultado provino de las disminuciones en los precios de productos agropecuarios y de mercancías importadas, las cuales permitieron atenuar el impacto negativo de los aumentos en los precios de los bienes y servicios administrados por el Gobierno Federal. De esta manera, como se observa en la gráfica siguiente, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2005 con un incremento de 3.3%**, representando la menor tasa registrada desde 1968, cuando inició la medición de este indicador.

La tendencia alcista presentada por las tasas de interés en el 2004, continuó hasta el tercer trimestre del 2005, como resultado de los incrementos en las tasas de interés en EUA y las políticas restrictivas establecidas por el Banco de México para controlar la inflación. Posteriormente, en los últimos cuatro meses del año se observaron continuos movimientos a la baja, con lo cual los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, registraron en diciembre una tasa de rendimiento nominal de 8.2%, menor al 8.5% de finales del 2004. Sin embargo, la tasa promedio anual de 9.2% en el 2005, superó al promedio del año anterior calculado en 6.8%.

El mercado cambiario mostró un comportamiento similar al de la inflación y las tasas de interés. De esta forma, el peso se fortaleció respecto al dólar de EUA durante el año, por lo que el tipo de cambio finalizó el 2005 en 10.63 pesos por dólar, cifra que implicó una apreciación de 4.5% respecto a los 11.15 pesos de diciembre del año anterior. Igualmente, el tipo de cambio de 10.89 pesos por dólar calculado como promedio para el 2005, significó una apreciación de 5.1% al compararse con el promedio de 11.29 en el 2004.

Por último, el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, continuó favoreciendo a las finanzas gubernamentales, permitiendo que el déficit económico del Sector Público disminuyera a un equivalente del 0.09% del PIB en el 2005, en comparación con 0.31% en el año anterior.

Mercados de CYDSA

Varios de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, fueron impactados desfavorablemente por la desaceleración del sector industrial nacional, así como por los problemas en el suministro de algunas materias primas químicas y petroquímicas, ocasionados por los huracanes que afectaron a estas industrias en el Golfo de México.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se incrementó la demanda doméstica de cloro, sosa cáustica y sus derivados, mientras disminuyeron las ventas de sal comestible, resinas de PVC, tuberías y conexiones de PVC, así como de gases refrigerantes. En el Negocio de Hilaturas, 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. En consecuencia, las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron en el 2005 un decrecimiento ponderado de 5.6%.

Debido a la falta de disponibilidad de materias primas y a los aumentos en los costos de petroquímicos y energéticos, los Negocios exportadores de CYDSA se vieron forzados a desatender algunos de sus mercados internacionales, principalmente durante los últimos meses del año. Por esta razón, las unidades físicas exportadas reportaron una disminución ponderada anual de 31.8%. Con estos resultados, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas registraron un decremento ponderado de 11.0% en el 2005.**

