

# ENTORNO ECONÓMICO

## SITUACIÓN INTERNACIONAL

Durante el 2007, el ritmo de expansión de la actividad económica disminuyó en la mayoría de las regiones del mundo debido a dos grupos de factores. En primer lugar, la inflación internacional continuó presionada por la tendencia a la alza observada en los últimos años en los precios de los hidrocarburos, los metales y otras materias primas básicas, limitando la capacidad de compra de los consumidores. Adicionalmente, la falta de liquidez en el mercado hipotecario de EUA, acentuada en el segundo semestre del año, se extendió a los principales mercados financieros de otros países, provocando incertidumbre y volatilidad en las tasas de interés, los tipos de cambio y el acceso al crédito, lo cual a su vez afectó negativamente la evolución del consumo y la inversión.

De esta manera, en EUA, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) disminuyó a 2.2% en el 2007, en comparación con la tasa de 2.9% observada el año anterior. Las economías de la Zona del Euro mostraron en conjunto un incremento de 2.6%, inferior al 2.9% del 2006. Así mismo, en Japón se reportó un crecimiento económico de 1.9%, menor al 2.4% del año previo. Por su parte, en China, los flujos de inversión extranjera y el impulso del creciente mercado interno, permitieron contrarrestar la tendencia de desaceleración observada en otros países, al registrarse en el PIB un aumento de 11.4% en el 2007, similar al 11.1% del 2006 y acumulando cinco años consecutivos con incrementos de dos dígitos.

No obstante el menor crecimiento económico mundial del 2007, la demanda energética se mantuvo creciente y repercutió en el comportamiento del mercado petrolero internacional, el cual durante los últimos años se ha caracterizado por enfrentar tanto una marcada restricción en la oferta, como condiciones especulativas. Por lo tanto, en el primer semestre del año, las cotizaciones del petróleo y sus derivados fluctuaron alrededor de los altos niveles observados a finales del 2006, elevándose posteriormente hasta registrar nuevos máximos históricos durante el mes de noviembre. Finalmente, conforme a las estadísticas del Departamento de Energía de EUA, el precio mundial del petróleo crudo promedió 69.10 dólares por barril en el 2007, implicando un aumento de 14% sobre la cifra comparable de 60.32 dólares reportado el año anterior y representó un equivalente de 2.9 veces respecto a los 23.47 dólares promedio del 2002.

En lo referente al gas natural, los desequilibrios crecientes entre la oferta y la demanda en América del Norte, a pesar de la importancia de EUA como productor de este energético, continuaron ubicando a los precios en esta región dentro de los más altos del mundo. Debido a que los precios del gas natural en México, se han establecido con base en las cotizaciones prevalecientes en el sur de Texas, esta situación ha afectado negativamente a la economía mexicana. Durante el 2007, el precio promedio del gas natural en nuestro país registró un promedio de 6.34 dólares por millón de BTU's, cifra 0.3% mayor al promedio de 6.32 dólares en el año anterior. Sin embargo, el precio del 2007 representó un monto de 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 había ofrecido una alternativa de bajo costo para la generación de energía, aun cuando dentro de los petrolíferos residuales, el combustóleo presenta 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, situación que se ha agravado en México, debido a la falta de inversiones de Pemex para incrementar su capacidad de producción y refinación. En consecuencia, el precio del combustóleo a la industria en México en el 2007, mostró un promedio de 8.38 dólares por millón de BTU's, cifra que representó un incremento de 10.1% respecto a los 7.61 dólares promedio del 2006. De esta manera, el precio del combustóleo en el 2007, superó en 32% al equivalente de 6.34 dólares por millón de BTU's del gas natural.

Como se explica en la Carta del Presidente, estas condiciones afectaron negativamente o limitaron la mejora de los márgenes de utilidad de la mayoría de los Negocios de CYDSA en el 2007, debido a que sus procesos productivos son altamente consumidores de energía, o bien por utilizar insumos petroquímicos derivados del petróleo o del gas natural.

## AMBIENTE DE NEGOCIOS EN MÉXICO

Las condiciones desfavorables del entorno económico internacional en el 2007, particularmente en los mercados de EUA, influyeron negativamente en el comportamiento de las actividades productivas y las variables financieras en México. La debilidad de la demanda en los mercados externos, se tradujo en una desaceleración de la producción de bienes y servicios durante la primera mitad del año; mientras la volatilidad en los mercados financieros observada en el segundo semestre, contribuyó a deteriorar las expectativas en el ambiente de negocios en el País.

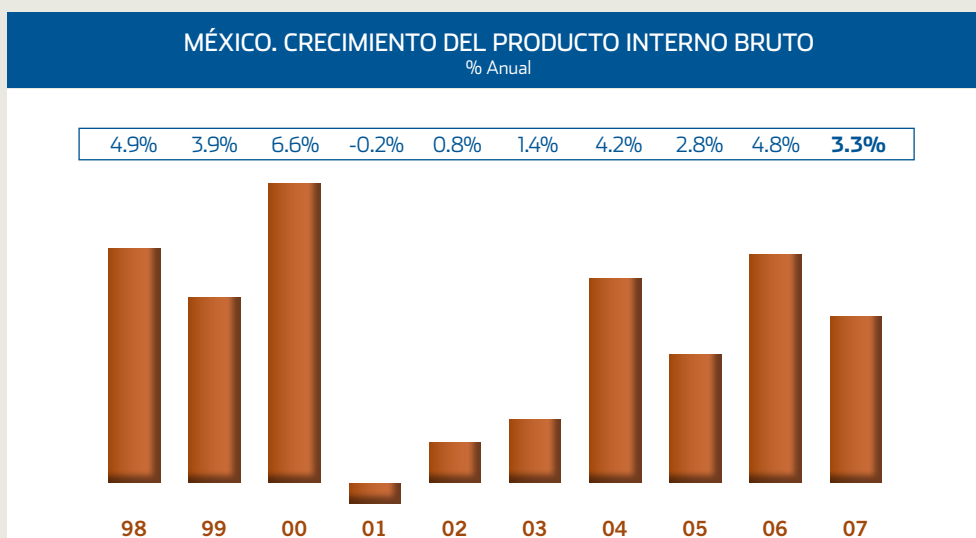
En lo relativo a las ventas internacionales de productos mexicanos, la menor expansión de la demanda mundial provocó una disminución en la tasa de crecimiento de las exportaciones. Las ventas petroleras al exterior, beneficiadas por el aumento en el precio mundial del petróleo crudo, totalizaron 42 mil millones de dólares en el 2007, lo cual significó un incremento de 8% sobre el período anterior, inferior al aumento de 23% mostrado en el 2006. Así mismo, las exportaciones no petroleras, integradas esencialmente por manufacturas destinadas al mercado de EUA, acumularon 226 mil millones de dólares implicando un ascenso de 7% en el 2007, menor a la tasa de 16% reportada en el 2006. De esta manera, las exportaciones totales de mercancías sumaron 268 mil millones de dólares, representando un crecimiento de 7% en el 2007, en comparación con el incremento de 17% observado en el 2006.

En forma similar al comportamiento de las exportaciones, se desaceleraron las compras de productos extranjeros dirigidos a satisfacer la demanda nacional de bienes de consumo, materias primas y maquinaria, debido a la debilidad de varios sectores industriales. Las importaciones de mercancías ascendieron a 280 mil millones de dólares en el 2007, al reportar un incremento de 9%, menor al aumento de 15% en el 2006. Como resultado, la balanza comercial de México registró un déficit de 12 mil millones de dólares en el 2007, mayor al déficit de 6 mil millones en el año anterior.

La disminución del dinamismo tanto de la demanda externa, como del gasto de consumo y la inversión privada en nuestro país, limitó la evolución de las actividades productivas. Si bien en el segundo semestre del año se observó una mejoría en el desarrollo industrial y comercial, el Sector Agropecuario mostró una tasa de crecimiento anual de 2.0%, el Sector Industrial de 1.4% y el Sector Servicios de 4.4%. Como se puede observar en la siguiente gráfica, **el incremento de 3.3% en el Producto Interno Bruto de México en el 2007**, presentó un porcentaje menor al observado en el 2006.

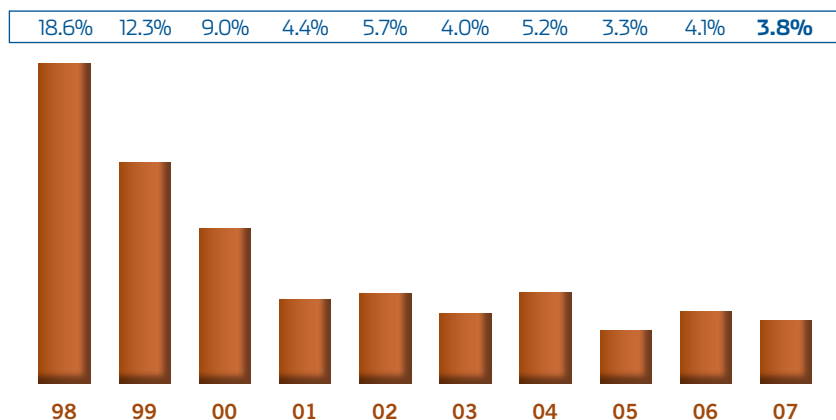
El desempeño de la inflación, se vio influenciado negativamente por circunstancias tanto externas como internas que provocaron aumentos importantes en los precios de los alimentos y en segundo término, en los bienes y servicios administrados por el sector público. En consecuencia, la tasa inflacionaria nunca logró ubicarse significativamente por debajo del 4% anual establecido como máximo en los objetivos de política monetaria del Banco de México. Dada esta tendencia, la inflación medida a través del **Índice Nacional de Precios al Consumidor, finalizó el 2007 con un incremento de 3.8%**, ligeramente menor al registrado el año anterior, como se aprecia en la gráfica de la siguiente página.

En lo referente al mercado de dinero, las tasas de interés, las cuales habían conservado los bajos niveles alcanzados a finales del 2006, mostraron en mayo un ligero repunte debido principalmente a las presiones inflacionarias en México. Después de seis meses de estabilidad, el rendimiento de los depósitos y el costo del crédito se aceleraron nuevamente en noviembre, mostrando un movimiento contrario a la reducción observada en EUA. Finalmente, los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, en diciembre del 2007 alcanzaron una tasa promedio de rendimiento nominal de 7.4%, superior al 7.0% en el mismo mes del año anterior.



## MÉXICO. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

% diciembre / diciembre



En el mercado cambiario, la incertidumbre financiera proveniente de la crisis de liquidez en el sector hipotecario de EUA, ocasionó periodos cortos de volatilidad en los meses de agosto y septiembre. Este comportamiento no afectó de forma importante la tendencia de estabilidad del año, por lo que el promedio anual de 10.93 pesos por dólar de EUA en el 2007, se ubicó en un nivel similar a los promedios del 2005 y 2006, calculados en 10.89 y 10.90 pesos por dólar, respectivamente.

Por último, las finanzas gubernamentales continuaron favorecidas con el aumento de los ingresos fiscales relacionados con las exportaciones petroleras, permitiendo que el balance económico del Sector Público mostrara un superávit equivalente al 0.02% del PIB en el 2007, en comparación con el saldo positivo de 0.08% en el año anterior.

### MERCADOS DE CYDSA

Varios de los mercados atendidos por los Negocios de CYDSA, se vieron afectados por la disminución en el ritmo de crecimiento de la demanda interna y externa. Sin embargo, diversas estrategias implantadas durante el año, permitieron contrarrestar en algunos casos las tendencias generales de la industria en México.

En el Segmento de Productos Químicos y Plásticos, se incrementaron de manera importante las ventas de resinas de PVC y de gases refrigerantes, en menor grado aumentaron las ventas de tubería, conexiones y sistemas de riego; manteniéndose relativamente estable la demanda de sal comestible, cloro y sosa cáustica. 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. En su conjunto, las ventas nacionales de CYDSA en unidades físicas, mostraron un aumento ponderado de 10.3% en el 2007.

Por el contrario, la desaceleración de la demanda externa impactó negativamente el desempeño de los Negocios de CYDSA en sus mercados internacionales, reportándose un decremento ponderado anual de 22.7% en las unidades físicas exportadas. En conjunto, **las ventas totales de CYDSA en unidades físicas registraron un incremento ponderado de 4.7% en el 2007.**