



LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

**Comentarios al Informe Estadístico sobre el
Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en
México (enero- diciembre de 2010)**

CEFP / 007 / 2011

CEFP

Palacio Legislativo de San Lázaro, marzo de 2011

Índice

Presentación	3
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2010)	5
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	5
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores.....	7
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	11
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen.....	11
5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	12
Fuentes de Información.....	13

Presentación

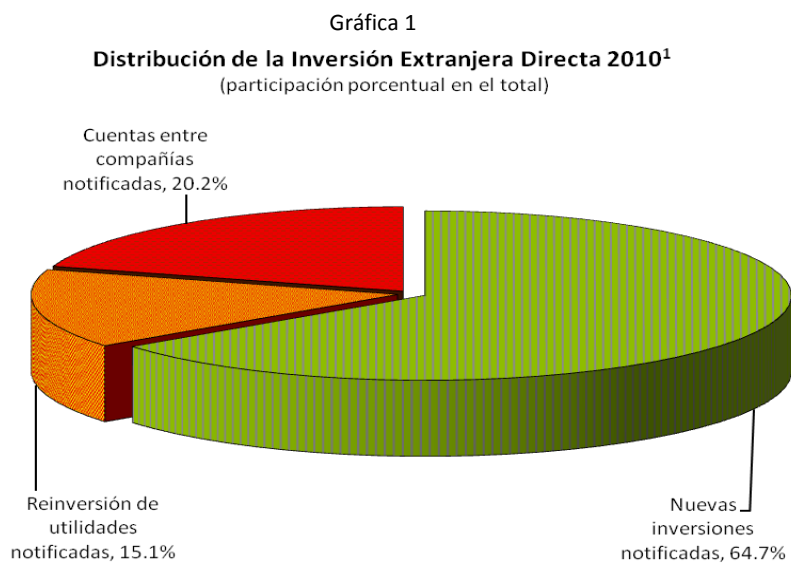
El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2010)”, Informe que el Secretario de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere la Ley de Inversión Extranjera en la fracción IV de su Artículo 27, envía a la Cámara de Diputados.

El presente documento está estructurado en cinco apartados: en el primero, se presenta la composición de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el periodo enero-diciembre de 2010; en el segundo, se describe la distribución de la IED por sectores; en el tercero, se realiza un análisis de la IED por entidad federativa; en el cuarto, se estudia la IED por país de origen; y en el quinto, se presenta la participación de la IED en las principales cuentas de externas de México y las expectativas sobre su desempeño.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2010)¹

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2010 ascendió a 17 mil 725.9 millones de dólares (mdd), la cual se integró en un 64.7 por ciento por nuevas inversiones, en tanto que el 20.2 por ciento fueron inversiones entre compañías² y el 15.1 correspondió a la reinversión de utilidades³ (véase gráfica 1).



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

De esa forma, la IED registró un aumento de 55.3 por ciento respecto del monto que se reportó en 2009 (11 mil 417.5 mdd). El mayor impulso provino del componente de nuevas inversiones, las cuales ascendieron a 11 mil 466.4 mdd y presentaron un crecimiento de 232.5 por ciento (véase Gráfica 2).

¹ Palabras clave: Sector externo, inversión extranjera directa.

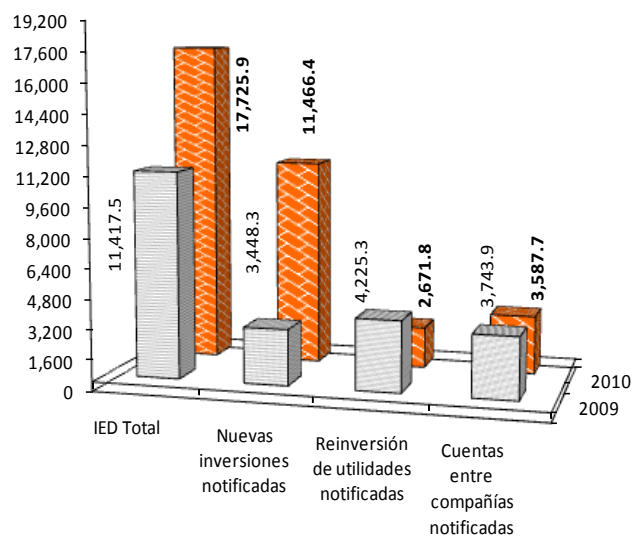
JEL: F21.

² Recursos provenientes del exterior como financiamiento directo por parte de los inversionistas extranjeros a su filial en México a través de préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en nuestro país, o bien préstamos o adelantos de pagos de éstas últimas a sus matrices.

³ Utilidades que no se distribuyen como dividendos y que representan una variación de los recursos de capital propiedad de los inversionistas extranjeros.

No obstante lo positivo que pueden resultar las nuevas inversiones que los capitales internacionales realizan en México, dado los beneficios que suelen asociarse a la IED, tales como, la generación de fuentes de empleo, las transferencias de tecnología y la mayor demanda agregada, es importante señalar que en 2010 esos efectos pudieron verse mermados, toda vez que el 64.1 por ciento de la nueva inversión se debió a una transacción financiera realizada entre la empresa mexicana Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y la holandesa Heineken, la cual implicó un mero intercambio accionario y consistió en la venta del 100 por ciento de las acciones de la unidad cervecera de la primera a cambio de una participación accionaria del 20 por ciento en la segunda, cuya operación fue valuada en 7 mil 347.0 mdd.⁴

Gráfica 2
Inversión Extranjera Directa, 2009 - 2010¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Si se excluyera la transacción financiera entre FEMSA y Heineken, en realidad en 2010 la IED hubiese registrado una contracción de 9.1 por ciento respecto al año anterior, lo cual hubiese sido alarmante luego de la contracción anual de 38.6 que tuvo en 2009 debido a la crisis económica global que, en particular, impacto de forma significativa a nuestro principal inversor, los Estados Unidos.

⁴ El monto de la transacción se proporciona con base en información presentada por FEMSA a sus accionistas el 11 de enero de 2010.

En consecuencia, sin restar mérito a la recuperación de la IED en 2010, es importante tener presente la necesidad de implementar acciones que permitan a México avanzar en la fortaleza de su mercado interno para ganar atractivo en el ámbito mundial y poder captar inversión extranjera de más largo plazo que genere una mayor inversión física, encadenamientos productivos, producción de mayor valor agregado y con alta tecnología, así como más y mejores fuentes de empleo.

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

La IED notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) entre enero y diciembre de 2010 se realizó principalmente en el sector manufacturero, cuyo monto ascendió a 10 mil 585.4 mdd (véanse Cuadro 1 y Gráfica 3), implicando un crecimiento de 119.1 por ciento con relación al que se registró en igual periodo de 2009.

De los principales sectores, además del manufacturero, sólo se tuvo un incremento en la IED que se dirigió al comercio que resultó de 111.9 por ciento, pues los servicios financieros y otros servicios (incluye a los servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales) registraron contracciones de 5.2 y 26.8 por ciento, en ese orden.

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹
2009 - 2010
(millones de dólares)

Concepto	2009	Participación %	2010	Participación %
Total	11,417.5	100.0	17,725.9	100.0
Industria Manufacturera	4,831.1	42.3	10,585.4	59.7
Comercio	1,186.3	10.4	2,513.8	14.2
Servicios Financieros ^{2/}	2,584.9	22.6	2,451.6	13.8
Otros Servicios ^{3/}	1,839.7	16.1	1,346.7	7.6
Extractivo	456.6	4.0	587.0	3.3
Construcción	455.1	4.0	143.4	0.8
Transporte y Comunicaciones	50.8	0.4	88.6	0.5
Agropecuaria	7.4	0.1	7.4	0.0
Electricidad y Agua	5.6	0.0	2.0	0.0

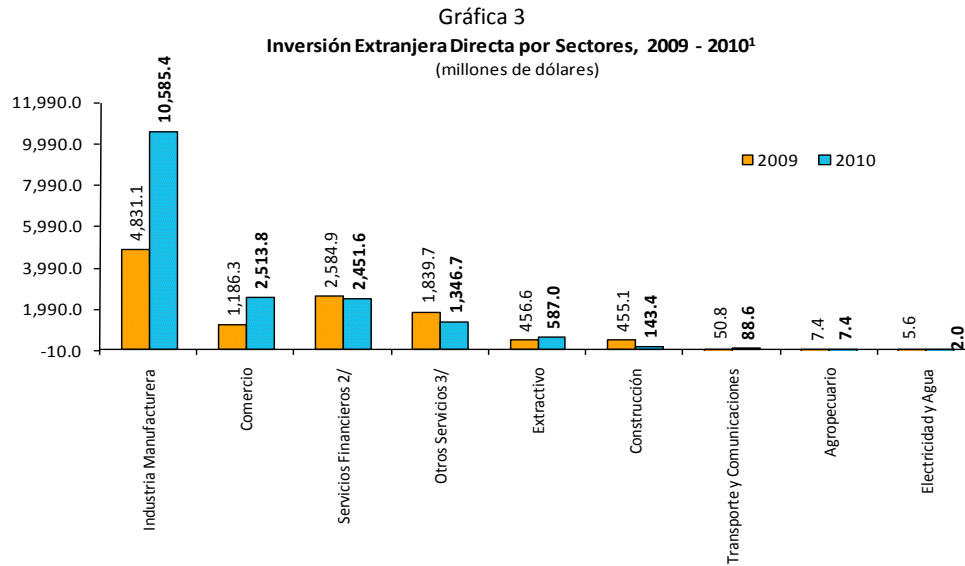
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

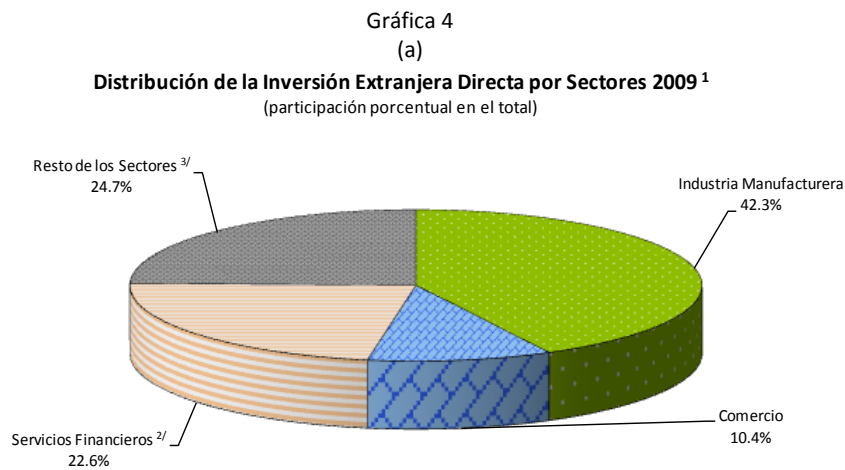
3/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

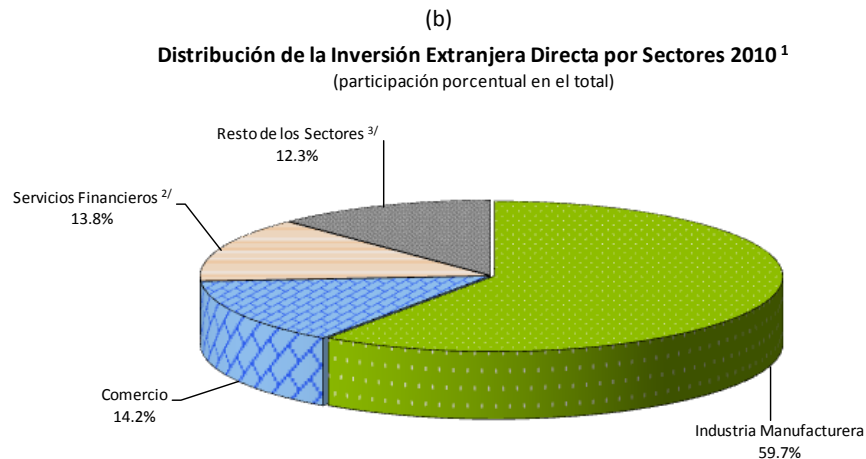


1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.
 2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.
 3/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Al analizar la composición de los sectores más atractivos para la IED en 2010, se aprecia el mayor peso relativo que cobró el manufacturero y la pérdida que tuvo el de servicios financieros. Así, mientras que la IED en la industria manufacturera representó el 42.3 por ciento del total en 2009, un año más tarde constituyó el 59.7 por ciento. Por su parte, los servicios financieros si bien se mantuvieron en la tercera posición por los montos de inversiones que recibieron, disminuyeron su participación en el total al pasar del 22.6 al 13.8 por ciento en el mismo periodo (véanse Gráfica 4 panes a y b).



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 31 de diciembre de 2009. No incluye estimaciones.
 2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.
 3/ Incluye: construcción, transporte y comunicaciones, extractivo, agropecuario y electricidad y agua y otros servicios.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 31 de diciembre de 2010. No incluye estimaciones.

2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

3/ Incluye: construcción, transporte y comunicaciones, extractivo, agropecuario y electricidad y agua y otros servicios.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

El cambio que se suscitó en la importancia relativa de cada sector fue atribuible a la preeminencia que tuvo en la IED que captó México la transacción accionaria entre FEMSA y Heineken que implicó un aumento de la inversión en el subsector de productos alimenticios, bebidas y tabaco (véase Cuadro 2), particularmente en la industria de la cerveza y la malta, que en total captó inversión por 5 mil 287.0 mdd (cabe precisar que si bien la operación FEMSA-Heineken, fue valorada por un monto superior, con la información disponible no es posible determinar la forma concreta en que se llevó a cabo el registro ante el RNIE y, por ende, el efecto final que tuvo sobre el monto reportado en la clase industria de la cerveza y la malta, no obstante es factible suponer que sí tuvo un efecto considerable).

Por otro lado, sobresale que el sector comercial, el cual tuvo una recuperación en la IED que atrajo, su impulso provino del crecimiento que registró la inversión el comercio al por menor, específicamente en el comercio de productos alimenticios al por menor en supermercados y tiendas de autoservicio, los cuales crecieron en 137.9 por ciento.

Finalmente, en lo que respecta a los servicios financieros, cabe señalar que la menor IED que captó se dio, básicamente, en el subsector de servicios financieros de seguros y fianzas en las operaciones de la banca múltiple, cuya inversión pasó de 2 mil 241.9 mdd en 2009 a un mil 532.2 mdd en 2010, esto es, tuvo una contracción de 31.7 por ciento anual.

Cuadro 2

Inversión Extranjera Directa por Sectores y Subsectores,¹ 2010
(millones de dólares)

	Total	100.0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca.	7.4	0.0
Agricultura, ganadería y caza.	7.4	0.0
Comercio	2,513.8	14.2
Comercio al por mayor.	871.1	4.9
Comercio al por menor.	1,642.7	9.3
Construcción.	143.4	0.8
Construcción	143.4	0.8
Electricidad y agua	2.0	0.0
Captación, potabilización y distribución de agua.	-4.4	0.0
Electricidad y Agua.	6.4	0.0
Industrias manufactureras. Incluye los establecimientos maquiladores.	10,585.4	59.7
Industria de la madera y productos de madera. incluye muebles.	-10.5	-0.1
Industrias metálicas básicas.	72.8	0.4
Otras industrias manufactureras	453.2	2.6
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales.	26.2	0.1
Productos alimenticios, bebidas y tabaco.	6,957.2	39.2
Productos metálicos, maquinaria y equipo. Incluye instrumentos quirúrgicos y de precisión.	2,577.1	14.5
Productos minerales no metálicos. Excluye los derivados del petróleo y del carbón.	-44.6	-0.3
Sustancias químicas, productos derivados del petróleo y del carbón, de hule y de plástico.	423.0	2.4
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero.	130.9	0.7
Minería y extracción de petróleo.	587.0	3.3
Carbón.	0.1	0.0
Explotación de minerales no metálicos.	16.7	0.1
Extracción de minerales metálicos.	570.2	3.2
Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.	1,346.7	7.6
Restaurantes y hoteles.	159.4	0.9
Servicios de esparcimiento, culturales, recreativos y deportivos.	32.3	0.2
Servicios de reparación y mantenimiento.	-9.9	-0.1
Servicios educativos, de investigación, médicos, de asistencia social y de asociaciones civiles y religiosas.	-42.9	-0.2
Servicios profesionales, técnicos, especializados y personales. Incluye los prestados a las empresas	1,073.1	6.1
Servicios relacionados con la agricultura, ganadería, construcción, transportes, financieros y comerciales.	134.7	0.8
Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.	2,451.6	13.8
Servicios de alquiler de bienes muebles.	-17.2	-0.1
Servicios de alquiler y administración de bienes inmuebles.	735.4	4.1
Servicios financieros de seguros y fianzas.	1,733.4	9.8
Transportes y Comunicaciones	88.6	0.5
Comunicaciones.	8.1	0.0
Transportes.	80.5	0.5

1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

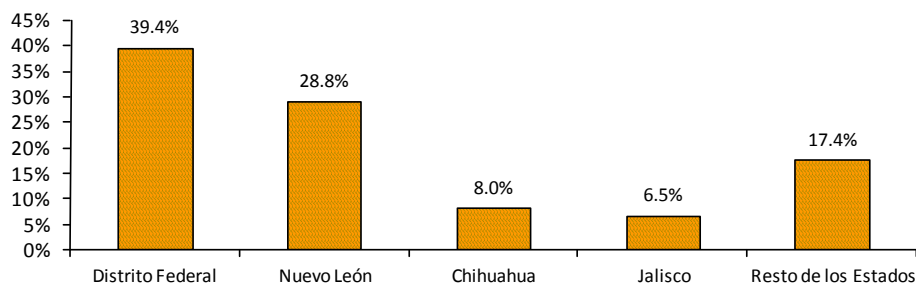
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

La IED notificada al 31 de diciembre 2010 tuvo como principal destino el Distrito Federal, el cual captó 6 mil 985.7 mdd e integró el 39.4 por ciento del total. En segundo lugar, se dirigieron 5 mil 96.8 mdd al estado de Nuevo León (28.8% del total), debido al monto de inversión involucrado en el intercambio accionario entre FEMSA (con domicilio en esa entidad federativa) y Heineken.

Adicionalmente, destaca el monto de IED que se canalizó a Chihuahua (un mil 413.6 mdd) y Jalisco (un mil 153.5 mdd), los cuales tuvieron una participación de 8.0 y 6.5 por ciento, respectivamente (véase Gráfica 5).

Es importante considerar que en la medida que la información geográfica se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa y no necesariamente a la entidad federativa donde se realizan las inversiones, los datos no reflejan precisamente los estados que pueden verse favorecidos por los efectos positivos que genera la IED.

Gráfica 5
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Entidad Federativa, 2010
(participación porcentual en el total de la IED)



Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

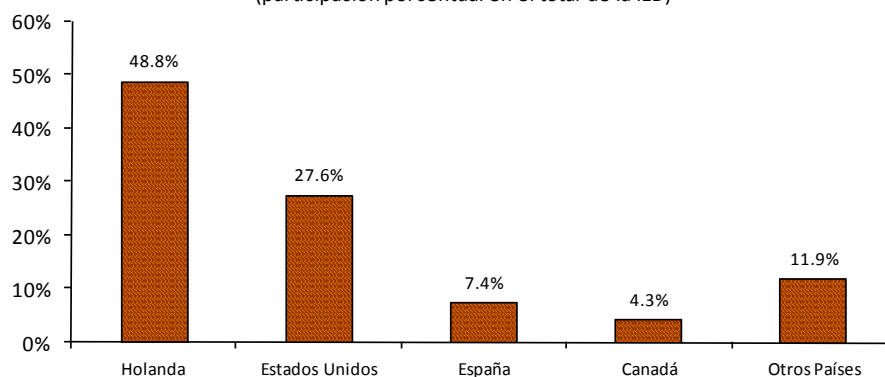
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

La IED realizada y notificada entre los meses de enero y diciembre de 2010 procedió, principalmente, de la Unión Europea (63.1%) y de América del Norte (31.9%).

A nivel países, el principal inversor en México fue Holanda, el cual invirtió 8 mil 658.8 mdd e integró el 48.8 por ciento del total de la IED (véase Gráfica 6). De esa forma, logró desplazar a los Estados Unidos (cuya inversión ascendió a 4 mil 891.6 mdd), quienes históricamente han sido el inversionista primario en nuestro país.

Lo anterior resultó normal debido a que el 41.4 por ciento de la IED se atribuyó a la inversión financiera que realizó el grupo holandés Heineken en la empresa mexicana FEMSA. Para el caso particular de los Estados Unidos, es importante indicar que la inversión que realizó y notificó entre el primero de enero y el 30 de diciembre de 2010 registró una caída de 27.5 por ciento respecto del monto en igual periodo de 2009 (6 mil 750.4 mdd), a pesar de que tanto la economía estadounidense como la mexicana lograron una recuperación al crecer a tasas de 2.9 y 5.5 por ciento respectivamente, lo que podría haberse traducido en una mejor disposición de los inversionistas para realizar proyectos productivos.

Gráfica 6
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, 2010
(participación porcentual en el total de la IED)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas

En 2010, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos tuvo un déficit de 5 mil 690.0 mdd, el cual fue financiado holgadamente con el superávit que registró la Cuenta de Capital por 36 mil 16.8 mdd. Del lado de los pasivos de la Cuenta de Capital, la inversión extranjera representó el 61.8 por ciento, con un monto de 41 mil 494.4 mdd.

Particularmente la IED conformó el 42.7 por ciento del total de la inversión extranjera, en tanto que la inversión de cartera integró el 57.3 por ciento restante. Así, la IED fue la cuarto fuente de divisas para México, detrás de las exportaciones, la inversión extranjera de cartera y el envío de remesas.

De esa forma, la IED realizada y notificada entre enero y diciembre de 2010 significó 3.1 veces el saldo deficitario de la Cuenta Corriente y 0.5 veces el saldo de la Cuenta de Capital.

Por otro lado, cabe destacar que la IED de mexicanos en el exterior en ese año representó el 71.6 por ciento del monto total de la IED que captó nuestro país.

En lo que respecta a las previsiones sobre la IED, cabe mencionar que durante enero y diciembre de 2010, la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó catorce proyectos de inversión por un monto de 7 mil 597.9 mdd, los cuales se realizarán en actividades manufactureras, extractivas, comunicaciones y transporte, así como en el sector de servicios financieros.⁵

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2011, se estimó que la IED ascenderá a 19 mil 375 mdd en 2011 y a 21 mil 202 mdd en 2012, estimaciones que resultaron menores a las que manifestaron en el mes previo (19 mil 547 y 21 mil 112 millones, en igual orden).

Finalmente, es importante recordar que la recuperación de la IED en gran parte se debió a la transacción financiera entre las empresas FEMSA y Heineken, y que podría ser pronto para adelantar una consolidación favorable en el desempeño de la llegada de capitales a México bajo la modalidad de inversión directa, particularmente, porque en el ámbito internacional persisten riesgos sustanciales que pueden minar la confianza de los inversionistas para emprender proyectos productivos, entre los cuales destacan:

- El dinamismo del crecimiento de la economía estadounidense.
- Los altos precios del petróleo y de otros *commodities*.
- Los problemas de deuda y déficit público en algunos países Europeos.
- Las condiciones monetarias globales.

En consecuencia, es importante no confiar la evolución de nuestro mercado doméstico en inversiones desde fuera, sino que se deben de implementar acciones encaminadas a dinamizar el mercado interno priorizando la inversión de mexicanos en nuestro país.

⁵ Los montos de IED involucrados en proyectos autorizados representan un indicador de las inversiones por realizarse en el corto plazo.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2011*, México, Banxico, 1 de marzo de 2010, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/index.html>.

____ Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.banxico.gob.mx/tipo/estadisticas/index.html>.

Secretaría de Economía (Economía), *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero – diciembre de 2010)*, México, Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, febrero 2010, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/p_Informe_estadistico_trimestral.

____ Estadísticas en línea. Disponible en Internet: [http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/Tablas Reporteador de IED](http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/Tablas_Reporteador_de_IED).



LXI LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados
www.cefp.gob.mx

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco