

**Comentarios al Informe Estadístico sobre el
Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en
México (enero - junio de 2011)**

CEFP / 018 / 2011

CEFP

Palacio Legislativo de San Lázaro, septiembre 2011

Índice

Presentación	3
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2011).....	5
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	5
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores.....	7
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	9
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen.....	10
5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	11
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-junio de 2011)”, 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-junio de 2011; 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 externas de México y las expectativas sobre su desempeño.



Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2011)¹

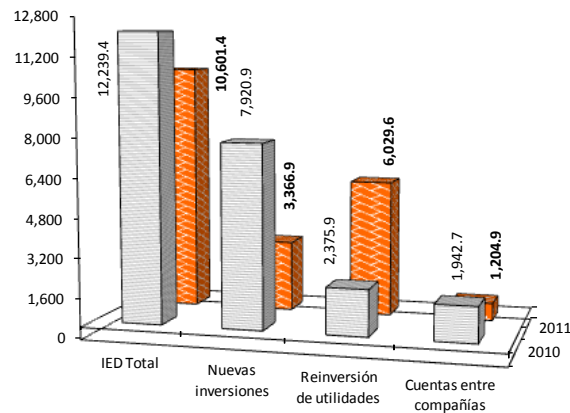
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de 2011 ascendió a 10 mil 601.4 millones de dólares (mdd), lo que representó un decremento de 13.4 por ciento respecto al monto de la IED reportado en igual periodo de 2010 (véase Gráfica 1).

La inversión del periodo se integró por 6 mil 29.6 mdd de reinversión de utilidades,² las cuales tuvieron un incremento anual de 153.8 por ciento. Por su parte, las nuevas inversiones ascendieron a 3 mil 366.9 mdd y las cuentas entre compañías³ a un mil 204.9 mdd, contrayéndose en 57.5 y 38.0 por ciento, respectivamente, con relación al desempeño que mostraron entre enero y junio de 2010.

Gráfica 1

Inversión Extranjera Directa, semestre I de 2011/2010¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio de cada año.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

¹ Palabras clave: Sector externo, inversión extranjera directa.
JEL: F21.

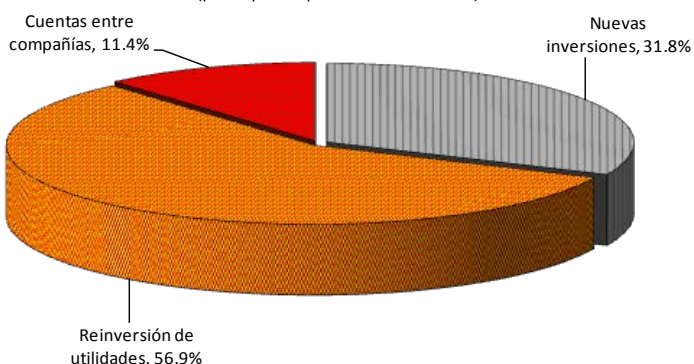
² Utilidades que no se distribuyen como dividendos y que representan una variación de los recursos de capital propiedad de los inversionistas extranjeros.

³ 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.

Por ende, la composición de la IED al primer semestre sufrió un cambio sustancial respecto al desempeño de la primera mitad de 2010, pues en esta ocasión la reinversión de utilidades representó el grueso de los recursos notificados (56.9%) y las nuevas inversiones dejaron su predominio, constituyendo el 31.8 por ciento del total (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2
(a)

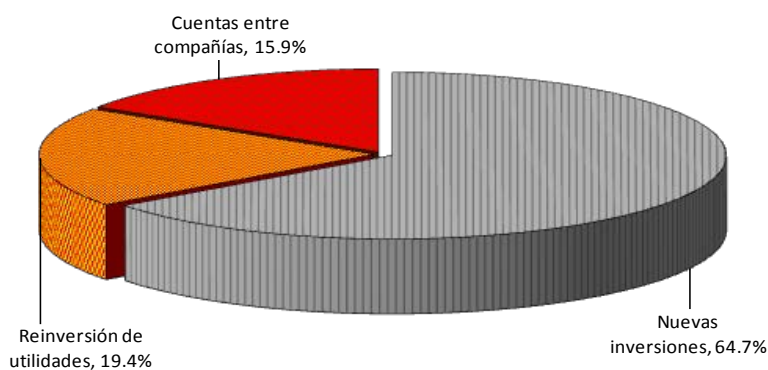
Distribución de la Inversión Extranjera Directa, semestre I de 2011
(participación porcentual en el total)



Nota: La suma de las partes puede no coincidir por el redondeo de las cifras.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

(b)

Distribución de la Inversión Extranjera Directa, semestre I de 2010
(participación porcentual en el total)



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

De esa forma, los resultados de la IED en el semestre fueron poco halagüenos, ya que no solamente en el agregado se reportaron montos menores, sino que inclusive los nuevos proyectos registraron una caída. Sin embargo, cabe tener presente que en el

primer semestre de 2010, la IED aumentó de forma significativa impulsada por una operación excepcional que se llevó a cabo entre la empresa mexicana Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y la holandesa Heineken, que consistió en la venta del 100 por ciento de las acciones de la unidad cervecera de la primera a cambio de que ésta tuviera una participación accionaria del 20 por ciento en el Grupo Heineken.⁴

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

La IED notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) entre enero y junio de 2011 se realizó principalmente en la industria manufacturera, cuyo monto ascendió a 3 mil 997.6 mdd (véanse Cuadro 1 y Gráfica 3), pero fue inferior en 48.0 por ciento al que se registró en igual periodo de 2010, debido a que la operación entre FEMSA y Heineken se dio justamente en la rama manufacturera de productos alimenticios, bebidas y tabaco.

El sector financiero presentó una recuperación al captar 2 mil 281.8 mdd, monto superior en 64.5 por ciento al realizado y notificado en el primer semestre de 2010. Básicamente, la mayor IED se dio en la rama de banca múltiple (2 mil 239.1 mdd) y, de acuerdo a la información presentada por la Secretaría de Economía (SE), se deduce que provino en gran medida de la reinversión de utilidades por parte de los bancos españoles y de inversiones estadounidenses.

Por otro lado, llama la atención la contracción que presentó la IED en el comercio (-30.2%), la cual estuvo determinada, en primer lugar, por la disminución de casi a la mitad en el monto que se notificó para la rama de comercio al por menor en tiendas de autoservicio. En segundo lugar, se vio influida por la menor IED a la rama de comercio al por mayor de materias primas para la industria.

Finalmente, destaca el incremento registrado en el sector comunicaciones, por la inversión realizada y notificada en el primer trimestre en la producción de programas para la televisión (774.5 mdd).

⁴ Con base en información presentada por FEMSA a sus accionistas el 11 de enero de 2010, la operación que llevó a cabo fue valuada en esa fecha en 7 mil 347.0 millones de dólares.

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹
semestre I de 2010 - semestre I de 2011
(millones de dólares)

Concepto	2010	Participación %	2011	Participación %
Total	12,239.4	100.0	10,601.4	100.0
Industria Manufacturera	7,688.4	62.8	3,997.6	37.7
Servicios Financieros	1,386.7	11.3	2,281.8	21.5
Comercio	2,094.4	17.1	1,462.9	13.8
Transporte y Comunicaciones	89.0	0.7	1,258.1	11.9
Servicios varios ²	902.6	7.4	828.4	7.8
Minería	214.0	1.7	564.3	5.3
Construcción	-131.0	-1.1	492.4	4.6
Agropecuuario	2.0	0.0	8.8	0.1
Electricidad y Agua	-6.7	-0.1	-293.0	-2.8

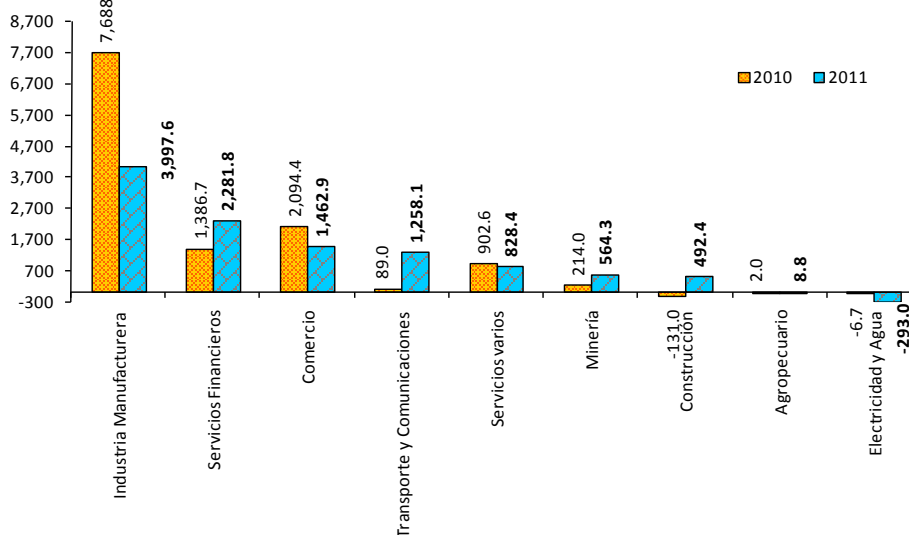
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.

2/Servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios profesionales; servicios de apoyo a los negocios; servicios educativos;

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

Gráfica 3
Inversión Extranjera Directa por Sectores, semestre I de 2010 - semestre I de 2011¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.

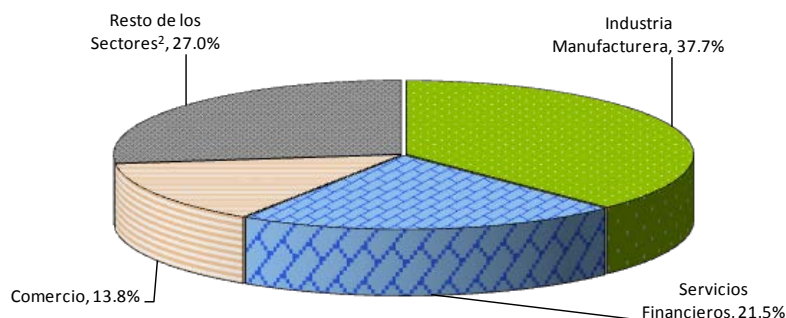
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

En consecuencia al observar la composición de la IED por sectores, es notable el menor peso de la IED que se dirigió a la industria manufacturera (37.7%) y el avance que

tuvieron los servicios financieros (21.5%) –véanse Gráfica 4 paneles a y b.

Gráfica 4
(a)

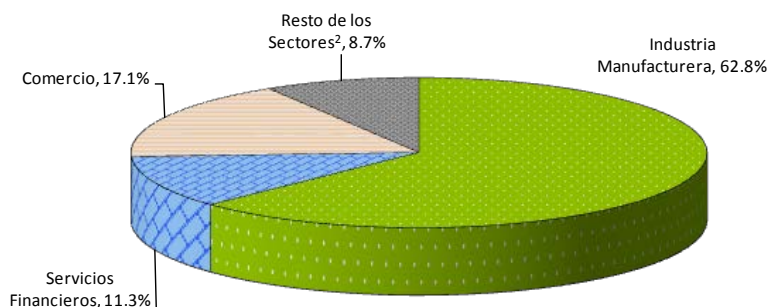
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores, semestre I de 2011¹
(participación porcentual en el total)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de junio de 2011. No incluye estimaciones.
2/ Incluye: servicios financieros, transporte y comunicaciones, agropecuario, construcción, y electricidad y agua, y otros servicios.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

(b)

Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores, semestre I de 2010¹
(participación porcentual en el total)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de junio de 2010. No incluye estimaciones.
2/ Incluye: servicios financieros, transporte y comunicaciones, agropecuario, construcción, y electricidad y agua, y otros servicios.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

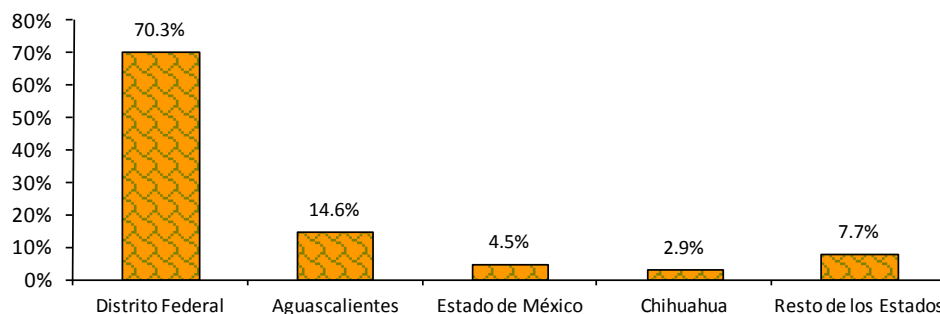
El grueso de la IED notificada al 30 de junio de 2011 se dirigió al Distrito Federal, por un monto de 7 mil 448.1, representado el 70.3 por ciento del total (véase Gráfica 5). Aunque hay que considerar que en la medida que la información geográfica se refiere a la entidad federativa donde se ubica el 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 el estado que puede verse favorecido por los efectos positivos que genera la IED en la economía doméstica.

Detrás del Distrito Federal, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Aguascalientes (1,552.5 mdd), Estado de México (479.6 mdd) y Chihuahua (308.0 mdd), en tanto que el resto de los estados atrajeron 813.2 mdd.

La IED realizada en Aguascalientes y el Estado de México estuvo conformada por reinversión de utilidades que representaron un aumento en el capital propiedad de inversionistas estadounidenses, aunque en el primer caso se realizó en la banca múltiple y en el segundo en la industria química (en la subrama fabricación de otros productos químicos básicos orgánicos). En tanto que la IED de Chihuahua, los recursos provinieron de cuentas entre compañías con capital estadounidense en la industria manufacturera.

Gráfica 5
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Entidad Federativa, semestre I de 2011
(participación porcentual en el total de la IED)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

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

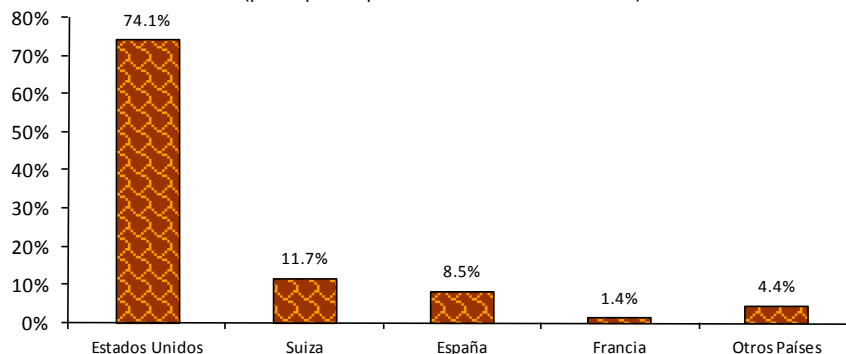
La IED realizada y notificada entre los meses de enero y junio de 2011 procedió, principalmente, de los Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 7 mil 855.2 mdd integrando el 74.1 por ciento del total (véase Gráfica 6).

Es importante subrayar que el 63.5 por ciento de la inversión estadounidense continúa siendo reinversión de utilidades, aunque la información difundida por la SE revela que en el segundo trimestre las nuevas inversiones ascendieron a un mil 177.0 mdd. Lo

anterior, si bien es favorable, debe ser tomado con reservas dado que la evolución de la IED está sujeta a las expectativas de crecimiento en los Estados Unidos, las cuales todavía encaran riesgos a la baja que pueden mermar la confianza de los inversionistas. Por ende, en la medida que no se recupere el ciclo de negocios de nuestro vecino del norte, la tendencia a futuro de la nueva inversión está presionada también a la baja.

Por otro lado, sobresale que el segundo país inversionista en México fue Suiza con un monto de un mil 238.9 mdd, de los cuales el 89.1 por ciento se canalizó a los sectores de información en medios masivos y de servicios profesionales, científicos y técnicos. Asimismo, resalta la IED proveniente de España (dirigida básicamente a los servicios financieros y de seguros y a la construcción) y Francia con montos por 897.0 y 147.1 mdd en ese orden.

Gráfica 6
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, semestre I de 2011
 (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 30 de junio de 2011.
 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 el primer semestre de 2011, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos tuvo un déficit de 3 mil 639.1 mdd, el cual fue financiado con holgura por el ingreso de 27 mil 89.7 mdd a la Cuenta de Capital, de los cuales el 39.1 por ciento correspondió a la IED.

En lo que respecta a las previsiones sobre la IED, sobresale la autorización por parte de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) de siete proyectos de inversión por un monto de 649.6 mdd, los cuales se realizarán en actividades extractivas,

comunicaciones y transporte, así como en el sector de servicios profesionales (educativos y legales).⁵

Por otra parte, es importante recordar que en la publicación del Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2011 que elabora la UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo) México logró regresar al listado de los 20 países que más IED captaron, colocándose en el lugar 18, reflejo del aumento que experimentó la IED en 2010 a causa de la transacción financiera entre la empresa FEMSA y el Grupo Heineken –que implicó un mero intercambio accionario–.

No obstante el avance de posiciones de México en dicho listado, para los inversionistas internacionales nuestro país no logró ser más atractivo que los BRICs (Brasil, Rusia, India y China), por ejemplo, Brasil pasó del puesto 14 al 5 en el transcurso de un año.

Finalmente, cabe señalar que en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2011, se estima que la IED ascenderá a 19 mil 441 mdd en 2011 y a 20 mil 575 mdd en 2012. Cabe destacar que a lo largo del semestre se fue dando un deterioro de las previsiones de los encuestados, ya que a inicio de año estimaban que la IED en 2011 fuera de 19 mil 547 mdd.

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: agosto de 2011*, México, Banxico, 1 de septiembre de 2011, 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 – junio de 2011)*, México, Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, agosto 2011, 12 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.



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: Mtra. Azalea del Carmen Clemente Blanco