



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 008 / 2014

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo 2014)

Índice

Resumen	2
Presentación	3
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo de 2014)	4
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	4
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores	8
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	10
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen.....	12
5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	13
6. Comparativo Internacional	16
Fuentes de Información	21

Resumen

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2014 ascendió a 5 mil 820.8 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 16.7 por ciento respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2013. Por tipo de inversión, del total de la IED, 60.6 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 31.4 por ciento a nuevas inversiones y 8.0 por ciento a cuentas entre compañías.

El monto de la IED recibido en el primer trimestre de 2014 fue mayor en 118.6 por ciento al mínimo reciente registrado en igual periodo de 2009 (2 mil 663.2 mdd), pero menor en 11.2 por ciento al máximo observado en 2007, cuando alcanzó la cifra de 6 mil 553.6 mdd.

Destaca que las nuevas inversiones pasaron de un retiro de 280.7 mdd en el primer trimestre de 2013 a un ingreso de un mil 826.5 mdd en el mismo periodo de 2014. Por su parte, la reinversión de utilidades aumentó 15.0 por ciento en el primer cuarto de este año, pero las cuentas entre compañías cayeron 78.8 por ciento. Por sector económico, 42.7 por ciento de la IED se destinó a las manufacturas, 24.5 por ciento a los servicios financieros, 11.4 por ciento a la construcción, 10.1 por ciento a la información en medios masivos, 7.6 por ciento a la minería y 5.2 por ciento a los servicios de alojamiento temporal, principalmente.

De la IED realizada y notificada entre enero y marzo de 2014, el 47.3 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 2 mil 754.1 mdd, conformado en 51.5 por ciento de nuevas inversiones, 43.7 por ciento de reinversión de utilidades y el resto en cuentas entre compañías; su principal destino de inversión fue la manufacturera. El segundo país inversionista fue España con un mil 977.1 mdd, de los cuales un mil 378.9 mdd correspondieron a reinversión de utilidades, 420.1 mdd a cuentas entre compañías y sólo 178.2 mdd a nuevas inversiones. Los Países Bajos ocuparon el tercer lugar (405.2 mdd), aunque el 69.4 por ciento fue reinversión de utilidades y se canalizó, mayoritariamente, a la industria manufacturera y a la minería.

Finalmente, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) señaló que los flujos de IED en el mundo tuvieron un aumento anual de 9.1 por ciento en 2013 y espera continúen aumentando; sin embargo, señaló que la fragilidad de algunos mercados emergentes, la incertidumbre sobre el ritmo de instrumentación de algunas políticas y los conflictos a nivel regional podrían afectarlos. Con relación a México, indicó que avanzó al décimo lugar entre los principales países receptores de IED apuntalado por la adquisición de Grupo Modelo por parte de la cervecera belga Anheuser-Busch InBev.

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2014)”, 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 al H. Congreso de la Unión.

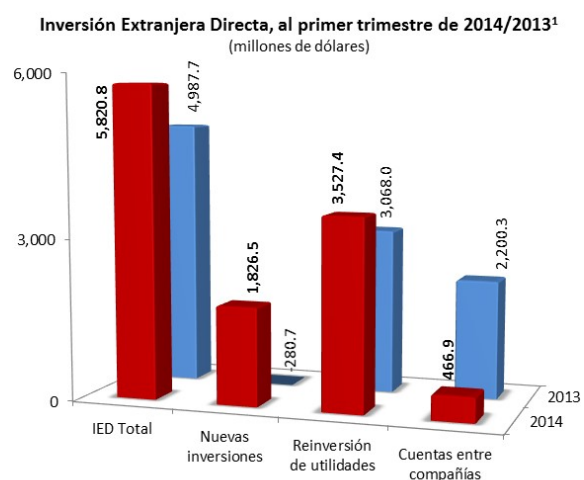
El documento está estructurado en seis apartados: en el primero, se muestra la composición de la IED en el periodo enero-marzo de 2014; en el segundo, se describe la distribución de la IED por sectores económicos; en el tercero, se realiza un análisis de la IED por entidad federativa; en el cuarto, se estudia la IED por país de origen; en el quinto, se presenta la participación de la IED en las principales cuentas externas de México y las expectativas sobre su desempeño; y, finalmente, en el sexto se desarrolla un comparativo de la IED que arribó a México respecto de los principales países receptores de inversión a nivel mundial.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo de 2014)¹

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2014 ascendió a 5 mil 820.8 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 16.7 por ciento respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2013 (véase Gráfica 1).

Gráfica 1



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año. La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

La IED que se registró en el primer trimestre de 2014 fue reportada por un mil 671 sociedades mexicanas con IED en su capital social, además de fideicomisos y personas morales extranjeras que realizan de forma habitual actividades comerciales en el país. Un año atrás, la inversión extranjera favoreció a más empresas, pues fue registrada en un mil 767 sociedades.

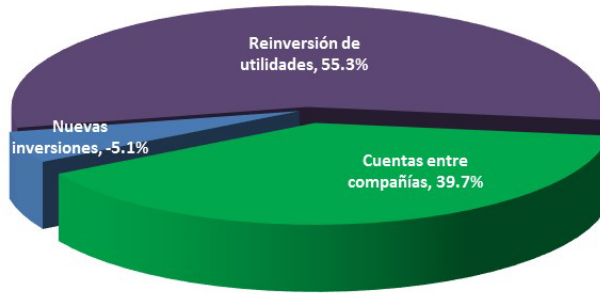
En los primeros meses de 2014 se dio una recomposición de la IED que arribó al país respecto de lo reportado en el mismo periodo de 2013. La reinversión de utilidades primó en la composición (con el 60.6%), incluso fortaleció su peso en el total de la IED al ascender a 3 mil 527.4 mdd y tener un crecimiento

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

anual de 15.0 por ciento. Por su parte, las nuevas inversiones lograron ganar relevancia y conformaron el 31.4 por ciento de la IED total con un mil 826.5 mdd,² dato que contrasta con la salida de inversión que se registró por este concepto un año atrás (-280.7 mdd); en tanto que las cuentas entre compañías perdieron preeminencia e integraron sólo el 8.0 por ciento con 466.9 mdd,³ una reducción de 78.8 por ciento anual (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2
(a)

Distribución de la Inversión Extranjera Directa, al primer trimestre de 2013
(participación porcentual en el total)



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

(b)

Distribución de la Inversión Extranjera Directa, al primer trimestre de 2014
(participación porcentual en el total)



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

Adicionalmente, en el periodo de estudio, de los cinco proyectos que autorizó la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, tres se realizarán en servicios educativos; uno en servicios profesionales; y uno en la

² Utilidades que no se distribuyen como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.

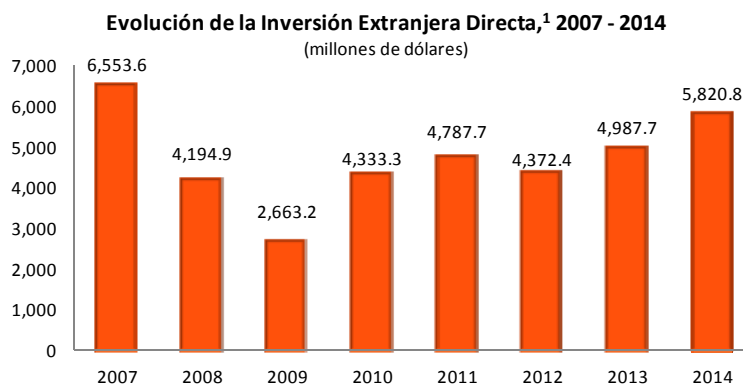
³ Son las transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas (aquellas que pertenecen a un mismo grupo corporativo) residentes en el exterior.

minería. La inversión total en dichos proyectos será de 30.5 mdd y la creación de empleos asociados a los mismos de 921 puestos de trabajo.⁴

Por otra parte, el monto de la IED que arribó entre enero y marzo de 2014 fue mayor en 118.6 por ciento al mínimo reciente registrado en igual periodo de 2009 (2 mil 663.2 mdd), pero resultó aún menor en 11.2 por ciento al máximo que observó en 2007, cuando alcanzó un total de 6 mil 553.6 mdd (véase Gráfica 3).

Sin embargo, se debe precisar que el contexto que impera en 2014 tiene importantes diferencias respecto de 2007, mismas que emanan de una economía mundial que viene recuperándose de los estragos que causaron la crisis global de 2008 y la crisis de la eurozona de 2008-2012. En la actualidad, la actividad económica todavía se encuentra debilitada, acechada por la incertidumbre del efecto de los ajustes en las políticas macroeconómicas y la falta de confianza de los inversionistas, e incluso de consumidores.

Gráfica 3



1/ IED realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año.

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

En particular, al principio del trimestre se registró una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la incertidumbre, principalmente, sobre el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos que fue disipándose conforme avanzó el periodo, luego de que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal diera a conocer que la normalización monetaria sería gradual.

⁴ Los montos de IED involucrados en proyectos autorizados representan un indicador de las inversiones por realizarse en el corto plazo.

Adicionalmente, en el primer trimestre de 2014, los países avanzados tuvieron un bajo desempeño. De hecho, la economía de Estados Unidos se contrajo a una tasa anualizada de 2.9 por ciento ante el severo clima invernal. Por otra parte, en la zona del euro continuó la recuperación de la actividad económica pero a un ritmo moderado y con una dinámica heterogénea entre las naciones que la componen, lo que se reflejó en el bajo nivel de las ventas al menudeo y la elevada tasa de desempleo. Además, la inflación se mantuvo por debajo del 1.0 por ciento por varios meses, intensificando las preocupaciones en torno al riesgo de un proceso deflacionario en la zona.

En cuanto a las economías emergentes, éstas pasaron por una pérdida de dinamismo, explicada por el menor ritmo de crecimiento de la producción industrial y de la inversión; así como, por la desaceleración de sus exportaciones.

Además del momento que atravesó el contexto internacional, se debe tener presente la propia realidad de la economía mexicana en el primer trimestre de 2014, pues su evolución, si bien positiva, continuó con el bajo ritmo de crecimiento que promedia desde hace dos décadas. El Producto Interno Bruto (PIB) pasó de un aumento de 0.64 por ciento entre enero y marzo de 2013 a un incremento de 1.84 por ciento en el mismo periodo de 2014, influido por factores calendario que favorecieron el desempeño de este año (en 2014 la Semana Santa tuvo lugar en abril, mientras que en 2013 esta festividad ocurrió en marzo).

Ajustado por los factores de estacionalidad, en el primer trimestre de 2014 el PIB tuvo un crecimiento de 0.28 por ciento, mientras que en el trimestre anterior se había elevado 0.13 por ciento. El resultado fue producto de la mayor dinámica de la demanda externa, que más que compensó la pérdida de fortaleza de la demanda interna (el consumo se debilitó y el sector de la construcción y la inversión se contrajeron).

En particular, la demanda externa estuvo impulsada por la mejoría en los pedidos de productos mexicanos provenientes de Estados Unidos: las exportaciones al mercado estadounidense aumentaron 5.1 por ciento anual en el primer trimestre de 2014, mientras que el mismo periodo de 2013 se contrajeron 0.6 por ciento.

En suma, tanto la economía mexicana como el mundo en general, aún atraviesan momentos complicados y los inversionistas tienen que sortear una serie de factores de incertidumbre y volatilidad, lo cual los hace conservadores respecto a la realización de proyectos de inversión real.

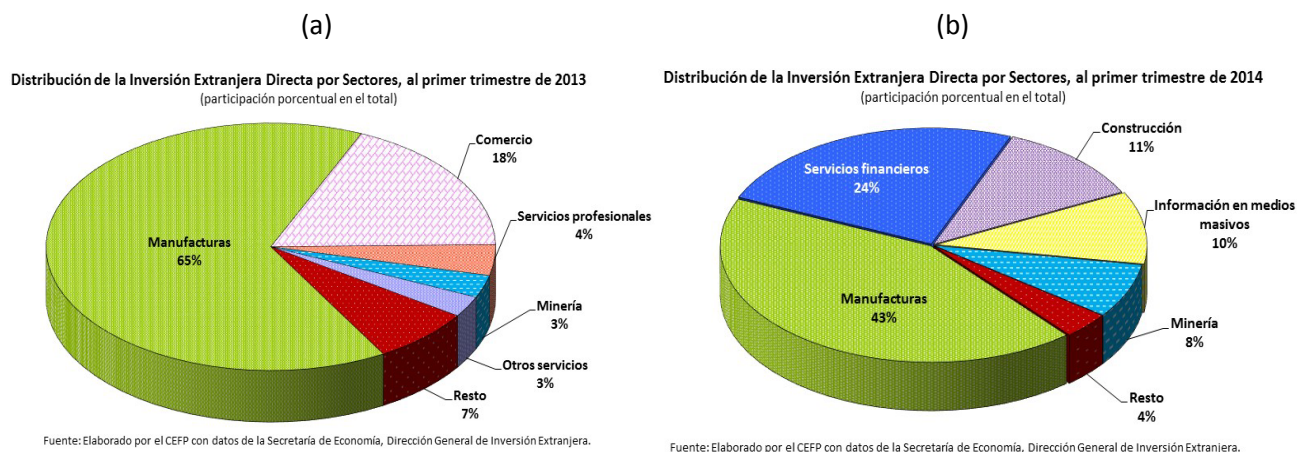
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

La IED notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) al 31 de marzo de 2014, se realizó principalmente en la industria manufacturera (42.7%, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 2 mil 486.8 mdd, aunque registró una caída de 23.3 por ciento respecto a la inversión que captó en el mismo periodo de 2013 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5). Le siguieron en importancia los servicios financieros, que recibieron un mil 427.2 mdd (24.5% del total), cifra significativamente superior a los 1.7 mdd que atrajeron en 2013.

Por su parte, la construcción se benefició con 666.3 mdd (11.4% de la IED total), lo que implicó un incremento de 512.9 por ciento. Llama la atención que, a pesar de este aumento, la actividad productiva del sector se mantuvo en terreno negativo: el Producto Interno Bruto (PIB) de la construcción pasó de una caída de 2.97 por ciento en el primer trimestre de 2013 a una disminución de 2.79 por ciento en el mismo periodo de 2014.

A los servicios de información y medios masivos arribó la cantidad de 586.9 mdd (esto es, el 10.1% del total de la IED), la cual contrasta con la salida de 6.2 mdd que se observó en el periodo enero-marzo de 2013. Por su parte, en el sector de la minería se invirtieron 440.3 mdd (7.6% de la IED total), lo que implicó un incremento de 199.1 por ciento con relación a 2013.

Gráfica 4



Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹
primer trimestre de 2013 vs primer trimestre de 2014
(millones de dólares)

Concepto	2013	Participación %	2014	Participación %
Total	4,987.7	100.0	5,820.8	100.0
Manufacturas	3,240.5	65.0	2,486.8	42.7
Servicios financieros	1.7	0.0	1,427.2	24.5
Construcción	108.7	2.2	666.3	11.4
Información en medios masivos	-6.2	-0.1	586.9	10.1
Minería	147.2	3.0	440.3	7.6
Servicios de alojamiento temporal	97.9	2.0	301.4	5.2
Comercio	904.8	18.1	169.0	2.9
Electricidad y agua	54.4	1.1	156.1	2.7
Otros servicios ²	133.5	2.7	110.9	1.9
Agropecuario	4.8	0.1	45.6	0.8
Servicios profesionales	200.4	4.0	14.4	0.2
Transportes	100.0	2.0	-584.2	-10.0

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 marzo de cada año. No incluye estimaciones.

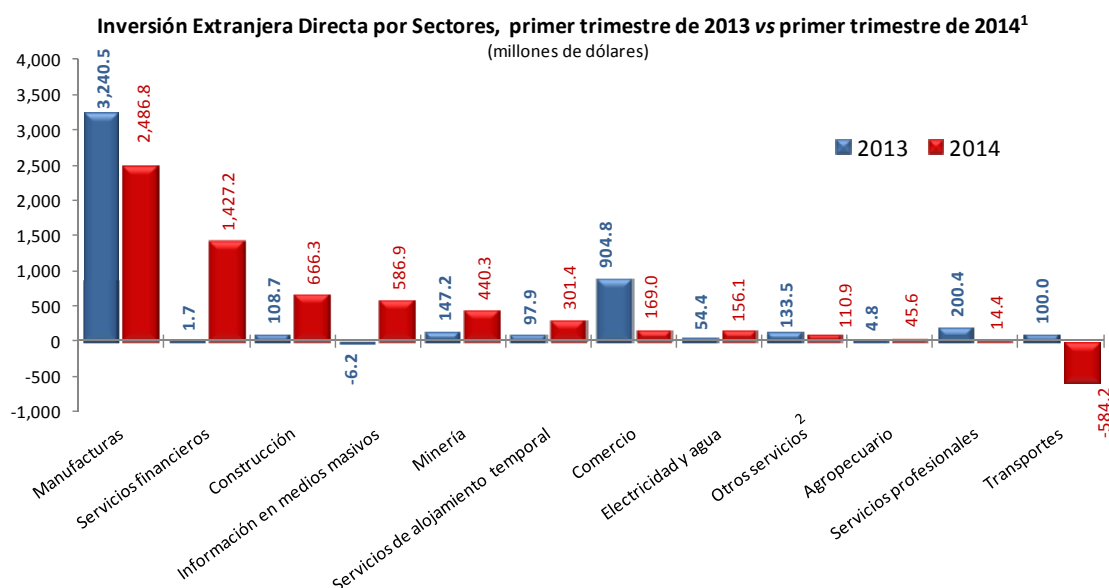
2/ Incluye: servicios inmobiliarios y de alquiler; de apoyo a los negocios; educativos; de salud; de esparcimiento y otros.

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

Destaca que la IED en los sectores de servicio de alojamiento temporal, electricidad y agua, y agropecuario tuvo una evolución favorable al registrarse aumentos de 207.8, 186.9 y 845.0 por ciento, respectivamente; en tanto que en el comercio y los servicios profesionales se invirtió menos, se contrajeron 81.3 y 92.8 por ciento, en ese orden.

Asimismo, sobresale el caso de la salida de IED del sector de transportes que registró un flujo negativo de 584.2 mdd en el primer trimestre de 2014, dato que contrasta con los 100 mdd que ingresaron un año atrás.

Gráfica 5



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 31 de marzo de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye: servicios inmobiliarios y de alquiler; de apoyo a los negocios; educativos; de salud; de esparcimiento y otros.

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 que se realizó entre enero y marzo de 2014 se registró en el Distrito Federal (68.5%, véase Gráfica 6), el monto ascendió a 3 mil 984.4 mdd y se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 2 mil 996.1 mdd (75.2%); nuevas inversiones, un mil 31.9 mdd (25.9% del total); y cuentas entre compañías, -43.6 mdd (-1.1%).

Detrás del Distrito Federal, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Puebla (252.1 mdd), Sonora (240.7 mdd); Nuevo León (177.3 mdd); y Baja California (166.7 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 999.5 mdd de inversión.

En Puebla, los principales inversionistas fueron Alemania (252.9 mdd) y Suecia (2.4 mdd); mientras que los Estados Unidos retiraron recursos por 4.3 mdd.

De la IED que arribó a Sonora, la mayoría fueron nuevas inversiones (88.6%) y el resto fue de cuentas entre compañías con 11.4 por ciento. Casi todo el flujo que llegó a este estado provino de Estados Unidos (240.2 mdd).

En Nuevo León, poco más de la mitad de la IED se conformó de cuentas entre compañías que representaron el 53.9 por ciento. La reinversión de utilidades totalizó 32.3 por ciento y las nuevas inversiones comprendieron 13.8 por ciento del total de la IED. Los principales inversionistas en el estado fueron empresas con matriz en Estados Unidos (61.4%) y Dinamarca (18.3%).

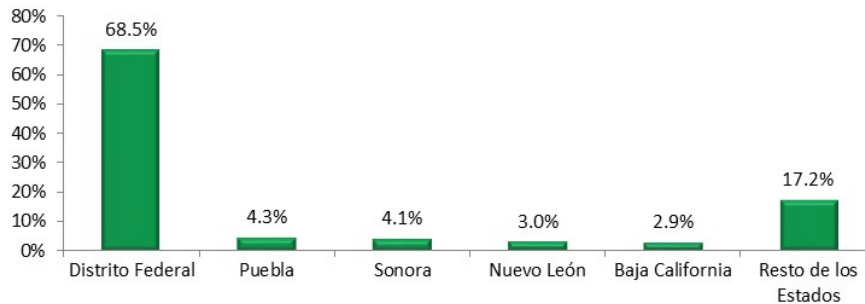
Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a Baja California estuvo conformada en 78.7 por ciento de cuentas entre compañías, 17.5 por ciento de nuevas inversiones y 3.9 por ciento de reinversión de utilidades. Su principal inversionista fue Estados Unidos (100.9% del total); el porcentaje es mayor al 100 por ciento debido a que Taiwán retiró 52.7 mdd (-31.6% del total).

Con relación a las estadísticas estatales de la IED, es necesario precisar 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, por lo que los datos no reflejan necesariamente el estado que puede verse favorecido por los efectos positivos que genera la IED en la economía doméstica.

Gráfica 6

**Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Entidad Federativa,
al primer trimestre de 2014**

(participación porcentual en el total de la IED)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014.

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

De la IED realizada y notificada entre enero y marzo de 2014, el 47.3 por ciento procedió de los Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 2 mil 754.21 mdd, integrándose en un 51.5 por ciento de nuevas inversiones, en tanto que la reinversión de utilidades representó el 43.7 por ciento y las cuentas entre compañías conformaron sólo 4.8 por ciento (véase Gráfica 7). Estados Unidos invirtió principalmente en la industria manufacturera (46.6% del total).

Sobresale que, en el primer trimestre de 2014, la inversión proveniente de los Estados Unidos tuvo un alza anual de 12.6 por ciento con relación al monto que se notificó durante el mismo periodo de 2013 (2 mil 445.1 mdd). Dicha expansión se debió al aumento de las nuevas inversiones que registraron un incremento de 771.6 por ciento, lo cual más que compensó la caída de 87.8 por ciento que tuvieron las cuentas entre compañías (la reinversión de utilidades casi se mantuvo estable al reducirse 0.1%).

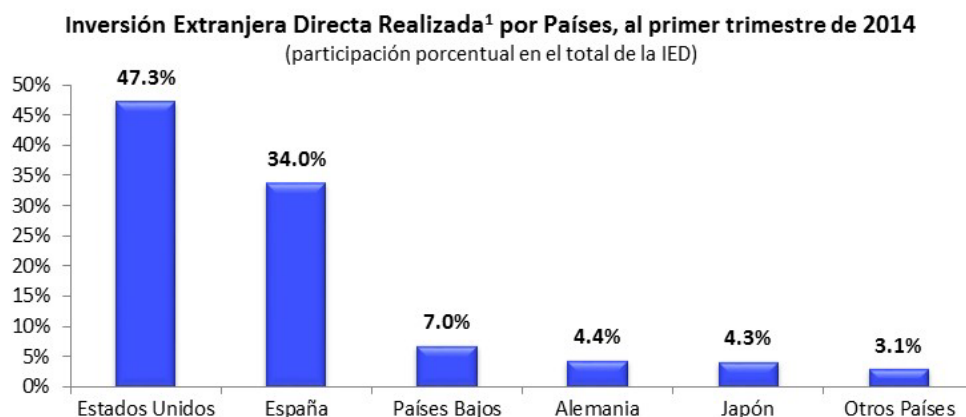
El segundo país inversor en México fue España con un mil 977.1 mdd, de los cuales un mil 378.9 mdd correspondieron a reinversión de utilidades; 420.1 mdd a cuentas entre compañías; y sólo 178.2 mdd a nuevas inversiones.

En tercer puesto lo ocuparon los Países Bajos con 405.2 mdd, de los cuales 69.4 por ciento fue reinversión de utilidades y se canalizó, principalmente, a la industria manufacturera y a la minería.

La cuarta posición la ocupó Alemania con 257.8 mdd, de este total 291.3 mdd correspondieron a reinversión de utilidades, 99.0 mdd a nuevas inversiones y se retiraron 132.5 mdd por concepto de cuentas entre compañías. La IED procedente de este país se destinó a la industria manufacturera (96.8%) y a la construcción (3.2%), principalmente.

Por último, de Japón llegaron 247.5 mdd, de los cuales 40.3 por ciento fue de nuevas inversiones; 35.3 por ciento de cuentas entre compañías y 24.4 por ciento de reinversión de utilidades. Preponderantemente la economía japonesa invirtió en la industria manufacturera y en los servicios financieros y de seguros.

Gráfica 7



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 1 de enero y el 31 de marzo de 2014.

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 periodo enero-marzo de 2014, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos tuvo un déficit por 4 mil 533.4 mdd, esto es, 1.5 por ciento del PIB. Es importante destacar que registró una mejora significativa en el periodo que se analiza, ya que el monto del déficit no fue tan profundo como el que se presentó en el mismo lapso de 2013 (7 mil 117.0 mdd).

El saldo deficitario de la Cuenta Corriente se cubrió con la entrada de 10 mil 504.3 mdd a la Cuenta de Capital, de los cuales 55.4 por ciento correspondió a IED. Al interior de la Cuenta de Capital, en particular de la Inversión Extranjera Total, la IED representó el 54.9 por ciento.

Si se compara la IED de 2014 con el monto que a la fecha se ha notificado para las inversiones realizadas en el primer trimestre de 2013 (8 mil 129.4 mdd), los recursos que ingresaron a México bajo esta modalidad son menores en 28.4 por ciento.

Cabe mencionar el desempeño de la inversión directa de mexicanos en el exterior, la cual ascendió a 2 mil 643.8 mdd en el primer trimestre de 2014 (este monto fue mayor a los 2 mil 249.2 mdd que se registraron en el mismo periodo de 2013). La IED de mexicanos ha avanzado de forma tan significativa que, de acuerdo

a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), entre las 50 mayores empresas translatinas destacan las procedentes de México.

Por otra parte, en cuanto a las perspectivas para la IED que se dirige a México, en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de mayo de 2014, se estimó que la IED ascenderá a 24 mil 488 mdd en 2014, lo anterior implica una reducción de 30.4 por ciento con respecto a la IED que se dio a conocer en 2013 (35 mil 188.4 mdd). Para 2015, los pronósticos del sector privado es que la IED ascienda a 28 mil 456.0 mdd, un repunte de 16.2 por ciento con respecto a lo esperado para 2014.

En ese sentido, es fundamental tener en cuenta el panorama que se prevé para la economía mexicana en 2014, así como las proyecciones para la economía global, a fin de identificar las fortalezas y/o debilidades que pudieran afectar las decisiones de inversión de los inversionistas internacionales.

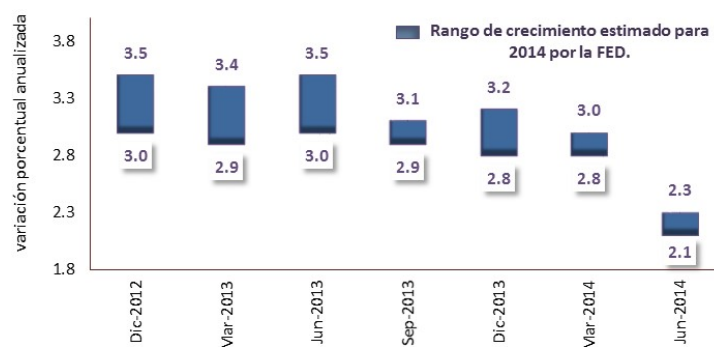
Por un lado, el desempeño de la economía mexicana en el primer trimestre de 2014 quedó por debajo de las estimaciones, lo cual condujo a diversas instituciones, nacionales e internaciones, incluso a la propia SHCP, a ajustar a la baja el pronóstico de crecimiento para todo 2014. No obstante, existe el consenso de que en la segunda mitad del año la actividad económica se dinamizará.

Incluso, autoridades mexicanas, organismos internacionales y especialistas, coinciden en que el proceso de reformas aunado a la aprobación de las leyes secundarias y su adecuada implementación serán condiciones que permitirán aumentar la productividad y, por ende, conducirán al país a crecer incluso por arriba de su potencial de crecimiento. En ese sentido, México podría estar sentando las bases para un desempeño más vigoroso de la IED que arriba al país.

Por otro lado, para la economía global, en particular para los Estados Unidos, la contracción de su actividad productiva en el primer trimestre del año, condujo a la Reserva Federal a ajustar a la baja su proyección crecimiento para 2014: en junio su pronóstico fue de una expansión de entre 2.1 y 2.3 por ciento, luego de que en marzo pasado estimaba que el Producto Interno Bruto del país podría crecer hasta 3.0 por ciento (véase Gráfica 8).

Gráfica 8

Crecimiento Estimado para el Producto Interno Bruto de los Estados Unidos en 2014



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la FED.

Sin embargo, a pesar del débil desempeño de los Estados Unidos, las perspectivas para el crecimiento económico mundial indican un repunte de la actividad en el presente año con relación a 2013, lo cual podría impulsar a la evolución de la IED en el corto y mediano plazo.

El Banco Mundial anticipa que el repunte de la economía procederá, principalmente, de los países de ingresos altos (esencialmente Estados Unidos y la zona del euro) debido a la mejora en las condiciones de mercado, la liberación sostenida de la demanda contenida y la reducción de la consolidación fiscal. Toda vez que, para los países en desarrollo espera una pérdida de dinamismo, como reflejo de un entorno económico post-crisis global más problemático, pues la mayoría de éstos ya se recuperó plenamente de la crisis y está creciendo casi a su máximo potencial; además, de que enfrentarán restricciones en las condiciones financieras mundiales en el mediano plazo.

De acuerdo con el Banco Mundial, los riesgos globales han disminuido ya que se han eliminado, en su gran mayoría, los conflictos causados por los países de ingresos altos; aunque, las perspectivas siguen siendo sensibles a la inestabilidad de los mercados financieros ante el proceso de normalización de las políticas monetarias no convencionales (Europa, Estados Unidos y Japón), los riesgos de deflación (en Europa) y la necesidad de adoptar reformas estructurales para impulsar el crecimiento de la productividad.

Adicionalmente, de acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), los datos económicos positivos se están extendiendo a un número cada vez mayor de países en desarrollo, lo que debería aumentar la confianza de los ejecutivos. Además, es probable que la actividad en

los mercados accionarios en América del Norte se intensifique, lo que daría un impulso adicional al gasto de las ganancias acumuladas.

En consecuencia, México está sentando las bases que podrían permitir dejar atrás la baja productividad que ha caracterizado al país y volver a la economía más competitiva, lo cual en medio de una economía global en continua recuperación podría traducirse en mayor IED para el país y, por ende, en mayores fuentes de empleo y crecimiento económico.

6. Comparativo Internacional

De acuerdo con información preliminar de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), durante 2013 los flujos mundiales de IED ascendieron a un millón 384 mil 200 mdd, cifra superior en 5.5 por ciento a la reportada en 2012 (un millón 311 mil 469 mdd).

Conforme al reporte de la OCDE, México captó 35 mil 188.4 mdd en ese periodo, lo que implicó un aumento de 104.3 por ciento respecto a lo recibido en 2012 (17 mil 223.7 mdd). Así, la economía mexicana recibió el 2.5 por ciento de la IED total a nivel mundial, participación mayor a la que registró un año atrás (1.3%).

En ese mismo reporte se muestra que de nuestro país salieron 9 mil 967.8 mdd bajo la modalidad de IED (22 mil 470.4 mdd en 2012), por lo que el flujo neto de IED que arribó a México fue de 25 mil 220.6 mdd en 2013.

Es de destacar el desempeño que mostró la IED en economías similares a la nuestra. En primera instancia, la IED en Argentina, Brasil e Indonesia se redujo al pasar de 0.9, 5.0, 1.5 por ciento, respectivamente, en 2012 a 0.7, 4.6 y 1.3 por ciento, en ese orden, en 2013. En contraste, las inversiones en India y Rusia se elevaron al transitar de 1.8 y 2.3 por ciento, en cada caso, a 2.0 y 3.9 por ciento, para las mismas.

Por otro lado, en su *Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014*, la UNCTAD señaló que los flujos de IED en el mundo tuvieron un aumento anual de 9.1 por ciento en 2013 al alcanzar la cifra de 1.45 billones de dólares y precisó que continuarán creciendo hasta 2016.

En 2013, la UNCTAD informó que las economías en desarrollo mantuvieron su liderazgo como receptoras de IED: captaron 778 mil mdd, 53.6 por ciento del total. Mientras que los flujos hacia los países desarrollados ascendieron a 566 mil mdd (aumentaron 9.5%) y representaron el 39.0 por ciento. Por su parte, las economías en transición recibieron 108 mdd.

Sin embargo, la Conferencia destacó que la distribución regional de las entradas de IED podría regresar a la "pauta tradicional", consistente en que los países desarrollados reciben una proporción mayor de los flujos mundiales. De hecho, proyecta que en 2016 los flujos a los países desarrollados podrían alcanzar el 52 por ciento del total.

En general, la UNCTAD proyecta un aumento en la IED a nivel mundial. En 2014 estima se alcance un monto de 1.6 billones de dólares y para 2015 y 2016 pronostica 1.75 billones de dólares y 1.85 billones de dólares, respectivamente. Sin embargo, la fragilidad de algunos mercados emergentes y los riesgos inherentes a la incertidumbre de las políticas y a los conflictos a nivel regional podrían afectar negativamente los flujos previstos de IED, particularmente en 2014.

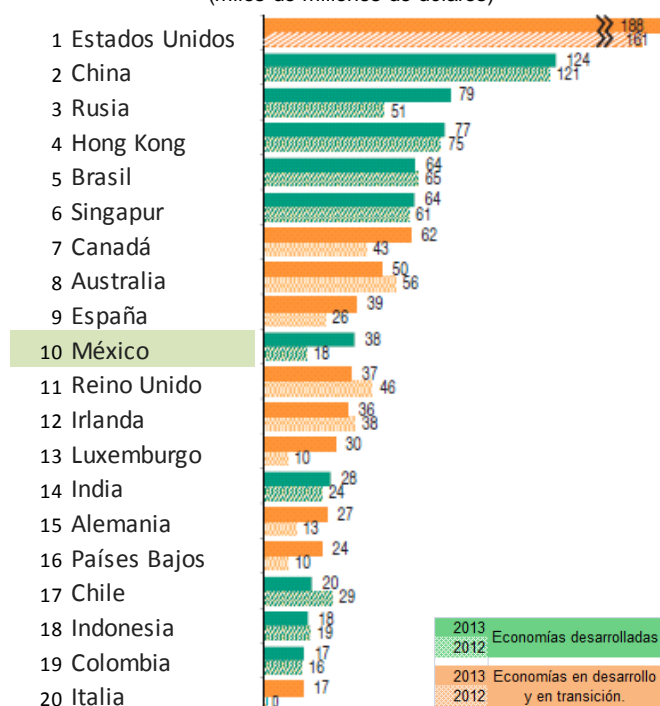
Con relación a México, de acuerdo al ranking de países receptores de IED, se transitó del lugar 16 al 10 de 2012 a 2013, asociado a la adquisición por 18 mil mdd de las acciones del Grupo Modelo por parte de la cervecera belga Anheuser-Busch InBev (véase Gráfica 9).

México fue uno de los países beneficiados por el movimiento de IED a nivel global, pues de acuerdo a la UNCTAD si bien se dio un aumento general de las corrientes de entradas de inversiones, la recuperación se centró en un grupo de economía reducido. El flujo negativo de inversiones globales se vio afectado por una contracción en las corrientes procedentes de América del Norte (en el caso de la economía mexicana, hay que recordar que la IED procedente de Estados Unidos incluso aumentó), pese al constante aumento de la inversión de Japón y a la recuperación de Europa.

Asimismo, sobresale que a pesar de que en 2013 la economía mexicana se colocó en el décimo lugar dentro de los principales países receptores de IED, se ubicó por debajo de las posiciones que ocuparon Rusia (3.^ª) y Brasil (5.^ª) que captaron el 5.5 y 4.4 por ciento, respectivamente, del total mundial. En contraste, nuestra situación es mejor a la que registraron Chile (17.^ª) y Colombia (19.^ª) que recibieron el 1.4 y 1.2 por ciento, en cada caso.

De cara al futuro, el informe destaca las nuevas oportunidades para los inversores extranjeros en los sectores del petróleo y el gas, incluido el gas shale, ante la aprobación de la reforma energética; así como en el sector de telecomunicaciones como resultado del aumento en el umbral para la inversión extranjera logrado a través de la reforma constitucional al sector. Asimismo, destaca que los planes de las empresas transnacionales automotrices están impulsando a la IED. Por ende, se auguran perspectivas favorables para la IED.

Gráfica 9
Entrada de IED, 20 Principales Países Receptores, 2012-2013
(miles de millones de dólares)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la UNCTAD.

En su informe *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2013*, la CEPAL señaló que la llegada de IED a la región marcó un monto histórico en 2013 al recibir 184 mil 920 mdd, 5.1 por ciento más que en 2012; no obstante, la participación de América Latina y el Caribe en el total mundial se mantuvo en 13 por ciento, lo que se explicó, en gran medida, a la operación de compra-venta de la cervecera mexicana, cuya operación representó más del 7.2 por ciento del total de la IED recibida en la región en 2013.

Brasil fue el país que más IED recibió en 2013 (64 mil 46 mdd), aunque fue ligeramente menor a lo registrado en 2012. México, fue el segundo receptor en la región al absorber 38 mil 286 mdd (20.7% del total). Argentina, Chile y el Perú recibieron menos IED que en 2012, mientras que Colombia aumentó sus ingresos de IED.

En lo que toca a la economía mexicana, de acuerdo a CEPAL, si del monto captado de IED en 2013 se resta la operación entre Modelo y Anheuser-Busch Inbev, la cifra resultante rondaría el promedio del decenio anterior.

Respecto a los sectores de destino para la región, el estudio de la CEPAL no evidencia cambios significativos: en 2013, el sector servicios recibió 38 por ciento del total, las manufacturas 36 por ciento y los recursos naturales 26 por ciento.

La Comisión destacó que no toda la IED que recibe la región representa una entrada neta de capital. La reinversión de utilidades de las empresas transnacionales forma parte de la IED (junto con las entradas de capital y los préstamos entre compañías) y su relevancia ha venido aumentando en el último decenio. Aunque 2013 marcó un año de quiebre para esa tendencia, pues las nuevas inversiones representaron el 42 por ciento del total de la IED, la reinversión de utilidades el 38 por ciento y los préstamos entre filiales el 20 por ciento. Además, la CEPAL precisó que los nuevos aportes de capital son el componente más volátil, ya que bajo esta modalidad se registran las adquisiciones.

La CEPAL precisó que Chile y México siguieron siendo las mayores fuentes de IED en la región en 2013, pero ambos países redujeron significativamente su IED en el exterior. Las salidas de IED de México en 2012 fue de 22 mil 470 mdd, en tanto que en 2013 se redujo a 12 mil 937 mdd, ajustándose al promedio de los años anteriores.

En el informe de CEPAL se analizaron algunos efectos de la IED sobre el empleo, tanto en términos de cantidad como de calidad de los puestos de trabajo creados. En particular, se señaló que no toda la IED crea empleos, que el aporte de la IED en la generación de trabajo en la región ha sido secundario en la última década. Entre 2003 y 2013 el 60 por ciento de la IED que ingresó correspondió a proyectos *greenfield* (se refiere a realizar un proyecto desde cero o cambiar completamente uno existente) que anunciaron la

instauración de un promedio de 250 mil puestos de trabajo por año (empleos directos), lo cual representa no más del 5 por ciento de la creación anual de empleos en toda la región en ese periodo.

Por otra parte, de acuerdo con el *ranking* internacional de países más atractivos para la IED, la Consultora A.T. Kearney señaló que, con base en el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2014, México descendió tres lugares al ocupar la posición décimo segunda entre los países de mayor interés para los inversionistas (en la edición de 2013 se situó en el noveno lugar, aunque en 2012 el país quedó fuera de las 25 naciones que comprende el índice).

De acuerdo con el estudio de A.T. Kearney, que realizó de enero a febrero de 2014 entre 300 compañías de 26 países y abarcando todos los sectores industriales, el 31 por ciento de los participantes consideraron que existe un cambio positivo en la expectativa de inversión en México; así, pese al descenso de la nación en el *ranking*, se ubicó por encima de economías emergentes como Sudáfrica y Chile (no obstante, subió cinco lugares para alcanzar el puesto decimoséptimo gracias a su economía estable y el buen clima de inversión).

Finalmente, la consultora destacó que los cambios en materia de energía son la gran apuesta para el país, uno de los motivos por los que la firma Standard & Poor's elevó su calificación. Además, refirió que México es un inversionista cada vez más activo en el exterior ante los esfuerzos de compañías como América Móvil, Grupo Bimbo, Mexichem y Grupo Maseca, entre otros.

Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2014 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index. Ready for takeoff*, 23 pp.

Disponible en Internet: <http://www.atkearney.com/documents/10192/4572735/Ready+for+Takeoff+-+FDICI+2014.pdf/e921968a-5bfe-4860-ac51-10ec5c396e95>.

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2014*, México, Banxico, junio 3, 2014, 29 pp. Disponible en Internet:

<http://www.banxico.gob.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BB22F53FD-4129-ECE1-85E3-BCA42D652B16%7D.pdf>.

_____ *La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2014*, México, Banxico, mayo 23, 2014, 10 pp.

Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BC7A57A37-72CE-1A18-FDED-D931F6041D02%7D.pdf>.

_____ Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.

Banco Mundial, *Perspectivas de la Economía Mundial: Cambio de prioridades, construir para el futuro*, junio 11, 2014, 128 pp. Disponible en Internet:

<http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/GEP/GEP2014b/GEP2014b.pdf>.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2013*, 153 pp, mayo 29, 2014, 128 pp. Disponible en Internet:

<http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/9/52979/LaInversionExtranjera2013.pdf>.

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo de 2014)*, Secretaría de Economía. Disponible en Internet:

http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/enero_marzo_2014.pdf.

Organization for Economic Co-operation and Development, *International investment stumbles into 2014 after ending 2013 flat*, abril, 2014, 12 p. Disponible en Internet: <http://www.oecd.org/daf/inv/FDI-in-Figures-April-2014.pdf>.

Secretaría de Economía, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, junio 6, 2014, 31 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/analisis_publicaciones/Otros%20estudios/carpeta_informacion_estadistica_0614.pdf.

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, abril 8, 2014, 31 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/analisis_publicaciones/Otros%20estudios/carpeta_informacion_estadistica_0414.pdf.

_____, *Estadística Oficial de los Flujos de IED Hacia México*. Disponible en Internet: <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/competitividad-normatividad/inversion-extranjera-directa/estadistica-oficial-de-ied-en-mexico>.

_____, *Durante el primer trimestre de 2014, México registró 5,821 millones de dólares de inversión extranjera directa (IED)*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 069/14, mayo 21, 2014, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10375-comunicado14-069>.

United Nations Conference on Trade and Development (2014), *World Investment Report 2014: Investing in the SDGs: An Action Plan*, junio 24, 2014, 265 pp. Disponible en Internet: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf.



www.cefp.gob.mx

Director General: Raúl Mejía González

Director de Área: Ildfonso Morales Velázquez

Elaboró: Azalea del Carmen Clemente Blanco y Martín Ruiz Cabrera