



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 005 / 2018

Marzo 23, 2018

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2017)

Índice

En síntesis.....	1
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - diciembre de 2017).....	3
1. Composición.....	3
1.1 Contexto Económico Internacional	5
1.2 Contexto Económico Nacional	7
2. Por Sectores	8
3. Por Entidad Federativa.....	10
4. Por País de Origen.....	12
5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED.....	13
6. Comparativo Internacional	15
Fuentes de Información	18

En síntesis

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de **2017** ascendió a **29 mil 695.0 millones de dólares (mdd)**, incrementándose en **11.06 por ciento** respecto a la captada en 2016. Del total, el 38.49% correspondió a nuevas inversiones, 32.46% a reinversión de utilidades y 29.05% a cuentas entre compañías.
- La **reinversión de utilidades se dinamizó incrementándose en 16.93%**, al transitar de **8 mil 243.5 a 9 mil 639.0 mdd de 2016 a 2017**; las **nuevas inversiones** se ampliaron en 13.16% al marchar de 10 mil 099.9 a **11 mil 428.7 mdd**; las **cuentas entre compañías se incrementaron 2.76%** al pasar de 8 mil 395.2 a **8 mil 627.3 mdd**.
- De los flujos de IED realizada y notificada en 2017, **45.26% se canalizó a la industria manufacturera**, 10.82% al transporte y 10.28% a la construcción, principalmente.
- Por entidad federativa, **15.40% se registró en la Ciudad de México**, seguido por el Estado de México, Coahuila, Nuevo León y Chihuahua, esencialmente.
- Por país de origen, **46.79% provino de Estados Unidos (13 mil 893.7.5 mdd)**; de dicho monto, 40.15% correspondió a nuevas inversiones y se dirigió, esencialmente, a la industria manufacturera y comercio.
- El **sector privado** prevé que continúe llegando IED; para **2018 anticipa ascienda a 26 mil 923 mdd**, lo anterior implicaría un decremento de 9.33% respecto al dato preliminar de 2017. Para **2019, espera sea de 28 mil 161 mdd**, lo que significaría una elevación de 4.60% a lo estimado de 2018.
- En su Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) señaló que la IED global cayó 16% en 2017 al alcanzar un monto total estimado de 1.52 billones de dólares; no obstante, anticipa que los flujos mundiales de IED se recuperarán en 2018, al ser casi de 1.8 billones de dólares. Empero, los elevados riesgos geopolíticos y la incertidumbre política podrían tener un impacto en la recuperación de la IED en 2018. Prevé que las reformas fiscales en Estados Unidos tengan grandes repercusiones en la evolución de las inversiones en todo el mundo.

Presentación

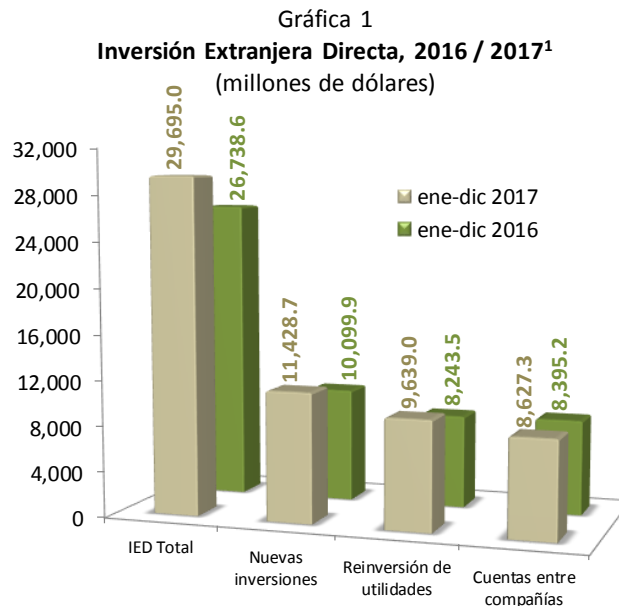
El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2017)”, Informe que la Secretaría de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere la Ley de Inversión Extranjera en su Fracción IV del Artículo 27, envía al H. Congreso de la Unión.

El documento está estructurado en seis apartados: el primero, muestra la composición de la IED en el periodo enero - diciembre de 2017; el segundo, contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, presenta la IED por país de origen; el quinto, describe la participación de la IED en las principales cuentas externas de México y las expectativas sobre su desempeño; y, finalmente, se exhibe un comparativo internacional.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - diciembre de 2017)

1. Composición

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 ascendió a **29 mil 695.0 mdd**, lo que representó un **incremento de 11.06 por ciento** respecto al monto de 26 mil 738.6 mdd reportado en el mismo periodo de 2016 (véase Gráfica 1). Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 34 mil 759.9 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 5 mil 064.9 mdd contabilizados como disminuciones de IED.¹



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año (cifras preliminares). La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.

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

El monto de inversión entre enero y diciembre de 2017 contiene una operación por 620 mdd derivado de la adquisición de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines durante los primeros meses del año.²

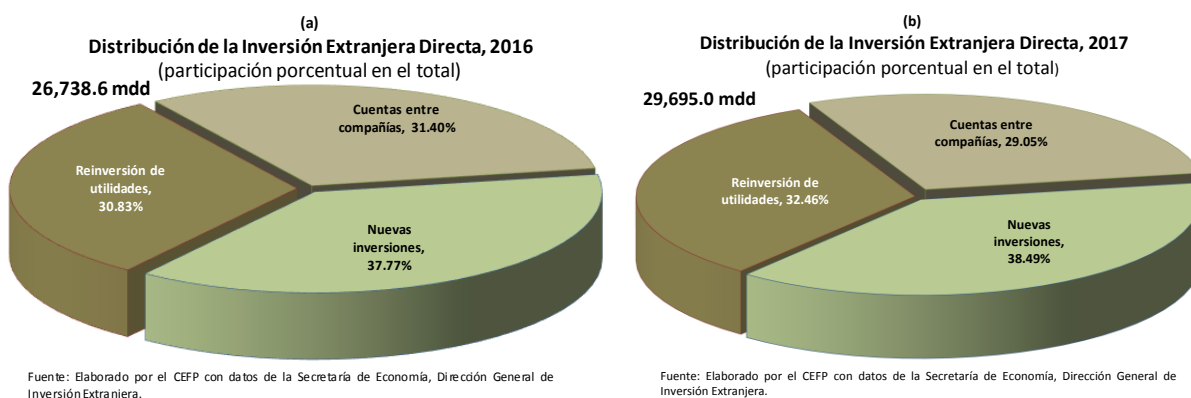
¹ El dato preliminar del periodo enero-diciembre de 2016 fue el efecto neto de la suma de 30 mil 966.3 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 4 mil 227.7 mdd contabilizados como disminuciones de IED.

² Entre los flujos de entrada en 2016 se registró una operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

Por otra parte, en el periodo enero-septiembre de 2017, **la IED provino de 3 mil 402 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra inferior a las 3 mil 543 sociedades que se reportaron un año atrás (-3.98% de sociedades).

En el periodo que se analiza, las **nuevas inversiones**³ pasaron a ser el principal componente al elevar su participación en la **IED** que arribó al país respecto de lo reportado en 2016; éstas representaron el 37.77 por ciento en 2016, aumentando a **38.49 por ciento** en 2017, al ir de 10 mil 099.9 mdd a **11 mil 428.7 mdd**, lo que implicó un **incremento de 13.16 por ciento** (véanse Gráfica 2 paneles a y b). Por su parte, la reinversión de utilidades⁴ representó **32.46 por ciento del total** al registrar un monto de **9 mil 639.0 mdd**, participación superior al 30.83 por ciento y monto mayor a 8 mil 243.5 mdd observados en 2016; lo que implicó un alza de **16.93 por ciento**.

Gráfica 2



Las **cuentas entre compañías**⁵ sufrieron una reducción en su participación al representar **29.05 por ciento de la IED total** en 2017 ya que un año atrás constituyó el 31.40 por ciento; empero, llegó un monto de **8 mil 627.3 mdd**, cantidad **mayor en 2.76 por ciento** al registrado por este concepto un año atrás (8 mil 395.2 mdd).

³ Movimientos de IED asociados a: i) inversiones iniciales realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México (incluye activo fijo y capital de trabajo); ii) aportación al capital social de sociedades mexicanas (inicial o aumentos); iii) transmisión de acciones por parte de inversionistas mexicanos a inversionistas directos; iv) monto inicial de la contraprestación en los fideicomisos que otorguen derechos sobre la IED.

⁴ Parte de las utilidades que no se distribuye como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.

⁵ Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

Cabe destacar que si a la IED recibida se le resta la compra de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines por la cantidad de 620 mdd, la IED hubiera sido de 29 mil 075.0 mdd, registrando un aumento de 8.74 por ciento con relación a la cantidad preliminar de 2016 o **un incremento de 17.58 por ciento si a la cifra preliminar de 2016 se le excluye la operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA (véase Gráfica 3).**



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

2/ Excluye 2,011.7 mdd por la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

3/ Excluye 620 mdd por la compra de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.

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

1.1 Contexto Económico Internacional

Durante el cuarto trimestre de 2017, la **actividad económica mundial continuó fortaleciéndose ante un ritmo de crecimiento más generalizado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes**, procedente del aumento del comercio mundial, la recuperación de la producción industrial, el repunte de la inversión, la fortaleza del consumo privado, y un proceso gradual de normalización de política monetaria, principalmente.

En cuanto a la volatilidad en los **mercados financieros internacionales**, ésta se mantuvo en niveles bajos como consecuencia de una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, el mayor

crecimiento de la actividad económica mundial y niveles de inflación, en el caso de las economías avanzadas, aún por debajo de los objetivos de los bancos centrales, y menores tensiones geopolíticas en diversas partes del mundo.

Durante el cuarto trimestre de 2017, la **actividad productiva de Estados Unidos** moderó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento de 2.54 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el tercer trimestre había aumentado 3.16 por ciento. Lo que fue reflejo, en parte, de las contribuciones positivas del consumo personal, inversión fija no residencial, inversión fija residencial, gasto del gobierno estatal y local, y gastos del gobierno federal; lo que fue parcialmente contrarrestado por la contribución negativa de los inventarios y de las exportaciones netas.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense se elevó 8.34 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había bajado 1.24 por ciento, lo que se explicó, en parte, por el repunte de la producción manufacturera, la producción de vehículos de motor y partes, la minería y servicios públicos.

La actividad económica de **la zona del euro continuó creciendo** durante el cuarto trimestre de 2017 ante un aumento cada vez más generalizado entre países y sectores, lo que fue apoyado por el desempeño positivo del consumo interno y la formación de capital; también respaldado por condiciones monetarias acomodaticias, expansión del crédito y aumento de la confianza de los consumidores. La zona tuvo un alza en el cuarto trimestre de 0.6 por ciento, mientras que un trimestre atrás había avanzado 0.7 por ciento. En tanto que la inflación se mantuvo moderada; en septiembre de 2017 fue de 1.5 por ciento anual y, para diciembre, se situó en 1.4 por ciento ante los menores incrementos en los precios de la energía y los alimentos, esencialmente.

En cuanto a las **economías emergentes**, la actividad productiva de la mayoría de las economías mantuvo un impulso más elevado ante el sólido avance de la producción industrial y de sus exportaciones; así como por el fortalecimiento del consumo privado.

1.2 Contexto Económico Nacional

La **economía mexicana** presentó 32 trimestres de alzas consecutivas, aunque aminoró su dinamismo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 3.28 por ciento en el cuarto trimestre de 2016 a un **incremento de 1.52 por ciento** en el mismo periodo de 2017; además, dicho aumento fue menor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero de 2017 (1.66%) y a lo esperado por INEGI (1.75%) y su impulso provino tanto de la dinámica de la demanda interna como la externa **apoyada por el crecimiento de la actividad económica mundial**.

Por la parte de la **demanda interna, ésta creció aunque perdió dinamismo; el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos pasó de un incremento anual de 2.98 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2016 a un **alza de 2.84 por ciento** en el mismo periodo de 2017. Lo que respondió al menor crecimiento del consumo de bienes nacionales y de la demanda de servicios internos pese al mayor dinamismo del consumo de bienes importados. Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo redujo su fortaleza**; el índice registró una reducción de 0.21 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2017 cuando un bimestre inmediato anterior había subido 0.48 por ciento.

Mientras que la **inversión fija bruta se deterioró al registrar una reducción de 2.43 por ciento en el trimestre octubre-diciembre de 2017** ya que en el mismo lapso de 2016 observó una ampliación de 0.85 por ciento. Resultado que se asoció a la menor inversión en maquinaria y equipo total que bajó 2.20 por ciento (1.91% un año atrás), en tanto que la inversión en construcción se deterioró ya que cayó 2.62 por ciento en el periodo (cuando un año atrás se había ampliado 0.06%). **Con datos desestacionalizados, la inversión total ahondó más su deterioro al disminuir 0.78 por ciento** entre octubre y diciembre de 2017, mientras que en el trimestre inmediato anterior había registrado un alza de 0.70 por ciento.

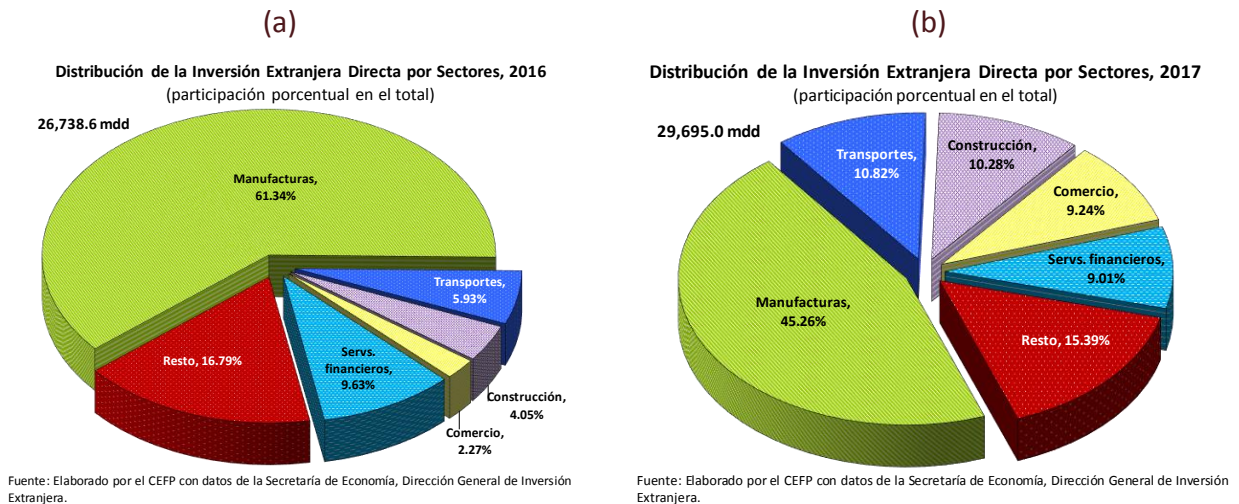
Respecto a la demanda externa, durante el periodo **octubre-diciembre de 2017** y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 10.07 por ciento**, mientras que en el cuarto trimestre de 2016 subieron 4.06 por ciento; lo que se debió a un mejor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 35.14 por ciento en el último cuarto de 2017 (20.20% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 8.42 por ciento (un año atrás se habían elevado 2.60%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas se fortalecieron** al ir de una ampliación anual de 0.88 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2016 a un **incremento de 10.96 por ciento** en el mismo lapso de 2017; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de una reducción de 2.34 por ciento a una elevación de 6.59 por ciento.

2. Por Sectores

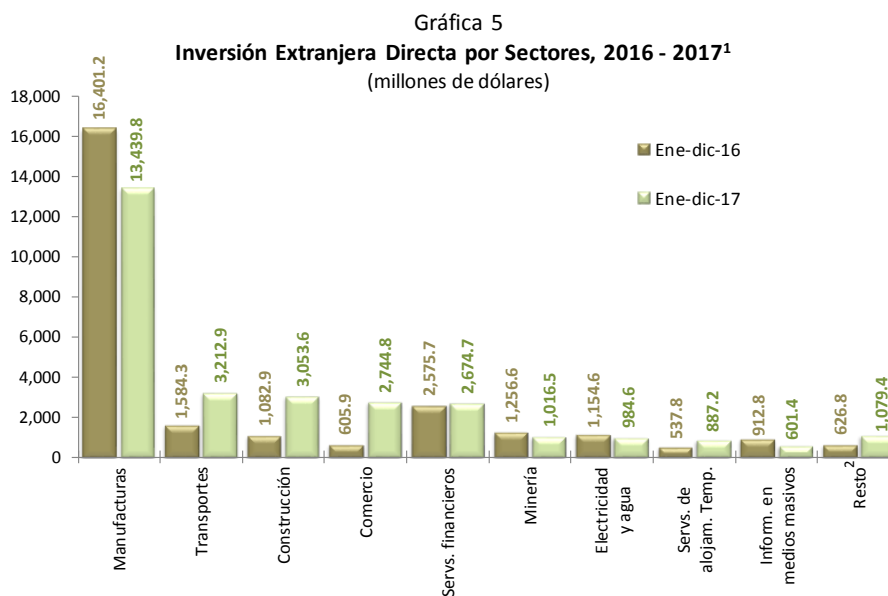
Entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2017, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente en la industria manufacturera (45.26% del total, véanse Gráfica 4 paneles a y b)**, cuyo monto ascendió a **13 mil 439.8 mdd**, lo que implicó un **decremento de 18.26 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2016 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

Gráfica 4



Cabe indicar que, en 2017, la **actividad industrial del país se deterioró al tener un decremento real anual de 0.63 por ciento**, cuando un año atrás había subido 0.44 por ciento; lo que se asoció al **deterioro de la minería, la generación de electricidad y suministro de agua y gas y la construcción**, ello a pesar de que la **industria manufacturera** repuntó al ir de un alza de 1.54 por ciento en 2016 a un crecimiento de 2.91 por ciento en 2017.

A su interior, destacó el mayor dinamismo de la industria de la madera que transitó de un descenso de 4.74 por ciento a una elevación de 5.02 por ciento; la fabricación de maquinaria y equipo fue de una ampliación de 1.62 por ciento a una de 9.27 por ciento, la fabricación de equipo de transporte pasó de una elevación de 1.19 por ciento a una de 8.67 por ciento; en tanto que las industrias de plástico y hule fue de un descenso de 0.86 por ciento a una amplificación de 4.08 por ciento. Ello pese a que la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, la industria de las bebidas y del tabaco; y la fabricación de productos a base de minerales no metálicos, principalmente, cayeron en 2017.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario, electricidad y agua; y servicios: de esparcimiento, profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, educativos y otros.

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

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los transportes, **con un valor de 3 mil 212.9 mdd (10.28% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (1 mil 584.3 mdd), lo que implicó un **ascenso de 102.8 por ciento**. Por su parte, a la **construcción llegó la**

cantidad de 3 mil 053.6 mdd (10.28% del total), monto superior a la que se tuvo en el mismo periodo de 2016 (1 mil 082.9 mdd). El **Comercio captó 2 mil 744.8 mdd**, lo que representó una elevación de 353.0 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto a **los servicios financieros, se invirtieron 2 mil 674.7 mdd (9.01% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (2 mil 575.7 mdd).

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico¹
2016 - 2017

Concepto	2016		2017	
	Monto	Participación %	Monto	Participación %
Total	26,738.6	100.0	29,695.0	100.0
Manufacturas	16,401.2	61.34	13,439.8	45.26
Transportes	1,584.3	5.93	3,212.9	10.82
Construcción	1,082.9	4.05	3,053.6	10.28
Comercio	605.9	2.27	2,744.8	9.24
Servicios financieros	2,575.7	9.63	2,674.7	9.01
Minería	1,256.6	4.70	1,016.5	3.42
Electricidad y agua	1,154.6	4.32	984.6	3.32
Servicios de alojamiento temporal	537.8	2.01	887.2	2.99
Inform. en medios masivos	912.8	3.41	601.4	2.03
Resto ²	626.8	2.34	1,079.4	3.64

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 del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario, electricidad y agua; y servicios: de esparcimiento, profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, educativos y otros.

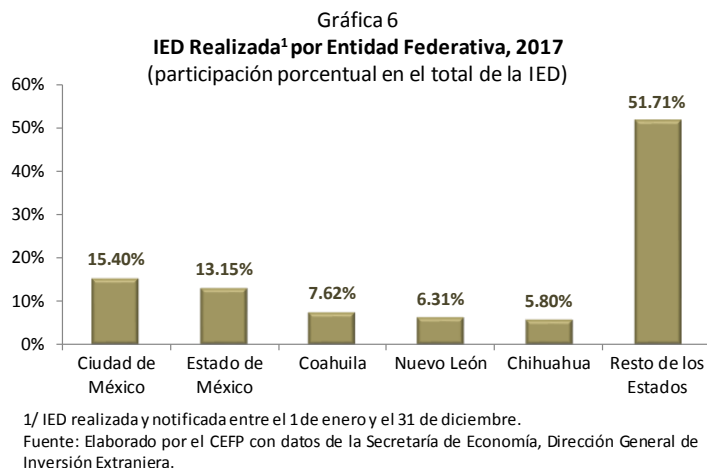
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

A la **minería llegaron 1 mil 016.5 mdd** ó 3.42 por ciento de la IED; a la electricidad y agua el **arribo fue de 984.6 mdd** ó 3.32 por ciento. Los **servicios de alojamiento temporal contuvieron el 2.99 por ciento de la inversión; y los servicios de información en medios masivos atrajeron 601.4 mdd**. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 1 mil 079.4 mdd.

3. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-diciembre de 2017, el **15.40 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 6), el monto ascendió a 4 mil 573.7 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 2 mil 288.3 mdd (50.03%), reinversión de utilidades, 1 mil 417.8 mdd (31.0% del total) y de cuentas entre compañías 867.6 mdd (18.97% del monto). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (2 mil 033.9 mdd) y España (908.5 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Estado de México, (3 mil 904.9 mdd); Coahuila (2 mil 262.1 mdd); Nuevo León (1 mil 875.1 mdd); y Chihuahua (1 mil 722.8 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 15 mil 356.3 mdd.



La IED que llegó a **Estado de México** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 2 mil 383.0 mdd (61.03% del total); reinversión de utilidades, 1 mil 078.0 mdd (27.61%); y de cuentas entre compañías, 443.8 mdd (11.37%). Australia fue el que invirtió más con el 32.83 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Estados Unidos (29.68%) y Alemania (15.10%).

La IED que arribó a **Coahuila**, estuvo integrada fundamentalmente por cuentas entre compañías, que captó 64.15 por ciento; las nuevas inversiones, el 21.58 por ciento; y, reinversión de utilidades, el 14.27 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (58.98%), Italia (7.48%) y Alemania (9.65%).

En **Nuevo León**, la IED se conformó de 50.54 por ciento de cuentas entre compañías; 43.67 por ciento de reinversión de utilidades; y 5.79 por ciento de nuevas inversiones. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (61.26%), Corea (14.97%) y Japón (7.24%).

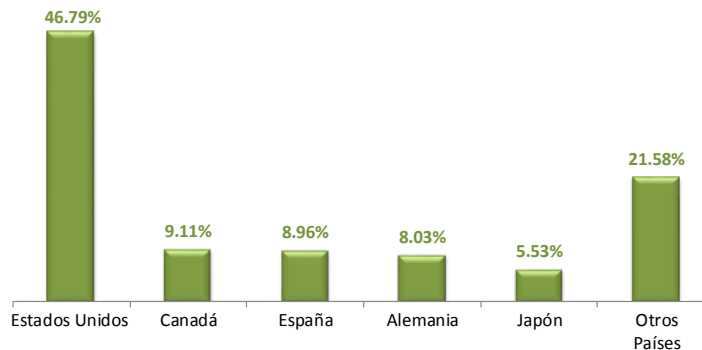
Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Chihuahua** estuvo conformada en 62.61 por ciento de cuentas entre compañías; 21.85 por ciento de reinversión de utilidades; y, 15.54 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 964.1 mdd (55.96%

del total para dicho estado), Canadá con 414.7 mdd (24.07%), e Italia con 113.5 mdd (6.59%). Los estados restantes captaron en su conjunto 15 mil 356.3 mdd o el 51.71 por ciento de la IED.

4. Por País de Origen

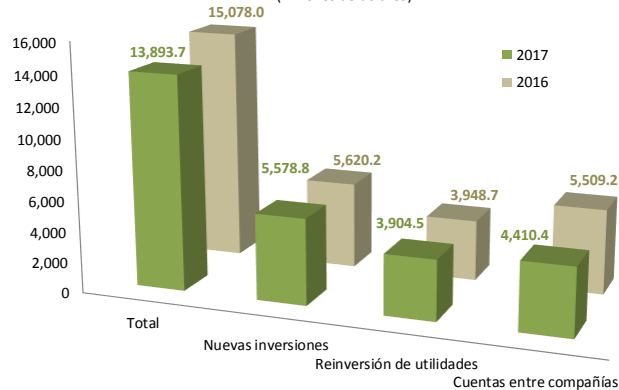
De la IED realizada y notificada durante 2017, el **46.79 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 13 mil 893.7 mdd**, integrándose en 40.15 por ciento de nuevas inversiones, 31.74 por ciento representaron cuentas entre compañías y el 28.10 por ciento constituyó reinversión de utilidades (véase Gráfica 7 y 8). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (7 mil 697.5 mdd o el 55.40%), seguido por el comercio (1 mil 782.6 mdd ó 12.83%) y los servicios financieros y de seguros (1 mil 566.0 mdd o 11.27%), principalmente.

Gráfica 7
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, 2017
 (participación porcentual en el total de la IED)



Nota: El total puede no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de las cifras.
 1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 8
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos 2016 - 2017
 (millones de dólares)



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

El segundo inversionista fue **Canadá con 2 mil 705.3 mdd**, de los cuales 38.29 por ciento fue de cuentas entre compañías; 34.01 por ciento de reinversión de utilidades; y 27.71 por ciento de nuevas inversiones. Donde el 67.041 por ciento se dirigió al transporte, correos y almacenamiento; el 13.47 por ciento a la minería; y, el 5.91 por ciento a los servicios financieros y de seguros, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **España** al invertir un monto de 2 mil 659.6 mdd, de los cuales el 54.70 por ciento fue de nuevas inversiones, 43.33 por ciento de reinversión de utilidades y 1.97 por ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la construcción (40.53%), a los servicios financieros y de seguros (23.41%) y a la industria manufacturera (11.18%).

Alemania ocupó la cuarta posición con 2 mil 385.8 mdd, de los cuales el 43.37 por ciento fue de cuentas entre compañías, 29.04 por ciento de reinversión de utilidades y 27.59 por ciento de nuevas inversiones. El 80.20 por ciento se dirigió a la industria manufacturera y 15.0 por ciento al comercio.

Por último, de **Japón** llegaron 1 mil 641.3 mdd; de los cuales 45.39 por ciento fue de reinversión de utilidades, 42.03 por ciento de nuevas inversiones y 12.58 por ciento de cuentas entre compañías. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (82.27%) y al comercio (9.85%).

5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

Entre enero y diciembre de 2017, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos registró un déficit por 18 mil 831.3 mdd, equivalente a 1.64 por ciento del PIB**. Es importante destacar que presentó una mejora en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario del mismo periodo de 2016 fue de 22 mil 828.5 mdd ó 2.12 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 19 mil 144.7 mdd y en la de renta por 27 mil 781.6 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 28 mil 094.9 mdd (véanse Cuadro 2).

La **cuenta financiera tuvo un superávit de 26 mil 261.2 mdd** y representó casi el 114 por ciento del déficit en cuenta corriente; dicho saldo fue producto de **entrada neta de IED por 24 mil 612.2 mdd**

(por entrada hacia México por 29 mil 695.0 mdd y una salida al exterior por 3 mil 713.3 mdd), por 13 mil 377.4 mdd en la cuenta de inversión de cartera y una salida neta de 5 mil 082.9 mdd en la cuenta de otra inversión. Es de exponer que la entrada de IED hacia México financió más que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

La **cuenta de inversión de cartera** se derivó de los pasivos del sector público por 5 mil 758.5 mdd, pasivos del sector privado por 18 mil 230.0 mdd y salida de activos por 19 mil 753.3 mdd.

Cuadro 2																
Balanza de Pagos, ¹ 2010 - 2017 / IV Trimestre																
(millones de dólares)																
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Cuenta corriente	-5,022.8	-12,356.7	-18,432.5	-30,868.7	-23,717.0	-29,327.5	-22,828.5	-18,831.3	-8,163.2	-5,842.7	-6,202.0	-2,620.6	-10,202.7	-249.0	-5,173.0	-3,206.6
Ingresos	345,653.4	399,194.6	420,246.7	432,275.1	453,488.2	436,644.9	434,566.4	476,800.0	100,706.5	108,574.4	109,090.2	116,195.3	111,178.8	119,802.3	118,624.7	127,194.2
Bienes y servicios	314,338.9	365,819.0	387,828.8	398,814.6	418,824.8	403,873.3	398,885.0	436,931.9	91,593.2	99,912.7	100,781.7	106,597.4	101,784.9	109,475.4	108,152.9	117,518.7
Renta	9,794.7	10,335.6	9,778.7	10,940.4	10,780.8	7,735.7	8,424.7	10,812.0	2,843.4	1,633.9	1,349.8	2,597.6	2,686.7	2,952.3	3,074.1	2,098.9
Transferencias	21,519.8	23,040.0	22,639.3	22,520.1	23,882.5	25,035.9	27,256.6	29,056.0	6,269.8	7,027.8	6,958.8	7,000.2	6,707.2	7,374.5	7,397.7	7,576.6
Egresos	350,676.3	411,551.4	438,679.3	463,143.8	477,205.2	465,972.4	457,394.8	495,631.4	108,869.7	114,417.1	115,292.2	118,815.8	121,381.6	120,051.3	123,797.7	130,400.8
Bienes y servicios	327,421.9	381,285.4	401,155.7	412,664.7	433,795.7	427,168.7	419,673.2	456,076.8	96,512.9	104,698.4	108,845.7	109,616.2	106,138.1	111,572.9	117,329.8	121,036.0
Renta	23,168.5	30,087.9	37,314.2	49,483.7	42,298.7	37,898.4	36,991.7	38,593.6	12,166.9	9,543.9	6,276.7	9,004.2	15,025.9	8,296.7	6,220.4	9,050.6
Cuenta de capital	-167.3	-288.7	-106.1	2,302.5	27.0	-87.2	39.2	149.9	-28.0	-5.8	45.8	27.2	-26.0	-11.3	-17.7	204.9
Cuenta financiera	47,173.8	54,748.0	41,871.0	59,905.6	58,704.6	27,261.2	31,465.6	21,496.1	8,914.5	9,648.6	3,866.8	9,035.7	-477.5	-107.3	9,181.0	12,899.9
Inversión extranjera directa	12,946.9	11,948.5	-1,166.9	33,761.5	23,268.8	24,190.1	28,151.1	24,612.2	8,021.6	6,884.2	7,641.8	5,603.5	10,315.5	3,039.9	8,818.7	2,438.1
En México	27,319.0	25,221.3	21,730.3	48,491.6	28,672.1	34,857.6	29,755.0	29,695.0	11,907.6	6,104.4	4,598.3	7,144.7	12,482.0	5,786.9	5,522.3	5,903.8
Nuevas inversiones	15,872.9	9,532.3	4,657.1	22,446.4	5,943.2	13,640.2	10,883.9	12,325.0	3,890.9	1,553.6	1,533.8	3,905.7	2,193.7	3,002.1	3,564.6	3,564.6
Reinversión de utilidades	5,229.3	10,618.4	10,287.2	17,533.5	16,389.0	11,627.7	9,171.3	8,645.2	6,442.3	1,947.3	1,012.3	-230.6	7,449.2	590.1	302.9	302.9
Cuentas entre compañías	6,201.2	5,070.3	6,751.4	8,502.6	6,340.5	9,574.7	9,349.5	6,501.5	1,515.5	2,613.9	2,031.0	3,189.1	547.7	2,255.3	1,849.2	1,849.2
En el exterior	-14,372.1	-13,272.9	-22,897.2	-14,730.2	-5,403.2	-10,667.5	-1,603.9	-5,082.9	-3,886.0	779.8	3,043.5	-1,541.2	-2,166.5	-2,747.0	3,296.3	-3,465.7
Inversión de cartera	27,878.5	45,366.0	58,143.4	41,945.4	47,768.8	29,705.1	31,570.5	4,235.3	12,683.6	-1,886.5	8,973.0	11,800.4	4,981.0	-3,771.2	13.2	3,012.3
Pasivos	38,394.4	40,601.9	75,762.6	49,566.1	49,243.3	20,483.2	29,671.4	23,988.6	12,791.6	-4,363.4	10,678.5	10,564.7	11,039.9	-140.1	8,722.5	4,366.3
Sector público	28,096.1	36,975.2	56,869.2	33,156.1	36,018.8	16,922.5	21,424.5	5,758.5	8,126.3	-5,479.1	8,125.9	10,651.4	7,961.0	-2,972.3	2,420.3	-1,650.5
Sector privado	10,298.4	3,626.6	18,893.5	16,410.0	13,224.4	3,560.6	8,247.0	18,230.0	4,665.3	1,115.7	2,552.7	-86.7	3,078.9	2,832.2	6,302.2	6,016.7
Activos	-10,515.8	4,764.3	-17,619.3	-7,620.7	-1,474.5	9,222.0	1,899.0	-19,753.3	-108.0	2,476.9	-1,705.5	1,235.6	-6,058.9	-3,631.1	-8,709.3	-1,354.0
Otra inversión	6,348.3	-2,566.4	-15,105.5	-15,801.3	-12,333.0	-26,634.0	-28,255.9	-7,351.3	-11,790.7	4,651.0	-12,748.0	-8,368.2	-15,774.0	6,244.0	349.2	7,449.5
Pasivos	15,996.1	3,884.7	-9,719.1	1,798.1	4,273.8	-278.0	-3,496.7	-2,641.4	-359.0	7,996.4	-3,341.4	-7,792.7	-1,248.5	1,227.3	-2,453.0	-1,067.2
Sector público	5,370.4	378.0	-1,458.5	-2,572.3	3,115.8	306.6	-2,587.4	2,202.1	-91.7	2,829.6	624.7	-5,950.0	442.7	1,334.7	948.7	-524.0
Sector privado	10,625.8	3,506.8	-8,260.5	4,370.4	1,157.7	-584.5	-909.5	-4,843.4	-267.3	5,166.7	-3,966.1	-1,842.8	-1,691.2	792.5	-3,401.6	-543.1
Activos	-9,647.8	-6,451.2	-5,386.4	-17,599.5	-16,606.6	-26,356.0	-24,759.2	-4,710.1	-11,431.7	-3,345.4	-9,406.6	-575.5	-14,525.5	-1,503.3	2,802.1	8,516.6
Errores y omisiones	-21,368.3	-13,922.8	-5,808.3	-13,550.6	-18,685.9	-13,513.2	-8,812.1	-7,579.7	-335.3	-5,189.1	3,965.3	-7,253.0	10,834.0	-3,618.1	-5,183.6	-9,612.0
Variación de la reserva internacional bruta	20,694.5	28,621.2	17,841.3	13,150.2	15,481.7	-18,085.1	428.3	-2,575.1	2,111.3	1,668.6	-2,473.5	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-317.2	4,638.7	847.1	2,418.5	-564.0	-2,190.0	-1,723.3	-510.9	7.4	1,662.8	-550.9	-677.9	-686.4	-274.8
Memorandum																
Cuenta corriente																
Balanza de bienes y servicios	-13,083.0	-15,466.4	-13,326.9	-13,850.1	-14,970.9	-23,295.5	-20,788.1	-19,144.7	-4,919.6	-4,785.7	-8,064.0	-3,018.8	-4,353.1	-2,097.5	-9,176.9	-3,517.2
Balanza de renta	-13,373.8	-19,752.3	-27,535.4	-38,543.4	-31,517.8	-30,162.7	-28,566.9	-27,781.6	-9,323.4	-7,910.0	-4,926.9	-6,406.6	-12,339.2	-5,344.4	-3,146.3	-6,951.7
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,526.5	28,094.9	6,079.8	6,853.0	6,788.9	6,804.8	6,489.6	7,192.8	7,150.2	7,262.3
Cuenta financiera																
Cuenta financiera con activos de reserva	26,558.6	26,568.3	24,346.8	42,116.7	42,375.9	42,927.8	31,601.3	26,261.2	8,526.5	11,037.6	2,190.8	9,846.4	-605.3	3,878.5	10,374.3	12,613.7

1/ Con metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBPS).

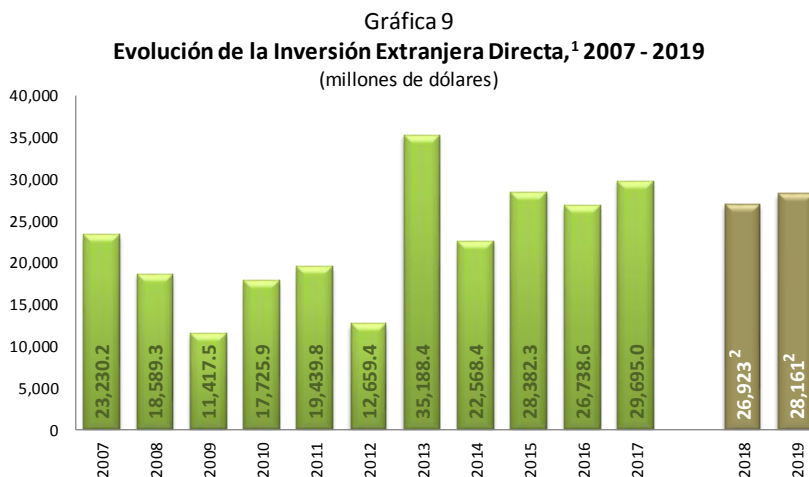
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Mientras que la **cuenta de otra inversión** mostró una salida neta por 7 mil 351.3 mdd en 2017; originada por pasivos del sector público por 2 mil 202.1 mdd, pasivos del sector privado por 4 mil 843.4 mdd y una reducción de activos por 4 mil 710.1 mdd. En tanto que la variación de la reserva internacional bruta tuvo un descenso de 2 mil 190.0 mdd.

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 febrero de 2017**, se estimó

que la IED ascenderá a 26 mil 923 mdd en 2018, lo anterior implicaría un **decremento de 9.33 por ciento** respecto con el dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2017 (29 mil 695.0 mdd).

Para 2019, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 28 mil 161 mdd, lo que significaría una **elevación de 4.60 por ciento** con relación a lo previsto para 2018 (véase Gráfica 9) pero sin alcanzar el monto observado de 2013, 2015 y 2017.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2017.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2018; Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

Es de señalar que la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2018 y 2019 muestra cambios mixtos; para 2018 ha venido disminuyendo, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de diciembre de 2016 por la cantidad de 27 mil 247 mdd; para 2019, la suma esperada es más elevado para ese año pues en la encuesta de diciembre de 2017 estimaban un total de 26 mil 120 mdd.

6. Comparativo Internacional

En su Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de enero de 2018, la UNCTAD señaló que la IED global cayó 16 por ciento en 2017 y que alcanzó un monto total estimado de 1.52 billones de dólares (1.81 billones de dólares, datos revisados, en 2016), cambio que contrasta marcadamente con otras variables macroeconómicas como el crecimiento económico y el comercio mundial que mejoraron.

La disminución de la IED a nivel mundial se debió, principalmente, a la caída de las corrientes de inversión destinadas a los países desarrollados (-27%); así como por una marcada disminución de las dirigidas a Europa (-27%) y hacia América del Norte (-33%), lo que se vio atenuado por un crecimiento del 11% de las inversiones destinadas a otras economías desarrolladas, principalmente Australia.

La IED dirigida a las economías en desarrollo se mantuvo casi estable situándose, según las estimaciones, en 653 miles de mdd, un 2 por ciento más que el año anterior. Los flujos aumentaron levemente en los países en desarrollo de Asia, en América Latina y en el Caribe; mientras que se conservaron en el mismo nivel en África. Los países asiáticos en desarrollo recuperaron el puesto de la región del mundo que más IED recibe, seguidos por la Unión Europea y América del Norte.



^{1/} Estimación.

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

En las economías en transición, la IED disminuyó un 17 por ciento, con un monto estimado en 55 mil mdd; lo que se explicó, principalmente, por la caída de la IED destinada a la Federación de Rusia y las bajas entradas de inversión en la mayor parte de la Comunidad de Estados Independientes.

En su Monitor la UNCTAD manifestó que, después de tres años de crecimiento, las fusiones y adquisiciones transfronterizas disminuyeron en 2017; si bien en 2016 se había ralentizado su crecimiento, su tendencia se confirmó en 2017 debido a que se redujeron en 23 por ciento y llegar a

un monto de 666 mil mdd. No obstante, esta cifra corresponde al tercer nivel más alto registrado desde 2007.

Datos preliminares relativos al valor de la IED anunciada en proyectos totalmente nuevos muestran una caída del 32 por ciento, hasta 571 mil mdd, y una disminución del 17 por ciento si se considera el número de proyectos, su nivel más bajo desde 2003. De confirmarse esta tendencia, esa disminución constituiría un indicador negativo a más largo plazo. Lo que particularmente preocupa es que prácticamente se haya reducido a la mitad el valor de la IED anunciada para proyectos en economías en desarrollo.

La Conferencia anticipa que los flujos mundiales de IED se recuperarán en 2018, al ser casi de 1.8 billones de dólares ante el repunte sincronizado del crecimiento económico en las principales economías, la recuperación gradual de los precios de los productos básicos y la mejora de las perspectivas de beneficios en diversos sectores podrían impulsar la confianza empresarial.

La UNTACD prevé que el crecimiento del PIB mundial llegue al 3.1 por ciento en 2018 después de un crecimiento mucho más sólido de lo esperado en 2017 como resultado de un crecimiento del PIB en todas las economías desarrolladas, incluidos los Estados Unidos y la Unión Europea. Pronostica que algunas economías emergentes también tendrán un buen desempeño y que el comercio mundial se expandirá a un ritmo más rápido, por encima del 3 por ciento, aunque aún existen incertidumbres.

Sin embargo, los elevados riesgos geopolíticos y la incertidumbre política podrían tener un impacto en la recuperación de la IED en 2018. La posibilidad de que la retórica proteccionista se traduzca en acciones restrictivas del comercio, un preocupante aumento de las tensiones geopolíticas mundiales y un aumento del costo económico los desastres pueden tener un impacto en los flujos de IED. Además, cabe prever que las reformas fiscales en los Estados Unidos tengan grandes repercusiones en las decisiones de las empresas multinacionales de ese país con respecto a sus inversiones, lo cual tendría consecuencias en la evolución de las inversiones en todo el mundo.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2018*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B636B1384-BDE5-A3E6-B034-C7FB1CC9A7C4%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo de 2018].

_____, *La Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2017*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BDAAC13F5-F895-85D2-CA3A-21A35B13C7EF%7D.pdf> [Consulta: 23 de febrero de 2018].

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

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2017)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 17 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/302802/Informe_Congreso-2017-4T.PDF [Consulta: 25 de febrero de 2018].

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 02 de marzo de 2018, 32 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/305048/Carpeta_IED.pdf [Consulta: 06 de marzo de 2018].

_____, *Estadística Oficial de los Flujos de IED Hacia México*. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>.

_____, De enero a diciembre de 2017 México registró 29,695 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado 018/18, 15 de febrero de 2018. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/es/prensa/de-enero-a-diciembre-de-2017-mexico-registro-29-695-0-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa?idiom=es> [Consulta: 22 de febrero de 2018].

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, *Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión*, No. 28, 7 p. Disponible en Internet: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeia2018d1_en.pdf [Consulta: 06 de marzo de 2018].

_____, *Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión*, No. 28, 7 p. Disponible en Internet: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeia2018d1_en.pdf [Consulta: 06 de marzo de 2018].



www.cefp.gob.mx