



CÁMARA DE DIPUTADOS  
LXIII LEGISLATURA

# CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 025 / 2016

Septiembre 29, 2016

## **Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - junio 2016)**



## Resumen Ejecutivo

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2016 ascendió a 14 mil 385.0 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 4.62 por ciento respecto al monto preliminar reportado en el mismo periodo de 2015. Por tipo de inversión, del total de la IED, 43.54 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 33.24 por ciento a nuevas inversiones y 23.22 por ciento a cuentas entre compañías.
- Destaca el repunte de las cuentas entre compañías al transitar de 1 mil 155.0 a 3 mil 340.4 mdd del primer semestre de 2015 al primero de 2016, lo que implicó un incremento de 189.22 por ciento; en tanto que la reinversión de utilidades bajó al marchar de 7 mil 246.1 a 6 mil 262.8 mdd y disminuir 13.57 por ciento y las nuevas inversiones pasaron de 5 mil 348.6 a 4 mil 781.7 mdd, lo que representó una reducción de 10.60 por ciento.
- De los flujos de IED realizada y notificada en los primeros seis meses de 2016, 62.35 por ciento se canalizó a la industria manufacturera, 11.46 por ciento llegó a los servicios financieros y 5.16 por ciento se encaminaron al transporte, principalmente. Por entidad federativa, 23.17 por ciento se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, Jalisco, Estado de México y Baja California, esencialmente. Además, 35.05 por ciento provino de Estados Unidos.
- El sector privado prevé que continúe llegando IED y anticipa que durante 2016 ascienda a 28 mil 571 mdd, lo anterior implicaría un incremento de 0.66 por ciento con respecto al dato preliminar de 2015. Para 2017, se estima continúe llegando IED al esperar sea de 30 mil 545 mdd, lo que significaría un aumento de 6.91 por ciento.
- De acuerdo con la UNCTAD, la inversión extranjera directa mundial alcanzó 1.76 billones de dólares en 2015, de los cuales México captó el 1.72 por ciento; por lo que el país se ubicó entre los 20 principales países receptores de IED al ocupar el lugar 15; sin embargo, implicó un retroceso con relación a 2014 cuando se posicionó en el lugar 13. México recibió 30 mil 285 mdd, 17.96 por ciento mayor que el captado en 2014 (25 mil 675 mdd), por lo que el monto registrado en 2015 fue el segundo más alto en los últimos seis años.



## Índice

Resumen Ejecutivo.....	1
Presentación .....	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - junio de 2016).....	3
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	3
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores .....	8
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa .....	11
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 .....	15
Fuentes de Información .....	20

## **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-junio de 2016)”, 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.

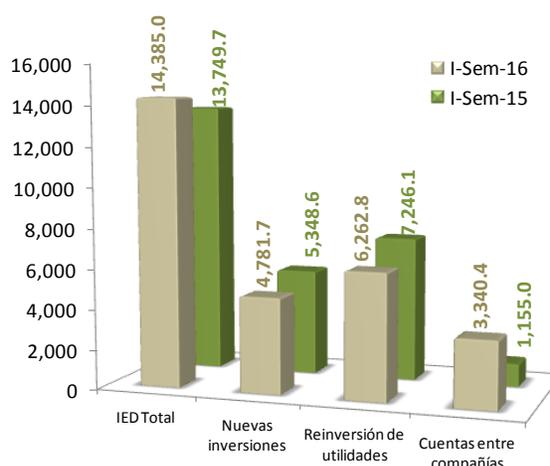
El documento está estructurado en seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero-junio de 2016; el segundo contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, 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 - junio de 2016)<sup>1</sup>

## 1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2016 ascendió a **14 mil 385.0 mdd**, lo que representó un **incremento de de 4.62 por ciento** respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2015 (véase Gráfica 1).

Gráfica 1  
Inversión Extranjera Directa, enero-junio 2015/2016<sup>1</sup>  
(millones de dólares)



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

El monto de inversión durante los primeros seis meses de 2016 fue resultado neto de la suma de 17 mil 006.5 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 2 mil 621.5 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Entre los flujos de entrada, en el primer trimestre de 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.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Palabras clave: Sector externo, inversión extranjera directa.

JEL: F21.

<sup>2</sup> En el primer trimestre de 2015, los 7 mil 573.2 mdd de IED fue resultado neto de la suma de 9 mil 193.9 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 1 mil 620.7 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Entre los flujos de entrada de IED destaca una transacción por 2 mil 037 mdd, derivada de la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T.

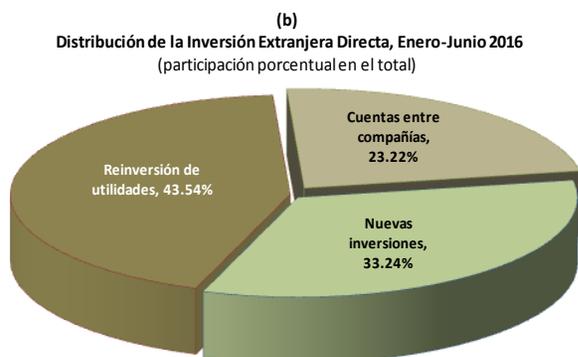
Por otra parte, en el periodo enero-junio de 2016, la IED provino de **2 mil 197 sociedades con participación de capital extranjero**, cifra inferior a las 2 mil 233 sociedades que se reportaron un año atrás (1.61% menos sociedades).

En el periodo que se analiza se dio una recomposición de la IED que arribó al país respecto de lo reportado en el mismo periodo de 2015. La **re inversión de utilidades constituyó el 43.54** por ciento de la IED total con **6 mil 262.8 mdd**, cantidad inferior en 13.57 por ciento a la registrada por este concepto un año atrás (7 mil 246.1 mdd ó 52.70%).

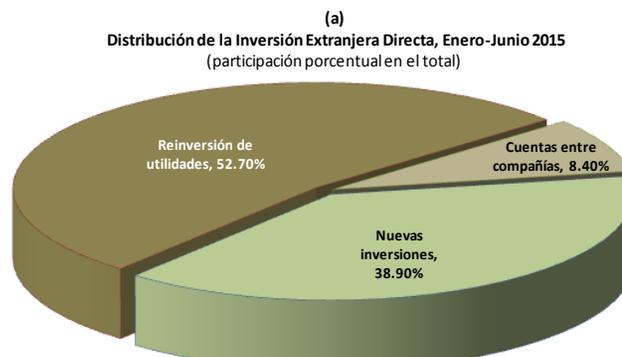
Las **nuevas inversiones** pasaron de representar 38.90 por ciento entre enero y junio de 2015 a **33.24 por ciento** en el mismo periodo de 2016, ascendiendo a **4 mil 781.7 mdd**, lo que implicó un decremento de 10.60 por ciento.

Por su parte, en los primeros seis meses de 2016, las **cuentas entre compañías**<sup>3</sup> registraron un **monto de 3 mil 340.4 mdd (23.22% del total)**, monto superior al que se notificó un año atrás de 1 mil 155.0 mdd (8.40% del total) (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2



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



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

<sup>3</sup> 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.

Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida entre enero y junio de 2016 de 14 mil 385.0 mdd, constituye la segunda cifra preliminar más alta para un periodo similar de cada año desde 2007; sin embargo, si a dicha cifra se le resta la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA, la IED hubiera sido de 12 mil 373.3 mdd, registrando una disminución de 10.01 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2015 o un incremento de 5.64 por ciento si a la cifra preliminar del primer semestre de 2015 se le excluye la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T por la cantidad de 2 mil 037 mdd (véase Gráfica 3).

Gráfica 3  
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,<sup>1</sup> 2007 - 2016



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 30 de junio de cada año.

2/ Excluye 2,037 mdd por la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T en el primer trimestre.

3/ Excluye 2,011.7 mdd por la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA durante el primer trimestre.

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

## Contexto Económico Internacional

La **actividad económica mundial** tuvo un crecimiento débil ante el aumento menor de lo esperado de las economías avanzadas y los bajos niveles de incremento de las emergentes; a lo cual se le agregó la ocurrencia de diversos eventos geopolíticos, como la decisión del Reino Unido de dejar la Unión Europea y la preocupación sobre las repercusiones que tenga sobre el comercio, el crecimiento mundial, los precios de las materias primas y la confianza de los negocios y consumidores. Así, la marcha se caracterizó por un desempeño divergente entre regiones y países y la recurrencia de episodios de volatilidad en los mercados financieros.

El **mercado financiero internacional** se mantuvo volátil con intensidad diferenciada durante el segundo trimestre de 2016; a principios del periodo presentó bajos niveles con relación al trimestre anterior ante la implementación de estímulos monetarios a nivel mundial, el alza en los precios internacionales del petróleo y la estabilización de la actividad económica y del mercado financiero en China. No obstante, la creciente preocupación sobre el desempeño económico de Estados Unidos derivada y los resultados de las encuestas que anticipaban la salida del Reino Unido de la Unión Europea (confirmada el 23 de junio) elevaron la volatilidad. Sin embargo, ésta disminuyó ante la expectativa de que las autoridades de las principales economías del mundo implementarían medidas para limitar el impacto de la decisión del Reino Unido y la revaloración de los inversionistas sobre las consecuencias del referéndum en dicho país.

Durante el segundo trimestre de 2016, el **PIB real de Estados Unidos** tuvo un incremento anual de 1.10 por ciento, cifra superior al 0.83 por ciento que registró en el primer trimestre; lo que se explica, en parte, por la apreciación del dólar y una menor demanda interna y global.

El nivel de crecimiento del PIB en el periodo abril-junio de 2016 se debió por el mayor dinamismo del consumo personal -en especial, por la mayor fortaleza del consumo de bienes durables, seguida por la de los no durables y de la demanda de servicios-.

Por el contrario, la **inversión fija se mantuvo en terreno negativo** –ante el descenso de la no residencial y de la residencial-; en tanto que el gasto de gobierno bajó derivado de la baja del gasto estatal y de la contracción del gasto federal. En lo externo, las **exportaciones** se elevaron más que las importaciones, lo que implicó que las exportaciones netas contribuyeran de forma positiva sobre el producto.

En lo que toca a la **economía de la zona del euro**, continuó avanzando pero a un menor ritmo; la dinámica de la actividad productiva estuvo influida por la moderación de la demanda interna tras desaparecer los efectos temporales de principios de año; en tanto que las exportaciones cayeron menos debido a la débil demanda externa. En cuanto al mercado laboral mejoró marginalmente ante los efectos contrapuestos de la menor generación de empleos y una menor tasa de desempleo. Mientras que los precios, éstos se elevaron debido al alza de los precios de los energéticos y los servicios, aunque aún se encuentra en niveles bajos.

En cuanto a las **economías emergentes**, el crecimiento sigue siendo diverso. La economía de china ha comenzado a mostrar estabilidad ante la política de estímulos fiscales y monetarios. Brasil cayó menos ya que aún persiste la debilidad en la demanda interna ante la reducción del consumo de los hogares y la inversión, la inflación se mantiene por arriba del límite superior de la banda del objetivo de inflación y el mercado laboral no se recupera. Rusia muestra señales de recuperación, su producción industrial acumuló tres meses de incrementos positivos; sin embargo, indicadores de consumo continúan presentando debilidad. En tanto que las monedas de esta región exhibieron una menor depreciación.

### **Contexto Económico Nacional**

En lo interno, la economía nacional continuó avanzando. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.26 por ciento en el segundo trimestre de 2015 a un incremento de 2.52 por ciento en el mismo periodo de 2016 impulsado por la dinámica de la demanda interna a pesar de la pérdida de fortaleza de la demanda externa.

En particular, la **demanda externa** se ha visto afectada por el débil crecimiento de la actividad económica mundial que se explicó por un crecimiento menor al esperado de las economías avanzadas y el bajo nivel de expansión de las emergentes, situación que ha implicado un menor comercio internacional.

Lo anterior significó que, durante el periodo abril-junio de 2016 y con cifras originales, las **exportaciones totales** tuvieron una reducción anual de 4.38 por ciento, mientras que en el segundo trimestre de 2015 habían disminuido 3.82 por ciento; lo que se debió a que se mantuvo el deterioro de las **exportaciones petroleras** que cayeron 28.61 por ciento en abril-junio de 2016 (-43.59% un año atrás); mientras que las **exportaciones manufactureras** se contrajeron 2.77 por ciento (un año atrás habían aumentado 1.43%).

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas se deterioraron al ir de una reducción anual de 0.87 por ciento en el periodo abril-junio de 2015 a una caída de 3.17 por ciento en el mismo lapso de 2016; en especial destaca que la **importación de bienes de capital** sufrieron un detrimento al transitar de un aumento de 8.53 por ciento a una reducción de 4.41 por ciento.

Por su parte, la **demanda interna** creció; como lo muestran los resultados del **Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**<sup>4</sup> al señalar que el consumo privado pasó de un aumento anual de 2.21 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2015 a un alza de 3.12 por ciento en el mismo periodo de 2016; destaca que se tuvo un mayor incremento en la demanda de servicios y bienes nacionales, en tanto que el consumo de bienes importados perdió fortaleza. Empero, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una reducción de 0.76 por ciento en el lapso abril-mayo de 2016 cuando un bimestre atrás había disminuido 0.09 por ciento, lo que se explicó principalmente por el derrumbe del consumo de bienes importados y nacionales y el menor crecimiento de la demanda de servicios.

Cabe señalar que la **inversión fija bruta** perdió dinamismo al registrar una reducción de 1.08 por ciento entre abril y mayo de 2016, cifra inferior a la que se observó un bimestre atrás (0.10%), resultado que se asoció al desempeño diferenciado de sus componentes: la **inversión en construcción bajó** 0.92 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2016 (cuando un periodo atrás había tenido un alza de 0.14%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total** se elevó 0.04 por ciento (-2.52% un bimestre atrás). Bajo este último rubro la parte importada se deterioró al reducirse 1.39 por ciento (-3.10% un periodo antes) y la parte nacional asumió un alza de 0.87 por ciento (-0.51% antes).

Mientras que con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión total sufrió un menor menoscabo al tener un descenso de 0.08 por ciento entre enero y mayo de 2016 cuando un periodo atrás había bajado 0.60 por ciento.

## 2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

Entre el primero de enero y el 30 de junio de 2016, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) se efectuó principalmente en la **industria manufacturera (62.35% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 8 mil 969.6 mdd, lo que implicó un incremento de 57.51 por ciento respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2015 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

---

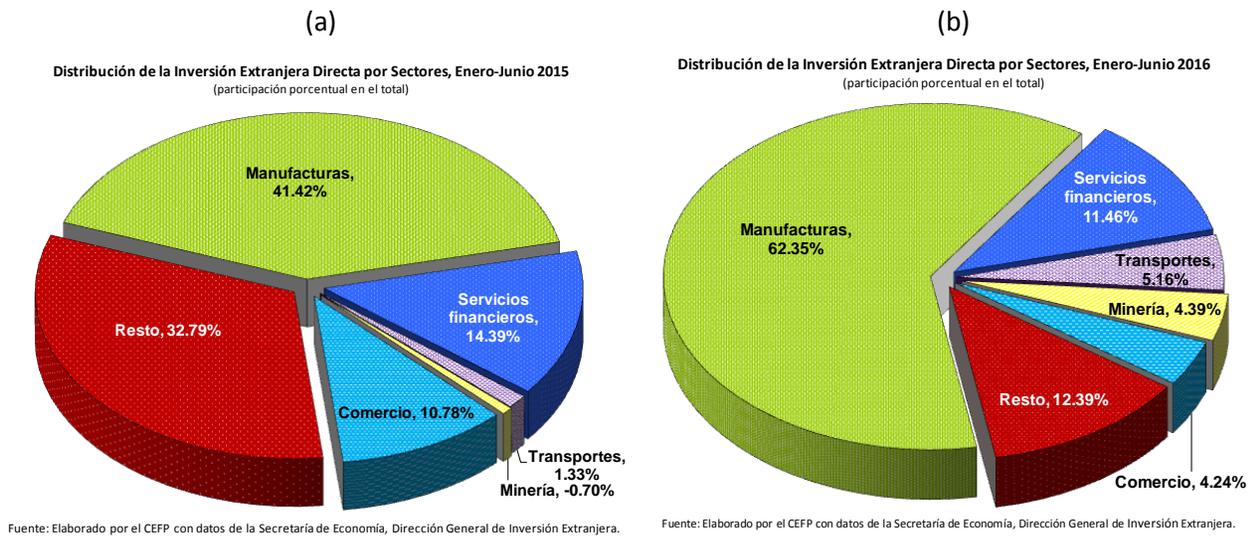
<sup>4</sup> Mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos.

No obstante lo anterior, de acuerdo con el indicador de la actividad industrial, la **actividad productiva manufacturera** tuvo una menor dinámica al pasar de un incremento de 3.06 por ciento en el primer semestre de 2015 a 1.26 por ciento en el primero de 2016. A su interior, destaca la mayor fortaleza en la fabricación de maquinaria y equipo al transitar de un alza de 0.91 por ciento a un aumento de 4.09 por ciento; en tanto que la industria de las bebidas y del tabaco lo hizo de un aumento de 3.47 por ciento a un incremento de 7.0 por ciento. En contraste, la industria de la madera fue de un incremento de 6.08 por ciento a una caída de 6.49 por ciento; situación que se le sumó el detrimento de la fabricación de equipo de transporte al pasar de un alza de 8.89 por ciento a una disminución de 2.56 por ciento, principalmente.

Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la industria manufacturera perdió fortaleza al bajar 0.16 por ciento en el primer semestre de 2016 con relación al segundo semestre de 2015; en este último semestre, la actividad había aumentado 0.99 por ciento.

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros** con un valor de 1 mil 649.1 mdd (11.46% del total), cifra inferior a la que se registró un año atrás (1 mil 978.1 mdd), lo que implicó una reducción de 16.63 por ciento. Por su parte, al **transporte** llegó la cantidad de 742.8 mdd (5.16% del total), monto superior a la cantidad que se tuvo en el primer semestre de 2015 (182.5 mdd). **La minería** se benefició con **631.5 mdd** (4.39% del total), lo que contrasta con la salida que registró un año atrás (-96.0 mdd). Por su parte, en el **comercio** se invirtieron **609.7 mdd** (4.24%), cantidad menor a la reportada el año pasado (1 mil 482.1 mdd).

Gráfica 4



Otro sector donde se observó una ampliación de la inversión fue en la electricidad y agua y los servicios de alojamiento temporal, a ellos llegó la cantidad de 594.2 y 208.7 mdd, respectivamente, lo que implicó un aumento respecto de lo recibido en el mismo periodo de 2015 (560.0 y 9.6 mdd, en ese orden). En contraste, la llegada de IED bajó en la construcción, los servicios de información en medios masivos y en el resto de los sectores al situarse en 541.2, 122.3 y 316.0 mdd, sucesivamente (-670.5, -2 mil 501.6 y 123.7 mdd, correspondientemente, un año atrás).

Cuadro 1  
**Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,<sup>1</sup> 2015 - 2016**  
(millones de dólares)

Concepto	2015	Participación %	2016	Participación %
<b>Total</b>	<b>13,749.7</b>	<b>100.0</b>	<b>14,385.0</b>	<b>100.0</b>
Manufacturas	5,694.5	41.42	8,969.6	62.35
Servicios financieros	1,978.1	14.39	1,649.1	11.46
Transportes	182.5	1.33	742.8	5.16
Minería	-96.0	-0.70	631.5	4.39
Comercio	1,482.1	10.78	609.7	4.24
Electricidad y agua	34.2	0.25	594.2	4.13
Construcción	1,211.7	8.81	541.2	3.76
Servicios de alojamiento temporal	199.1	1.45	208.7	1.45
Inform. en medios masivos	2,623.9	19.08	122.3	0.85
Resto	439.7	3.20	316.0	2.20

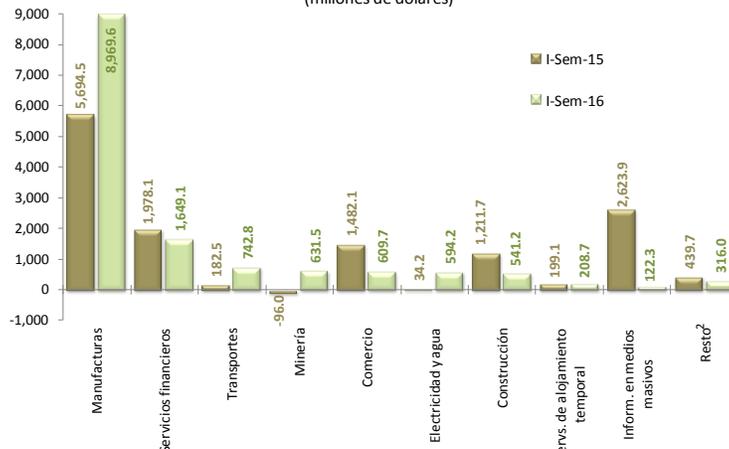
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

2/ Incluye: servicios (profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, de esparcimiento, educativos, inmobiliarios y de alquiler y otros) y agropecuario.

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

Gráfica 5  
**Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2015 - 2016<sup>1</sup>**  
(millones de dólares)



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

2/ Incluye: servicios (profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, de esparcimiento, educativos, inmobiliarios y de alquiler y otros) y agropecuario.

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

### 3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó entre enero y junio de 2016 se ubicó en la **Ciudad de México el 23.17%** (véase Gráfica 6), el monto ascendió a 3 mil 332.5 mdd. Este cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 1 mil 648.8 mdd (49.48% del total); reinversión de utilidades, 1 mil 390.5 mdd (41.73%); y cuentas entre compañías, 293.2 mdd (8.80%). Los principales inversionistas fueron Israel (1 mil 123.2 mdd); Estados Unidos (853.3 mdd) y España (413.2 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: **Nuevo León (1 mil 740.8 mdd); Jalisco (1 mil 569.3 mdd); Estado de México, (1 mil 001.9 mdd); y Baja California (775.5 mdd)**. En tanto que el resto de los estados atrajo 5 mil 965.1 mdd.

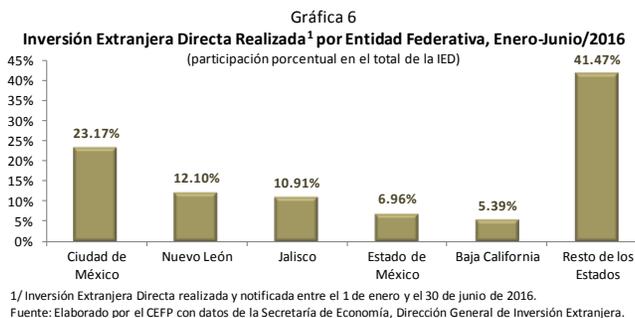
La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 527.9 mdd (30.33% del total); reinversión de utilidades, 640.5 mdd (36.80%); y, cuentas entre compañías por 572.3 mdd (32.88%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 40.78 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Corea (19.47%) e Israel (10.20%).

La IED que arribó a **Jalisco**, estuvo integrada fundamentalmente por las nuevas inversiones que captaron 47.65 por ciento; la reinversión de utilidades, el 20.97 por ciento; y, las cuentas entre compañías, el 31.39 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Israel, con 641.6 mdd; Estados Unidos, 407.3 mdd; y Alemania, con 296.4 mdd.

En el **Estado de México**, la IED se conformó de 73.33 por ciento de reinversión de utilidades; 19.43 por ciento de nuevas inversiones y 7.24 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (29.52%), Alemania (28.61%) y España (16.42%).

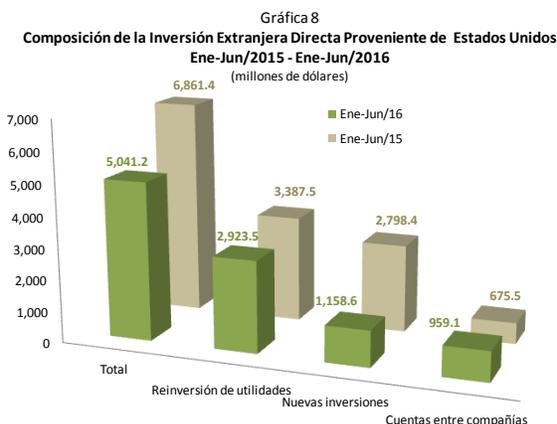
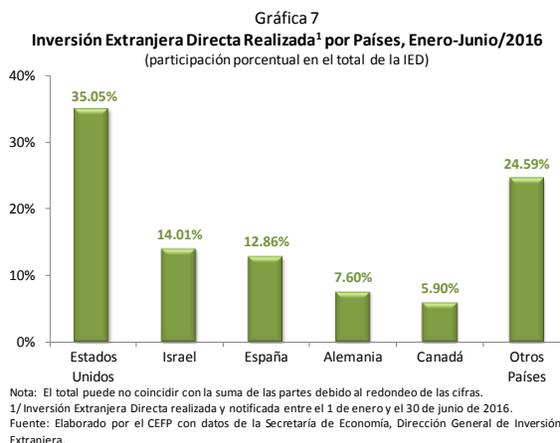
Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Baja California** estuvo conformada en 41.24 por ciento de reinversión de utilidades, 31.49 por ciento de cuentas entre compañías y 21.26 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 515.8 mdd (66.51% del total para dicho estado) y Corea con 135.0 mdd (17.41%).

Los estados restantes captaron en su conjunto 5 mil 965.1 mdd ó el 41.47 por ciento de la IED.



## 4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

De la IED realizada y notificada entre enero y junio de 2016, el 35.05 por ciento procedió de **Estados Unidos**, cuyo monto ascendió a 5 mil 041.2 mdd, integrándose en 57.99 por ciento de reinversión de utilidades, 22.98 por ciento representaron nuevas inversiones y el 19.03 por ciento constituyó cuentas entre compañías (véase Gráfica 7 y 8). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (3 mil 505.1 mdd ó el 69.53%), seguido por el comercio (376.3 mdd ó 7.47%) y los servicios financieros y de seguros (260.7 mdd ó 5.17%), principalmente.



El segundo inversionista fue **Israel** con 2 mil 014.8 mdd, monto que fue íntegramente nuevas inversiones y se destinaron a la industria manufacturera, en particular, a la industria química.

El tercer puesto lo ocupó **España** con 1 mil 850.2 mdd, de los cuales 68.59 por ciento fue de reinversión de utilidades, 28.91 por ciento de cuentas entre compañías; y 2.50 por ciento de nuevas inversiones. A los servicios financieros y de seguros se canalizó 950.6 mdd (51.38%); a la electricidad y agua, 433.9 mdd (23.45%); y a la construcción fueron 195.5 mdd (10.57%), principalmente.

**Alemania** ocupó el cuarto puesto al invertir un monto de 1 mil 092.9 mdd, de los cuales el 39.69 por ciento fue de cuentas entre compañías, 32.71 por ciento de nuevas inversiones y 27.61 por ciento de reinversión de utilidades. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (85.16%) y a la construcción (6.51%).

Por último, de **Canadá** llegaron 848.9 mdd; de los cuales 41.31 por ciento fue de cuentas entre compañías, 38.95 por ciento de reinversión de utilidades y 19.75 por ciento de nuevas inversiones. La inversión se dirigió, principalmente, al transportes, correos y almacenamiento (34.09%), la minería (25.56%) y los servicios financieros y de seguros (8.18%).

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

En el segundo trimestre de 2016, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 7 mil 852.2 mdd, esto es, 2.97 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 2015 fue de 8 mil 453.0 mdd ó 2.89 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la **balanza de bienes y servicios** por 4 mil 871.7 mdd y en **la de renta** por 9 mil 864.6 mdd, y de un superávit en la **balanza de transferencias** por 6 mil 884.1 mdd.

La cuenta financiera tuvo un superávit de 6 mil 246.8 mdd y representó casi el 80 por ciento del déficit en cuenta corriente; dicho saldo superavitario de la cuenta financiera fue producto de entradas netas por 5 mil 725.2 mdd en la cuenta de inversión directa y por 5 mil 286.0 mdd en la cuenta de otra inversión, lo que fue contrarrestado por salidas netas por 4 mil 764.5 mdd en la cuenta de inversión de cartera, producto de una

menor demanda por parte de extranjeros de activos en pesos, particularmente de Cetes ante, posiblemente, la depreciación de la moneda nacional.

Esta última cifra se derivó de la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público por 1 mil 553.1 mdd, de salidas de recursos tanto en el mercado de dinero del sector público por 7 mil 032.2 mdd, como de valores emitidos por el sector privado por 631.7 mdd, de un flujo de inversión extranjera en el mercado accionario y de dinero del sector privado por 1 mil 676.6 millones de dólares y de un incremento neto de valores extranjeros por parte de residentes en México por 330.3 millones de dólares.

La reserva internacional bruta del Banco de México disminuyeron en un contexto en el que se registró volatilidad en los mercados financieros internacionales; éstas tuvieron una reducción de 878.1 mdd. De esta manera, al cierre de junio el saldo de esta reserva se ubicó en 178 mil 829.9 mdd; La disminución de la reserva internacional bruta fue resultado de la combinación de un déficit en la cuenta corriente; el superávit en la cuenta financiera, un flujo positivo en el renglón de errores y omisiones por 216.4 mdd; y un aumento por valoración de dicha reserva por 510.9 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 julio de 2016**, se estimó que la IED ascenderá a **28 mil 571 mdd en 2016**, lo anterior implicaría un incremento de 0.66 por ciento con respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2015 (28 mil 382.3 mdd).

**Para 2017**, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a **30 mil 545.0 mdd**, lo que significaría un repunte de 6.91 por ciento con relación a lo previsto para 2016 (véase Gráfica 9).



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

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2016; 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 se prevé llegue a México tanto para 2016 como para 2017 se ha ajustado a la baja**; para 2016, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de diciembre de 2014 por la cantidad de 30 mil 421 mdd; para 2017, la suma esperada más elevada para ese año se estimó en la encuesta de enero de 2016 por un total de 32 mil 330 mdd.

## 6. Comparativo Internacional

De acuerdo con el *Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2016: La nacionalidad del inversor: retos de política*, elaborado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), la inversión extranjera directa mundial alcanzó 1.76 billones de dólares en 2015, su nivel más alto desde la crisis económica y financiera mundial de 2008-2009 e implicó un incremento anual de 37.99 por ciento; lo que se explicó por el aumento en las fusiones transfronterizas y adquisiciones que pasó de 432 mil mdd en 2014 a 721 mil mdd en 2015 ante las importantes reconfiguraciones corporativas por parte de las empresas multinacionales, incluyendo el cambio de sede por razones estratégicas o relacionadas con "reversiones" corporativas (tax inversión).

De acuerdo con la UNCTAD, El flujo de IED se vio afectada por las reversiones corporativas, particularmente en los Estados Unidos y Europa, ya que varios mega acuerdos dieron como resultado la transferencia del domicilio fiscal de las empresas multinacionales a jurisdicciones que ofrecen tasas de impuestos corporativos inferiores e incluso sin impuesto sobre los ingresos totales. Dejando afuera estas reconfiguraciones, el aumento de los flujos mundiales de IED hubiera sido de aproximadamente 15 por ciento. El valor de las inversiones en nuevas instalaciones anunciadas fue de 766 mil mdd en 2015 cuando un año atrás había sido de 706 mil mdd.

Las entradas de IED en los países desarrollados casi se duplicó al alcanzar los 962 mil mdd en 2015 (522 mil mdd en 2014), lo que significó que la participación de los países desarrollados en las entradas de IED fuera de 54.62 por ciento en 2015 (40.88% en 2014), cambiando la tendencia de los últimos cinco años en los que las economías en desarrollo y en transición se habían convertido en los principales receptores de IED mundial. El fuerte crecimiento de las entradas se registró, principalmente, en Europa y en los Estados Unidos donde la IED casi se cuadruplicó con relación a 2014 (su nivel más bajo).

Las entradas de IED a las economías en desarrollo también alcanzaron un nuevo máximo de 765 mil mdd, un aumento del 9.47 por ciento respecto a 2014; Asia recibió flujos anuales por 541 mil mdd, manteniéndose así como la mayor región receptora de IED en el mundo. Hacia África y América Latina y el Caribe, la IED disminuyó; mientras que los flujos a las economías en transición se redujeron aún más. No obstante, las economías en desarrollo siguen constituyendo la mitad de las 10 principales economías receptoras de IED.

La principal economía receptora de IED en 2015 fue Estados Unidos (tercer lugar en 2014), con lo que desplazó a China que en 2014 había sido el primero a nivel global. Las siguientes naciones fueron las que más atrajeron IED en 2015: Hong Kong (segundo sitio), China (tercero), Irlanda (cuarto), Países Bajos (quinto).

Las salidas de IED de los países desarrollados aumentaron en un 33.03 por ciento a 1.1 billones de dólares, después de haber registrado tres años de descenso; los países desarrollados fueron responsables del 72.25 por ciento de las salidas mundiales de IED en 2015 (60.73% en 2014); este aumento en la participación acabó con la disminución relativa casi ininterrumpida que presentó desde 2007. Aún así, las salidas de IED de los países desarrollados se mantuvieron un 40 por ciento por debajo de su máximo de 2007.

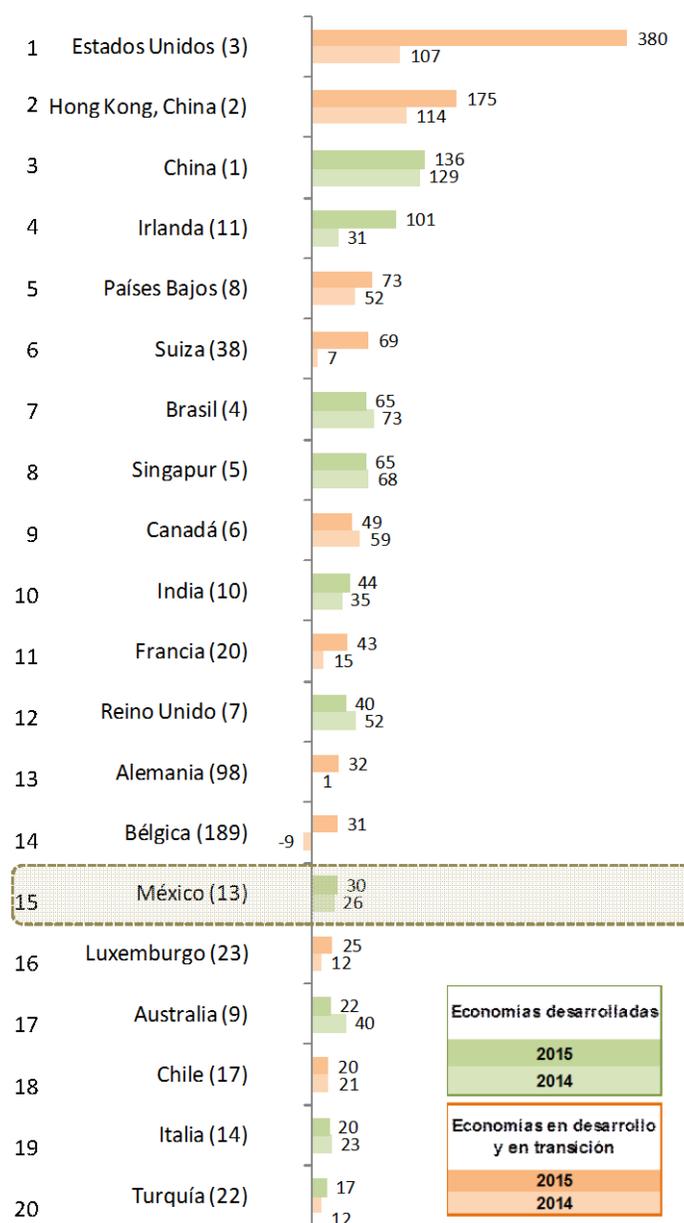
Europa se convirtió en la principal región inversora del mundo al registrar salidas de 576 mil mdd; Japón ocupó el segundo lugar; por su parte, las inversiones de las empresas multinacionales de América del Norte descendieron y se situaron en 367 mil, nivel cercano al de 2014 (372 mil mdd).

Asimismo, las salidas de IED disminuyeron en la mayoría de las regiones en desarrollo y en transición derivado de una combinación de situaciones desfavorables, entre las que sobresale la disminución de los precios de las materias primas, la depreciación de las monedas nacionales y los riesgos geopolíticos. No obstante, China fue la excepción, sus salidas de IED continuaron siendo altas y pasaron de 123 a 128 mil mdd de 2014 a 2015, por lo que se mantuvo como tercer mayor inversor en el mundo, después de Estados Unidos y Japón.

En el caso de **México**, la UNCTAD informó que el país recibió 30 mil 285 mdd, 17.96 por ciento mayor que el monto captado en 2014 (25 mil 675 mdd). El monto de IED registrado en 2015 fue el segundo más alto en los últimos seis años; el más alto fue el captado en 2013 (45 mil 855 mdd).

Con el 1.72 por ciento del flujos de IED mundiales en 2015, México se ubicó entre los 20 principales países receptores de IED al ocupar la posición 15; empero, esto implicó un retroceso con relación a 2014 cuando se posicionó en el lugar 13. Así, al nación se situó por debajo países que el año pasado habían estado por debajo de México, tal es el caso de: Suiza (del 38 en 2014 al 6 en 2015); Francia (del 20 al 11); Alemania (del 98 al 13); y Bélgica (del lugar 189 al 14).

**Gráfica 10**  
**Entrada de IED, 20 Principales Países Receptores, 2014-2015**  
(miles de millones de dólares)



(x) = ranking 2014

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

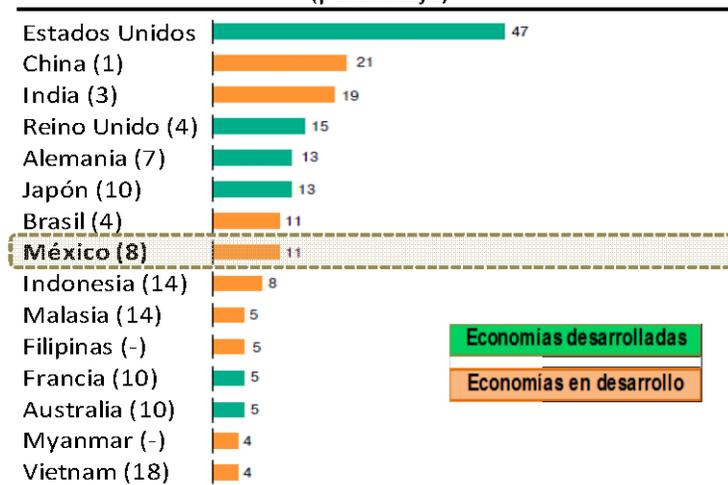
Aunque dentro de la región de América Latina y el Caribe, México se posicionó en segundo lugar como receptor de IED en 2015, detrás de Brasil que recibió 64 mil 648 mdd; es de señalar que las entradas de IED en América Latina y el Caribe disminuyeron 1.59 por ciento en 2015 con relación a 2014 al alcanzar 167 mil 582 mdd. Además, el país se posicionó como la sexta economía en desarrollo que más IED ha recibido.

La IED en la industria automotriz siguió aumentando (31% y recibió 6 mil mdd) como reflejo de la realización de al menos algunos de 26 mil mdd en proyectos anunciados entre 2012 y 2014; que las fusiones y adquisiciones transfronterizas aumentaron de manera significativa al concretarse la realización de una serie de mega acuerdos, como la compra de Grupo Iusacell SA de CV por parte de AT & T de Estados Unidos, proveedor de telecomunicaciones inalámbricas, por 2.5 mil mdd y la adquisición de Vitro SAB de CV por parte de Owens-Illinois Inc. de Estados Unidos, fabricante de vidrio y plástico embotellado, por 2 mil mdd.

En tanto que del sector minero hubo un retiro de IED que pasó de 2 mil mdd en 2014 a una desinversión neta de 29 mdd en 2015, como reflejo del continuo descenso del precio de los minerales y metales, así como la adaptación del sector a un nuevo marco fiscal que entró en vigor a principios de año.

Por el otro lado, la inversión de México hacia el exterior fue de 8 mil 072 mdd en 2015, monto menor en 2.79 pro ciento a lo registrado en 2014 (8 mil 304 mdd); lo que implicó que fuera el segundo mayor inversionista de la región de América Latina (Chile fue el principal inversor).

**Gráfica 11**  
**Economías más Atractivas para Inversiones, 2016-2018**  
(porcentaje)



(x) = ranking 2014

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

En su Informe, la UNCTAD dio a conocer su Encuesta Mundial sobre Perspectivas de Inversión 2016-2018 donde señala que, entre los 15 países más atractivos para invertir en el mundo durante los siguientes tres años, México se ubicó en el octavo lugar, sitio que mantuvo con respecto a la Encuesta de 2015.

La UNCTAD espera que los flujos de IED disminuyan en 2016, tanto en las economías desarrolladas como en desarrollo, salvo que se produzca otra ola de mega acuerdos transfronterizos y de reconfiguraciones corporativas; por lo que prevé que los flujos de IED se contraigan entre un 10 y 15 por ciento en 2016, lo que reflejaría la fragilidad de la economía mundial, la debilidad persistente de la demanda agregada, el crecimiento lento en algunos países exportadores de materias primas, la eficacia de las medidas de política para frenar acuerdos de “reversiones” corporativas y una caída en las ganancias de las empresas multinacionales en el año 2015 al nivel más bajo desde la crisis económica y financiera mundial de 2008-2009. De acuerdo con la Conferencia, los elevados riesgos geopolíticos y tensiones regionales podrían amplificar aún más la desaceleración esperada.

En tanto que en el mediano plazo, estima que los flujos de IED podrían reanudar su crecimiento en 2017 y supere los 1.8 billones de dólares en 2018.

## Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2016 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: FDI on the Rebound?*, abril 2016, 32 pp.. Disponible en Internet: <https://www.atkearney.com/documents/10192/8064626/2016+A.T.+Kearney+Foreign+Direct+Investment+Confidence+Index%E2%80%93FDI+on+the+Rebound.pdf/e61ec054-3923-4f96-b46c-d4b4227e7606>.

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2016*, México, agosto 1, 2016, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B2BD37C3D-46D6-A6AE-F38B-2C85B9738340%7D.pdf>.

\_\_\_\_\_ *La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2016*, México, agosto 25, 2016, 8 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BC7300DCD-BE0A-8BC0-3880-FEC4DED7D077%7D.pdf>.

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

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Disponible en Internet: [http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500535\\_es.pdf?sequence=4](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500535_es.pdf?sequence=4).

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2016)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, agosto 16, 2016, 16 pp. Disponible en Internet: [http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/127022/Informe\\_Congreso-2016-2T.pdf](http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/127022/Informe_Congreso-2016-2T.pdf).

\_\_\_\_\_, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, junio 1, 2016, 25 pp. Disponible en Internet: [http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/110413/Carpeta\\_IED\\_2016\\_0701.pdf](http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/110413/Carpeta_IED_2016_0701.pdf).

\_\_\_\_\_, *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 junio de 2016 México registró 14,385 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 100/2016, agosto 16, 2016, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/prensa/de-enero-a-junio-de-2016-mexico-registro-14-385-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa?idiom=es>.



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)