



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 025 / 2017

Septiembre 6, 2017

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

Resumen Ejecutivo

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de **2017** ascendió a **15 mil 645.2 millones de dólares (mdd)**, lo que representó un **incremento de 8.76 por ciento** respecto a la cifra preliminar reportado en el mismo periodo de 2016. Por tipo de inversión, del total de la IED, 47.77 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 33.95 por ciento a nuevas inversiones y 18.28 por ciento a cuentas entre compañías.
- Destaca que la **reinversión de utilidades se dinamizó al transitar de 6 mil 262.8 a 7 mil 473.8 mdd del primer semestre de 2016 al primero de 2017**, lo que implicó un **alza de 19.34 por ciento**; mientras que las **nuevas inversiones** se ampliaron al marchar de 4 mil 781.7 a **5 mil 311.8 mdd** y **elevarse 11.08 por ciento**. Por el contrario, las **cuentas entre compañías** bajaron al pasar de 3 mil 340.4 a **2 mil 2859.6 mdd**, lo que representó un **decremento de 14.39 por ciento**.
- De **los flujos de IED realizada y notificada en el primer semestre de 2017, 49.92 por ciento se canalizó a la industria manufacturera**, 12.72 por ciento llegó a los servicios financieros y 11.74 por ciento se encaminaron al transporte, principalmente. Por entidad federativa, **16.54 por ciento se registró en la Ciudad de México**, seguido por el Estado de México, Baja California, Guanajuato y Chihuahua, esencialmente. Además, **52.08 por ciento provino de Estados Unidos (8 mil 148.3 mdd)**; de dicho monto, 38.46 por ciento correspondió a reinversión de utilidades y se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera y el transporte.
- El **sector privado** prevé que continúe llegando IED; para **2017 anticipa ascienda a 22 mil 490 mdd**, lo anterior implicaría un decremento de 15.89 por ciento respecto con el dato preliminar de 2016. Para **2018 sea de 25 mil 480 mdd**, lo que significaría una elevación de 13.29 por ciento a lo estimado de 2017.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señaló que los flujos de IED hacia la región disminuyeron 7.89 por ciento en 2016 en comparación con 2015, sumando 167 mil 043 millones de dólares. En cuanto a México, aunque fue el segundo país receptor de la zona, la IED cayó 7.93 por ciento, pero se mantuvo en niveles históricos elevados. En lo que se refiere a los montos de los proyectos de inversión anunciados para la región, la mayoría se dirige, principalmente, a la industria automotriz, concentrándose esencialmente en México, el cual es el sector más relevante.

Índice

Resumen Ejecutivo.....	0
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - junio de 2017).....	3
1. Composición.....	3
2. Por Sectores	9
3. Por Entidad Federativa.....	12
4. Por País de Origen.....	13
5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED.....	15
6. Comparativo Internacional	17
Fuentes de Información	23

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 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.

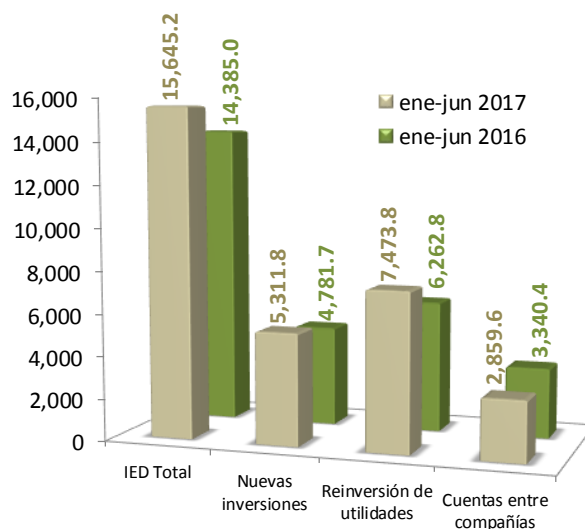
El documento está estructurado en seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero - junio de 2017; el segundo contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, 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 - junio de 2017)

1. Composición

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2017 ascendió a **15 mil 645.2 mdd**, lo que representó un **incremento de 8.76 por ciento** respecto al monto de 14 mil 385.0 mdd reportado en el mismo periodo de 2016 (véase Gráfica 1). Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 18 mil 458.7 mdd por concepto de flujos de entrada menos 2 mil 813.5 mdd contabilizados como disminuciones de IED.¹

Gráfica 1
Inversión Extranjera Directa, Enero - Junio 2016 / 2017¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio 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 junio de 2017 contiene una operación por 620 mdd derivado de la adquisición de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.²

¹ El dato preliminar del primer semestre de 2016 fue el efecto 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.

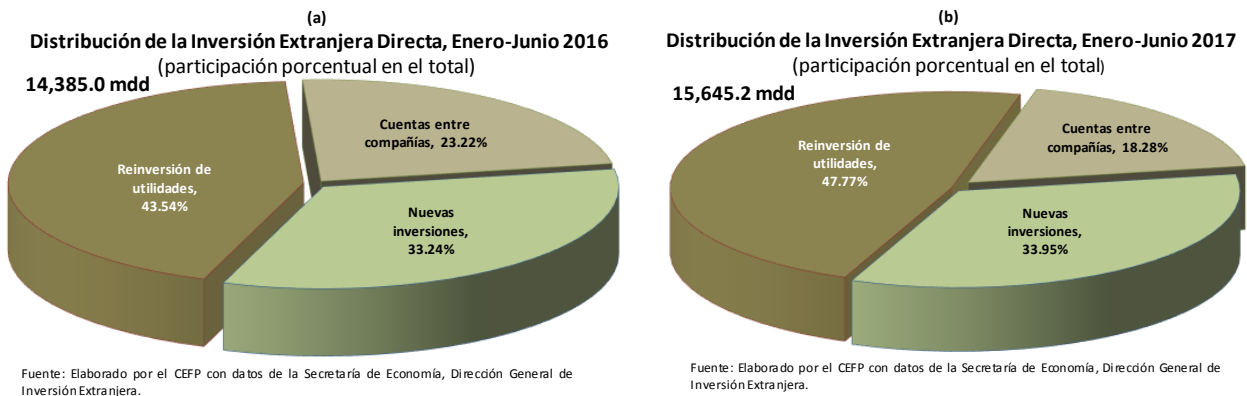
² En el primer trimestre de 2016, entre los flujos de entrada se registró una operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

Por otra parte, en el periodo enero-junio de 2017, la IED provino de **2 mil 004 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra inferior a las 2 mil 197 sociedades que se reportaron un año atrás (-8.78% de sociedades).

En el periodo que se analiza, la reinversión de utilidades³ no solo continuó siendo el principal componente, sino que además elevó su participación en la IED que arribó al país respecto de lo reportado en 2016. La **reinversión de utilidades** pasó de representar 43.54 por ciento entre enero y junio de 2016 a **47.77 por ciento** en el mismo periodo de 2017 al ir de 6 mil 262.8 mdd a **7 mil 473.8 mdd**, lo que implicó un **incremento de 19.34 por ciento** (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Por el contrario, de manera marginal se elevó la importancia de las **nuevas inversiones**.⁴ En el primer semestre de 2017, representó **33.95 por ciento del total** al registrar un monto de **5 mil 311.8 mdd** (33.24% o 4 mil 781.7 mdd en el mismo periodo de 2016), lo que significó una **elevación de 11.08 por ciento**.

Gráfica 2



³ 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.

⁴ 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.

Las **cuentas entre compañías**⁵ sufrieron una contracción, éstas constituyeron el **18.28 por ciento de la IED total** al llegar a **2 mil 859.6 mdd**, cantidad **menor en 14.39 por ciento** a la registrada por este concepto un año atrás (3 mil 340.4 mdd ó 23.22% del total).

Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida de 15 mil 645.2 mdd entre enero y junio de 2017, constituye la cifra preliminar más alta para un periodo similar de cada año desde 2014; sin embargo, si a dicha cifra 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 15 mil 025.2 mdd, registrando un aumento de 4.45 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2016 o un incremento de 21.43 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 30 de junio 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.

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

Contexto Económico Internacional

Durante el segundo trimestre de 2017, la **actividad económica mundial** continuó creciendo, aunque a un ritmo moderado, de manera generalizada y entre regiones; lo que se explica, en parte, al repunte de la inversión, de la producción industrial y del comercio internacional. En las economías avanzadas se observó un mejor desempeño de las manufacturas y la inversión y en la Zona del Euro y las economías emergentes el crecimiento continuó elevándose.

La volatilidad en los **mercados financieros internacionales** disminuyó pese al incremento en las tensiones geopolíticas en distintas regiones del mundo (las pruebas de misiles por parte de Corea del Norte, el conflicto en el Medio Oriente y las elecciones en el Reino Unido), lo que se explicó por la reducción de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas ante mejores perspectivas de la economía mundial y el pausado avance de las presiones inflacionarias de diversos países (que podría demorar el proceso de normalización de política monetaria de los principales bancos centrales).

Por otra parte, en su reunión de junio, la **Reserva Federal de Estados Unidos** incrementó el rango objetivo de la tasa de fondos federales a un nivel entre 1 y 1.25 por ciento debido al fortalecimiento moderado de la economía, el mercado laboral siguió robusteciéndose pese a la reciente debilidad en la inflación, la cual consideró como temporal a consecuencia de factores transitorios, por lo que espera que ésta converja a su objetivo de 2 por ciento en 2018. También, mantuvo la expectativa de tres alzas en la tasa de referencia en lo que resta de este año y el siguiente y precisó que el retiro del estímulo monetario seguirá a un ritmo gradual.

Bajo el entorno de baja volatilidad y de que se espera que las condiciones monetarias a nivel mundial permanezcan relajadas durante un periodo más prolongado, en los mercados financieros internacionales se observó una reducción generalizada en las tasas de interés de los bonos gubernamentales, particularmente en aquellos con mayor vencimiento, lo que provocó un aplanamiento de las curvas de referencia.

Durante el segundo cuarto de 2017, la actividad productiva de **Estados Unidos** elevó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento de 3.03 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el primer trimestre había aumentado 1.24 por ciento. Lo que fue reflejo, en parte, del repunte del gasto en consumo privado, ello pese a la menor contribución positiva de las exportaciones netas consecuencia de la mayor reducción del crecimiento de las exportaciones que el de las importaciones; así como de la menor dinámica de la inversión fija propiciada por una reducción en la inversión residencial.

Por su parte, la **producción industrial en la Unión Americana** se elevó 5.24 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había subido 1.56 por ciento; lo que se explica, en parte, a la mayor fortaleza de la producción de bienes finales pese a que el sector manufacturero y la minería perdieron dinamismo (aunque se mantuvieron en terreno positivo).

La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el segundo trimestre de 2017 apoyada por el fortalecimiento de la producción industrial, la aceleración de las ventas al por menor derivada de la recuperación del mercado laboral y el repunte de la confianza de los agentes económicos; así como por la contribución positiva del sector externo.

A lo largo del segundo trimestre de 2017, la zona tuvo un alza de 0.6 por ciento con respecto a los tres primeros meses de este año (segunda estimación publicada por la Oficina Europea de Estadística, Eurostat). En tanto que la inflación se mantuvo en niveles bajos; si bien fue de 1.9 por ciento anual en abril de 2017, para junio bajó a 1.3 por ciento ante la reducción de los precios de los energéticos.

No obstante, es de señalar que aún existe incertidumbre en torno a la fortaleza del sector bancario en algunos países y el impacto de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, pese a que los resultados electorales en Francia redujeron los riesgos de una ruptura de la integración económica y política.

En cuanto a las **economías emergentes**, la actividad productiva ha venido recuperando, aunque de manera heterogénea en función de la dependencia de sus ingresos por materias primas; no obstante, se han visto beneficiadas de las condiciones financieras globales favorables, lo que ha propiciado un influjo de capitales sostenido; así como por una mejoría de las condiciones económicas a nivel global y la recuperación de la demanda interna.

Contexto Económico Nacional

La **economía mexicana** presentó 30 trimestres de alzas consecutivas, aunque aminoró su dinamismo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.60 por ciento en el segundo cuarto de 2016 a un **incremento de 1.77 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 julio de 2017 (1.86%) y a lo esperado por INEGI (1.8%) y su impulso provino tanto de la dinámica de la demanda interna como la externa.

En particular, la **demanda externa se vio apoyada por el crecimiento de la actividad económica mundial**, por lo que se observó una mayor fortaleza del comercio internacional.

Lo anterior significó que, durante el periodo **abril-junio de 2017** y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 9.68 por ciento**, mientras que en el segundo trimestre de 2016 habían disminuido 4.32 por ciento; lo que se debió a un mejor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 10.06 por ciento en el segundo cuarto de 2017 (-28.56% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 9.10 por ciento (un año atrás habían descendido 2.77%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas se fortalecieron** al ir de una reducción anual de 3.17 por ciento en el periodo abril-junio de 2016 a una **ampliación de 6.35 por ciento** en el mismo lapso de 2017; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de una reducción de 4.41 por ciento a una elevación de 1.20 por ciento.

Por su parte, la **demanda interna creció y elevó su dinamismo; así lo muestran los resultados del 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 al pasar de un incremento anual de 3.06 por ciento en el periodo abril-mayo de 2016 a un **alza de 3.21 por ciento en el mismo periodo de 2017**. Lo que respondió al superior consumo de bienes importados y de la demanda de servicios nacionales y de la menor fortaleza del incremento de la demanda de bienes nacionales. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.57 por ciento en el lapso de abril mayo de 2017 cuando en el bimestre inmediato anterior había bajado 0.43 por ciento.

Por su parte, la **inversión fija bruta se deterioró al registrar una disminución de 3.21 por ciento en el bimestre abril-mayo de 2017**, cifra que contrasta con el aumento que se observó en el mismo lapso de 2016 (1.14%). Resultado que se asoció a la contracción de la inversión en construcción que bajó 6.00 por ciento entre abril mayo de 2017 (cuando un año atrás se había elevado 0.40%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total se deterioró al reducirse 1.66 por ciento (9.23% un año atrás).

Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total se recuperó al ampliarse 0.29 por ciento en el lapso abril-mayo de 2017, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado una disminución de 1.06 por ciento.

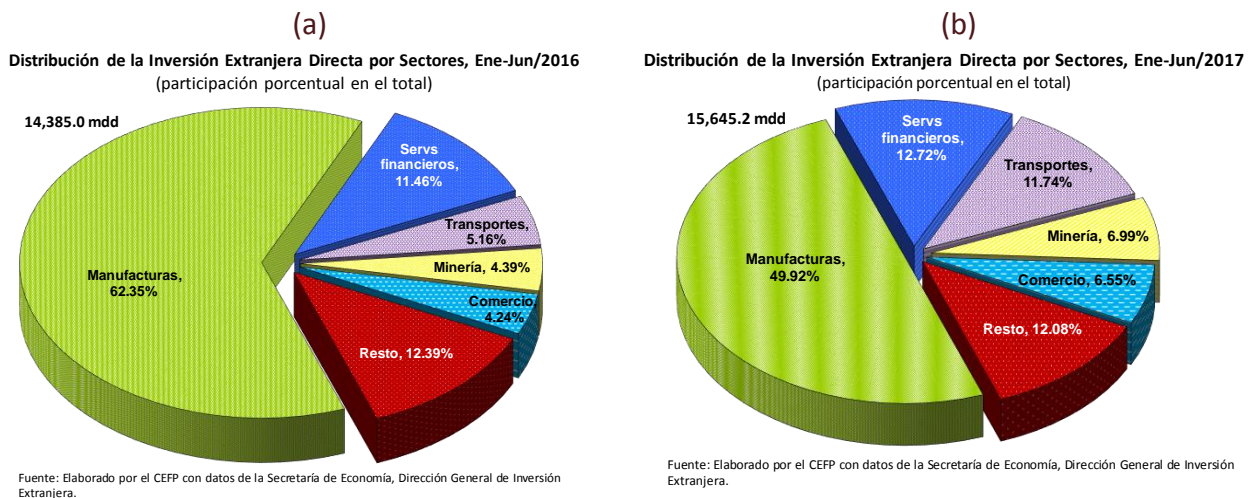
2. Por Sectores

Entre el primero de enero y el 30 de junio de 2017, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente en la industria manufacturera (49.92% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a **7 mil 810.0 mdd**, lo que implicó un **decremento de 12.93 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2016 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

Cabe indicar que, en el primer semestre de 2017, la **actividad industrial del país se deterioró al tener un decremento real anual de 0.27 por ciento**, cuando un año atrás había subido 0.42 por ciento; lo que se asoció a la **disminución de la minería, la generación de electricidad y suministro de agua y gas y la construcción**, ello a pesar de que la **industria manufacturera** despuntó al ir de un alza de 1.10 por ciento en los primeros seis meses de 2016 a crecimiento de 3.60 por ciento en el mismo lapso de 2017.

A su interior, destacó el mayor dinamismo de la fabricación de equipo de transporte al transitar de una reducción de 2.47 por ciento a una elevación de 11.57 por ciento; en lo que toca a la industria de la madera fue de una disminución de 6.48 por ciento a un aumento de 5.89 por ciento; en tanto que las industrias metálicas básicas fue de un descenso de 0.18 por ciento a una amplificación de 4.04 por ciento. Ello pese a que la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; y la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, principalmente, cayeron en el primer semestre de 2017.

Gráfica 4



Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros con un valor de 1 mil 990.6 mdd (12.72% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (1 mil 649.1 mdd), lo que implicó un **ascenso de 20.71 por ciento**. Por su parte, **al transporte llegó la cantidad de 1 mil 837.4 mdd (11.74% del total)**, monto superior a la que se tuvo en el mismo periodo de 2016 (742.8 mdd). La **minería captó 1 mil 092.9 mdd**, lo que

representó una elevación de 73.08 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto al **comercio, se invirtieron 1 mil 025.1 mdd (6.55% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (609.7 mdd).

Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico¹
2016 - 2017 / Enero-Junio

Concepto	2016		2017	
	Monto	Participación %	Monto	Participación %
Total	14,385.0	100.0	15,645.2	100.0
Manufacturas	8,969.6	62.35	7,810.0	49.92
Servicios financieros	1,649.1	11.46	1,990.6	12.72
Transportes	742.8	5.16	1,837.4	11.74
Minería	631.5	4.39	1,092.9	6.99
Comercio	609.7	4.24	1,025.1	6.55
Construcción	541.2	3.76	925.6	5.92
Servicios de alojamiento temporal	208.7	1.45	408.5	2.61
Inform. en medios masivos	122.3	0.85	185.3	1.18
Servicios de esparcimiento	16.6	0.12	153.0	0.98
Resto ²	893.6	6.21	216.8	1.39

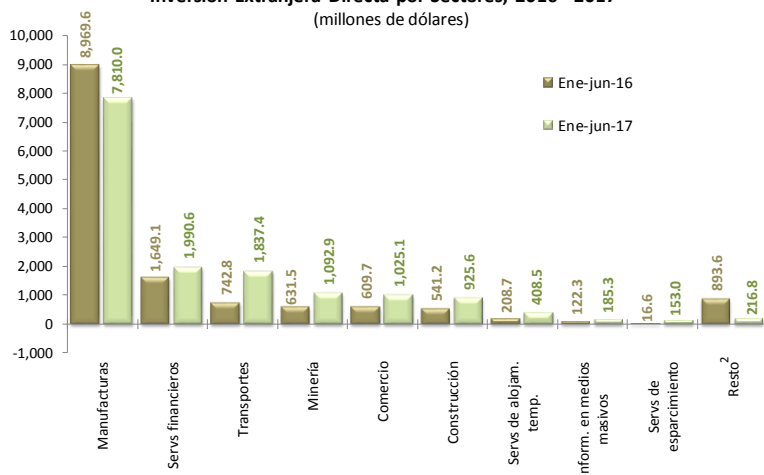
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

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

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

Gráfica 5
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2016 - 2017¹
(millones de dólares)



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

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

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

A la **construcción** llegaron **925.6 mdd** ó 5.92 por ciento de la IED; a los **servicios de información en medios masivos** el arribo fue de **232.3 mdd** ó 2.92 por ciento. Los **servicios de alojamiento temporal** contuvieron el **2.61 por ciento** de la inversión; el sector de la **información en medios**

masivos captó 185.3 mdd y los servicios de esparcimiento atrajeron 153.0 mdd. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 216.8 mdd.

3. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en los primeros seis meses de 2017, el **16.54 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 6), el monto ascendió a 2 mil 588.1 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 1 mil 409.9 mdd (54.48% del total), nuevas inversiones, 882.2 mdd (34.09%), y de cuentas entre compañías 296.0 mdd (11.44% del monto). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (1 mil 264.2 mdd) y España (588.4 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Estado de México, (1 mil 661.6 mdd); Baja California (1 mil 046.2 mdd); Guanajuato (1 mil 026.5 mdd); y Chihuahua (978.0 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 8 mil 344.9 mdd.

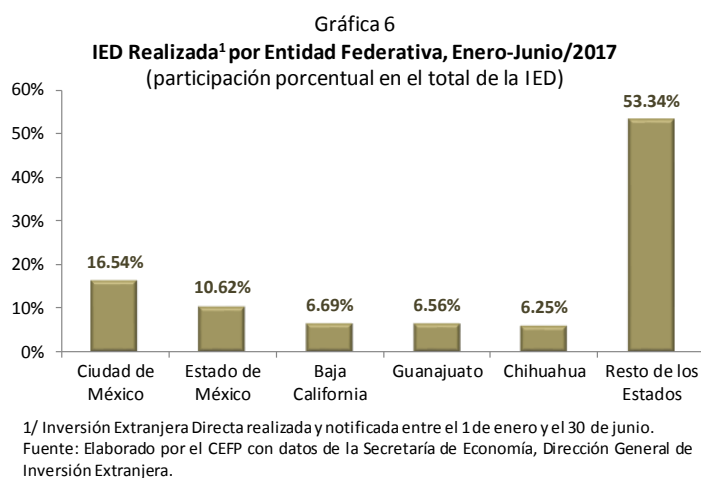
La IED que llegó a **Estado de México** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 602.2 mdd (36.24% del total); reinversión de utilidades, 868.3 mdd (52.26%); y de cuentas entre compañías, 191.1 mdd (11.50%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 37.26 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Australia (18.78%) y España (12.45%); destaca que los Países Bajos retiraron inversión por la cantidad de 52.0 mdd.

La IED que arribó a **Baja California**, estuvo integrada fundamentalmente por nuevas inversiones que captó 39.93 por ciento; las cuentas entre compañías, el 31.28 por ciento; y, la reinversión de utilidades, el 28.79 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos, con 891.0 mdd y España, con 51.4 mdd.

En **Guanajuato**, la IED se conformó de 51.98 por ciento de nuevas inversiones; 40.51 por ciento de reinversión de utilidades; y 7.51 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales

inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (52.82%), Alemania (11.25%) e Italia (10.87%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Chihuahua** estuvo conformada en 58.79 por ciento de cuentas entre compañías; 25.09 por ciento de reinversión de utilidades; y, 16.11 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 647.6 mdd (66.21% del total para dicho estado), Canadá con 204.4 mdd (20.90%), e Italia con 56.2 mdd (5.75%).

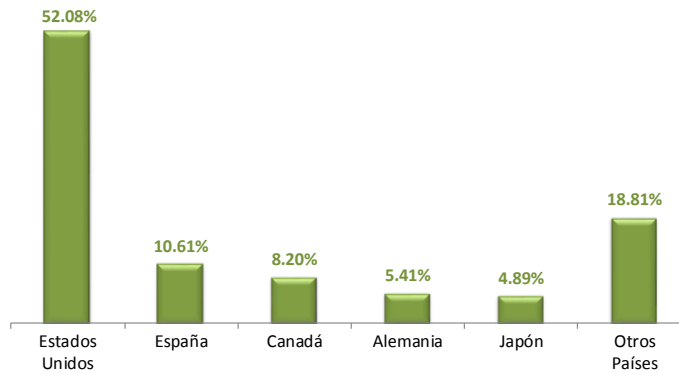


Los estados restantes captaron en su conjunto 8 mil 344.9 mdd ó el 53.34 por ciento de la IED.

4. Por País de Origen

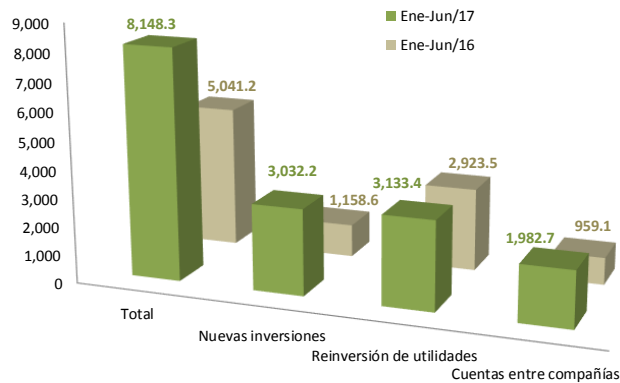
De la IED realizada y notificada durante la primera mitad de 2017, el **50.08 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 8 mil 148.3 mdd**, integrándose en 38.46 por ciento de reinversión de utilidades, 37.21 por ciento representaron nuevas inversiones y el 24.33 por ciento constituyó cuentas entre compañías (véase Gráfica 7 y 8). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (4 mil 693.2 mdd ó el 57.60%), seguido por el sector de transportes, correos y almacenamiento (961.8 mdd ó 11.80%) y los servicios financieros y de seguros (830.5 mdd ó 10.19%), principalmente.

Gráfica 7
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero-Junio/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 30 de junio.
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
Ene-Jun/2016 - Ene-Jun/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 **España con 1 mil 659.3 mdd**, de los cuales 82.06 por ciento fue de reinversión de utilidades y 37.02 por ciento de nuevas inversiones; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de cuentas entre compañías (-19.08%). Donde el 53.31 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; el 20.05 por ciento a la industria manufacturera; y, el 16.35 por ciento a la construcción. Destaca que el país retiró inversiones del sector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final por un monto de 252.7 mdd, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **Canadá** al invertir un monto de 1 mil 283.2 mdd, de los cuales el 47.91 por ciento fue de nuevas inversiones, 41.94 por ciento de reinversión de utilidades y 10.15 por

ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (53.82%) y a los servicios financieros y de seguros (12.87%).

Alemania ocupó la cuarta posición con 846.9 mdd, de los cuales el 58.31 por ciento fue de reinversión de utilidades, 32.73 por ciento de nuevas inversiones y 8.97 por ciento de cuentas entre compañías. El 85.39 por ciento se dirigió a la industria manufacturera y 9.74 por ciento al comercio.

Por último, de **Japón** llegaron 764.8 mdd; de los cuales 53.79 por ciento fue de reinversión de utilidades, 45.89 por ciento de nuevas inversiones y 0.32 por ciento de cuentas entre compañías. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (74.44%) y al comercio (18.15%).

5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

En el primer semestre de 2017, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos registró un déficit por 8 mil 719.0 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 14 mil 128.4 mdd ó 2.70 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 6 mil 447.8 mdd y en la de renta por 15 mil 953.6 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 13 mil 682.4 mdd (véanse Cuadro 2).

La **cuenta financiera tuvo un superávit de 8 mil 100.9 mdd** y representó casi el 93 por ciento del déficit en cuenta corriente; dicho saldo fue producto de **entrada neta de IED por 11 mil 664.6 mdd (por entrada hacia México por 15 mil 645.2 mdd y una salida al exterior por 3 mil 980.7 mdd)**, por 8 mil 854.9 mdd en la cuenta de inversión de cartera y una salida neta de 12 mil 418.5 mdd en la cuenta de otra inversión. Es de exponer que la entrada de IED hacia México más que financió el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
CEFP

La **cuenta de inversión de cartera** se derivó de los pasivos del sector público por 4 mil 988.7 mdd, pasivos del sector privado por 5 mil 922.9 mdd y salida de activos por 2 mil 056.8 mdd.

Cuadro 2													
Balanza de Pagos, ¹ 2010 - 2017 / II Trimestre													
(millones de dólares)													
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017
Cuenta corriente	-5,635.3	-13,227.5	-15,764.9	-31,078.4	-23,125.0	-28,846.8	-22,972.5	-8,011.1	-6,117.3	-6,337.3	-2,506.8	-8,397.9	-321.1
Ingresos	345,678.0	398,793.0	423,184.4	432,361.2	454,256.8	437,101.4	433,895.4	100,598.1	108,341.2	108,920.7	116,035.4	110,847.7	119,484.7
Bienes y servicios	314,338.6	365,819.0	387,828.9	398,814.9	418,824.6	403,873.2	398,885.0	91,593.2	99,912.7	100,781.7	106,597.4	101,784.9	109,475.4
Renta	9,819.5	9,933.9	12,716.3	11,026.2	11,549.8	8,192.3	7,753.8	2,735.1	1,400.8	1,180.2	2,437.7	2,355.5	2,634.8
Transferencias	21,519.8	23,040.0	22,639.3	22,520.1	23,882.5	25,035.9	27,256.6	6,269.8	7,027.8	6,958.8	7,000.2	6,707.2	7,374.5
Egresos	351,313.3	412,020.5	438,949.3	463,439.6	477,382.0	465,948.2	456,867.9	108,609.2	114,458.5	115,258.0	118,542.2	119,245.6	119,805.8
Bienes y servicios	327,421.9	381,285.4	401,155.7	412,664.7	433,795.7	427,168.7	419,673.2	96,512.9	104,698.4	108,845.7	109,616.2	106,138.1	111,570.2
Renta	23,805.5	30,556.9	37,584.1	49,779.6	42,475.5	37,874.2	36,464.7	11,906.4	9,585.4	6,242.4	8,730.5	12,889.9	8,054.0
Cuenta de capital	-167.3	-288.7	-106.1	2,302.5	27.0	-87.2	-75.3	-28.0	-5.8	-33.7	-7.8	9.0	-10.3
Cuenta financiera	50,543.0	52,393.8	41,664.9	63,817.9	53,578.7	24,401.6	33,336.0	13,210.4	8,722.7	3,634.2	7,768.7	3,799.3	4,301.6
Inversión extranjera directa	12,152.1	12,290.4	-1,542.0	35,528.1	21,560.5	23,908.3	28,415.2	8,365.3	7,122.3	7,581.9	5,345.7	8,367.0	3,297.6
En México	27,297.7	25,096.9	21,529.0	48,405.3	28,537.8	34,641.7	28,964.1	11,581.5	6,117.3	4,570.3	6,695.0	10,023.9	5,621.3
Nuevas inversiones	15,872.9	9,551.0	4,644.6	5,815.0	5,815.0	13,459.1	10,757.8	3,884.7	1,543.5	1,531.9	3,797.7	2,161.9	3,149.9
Reinversión de utilidades	5,229.3	10,500.2	10,136.2	17,473.4	16,277.7	11,543.4	8,916.6	6,172.0	1,947.3	1,028.8	-231.5	7,147.0	326.8
Cuentas entre compañías	6,195.5	5,045.7	6,748.2	8,481.6	6,445.2	9,639.3	9,289.7	1,524.7	2,626.6	2,009.6	3,128.8	715.0	2,144.7
En el exterior	-15,145.4	-12,806.5	-23,071.1	-12,877.2	-6,977.4	-10,733.3	-548.9	-3,216.2	1,005.0	3,011.6	-1,349.3	-1,656.9	-2,323.8
Inversión de cartera	29,572.0	44,501.0	59,814.6	42,471.2	45,964.8	28,397.8	32,489.6	14,279.1	-2,492.9	8,835.6	11,867.8	9,330.5	-475.6
Pasivos	38,366.8	40,456.3	76,006.7	49,603.8	49,276.9	20,494.3	29,591.1	12,788.2	-4,364.6	10,680.4	10,487.1	11,038.6	-126.9
Sector público	28,096.1	36,975.2	56,869.2	33,156.1	36,018.8	16,922.5	21,424.5	8,126.3	-5,479.1	8,125.9	10,651.4	7,961.0	-2,972.3
Sector privado	10,270.7	3,481.1	19,137.3	16,447.7	13,258.1	3,571.6	8,166.6	4,661.9	1,114.5	2,554.5	-164.3	3,077.5	2,845.4
Activos	-8,794.7	4,044.8	-16,192.1	-7,132.7	-3,312.0	7,903.5	2,898.5	1,490.9	1,871.7	-1,844.8	1,380.7	-1,708.1	-348.7
Otra inversión	8,818.7	-4,397.7	-16,607.6	-14,181.3	-13,946.7	-27,904.6	-27,568.9	-9,434.0	4,093.3	-12,783.3	-9,444.9	-13,898.2	1,479.7
Pasivos	16,379.7	2,746.8	-10,180.7	4,564.2	1,734.4	-1,390.9	-1,677.5	3,296.0	6,123.4	-2,439.0	-8,657.9	461.1	2,687.8
Sector público	5,373.0	345.6	-1,438.3	-2,577.6	2,858.7	129.3	-2,709.7	-26.4	2,801.2	616.1	-6,100.6	482.3	1,433.2
Sector privado	11,006.8	2,401.2	-8,742.3	7,142.0	-1,124.3	-1,520.2	1,032.3	3,322.4	3,322.2	-3,055.0	-2,557.3	-21.2	1,254.6
Activos	-7,561.1	-7,144.5	-6,427.0	-18,745.4	-15,681.1	-26,513.6	-25,891.4	-12,730.0	-2,030.1	-10,344.3	-787.0	-14,359.3	-1,208.2
Errores y omisiones	-24,125.1	-10,697.7	-8,269.9	-17,253.3	-14,151.8	-11,134.3	-10,423.9	-4,783.3	-3,988.6	4,412.8	-6,064.8	4,717.3	-7,956.0
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	2,111.3	-878.1	1,668.6	-2,473.5	678.6	-3,307.8
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-317.2	4,638.7	847.1	2,418.5	-564.0	-1,723.3	-510.9	7.4	1,662.8	-550.9	-677.9
Memorandum													
Cuenta corriente													
Balanza de bienes y servicios	-13,083.2	-15,466.3	-13,326.8	-13,849.8	-14,971.2	-23,295.6	-20,788.1	-4,919.6	-4,785.7	-8,064.0	-3,018.8	-4,353.1	-2,094.7
Balanza de renta	-13,986.1	-20,623.0	-24,867.8	-38,753.3	-30,925.8	-29,681.9	-28,710.9	-9,171.3	-8,184.6	-5,062.2	-6,292.8	-10,534.4	-5,419.2
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,526.5	6,079.8	6,853.0	6,788.9	6,804.8	6,489.6	7,192.8
Cuenta financiera													
Cuenta financiera con activos de reserva	29,927.7	24,213.9	24,140.8	46,029.2	37,250.0	40,068.2	33,471.6	12,822.3	10,111.7	1,958.2	8,579.4	3,671.6	8,287.4

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 **12 mil 418.5 mdd** en el primer semestre de 2017; originada por pasivos del sector público por 1 mil 915.5 mdd, pasivos del sector privado por 1 mil 233.4 mdd y una reducción de activos por 15 mil 567.5 mdd. En tanto que la variación de la reserva internacional bruta tuvo un descenso de 2 mil 629.2 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 2017**, se estimó que la IED ascenderá a **22 mil 490 mdd en 2017**, lo anterior implicaría un **decremento de 15.89 por ciento** respecto con el dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2016 (26 mil 738.6 mdd).

Para 2018, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 25 mil 480 mdd, lo que significaría una elevación de 13.29 por ciento con relación a lo previsto para 2017 (véase Gráfica 9) pero sin alcanzar el monto observado de 2016 y 2013.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2016.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2017; Banxico.

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

Es de señalar que, si bien la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2017 como para 2018 se ha elevado en meses recientes, aún no alcanza los máximos previstos con anterioridad; para 2017, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de enero de 2016 por la cantidad de 32 mil 330 mdd; para 2018, el monto esperado más elevado para ese año se estimó en la encuesta de diciembre de 2016 por un total de 27 mil 247 mdd.

6. Comparativo Internacional

En su documento *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2017*, la **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)** señaló que los flujos de IED hacia la región disminuyeron 7.89 por ciento en 2016 en comparación con 2015, sumando 167 mil 043 millones de dólares; además, dicha cifra representó una caída acumulada de 16.95 por ciento con relación a su máximo alcanzado en 2011.

Lo anterior se explica, en parte, por los bajos precios de las materias primas y su impacto en las inversiones dirigidas al sector de recursos naturales, el lento crecimiento de la actividad económica en varias economías, el escenario global de sofisticación tecnológica y expansión de la economía

digital que tiende hacia la concentración de las inversiones transnacionales en las economías desarrolladas y fenómenos políticos, como fue el caso del referéndum que aprobó la salida del Reino Unido de la Unión Europea (brexit) y los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Por otra parte, en 2016, América Latina y el Caribe recibió el 10 por ciento de la IED mundial, cifra similar a la de 2015, pero menor al 14 por ciento promedio que se observó entre 2011 y 2014; si bien los flujos mundiales de IED se estancaron en 2016, éstos se mantuvieron en niveles elevados. Mientras que los países desarrollados recuperaron su papel protagónico de años previos, varios países y regiones en desarrollo (beneficiados del período de auge de los precios de los recursos naturales) registraron caídas en la entrada de IED. A pesar de esta reducción, los flujos de IED representan el 3.6 por ciento del PIB de la región, superior promedio global de 2.5 por ciento, lo que da cuenta de la relevancia de estas entradas para las economías de la zona.

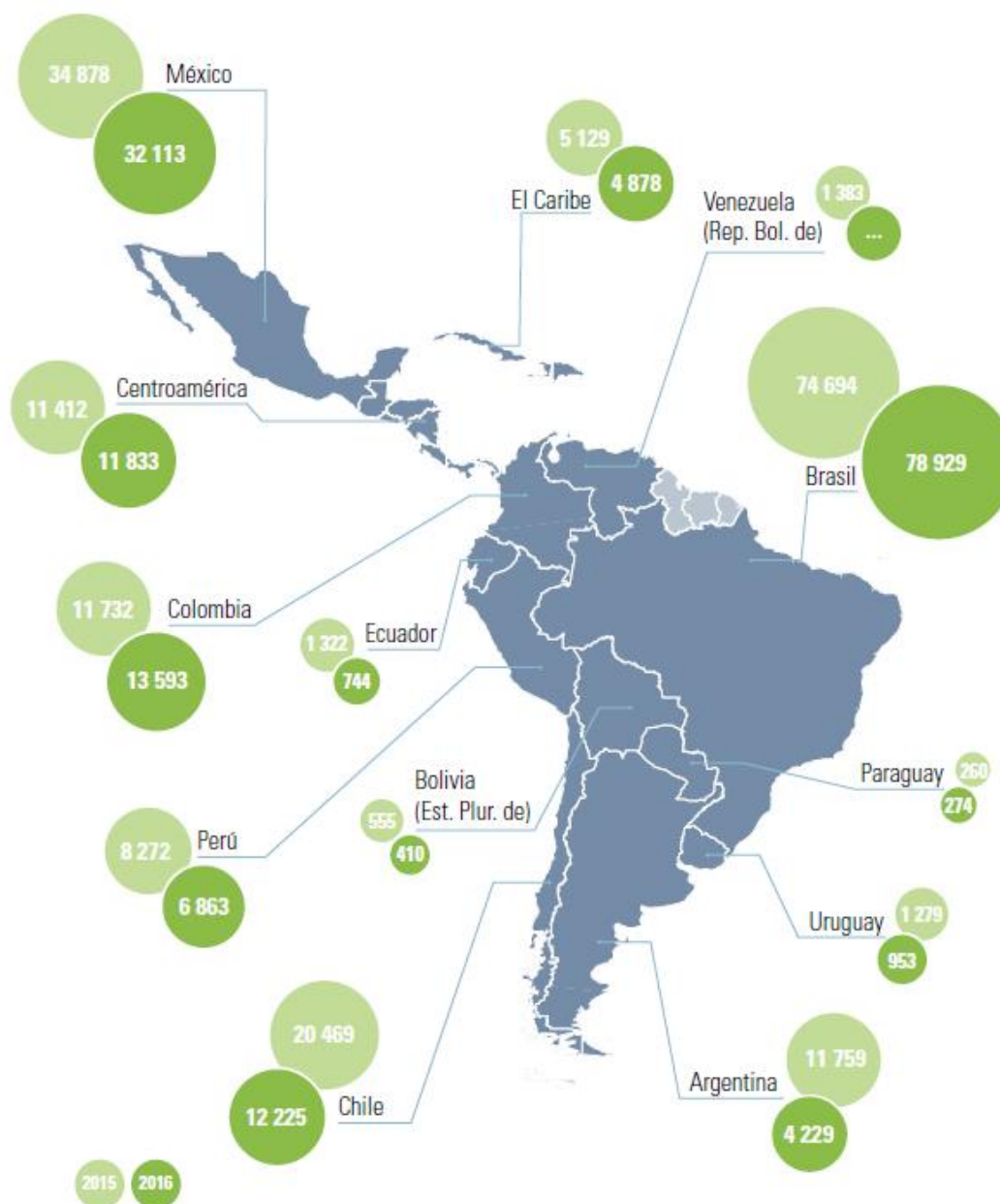
La Comisión precisó que la IED ha sido un factor importante tanto para el desarrollo de actividades exportadoras claves para el crecimiento de la región, como para la creación de nuevos sectores; empero, persisten elevadas brechas de productividad y los nuevos escenarios tecnológicos (que plantea la cuarta revolución industrial) exigen nuevas políticas para aprovechar los beneficios de la IED en los procesos nacionales de desarrollo sostenible.

En contraparte, señaló el hecho de que en varios países de la región las salidas de capital por rentas de IED superaron el flujo de ingresos en el período 2010-2016.

Indicó que en Brasil la entrada de IED aumentó en 5.67 por ciento en 2016 y se mantuvo como el principal receptor en la región (78 mil 929 mdd o el 47.25 por ciento del total). En tanto que, de acuerdo con la CEPAL, México fue el segundo país receptor al recibir 32 mil 113 mdd de IED, es decir el 19.22 por ciento del total; no obstante, ésta cayó 7.93 por ciento, se mantuvo en niveles históricos elevados.

Colombia fue la tercera economía receptora (8.14%) al recibir 13 mil 593 mdd de IED, la cual creció 15.86 por ciento. El cuarto lugar lo ocupó Chile al absorber 12 mil 225 mdd de IED o el 7.32 por ciento del total, la cual se redujo 40.28 por ciento. Perú concentró el 4.11 por ciento de las entradas a la región al acoger 6 mil 863 mdd.

Gráfica 10
América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): IED Recibida, 2015 y 2016
(millones de dólares)

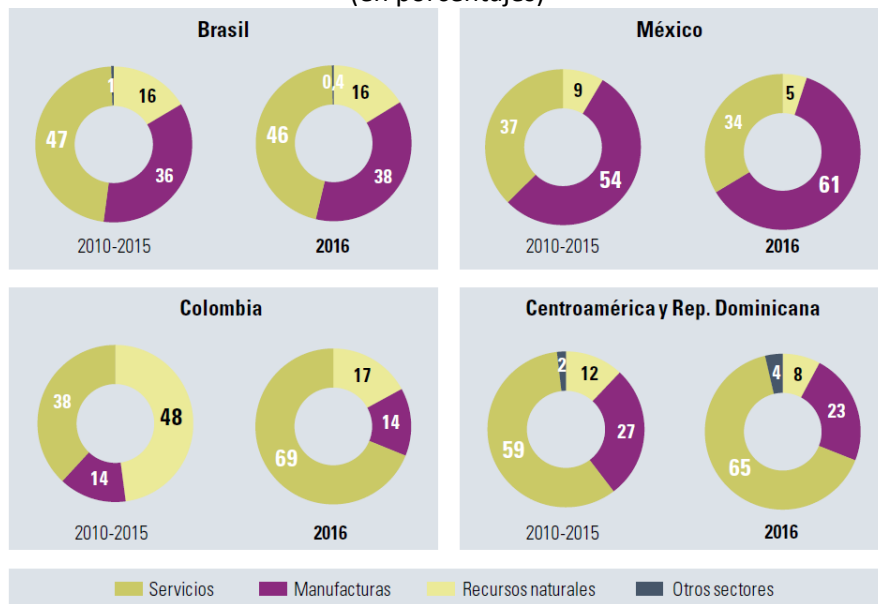


Nota: El subtotal regional del Caribe excluye a Trinidad y Tabago en 2016, ya que no se cuenta con información disponible. Los datos de Venezuela (República Bolivariana de) corresponden a los tres primeros trimestres de 2015.
Fuente: CEPAL, cifras preliminares y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

La Comisión expresó que los países inversionistas no se han diversificado; por país de origen, el 20 por ciento del total de la IED de la región provino de Estados Unidos y el 53 por ciento de la Unión Europea. En tanto que el 12 por ciento vino de los Países Bajos y un 8 por ciento desde Luxemburgo; la CEPAL expuso que las ventajas fiscales que ofrecen ambos orígenes son utilizadas por las transnacionales de otras naciones para realizar operaciones y no está claro cuál es el origen mediato de estos fondos. Desde España procedió el 8 por ciento; de Canadá y del Reino Unido, el 5 por ciento, respectivamente; mientras que Alemania, Italia y Francia, cada uno aportó el 4 por ciento; y Japón, el 3 por ciento.

En el Informe se precisó que la IED dirigida al sector de recursos naturales cayó de 18 por ciento en 2010-2015 a 13 por ciento en 2016, en línea con el fin del auge de los precios de las materias primas. En cambio, el peso de las manufacturas y los servicios aumentó hasta llegar al 40 por ciento y 47 por ciento, respectivamente; así, el crecimiento de largo plazo de la IED en manufactura, que se produjo principalmente en México y el Brasil, está vinculado al desarrollo de la industria automotriz y a los cambios tecnológicos disruptivos en el sector.

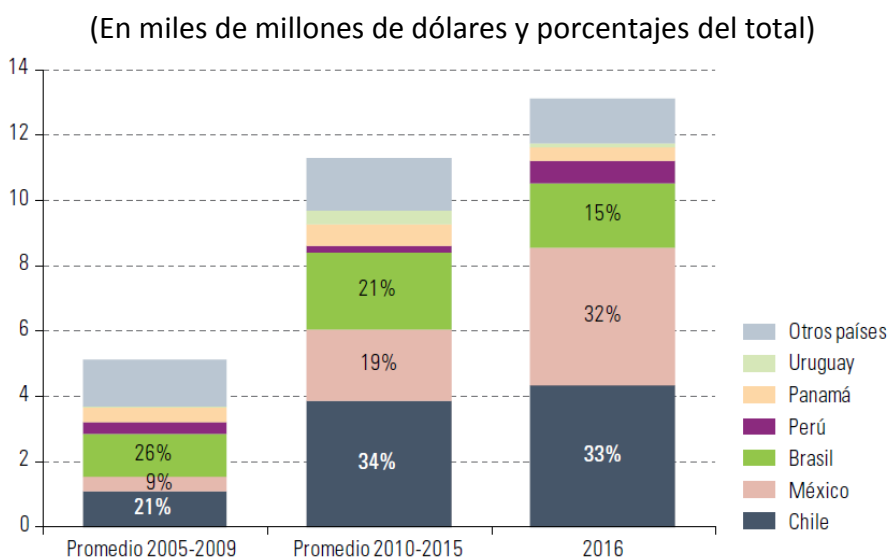
Gráfica 11
América Latina (subregiones y países seleccionados)^a:
Distribución sectorial de la IED, 2010-2016
(en porcentajes)



a/ Las cifras de Centroamérica no incluyen a Panamá y Costa Rica, debido a que no se dispone de datos de 2016.
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

La CEPAL expresó que las nuevas inversiones anunciadas se concentraron en energías renovables, telecomunicaciones y la industria automotriz; los proyectos en energías renovables fueron los más dinámicos; su participación en el total pasó del 6 por ciento como promedio en el período 2005-2010 al 18 por ciento en 2016, un tercio de esas inversiones se dirigió a Chile y otro tanto igual a México.

Gráfica 12
América Latina y el Caribe:
Montos de los proyectos anunciados de IED en energías renovables por país
2005-2016



Fuente: CEPAL, sobre la base de Financial Times, fDi Markets.

El 14 por ciento del total de los montos anunciados en 2016 correspondió al sector de telecomunicaciones, que se ubicó como el segundo mayor receptor de las inversiones anunciadas en la región. El desarrollo de infraestructura, la velocidad de los cambios tecnológicos y la fuerte competencia obliga a los operadores, mayoritariamente transnacionales, a invertir para mantener su posición competitiva. El 59 por ciento del monto de los proyectos se concentró en el Brasil y México; aunque éste fue el principal sector en Colombia y la Argentina, entre otros, donde representó el 19 y 16 por ciento, en ese orden, de los montos de inversión anunciados.

Los montos de los proyectos de inversión dirigidos a la industria automotriz son los más concentrados geográficamente; 76 por ciento del monto total se dio en México, el 11 por ciento en

Brasil y el 9 por ciento en Argentina, principalmente. Asimismo, es el sector más relevante dentro de los anuncios de inversión referidos a México al representar el 31 por ciento de su inversión total.

De acuerdo con la CEPAL, la industria automotriz mexicana ha vivido un acelerado proceso de transformación, pasando de ser una plataforma de bajo costo para el ensamblaje de vehículos de gama baja a una cadena productiva más integrada y diversificada en términos de productos y sofisticación tecnológica; por lo que aporta más del 3 por ciento del PIB total y el 18 por ciento del PIB manufacturero del país. Además, propicia un superávit comercial superior a los 52 mil mdd al año, cuenta con una IED acumulada de más de 51 mil 200 mdd desde 1999 (11% del total) y es responsable de unos 900 mil empleos directos. El 80 por ciento de la producción está destinada al mercado de exportación, y un 86 por ciento de estas exportaciones tienen como destino Canadá y Estados Unidos. Por lo anterior, México es el séptimo productor mundial y el cuarto exportador de vehículos del mundo.

Según la CEPAL, las perspectivas de futuro de la industria automotriz mexicana dependerán de las transformaciones tecnológicas promovidas por la industria automotriz mundial, de los cambios en el concepto de movilidad y en los patrones de consumo, y de la presión regulatoria en torno a la seguridad, el medio ambiente y la eficiencia energética. Igualmente, por la incertidumbre causada por los anuncios pronunciados por la nueva Administración de Estados Unidos.

Por lo que la CEPAL espera que, ante la débil recuperación de la actividad económica de 1.1 por ciento en la región en 2017, la entrada de IED en la región podría volver a caer hasta un 5 por ciento en el presente año; por lo que ve difícil un incremento de la IED orientada hacia el mercado interno y al desarrollo de infraestructura o, aún más, en algunos sectores clave como las telecomunicaciones.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2017*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B4C66715B-5A85-4C8F-1BC1-C0A01BCAEC28%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2017].

_____, *La Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2017*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BEDAD2EA6-B78A-D901-E898-3EE8BFAF8337%7D.pdf> [Consulta: 25 de agosto de 2017].

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

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2017*, 199 p. Disponible en Internet: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/42023/4/S1700431_es.pdf [Consulta: 17 de agosto de 2017].

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2017)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 16 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/250222/Informe_Congreso-2017-2T.pdf [Consulta: 23 de agosto de 2017].

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 5 de julio de 2017, 31 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/238178/Carpeta_IED.pdf [Consulta: 16 de agosto de 2017].

_____, *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 2017 México registró 15,645.2 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 119/2017, 15 de agosto de 2017, 1 p. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/prensa/de-enero-a-junio-de-2017-mexico-registro-15-645-2-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa> [Consulta: 16 de agosto de 2017].



www.cefp.gob.mx