



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 014 / 2015

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo 2015)

Resumen Ejecutivo

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2015 ascendió a 7 mil 573 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 30 por ciento respecto al monto preliminar reportado en el mismo periodo de 2014. Por tipo de inversión, del total de la IED, 62 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 37 por ciento a nuevas inversiones y uno por ciento a cuentas entre compañías.
- El monto de la IED recibido en los primeros tres meses de 2015 se vio influido por una transacción de 2 mil 037 mdd derivada de la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Lusacell y Unefon por parte de AT&T, lo que implicó un cambio de posición accionaria. De no tomarse en cuenta dicha transacción, la cantidad recibida de inversión directa sería de 5 mil 536 mdd e implicaría una reducción de 4.9 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2014.
- Destaca que la reinversión de utilidades pasó de un ingreso de 3 mil 527 mdd en enero-marzo de 2014 a una llegada de 4 mil 679 mdd en el mismo lapso de 2015, lo que representó un incremento de 32.6 por ciento. Por su parte, las nuevas inversiones transitaron de 1 mil 826 a 2 mil 806 mdd y registró un aumento de 53.6 por ciento. En tanto que las cuentas entre compañías marcharon de 467 a 88 mdd, lo que involucró una caída de 81 por ciento.
- De los flujos de IED realizada y notificada, en los primeros tres meses de 2015, 34 por ciento se canalizaron a la industria manufacturera, 29 por ciento a la información en medios masivos, 20 por ciento a los servicios financieros, 8 por ciento al comercio, 7 por ciento a la construcción, 1 por ciento a los servicios de alojamiento temporal y el resto a otros sectores. Además, el 59 por ciento procedió de Estados Unidos; 14 por ciento de España; 8 por ciento de Japón; 5 por ciento de Corea del Sur; y 3 por ciento de Francia, esencialmente.
- El sector privado prevé que, durante 2015, la IED ascienda a 25 mil 365 mdd, lo anterior implicaría un incremento de 12.4 por ciento con respecto a 2014 (22 mil 568 mdd). Para 2016, estima que la IED sea de 29 mil 998 mdd, lo que significaría un repunte de 18.3 por ciento.

Índice

Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero - marzo de 2015).....	3
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	3
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores	8
3. Inversión Extranjera Directa por País de Origen.....	11
4. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	12
5. Comparativo Internacional	14
Fuentes de Información	18

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2015)”, 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 cinco apartados: en el primero, se muestra la composición de la IED en el periodo enero-marzo de 2015; en el segundo, se describe la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se estudia la IED por país de origen; en cuarto lugar, se presenta la participación de la IED en las principales cuentas externas de México y las expectativas sobre su desempeño; y por último, se expone un comparativo internacional.

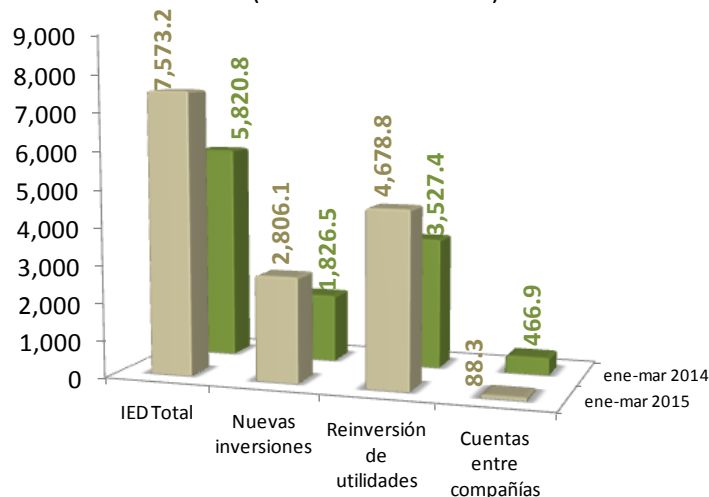
Cabe señalar que de la Secretaría de Economía (Dirección General de Inversión Extranjera) informó que se encuentra trabajando en una nueva metodología para asignar geográficamente los flujos de IED del primer trimestre de 2015 y anteriores; además, indicó que próximamente dará a conocer esta distribución pero no precisó fecha de su publicación. Por lo que en este informe no se presenta la distribución de la IED por entidad federativa.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero - marzo de 2015)¹

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2015 ascendió a 7 mil 573.2 mdd, lo que representó un incremento de 30.11 por ciento respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2014 (véase Gráfica 1).

Gráfica 1
Inversión Extranjera Directa, enero-marzo 2015/2014¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año. La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo.

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

El monto de inversión 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.

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

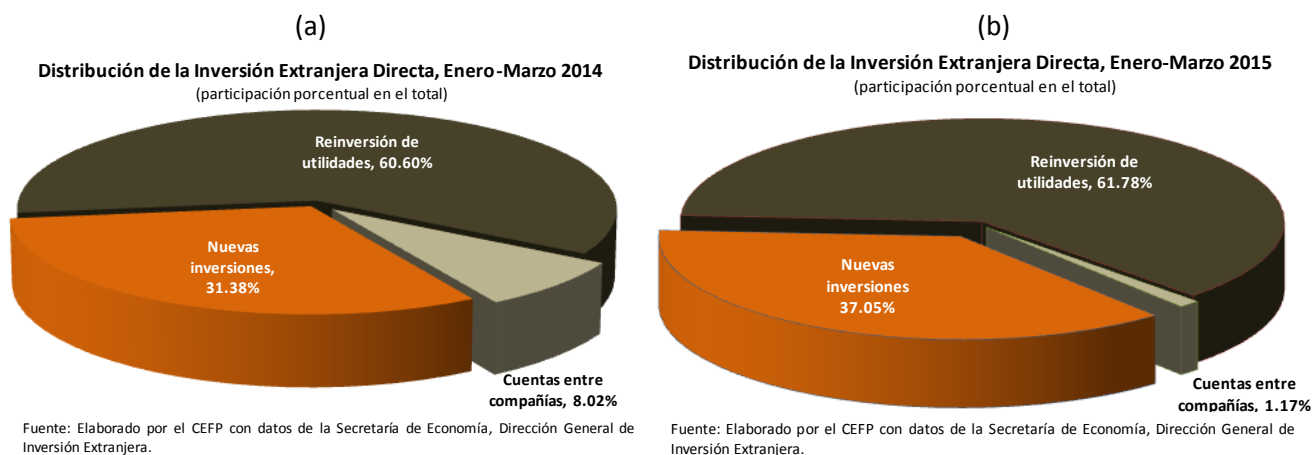
Por otra parte, en el primer trimestre de 2015, 1 mil 357 sociedades mexicanas reportaron tener IED en su capital social, además de fideicomisos y personas morales extranjeras que realizan de forma habitual actividades comerciales en el país. Destaca que un año atrás, 1 mil 671 sociedades registraron IED en su contabilidad; es decir, la IED se concentró en menos empresas.

Entre enero y marzo de 2015, se dio una recomposición de la IED que arribó al país respecto de lo reportado en el mismo periodo de 2014. Tratándose de la reinversión de utilidades, ésta pasó de representar 60.6 por ciento en el primer trimestre de 2014 a 61.78 por ciento en el mismo periodo de 2015, ascendiendo a 4 mil 678.8 mdd y crecer 32.64 por ciento anual.

Por su parte, las nuevas inversiones conformaron el 37.05 por ciento de la IED total con 2 mil 806.1 mdd,² cantidad mayor en 53.63 por ciento a la que se registró por este concepto un año atrás (un mil 826.5 mdd).

Las cuentas entre compañías registraron un monto de 88.3 mdd, cifra que contrasta con los recursos que se notificaron un año atrás (466.9 mdd) e implicó una reducción del 81.08 por ciento (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2



En el periodo de estudio, la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras reportó que se autorizó un proyecto que se realiza en el sector de la construcción; la inversión total en dicho proyecto asciende a 835.7

² 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.

mdd y generará un mil 481 empleos asociados al mismo (en el mismo periodo de 2014, se autorizaron 5 proyectos por un monto de 30.5 mdd y una generación de 921 plazas).³

Con relación a la evolución que ha guardado la IED anual, destaca que la cantidad recibida en el primer cuarto de 2015 de 7 mil 573.2 mdd, constituye la cifra preliminar más alta para un primer trimestre en la historia del indicador; sin embargo, si a dicha cantidad se le resta la transacción derivada de la compra de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T, que implica un cambio de posición accionaria, la IED hubiera sido de 5 mil 536.2 mdd, lo que registraría una reducción de 4.89 por ciento con relación a la cantidad preliminar de 2014 (véase Gráfica 3).



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de marzo 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.

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

Contexto Económico Internacional

Durante el periodo de análisis, el contexto económico global bajo el cual evolucionó la llegada de IED a México fue complicado. La marcha de la **actividad productiva mundial** continuó aunque a un ritmo moderado y con marcadas diferencias entre economías. Mientras que la actividad económica de Estados

³ Los montos de IED involucrados en proyectos autorizados representan un indicador de las inversiones por realizarse en el corto plazo.

Unidos cayó, la zona del euro y Japón registraron un crecimiento débil, en tanto que la evolución de los mercados emergentes fue endeble y heterogénea.

En cuanto al **mercado financiero internacional**, éste registró episodios de volatilidad derivados de la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, la divergencia de políticas monetarias en economías avanzadas, la apreciación del dólar norteamericano ante las principales divisas, la reducción del costo de las materias primas, la caída de los precios del petróleo, el proceso de negociación de la deuda en Grecia y temores por riesgos geopolíticos.

Durante los primeros tres meses de 2015, el **PIB de Estados Unidos** tuvo un decremento real anual de 0.75 por ciento (menor que el 2.22% que se registró en cuarto trimestre de 2014) debido a que se vio afectado por condiciones climatológicas adversas en el noreste del país, huelgas en los principales puertos de la costa del Pacífico y la apreciación de su moneda frente a las principales divisas. Así, el gasto de los consumidores se desaceleró, las inversiones de las compañías registraron una reducción significativa pese al buen desempeño de la inversión residencial y el consumo de gobierno cayó aunque aminoró su deterioro. Además, la fortaleza del dólar hizo que las exportaciones estadounidenses disminuyeran, en tanto que si bien las importaciones perdieron dinamismo, éstas aumentaron, lo que elevó el tamaño del déficit comercial del país. Bajo este contexto, el mercado laboral moderó su recuperación y la inflación se mantuvo en niveles bajos.

En lo que toca a la economía de la **zona del euro**, ésta mostró cierta recuperación apoyada por la depreciación del euro, los bajos precios de los energéticos, un extraordinario estímulo monetario y condiciones financieras menos astringentes. Justamente, el consumo privado y las exportaciones presentaron una recuperación moderada; en cuanto a los indicadores de confianza del consumidor y de los productores, éstos continúan mejorando y las tasas de interés presentaron una tendencia a la baja. No obstante, aún se registra un elevado desempleo estructural y la posibilidad de un deterioro adicional de la situación en Grecia.

En cuanto a las **economías emergentes**, éstas exhibieron un débil y divergente crecimiento producto de la desaceleración de su demanda interna y los menores incrementos de las exportaciones, la caída en los precios de las materias primas, el deterioro de las condiciones financieras e inflación, donde ésta última es

diferenciada en cada país dependiendo, principalmente, del impacto neto de la reducción del precio de las materias primas y de la depreciación de la moneda nacional frente al dólar.

Contexto Económico Nacional

En cuanto a México, la economía avanzó a un mayor ritmo, el **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.02 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un incremento de 2.53 por ciento en el mismo periodo de 2015 derivado de la menor dinámica de la demanda externa y del avance de la demanda interna.

En particular, la **demanda externa** estuvo impulsada por los pedidos de productos mexicanos manufacturados. En el primer trimestre de 2015, con cifras originales, las **exportaciones totales** tuvieron una reducción anual de 0.39 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado de 2.87 por ciento en el mismo periodo de 2014; lo que se debió al deterioro de las **exportaciones petroleras** que cayeron 45.51 por ciento en los primeros tres meses de 2015 (-10.09% un año atrás); mientras que las **exportaciones manufactureras** aumentaron 6.14 por ciento anual cuando un año atrás lo habían hecho en 4.82 por ciento.

No obstante, con datos desestacionalizados, las **exportaciones totales** se debilitaron al pasar de un alza de 0.56 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 a una baja de 4.81 por ciento en el primer trimestre de 2015; mientras que las manufactureras siguieron la misma dinámica al ir de un aumento de 2.62 por ciento a una reducción de 2.87 por ciento.

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas perdieron dinamismo al ir de un incremento anual de 3.04 por ciento en el primer trimestre de 2014 a un alza de 0.59 por ciento en el mismo periodo de 2015; es especial destaca que la **importación de bienes de capital** se dinamizó al transitar de un aumento de 1.43 por ciento en los primeros tres meses de 2014 a un crecimiento de 6.35 por ciento en igual lapso de 2015. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la importación total fue de una ampliación de 1.40 por ciento en el último trimestre de 2014 a una disminución de 2.81 por ciento en el primer trimestre de 2015; en contraste, la importación de bienes de capital pasó de una reducción de 0.42 por ciento a un aumento de 4.92 por ciento.

Por su parte, la **demanda interna** continúa creciendo; como 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, el consumo privado pasó de un aumento anual de 1.85 por ciento en el periodo enero-marzo de 2014 a un alza de 3.44 por ciento en el mismo periodo de 2015, aunque destaca que se tuvo un mayor incremento en el consumo de los bienes importados que en el consumo nacional. Asimismo, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 1.17 por ciento en el primer trimestre de 2015 cuando en el periodo inmediato anterior lo hizo en 0.56 por ciento.

Por otra parte, la **inversión fija bruta** tuvo una mejora significativa al registrar un crecimiento de 5.37 por ciento en los primeros tres meses de 2015, cifra que contrasta con la reducción que observó en el mismo lapso de 2014 (-0.47%), resultado que se asoció al repunte de sus componentes: la **inversión en construcción** creció 3.35 por ciento en el primer trimestre de 2015 (cuando un año atrás había tenido una baja de 2.34%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total** se elevó 8.68 por ciento (2.77% un año atrás). Bajo este último rubro, la parte nacional tuvo un mayor dinamismo al aumentar 10.75 por ciento (-4.35% un año atrás) y la parte importada asumió un alza de 7.80 por ciento (6.13% antes).

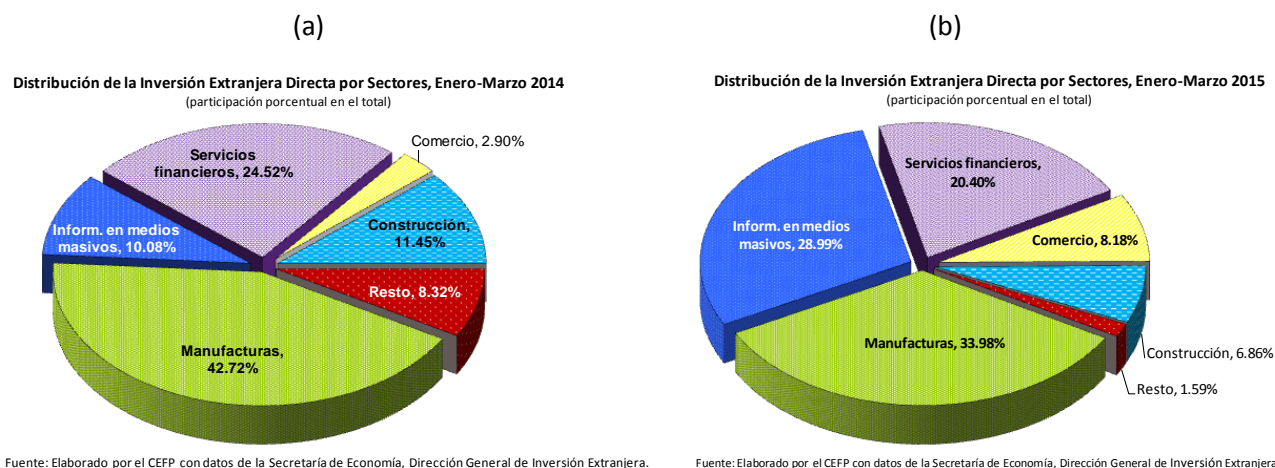
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

Entre el primero de enero y el 31 de marzo de 2015, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) se efectuó principalmente en la **industria manufacturera** (33.98% del total, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 2 mil 573.2 mdd, lo que implicó un incremento de 3.48 por ciento respecto a la inversión captada en 2014 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

No obstante, llama la atención que la **actividad productiva de la industria manufacturera** tuvo un menor crecimiento al pasar de un incremento de 4.45 por ciento en el primer trimestre de 2014 a 2.93 por ciento en el mismo periodo de 2015. A su interior, destaca el mayor dinamismo en la **fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos** que transitó de un aumento de 4.09 por ciento a uno de 11.34 por ciento; en tanto que la **fabricación de equipo de transporte** perdió dinamismo pero mantuvo un crecimiento sólido al ir de 12.43 a 10.59 por ciento; lo que fue contrarrestado por el detrimento de la **fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón** que se mantuvo en terreno negativo al pasar de una reducción de 3.53 por ciento a una disminución de 8.25 por ciento.

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de la **información de medios masivos** con un monto de 2 mil 195.7 mdd (28.99% del total), cifra que contrastó con la inversión que se registró en el primer cuarto de 2014 (586.9 mdd). Por su parte, a los **servicios financieros** arribó la cantidad de 1 mil 545.2 mdd (20.40%), lo que implicó un incremento de 8.27 por ciento a lo que se observó en el mismo periodo de 2014.

Gráfica 4



El comercio se benefició con 619.1 mdd (8.18% del total), lo que implicó un aumento de 266.32 por ciento. Por su parte, en la construcción se invirtieron 519.6 mdd (6.86%), lo que representó una reducción de 22.02 por ciento con relación al año pasado.

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹ 2014 vs 2015
(millones de dólares)

Concepto	2014	Participación %	2015	Participación %
Total	5,820.8	100.0	7,573.2	100.0
Manufacturas	2,486.8	42.72	2,573.2	33.98
Inform. en medios masivos	586.9	10.08	2,195.7	28.99
Servicios financieros	1,427.2	24.52	1,545.2	20.40
Comercio	169.0	2.90	619.1	8.18
Construcción	666.3	11.45	519.6	6.86
Servicios de alojamiento temporal	301.4	5.18	87.2	1.15
Servicios de apoyo a los negocios	25.4	0.44	66.4	0.88
Transportes	-584.2	-10.04	38.1	0.50
Agropecuario	45.6	0.78	16.1	0.21
Otros servicios	40.1	0.69	2.8	0.04
Servicios de salud	2.7	0.05	0.0	0.00
Resto ²	653.5	11.23	-90.2	-1.19

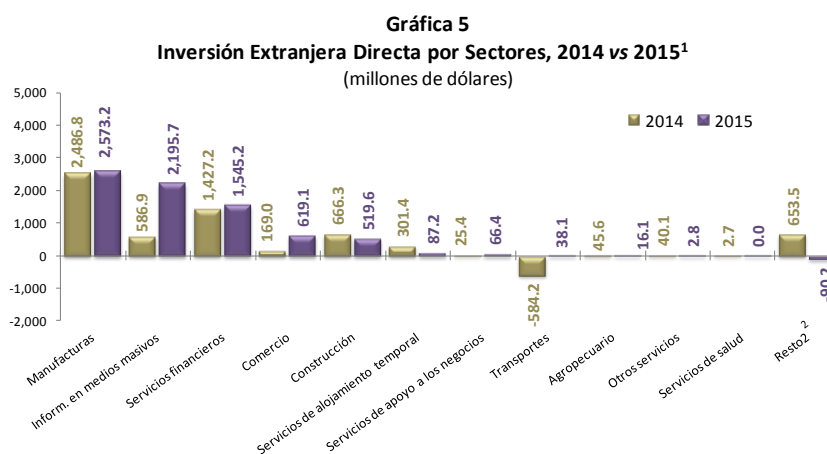
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.
1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 31 de marzo de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye: minería, electricidad y agua y servicios: de esparcimiento, educativos, profesionales e inmobiliarios y de alquiler.

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

Sobresale que en los **sectores de alojamiento temporal, transportes, agropecuario, otros servicios y servicios a la salud**, la IED fue menor registrándose disminuciones de 71.05, 106.51, 64.77, 92.94 y 98.32 por ciento, en ese orden.

En contraste, se amplió la llegada de IED en los servicios de apoyo a los negocios al crecer 160.99 por ciento. En tanto que en el resto de los sectores se registró un retiro de inversión por un monto de 90.2 mdd en su conjunto, lo que contrasta con los 653.5 mdd que recibieron un año atrás.



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

2/ Incluye: minería, electricidad y agua y servicios: de esparcimiento, educativos, profesionales e inmobiliarios y de alquiler.

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

Por otra parte, de la **IED acumulada entre 1999 y el primer trimestre de 2015**, los servicios financieros fueron el segundo sector receptor al registrar un monto acumulado de 68 mil 471.2 mdd, lo que implicó el 17.20 por ciento del total acumulado durante ese periodo (398 mil 62.0 mdd).

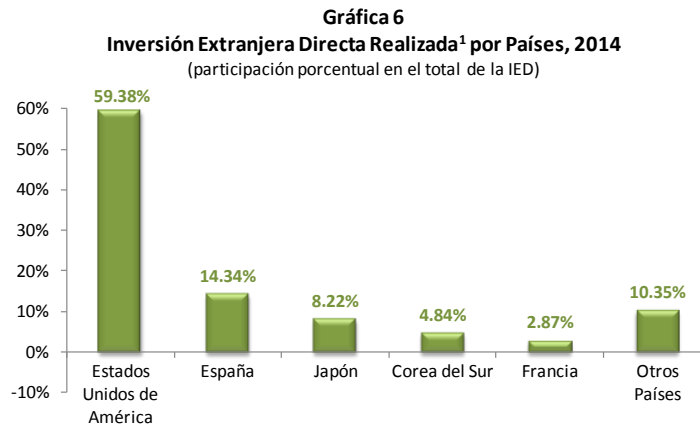
Los fundamentales subsectores a los que arriba la IED son: instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil (93%); compañías de finanzas, seguros y pensiones (4%); y actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera (3%).

Los principales países que invierten en los servicios financieros son: Estados Unidos (34 mil 940.9 mdd distribuida en 710 sociedades); España (18 mil 885.3 mdd en 160 corporaciones); Reino Unido (5 mil 435.7 mdd en 99 compañías); Países Bajos (4 mil 364.6 mdd en 117 empresas); y Canadá (4 mil 222.1 mdd en 82 sociedades). En total, se tienen un mil 300 sociedades con IED en el sector, 2.4 por ciento del total.

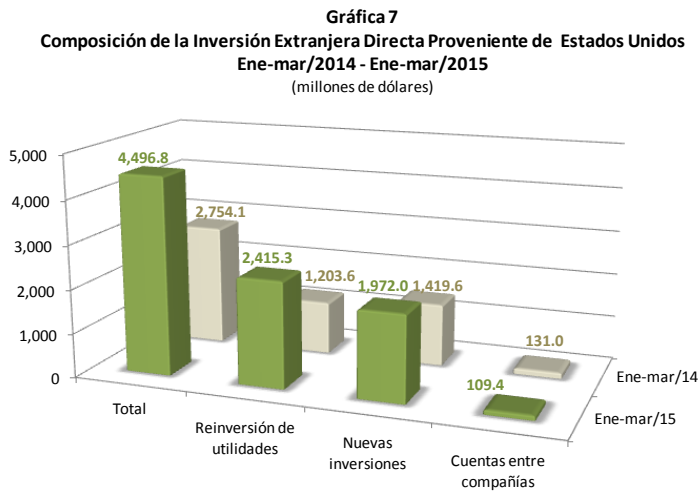
Como ejemplo de empresas que se puede encontrar en este sector están: Banamex, que concentró el 15.3 por ciento de activos totales de los grupos financieros y una planta laboral de 31 mil 841 personas; BBVA Bancomer que centralizó el 22.3 por ciento de los activos y empleó a 38 mil 146 trabajadores; y HSBC, que aglutinó el 8.3 por ciento de los activos y dio trabajo a 17 mil 600 personas.

3. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

De la IED realizada y notificada entre enero y marzo de 2015, el 59.38 por ciento procedió de **Estados Unidos**, cuyo monto ascendió a 4 mil 496.8 mdd, integrándose en 53.71 por ciento de reinversión de utilidades, las nuevas inversiones representaron 43.85 por ciento y las cuentas entre compañías constituyeron el 2.43 por ciento (véase Gráfica 6 y 7).



Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015.
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.

La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a la información de medios masivos (2,074.6 mdd ó el 46.14%), seguido la industria manufacturera (1,196.8 mdd ó 26.62%) y el comercio (579.7 mdd ó 12.89%), principalmente.

El segundo inversionista fue **España** con 1 mil 86.3 mdd; este monto se desglosó de la siguiente manera: 1 mil 189.3 mdd (109.48%) correspondió a reinversión de utilidades y 33.6 mdd (3.09%) de nuevas inversiones; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró un retiro de cuentas entre compañías por la cantidad de 136.6 mdd (-12.58%). Del total de la IED procedente de este país, 784.7 mdd se destinaron al sector de los servicios financieros y 257.4 mdd se ubicaron en la construcción, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **Japón** con 622.5 mdd, de los cuales 82.13 por ciento fue de reinversión de utilidades, 17.57 por ciento de nuevas inversiones y 0.30 por ciento de cuentas entre compañías. A la industria manufacturera se canalizó 651.4 mdd (104.64%); sin embargo, se realizaron retiros por 37.2, 10.3 y 5.5 mdd de los sectores: comercio; servicios profesionales, científicos y técnicos; y construcción, respectivamente.

Corea del Sur ocupó el cuarto puesto al invertir un monto de 366.2 mdd, de los cuales el 89.44 por ciento fue nuevas inversiones y 10.56 por ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (92.73%).

Por último, de **Francia** llegaron 217.7 mdd; de los cuales 54.89 por ciento fue reinversión de utilidades, 43.37 por ciento de cuentas entre compañías y 1.74 por ciento de nuevas inversiones. Invertiendo en la industria manufacturera (39.04%), en la información de medios masivos (35.03%) y en el comercio (15.18%).

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

En el primer trimestre de 2015, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 9 mil 445.8 mdd, esto es, 3.24 por ciento del PIB. Es importante destacar que presentó una mejora significativa en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario del primer trimestre de 2014 fue de 10 mil 409.3 mdd ó 3.32% del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la **balanza de bienes y servicios** por 4 mil 722

mdd y en **la de renta** por 10 mil 362 mdd, y de un superávit en la **balanza de transferencias** por 5 mil 639 mdd.

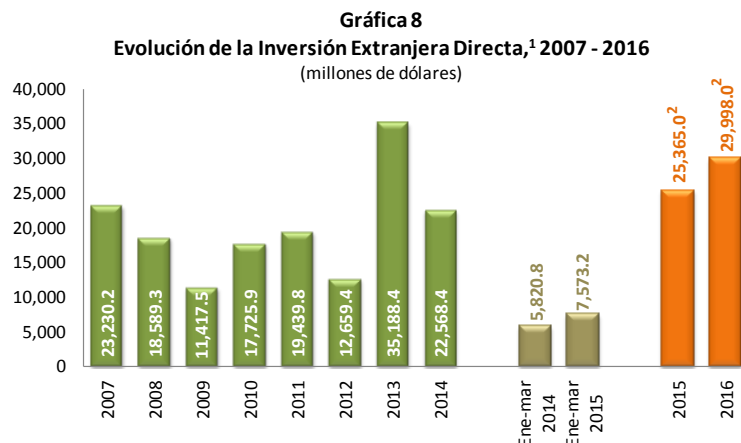
Los recursos que ingresaron al país en el periodo enero-marzo de 2015 fueron suficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente y aumentar las reservas internacionales de México, pese a la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales ante la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

En el primer trimestre del año, la **cuenta financiera** de la balanza de pagos presentó un superávit de 7 mil 401 mdd lo que se explicó por las entradas netas por 4 mil 515 mdd en la **cuenta de inversión directa** (ingresos de 7 mil 573 mdd por inversión extranjera directa captada por México y egresos de 3 mil 058 mdd por inversiones directas en el exterior de residentes en México).

Asimismo, por 8 mil 925 mdd en la **cuenta de inversión de cartera**, y de una salida neta de 6 mil 039 mdd en la **cuenta de otra inversión**; la cual se derivó de la combinación de un crecimiento de los **créditos netos del sector público** por 2 mil 976 mdd, de una contracción de los **créditos netos del sector privado** por 5 mil 251 mdd y de una expansión de los **depósitos en el exterior propiedad de residentes en México** por 3 mil 765 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 mayo de 2015**, se estimó que la IED ascenderá a 25 mil 365 mdd en 2015, lo anterior implicaría un incremento de 13.61 por ciento con respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2014 (22 mil 568.4 mdd).

Para 2016, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 29 mil 998 mdd, lo que significaría un repunte de 14.82 por ciento con relación a lo previsto para 2015.

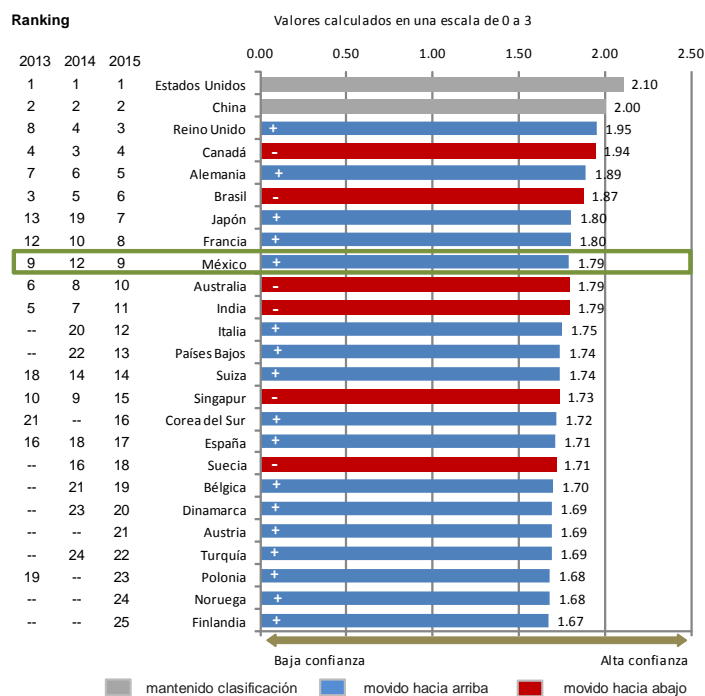


1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre (anual); y de entre el 1 de enero al 31 de marzo (trimestral), de cada año.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2015; Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

5. Comparativo Internacional

De acuerdo con la consultora gerencial AT Kearney, entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, en 2015, México escaló tres posiciones y se ubicó en el noveno lugar como destino más atrayente de inversión a nivel global y retornó al Top 10 del Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa (décimo segundo en 2014).

Gráfica 9
Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa, Ranking y Puntajes, 2015

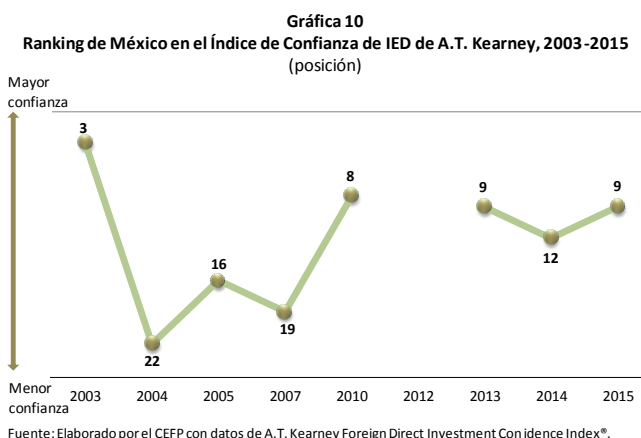


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index®, 2015

Lo anterior se explica a que, de acuerdo con la consultora, la agenda de reformas emprendidas mejoran el clima de negocios en el país; precisó que las reformas estructurales en los sectores de energía y telecomunicaciones abrirán las oportunidades de crecimiento a los pequeños competidores.

Según AT Kearney, Estados Unidos se ubicó en la primera posición, en tanto que China ocupó la segunda; en cuanto a América Latina, Brasil perdió atractivo y bajó del puesto cinco al seis; mientras que Chile, después de ubicarse en el lugar 17 en el 2014, salió de la clasificación de este año.

Cabe señalar que si bien México mejoró su posición en 2015, en el reporte de 2012 de AT Kearney, la economía mexicana no alcanzó figurar en el Top 25; en tanto que aún no alcanza el lugar que logró en 2003 cuando ocupó el tercer lugar.



Por otra parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), señaló que los flujos mundiales de IED disminuyeron 7.1 por ciento en 2014, aunque con diferencias significativas entre regiones. Los dirigidos a las economías desarrolladas bajaron 14.0 por ciento, debido a que la IED en América del Norte se desplomó un 54 por ciento a causa, principalmente, de una única desinversión en Estados Unidos; en las economías en transición, los flujos descendieron 51.1 por ciento ante las sanciones que afrontó la Federación de Rusia y que se sumaron a otros retos económicos. En tanto que en las economías en desarrollo, la entrada de IED tuvo un incremento de 5.1 por ciento; en particular, la disminución de los flujos recibidos por América Latina y el Caribe (-16.4%) y África (-1.8%) se vio compensada por un incremento en los países en desarrollo de Asia (15.2%).

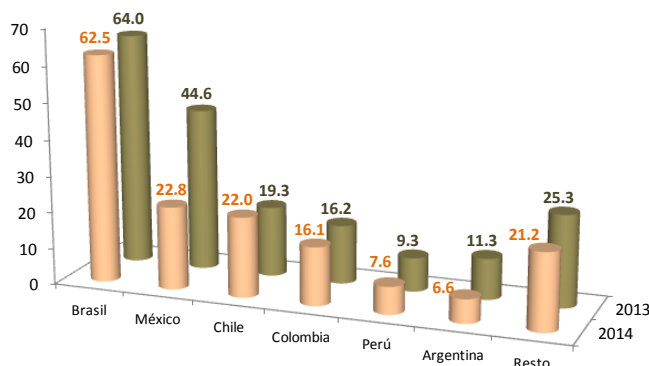
La CEPAL indicó que los flujos de inversión extranjera directa hacia América Latina y el Caribe alcanzaron un monto de 158 mil 803 mdd, resultado que revierte la tendencia de crecimiento observada en la última década -solo con caídas en 2006 y 2009-, dado que proyecta una nueva baja para este 2015.

En 2014, las entradas de IED se vieron afectadas por la desaceleración económica de la región y los menores precios de los productos básicos de exportación. Entre 2003 y 2013, estas corrientes pasaron de 46 mil 937 mdd a un récord de 189 mil 951 mdd en términos nominales.

Brasil continuó siendo el principal receptor de inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe al recibir 62 mil 495 mdd en 2014, aunque sus entradas disminuyeron 2.03 por ciento con relación a 2013.

Como segundo receptor se ubicó México con una entrada de 22 mil 795 mdd en 2014, lo que implicó una reducción de 48.9 por ciento con relación a 2013; si bien registró la caída más pronunciada de IED recibida en la región, esto se explica por una operación extraordinaria producida en 2013 (la compra de la compañía Modelo por la belga Anheuser-Busch InBev por un precio de 13 mil 249 mdd) y la desinversión por parte de la estadounidense AT&T que vendió su participación en América Móvil (sector de las telecomunicaciones) por la cantidad de 5 mil 570 mdd que concluyó en 2014 por razones normativas.

Gráfica 11
IED Recibida en América Latina y el Caribe, países seleccionados: 2013-2014
(miles de millones de dólares)



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

Chile fue el tercer mayor receptor de IED con entradas por este concepto de 22 mil 002 mdd, lo que significó un incremento del 14.2 por ciento con respecto a 2013. Colombia se situó en el cuarto lugar al recibir 16 mil 054 mdd, aunque fue menor en 0.9 por ciento a lo que registró en 2013. En tanto que Perú (posición 4) y Argentina (lugar 5) captaron 7 mil 607 y 6 mil 612 mdd, respectivamente, montos menores en 18.2 y 41.5 por ciento, en ese orden, a lo recibido en 2013.

En sentido inverso, las salidas de IED de los países de América Latina y el Caribe disminuyeron por segundo año consecutivo y se situaron en 29 mil 162 mdd en 2014, lo que supone una reducción del 12 por ciento con respecto a 2013; sin embargo, las salidas de IED han sido muy volátiles, ya que se concentran en un número reducido de países y de grandes empresas, por lo que pueden variar considerablemente si se produce alguna adquisición o proyecto de gran envergadura. En específico, la inversión directa en el exterior de México pasó de un monto de 13 mil 138 mdd en 2013 a uno de 7 mil 610 mdd, lo que significó una reducción de 42.1 por ciento.

Los descensos registrados en 2013 y 2014 se explican por los mismos factores que afectaron los flujos de entrada de IED; dado que la mayoría de las inversiones de las economías de América Latina y el Caribe en el exterior siguen dirigiéndose a la propia región, cualquier empeoramiento de las perspectivas de inversión a nivel regional también afecta a las salidas de IED. Igualmente, muchas de las grandes empresas están en los sectores extractivos y están reduciendo su inversión de capital en respuesta al descenso de precios de los productos básicos

Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2015 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: Connected Risks: Investing in a Divergent World*, abril 2015, 22 pp.,

<http://www.atkearney.com/documents/10192/5797358/Connected+Risks%E2%80%94Investing+in+a+Divergent+World.pdf/e45b9ffa-700b-445e-bb34-e2dfff082009>.

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2015*, México, Banxico, junio 2, 2015, 32 pp. Disponible en Internet:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BC409388F-8CF8-63C7-5EFA-DEDEB0F57E98%7D.pdf>.

_____ *La Balanza de Pagos en el Primer trimestre de 2015*, México, Banxico, mayo 25, 2015, 8 pp.

Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B6A58D505-866D-924F-2425-99AEE22968DB%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), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015*, mayo 27, 2015, 144 p. Disponible en Internet:

http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500146_es.pdf?sequence=1.

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2015)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, mayo 20, 2015, 16 pp. Disponible en Internet:

http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/enero_marzo_2015.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 3, 2015, 24 pp.

Disponible en Internet:

http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/analisis_publicaciones/Otros%20estudios/carpeta_informacion_estadistica_0615.pdf.

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, mayo 5, 2015, 30 pp. Disponible en Internet:

http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/analisis_publicaciones/Otros%20estudios/carpeta_informacion_estadistica_0515.pdf.

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

_____, De enero a marzo de 2015, México registró 7,573.2 millones de dólares de inversión extranjera directa, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 045/15, mayo 20, 2015, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11077-comunicado15-045>.



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS



www.cefp.gob.mx