



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 027 / 2015

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

Resumen Ejecutivo

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2015 ascendió a 21 mil 585.6 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 41.0 por ciento respecto al monto preliminar reportado en el mismo periodo de 2014. Por tipo de inversión, del total de la IED, 42.2 por ciento correspondió a nuevas inversiones, 36.6 por ciento a reinversión de utilidades y 21.2 por ciento a cuentas entre compañías.
- El monto de la IED recibido en los primeros nueve meses de 2015 se vio influido por dos transacciones: una por 2 mil 037 mdd derivado de la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T y la otra por 2 mil 150 mdd asociado a la venta de una de las líneas de negocio de la firma mexicana Vitro a una empresa estadounidense.
- Destaca que las nuevas inversiones pasaron de un monto de 275.0 mdd en enero-septiembre de 2014 a uno de 9 mil 103.2 mdd en el mismo lapso de 2015. Por su parte, la reinversión de utilidades bajó al transitar de 10 mil 526.4 a 7 mil 898.9 mdd y registró una reducción de 25.0 por ciento. En tanto que las cuentas entre compañías se mantuvieron casi estable al marchar de 4 mil 508.6 a 4 mil 583.5 mdd, lo que involucró un aumento de 1.7 por ciento.
- De los flujos de IED realizada y notificada, en los primeros nueve meses de 2015, 51.5 por ciento se canalizaron a la industria manufacturera, 13.5 por ciento llegó a la información de medios masivos y 10.8 por ciento se encaminaron a los servicios financieros, principalmente. Por entidad federativa, 18.1 por ciento se registró en el Distrito Federal, seguido por el Estado de México, Nuevo León, Jalisco y Chihuahua, esencialmente. Además, poco más de la mitad provino de Estados Unidos.
- El sector privado prevé que, durante 2015, la IED ascienda a 25 mil 179 mdd en 2015, lo anterior implicaría un incremento de 11.6 por ciento con respecto al dato preliminar de 2014. Para 2016, estima que la IED sea de 28 mil 576 mdd, lo que significaría un repunte de 13.5 por ciento.
- Por otra parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señaló que México ocupó el segundo lugar como receptor de IED de la región. Además, indicó que las políticas de los países de la región deberían orientarse a atraer aquella IED que contribuya a la diversificación de la actividad productiva.

Índice

Resumen Ejecutivo.....	1
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero - septiembre de 2015).....	3
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	3
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores.....	9
2.1 Acumulada entre 1999 y 2015.....	11
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	12
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen.....	13
5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	15
6. Comparativo Internacional	16

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-septiembre 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 seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero-septiembre de 2015; 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, el sexto exhibe un comparativo de la IED que arribó a México y por último, se expone un comparativo internacional.

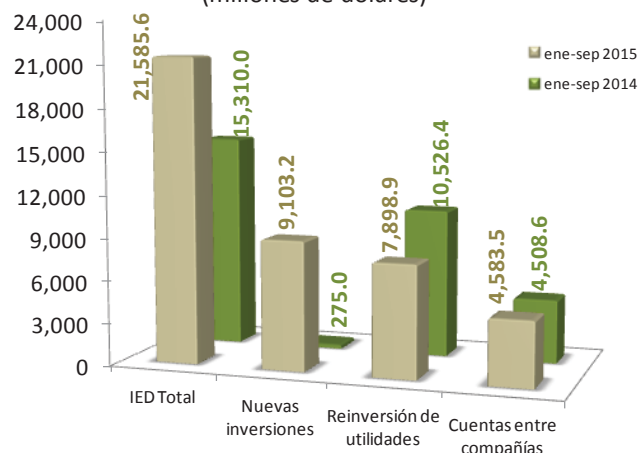
Cabe señalar que la Secretaría de Economía (Dirección General de Inversión Extranjera) informó que se encuentra trabajando en una nueva metodología para asignar geográficamente los flujos de IED; en esta ocasión avanzó la distribución sólo de entre enero y septiembre de 2015 y aún se encuentra trabajando en los periodos anteriores; además, indicó que próximamente dará a conocer esta distribución pero no precisó fecha de su publicación.

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

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La **Inversión Extranjera Directa realizada y notificada** entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2015 ascendió a **21 mil 585.6 mdd**, lo que representó un **incremento de de 41.0 por ciento** respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2014 (véase Gráfica 1).

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



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 en los primeros nueve meses del presente año fue resultado neto de la suma de 24 mil 451.1 mdd, por concepto de flujos de entrada; menos 2 mil 865.5 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Sobresalen dos operaciones de entre los flujos de entrada: i) 2 mil 037 mdd derivados de la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T (en el primer trimestre); y, ii) venta de una de las líneas de negocio de la firma mexicana Vitro a una empresa estadounidense por un monto de 2 mil 150 mdd (en el tercer trimestre).

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

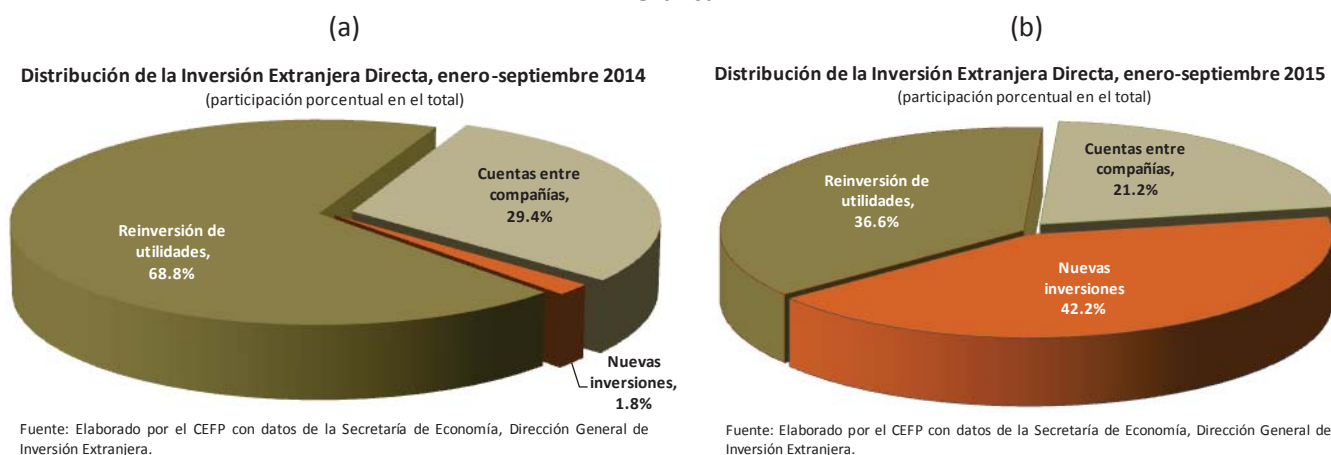
Por otra parte, en el periodo enero-septiembre de 2015, había **2 mil 852 sociedades con participación de capital extranjero** lo que implicó una menor cantidad de éstas dado que un año atrás había 3 mil 239 sociedades. **Además, se autorizaron 3 proyectos por un monto de 2 mil 985.7 mdd, lo que generó 3 mil 934 empleos;** a pesar de que la cantidad de proyectos fue menor a la que se permitieron un año atrás (13), el valor invertido y la contratación fue mayor a la que se observó en el mismo periodo de 2014 (269.0 mdd y 2 mil 242 personas).

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 2014. Tratándose de la **nuevas inversiones**, ésta pasó de representar 1.8 por ciento entre enero y septiembre de 2014 a **42.2 por ciento** en el mismo periodo de 2015, ascendiendo a **9 mil 103.2 mdd** (3,210.4%).

Por su parte, entre enero y septiembre de 2015, la **reversión de utilidades formaron el 36.6** por ciento de la IED total con 7 mil 898.9 mdd, cantidad inferior en 25.0 por ciento a la que se registró por este concepto un año atrás (10 mil 526.4 mdd).

En los primeros nueve meses de 2015, las **cuentas entre compañías**² registraron un **monto de 4 mil 583.5 mdd**, monto casi similar al que se notificó un año atrás (4 mil 508.6 mdd) e implicó un aumento de 1.7 por ciento (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2



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.

Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida entre enero y septiembre de 2015 de 21 mil 585.6 mdd, constituye la segunda cifra preliminar más alta para un periodo similar de cada año desde 2007;³ sin embargo, si a dicha cifra se le resta la compra de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T y la venta de una de las líneas de negocio de la firma mexicana Vitro a una empresa estadounidense, la IED hubiera sido de 17 mil 398.6 mdd, lo que hubiera registrado un aumento de 13.6 por ciento con relación a la cantidad preliminar de 2014 (véase Gráfica 3).

Gráfica 3
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,³ 2007 - 2015
(millones de dólares)



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

2/ Incluye 5,496 mdd por la compra de acciones de la empresa América Móvil por inversionistas mexicanos.

3/ Excluye 2,037 mdd por la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T y 2,150 mdd por la venta de una de las líneas de negocio de la firma mexicana Vitro a una empresa estadounidense.

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

Contexto Económico Internacional

La marcha de la **actividad productiva mundial** es compleja y se caracteriza de una continua debilidad debido a que las economías avanzadas se comportan por debajo de lo esperado y las economías emergentes continúan desacelerándose; junto con ello, se ha dado un menor comercio internacional y de los mercados financieros. Por lo que las perspectivas de crecimiento mundial han sido revisadas a la baja y la posibilidad de un menor crecimiento en China y un ajuste económico desordenado en aquellas economías emergentes con problemas estructurales ha elevado el riesgo de contagio entre países.

³ La primera sucedió en 2013 cuando ingresaron 28 mil 233.8 mdd la cual incluye una transacción atípica que fue la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev, que implicó un monto de 13 mil 249 mdd.

El **mercado financiero internacional** ha registrado alta volatilidad producto de la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, la debilidad de las economías emergentes (en particular la de la actividad económica en China) y sus posibles repercusiones sobre la situación financiera y económica global, la mayor vulnerabilidad de las economías emergentes y la continua caída en los precios del petróleo. Además, ante el bajo crecimiento y menor inflación en las principales economías avanzadas se registró cierto apretamiento en las condiciones financieras ante el retroceso en sus mercados accionarios y un aumento en las tasas de interés reales; en tanto que, en algunas economías emergentes, caracterizadas de un mayor traspaso del tipo cambio a la inflación, aumentaron sus tasas de interés de referencia a pesar del menor dinamismo económico.

Durante el periodo julio-septiembre de 2015, el **PIB real de Estados Unidos** tuvo un incremento trimestral anualizado de 2.08 por ciento, si bien fue superior del 1.49 por ciento inicialmente reportado, fue inferior al 3.92 por ciento que se registró en el segundo trimestre; dicho resultado se explicó por el crecimiento moderado del gasto del consumidor que se encuentra apoyado por la confianza del consumidor, un mayor aumento del ingreso personal disponible y bajos niveles de tasas de interés que han estimulado el gasto de las familias y la inversión residencial.

Lo que se explica, principalmente, por una menor contribución en la acumulación de inventarios debido a la acumulación que se registró en trimestres anteriores, la cual pasó de 0.02 puntos porcentuales (pp) en el segundo trimestre de 2015 a -0.59 pp en el tercer trimestre. No obstante, el consumo privado sigue mostrando un crecimiento sostenido al contribuir 2.42 pp. Por su parte, la inversión fija, el gasto de gobierno y las exportaciones netas contribuyeron 0.54, 0.29 y -0.22 pp, respectivamente

El mercado laboral mejoró, aunque la nómina no agrícola se expandió en promedio 167 mil plazas al mes (231 mil del trimestre anterior), la tasa de desempleo descendió de 5.3 por ciento en junio a 5.1 por ciento en septiembre. No obstante, se observa holgura en el mercado laboral y en los niveles de otros indicadores, tales como la tasa de participación laboral y el porcentaje de empleados de tiempo parcial por razones económicas y la ausencia de presiones salariales significativas.

En lo que toca a la economía de la **zona del euro**, mostró una recuperación moderada procedente de un mayor consumo privado ante la mejoría gradual en las condiciones de mercado laboral, la confianza del consumidor y las bajas tasas de interés; así como por la mayor contribución de las exportaciones netas ante la depreciación del euro frente al dólar; aunque en la zona el nivel de desempleo bajó gradualmente. En tanto que se observó una deflación derivada de la caída en los precios del petróleo.

Las **economías emergentes** se desaceleraron como reflejo del bajo crecimiento de su producción industrial y de sus exportaciones derivado de la caída en los precios de las materias primas, la desaceleración en la economía china y de condiciones financieras externas más astringentes.

Las economías asiáticas emergentes mostraron una moderación en su crecimiento atribuido al impacto de una menor demanda proveniente de China debido a que continuó desacelerándose, la devaluación del renminbi y la caída en los precios de las materias primas. En cuanto a la mayoría de las economías de América Latina experimentaron un menor dinamismo como resultado de una débil demanda interna, menores precios de materias primas y la desaceleración en la actividad económica de China.

Contexto Económico Nacional

En cuanto a México, la economía avanzó a un mayor ritmo, aunque moderado. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.30 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a un incremento de 2.64 por ciento en el mismo periodo de 2015 derivado de la dinámica de la demanda interna dada la pérdida de fortaleza de la demanda externa.

En particular, la **demanda externa** se ha visto afectada por la debilidad de la actividad económica mundial como resultado de que la recuperación de las economías avanzadas ha sido más lenta de la prevista y la desaceleración de las emergentes se ha intensificado, situación que ha implicado un menor comercio internacional y de los mercados financieros.

Lo anterior implicó que, durante el tercer trimestre de 2015 y con cifras originales, las **exportaciones totales** tuvieron una reducción anual de 4.97 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado de 5.39 por ciento en el mismo periodo de 2014; lo que se debió al deterioro de las **exportaciones petroleras** que cayeron

44.89 por ciento en el tercer cuarto de 2015 (-3.05% un año atrás); mientras que las **exportaciones manufactureras** bajaron 0.29 por ciento anual cuando un año atrás se habían elevado 6.41 por ciento.

Con datos desestacionalizados, se observa que las **exportaciones totales** dejaron de caer al pasar de una disminución de 0.47 por ciento en el segundo trimestre de 2015 a un incremento de 0.94 por ciento en el tercer trimestre. Por su parte, las manufactureras despuntaron al transitar de un baja de 0.51 por ciento a una elevación de 1.82 por ciento; no obstante, las automotrices perdieron fortaleza ya que fueron de un alza de 3.13 por ciento a una reducción de 0.57 por ciento.

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas se deterioraron al ir de un incremento anual de 5.72 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a una caída de 0.27 por ciento en el mismo periodo de 2015; en especial destaca que la **importación de bienes de capital** se dinamizó al transitar de un aumento de 4.72 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2014 a un crecimiento de 6.28 por ciento en igual lapso de 2015. Bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la importación total fue de una ampliación de 1.45 por ciento en el segundo trimestre de 2015 a una alza de 0.85 por ciento en el tercer trimestre; además, la importación de bienes de capital perdió dinamismo al pasar de una ampliación de 2.77 por ciento a un aumento de 0.42 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)**, 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 1.80 por ciento en el periodo julio-agosto de 2014 a un alza de 3.60 por ciento en el mismo periodo de 2015; además, destaca que se tuvo un mayor incremento en el consumo de los bienes nacionales que el consumo de los importados. No obstante, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.49 por ciento en el lapso julio-agosto de 2015 cuando un bimestre atrás había avanzado 1.15 por ciento, lo que se explicó por el debilitamiento de demanda de las importaciones que bajaron 1.13 por ciento cuando un periodo atrás habían aumentado 6.48 por ciento.

Por otra parte, la **inversión fija bruta** tuvo una dinámica estable al registrar un crecimiento de 3.65 por ciento entre julio y agosto de 2015, cifra igual a la que se observó en el mismo lapso de 2014, resultado que se asoció al desempeño positivo, pero diferenciado, de sus componentes: la **inversión en construcción** creció 0.86 por ciento en el tercer trimestre de 2015 (cuando un año atrás había tenido un alza de 2.08%); en tanto que la

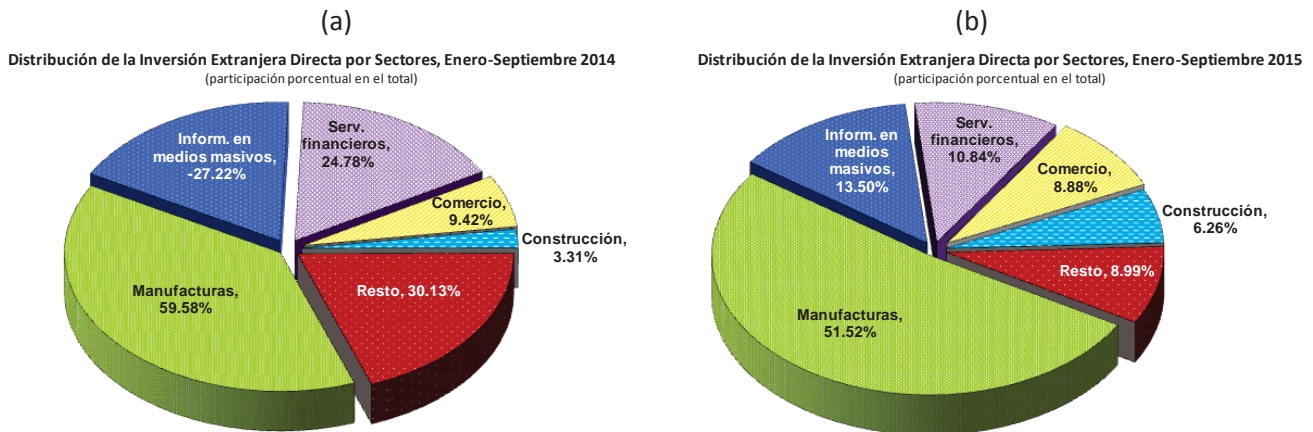
inversión en maquinaria y equipo total se elevó 8.11 por ciento (6.27% un año atrás). Bajo este último rubro, la parte importada tuvo un mayor dinamismo al aumentar 8.56 por ciento (5.16% un año atrás) y la parte nacional asumió un alza de 7.17 por ciento (8.65% antes). No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión total observó una reducción de 0.47 por ciento en el tercer trimestre de 2015 cuando un periodo atrás había subido 1.15 por ciento.

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

Entre el primero de enero y el 30 de septiembre de 2015, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) se efectuó principalmente en la **industria manufacturera (51.5% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 11 mil 121.6 mdd, lo que implicó un incremento de 21.9 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 3.46 por ciento en el tercer trimestre de 2014 a 2.83 por ciento en el mismo periodo de 2015. A su interior, destaca el mayor dinamismo en la fabricación de productos textiles (excepto prendas de vestir) al transitar de una ampliación de 4.61 por ciento a un aumento de 12.53 por ciento; en tanto que la fabricación de muebles, colchones y persianas lo hizo de una reducción de 2.81 por ciento a un incremento de 10.96 por ciento. En contraste, la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón se deterioraron al mantenerse en terreno negativo e ir de una baja de 1.19 por ciento a una pérdida de 8.68 por ciento; situación que se le sumó el detrimento de la fabricación de maquinaria y equipo al pasar de una reducción de 1.92 por ciento a una disminución de 2.89 por ciento, principalmente.

Gráfica 4



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.

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 915.1 mdd (13.50% del total), cifra que contrastó con la desinversión que se registró en los primeros nueve meses de 2014 (-4 mil 167.8 mdd). Por su parte, a los **servicios financieros** llegó la cantidad de 2 mil 340.9 mdd (10.84%), monto por debajo de lo que arribó a dicho sector el año pasado e implicó una reducción de 38.29 por ciento.

Los **servicios financieros** se benefició con **2 mil 340.9 mdd** (10.84% del total), lo que involucró una baja de 38.29 por ciento. Por su parte, en el **comercio** se invirtieron **1 mil 916.5 mdd** (8.88%), lo que representó un alza de 32.92 por ciento con relación al año pasado.

Otros sectores donde se observó una ampliación de la inversión fue en la construcción, los transportes y los servicios inmobiliarios y de alquiler, a ellos llegó la cantidad de 1 mil 350.8, 332.5 y 196.3 mdd, respectivamente, lo que implicó un aumento de 166.66, 55.56 y 14.18 por ciento, en ese orden, respecto de lo recibido en el mismo periodo de 2014.

En contraste, la llegada de IED bajó en los servicios profesionales, la electricidad y agua, los servicios de alojamiento temporal y los servicios de apoyo a los negocios al disminuir 11.27, 22.50, 53.26 y 3.26 por ciento, correspondientemente.

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

Concepto	2014	Participación %	2015	Participación %
Total	15,310.0	100.0	21,585.6	100.0
Manufacturas	9,122.4	59.58	11,121.6	51.52
Inform. en medios masivos	-4,167.8	-27.22	2,915.1	13.50
Servicios financieros	3,793.2	24.78	2,340.9	10.84
Comercio	1,441.9	9.42	1,916.5	8.88
Construcción	506.6	3.31	1,350.8	6.26
Servicios profesionales	616.5	4.03	547.0	2.53
Transportes	213.7	1.40	332.5	1.54
Electricidad y agua	393.9	2.57	305.3	1.41
Servicios de alojamiento temporal	593.4	3.88	277.4	1.29
Servicios de apoyo a los negocios	233.4	1.52	225.8	1.05
Servicios inmobiliarios y de alquiler	171.9	1.12	196.3	0.91
Resto²	2,390.8	15.62	56.5	0.26

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

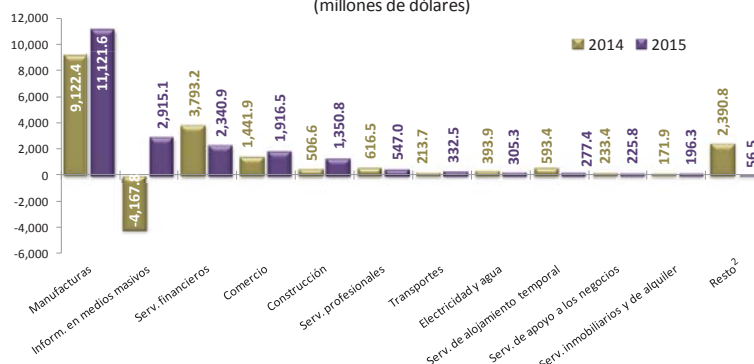
1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 30 de septiembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye: agropecuario, minería y servicios: educativos, de esparcimiento, de salud y otros

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

En tanto que en el resto de los sectores se registró un retiro de inversión por un monto de 56.5 mdd en su conjunto, lo que contrasta con lo recibido un año atrás por un monto de 2 mil 390.8 mdd.

Gráfica 5
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2014 vs 2015¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de septiembre de cada año. No incluye estimaciones.
2/ Incluye: agropecuario, minería y servicios: educativos, de esparcimiento, de salud y otros servicios.
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

2.1 Acumulada entre 1999 y 2015

Por otra parte, de la IED acumulada entre 1999 y al 30 de septiembre de 2015, los servicios financieros fueron el segundo sector receptor al registrar un monto acumulado de 69 mil 562 mdd, lo que implicó el 16.7 por ciento del total acumulado durante ese periodo (416 mil 414.2 mdd).

Los principales subsectores a los que arriba la IED son: instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil (92%); compañías de finanzas, seguros y pensiones (4%); y actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera (4%).

Los principales países que invierten en los servicios financieros son: Estados Unidos (35 mil 303.2 mdd distribuida en 713 sociedades); España (19 mil 070.6 mdd en 158 corporaciones); Reino Unido (5 mil 564.9 mdd en 104 compañías); Canadá (4 mil 389.6 mdd en 82 empresas); y Países Bajos (4 mil 357.2 mdd en 123 sociedades). En total, se tienen un mil 318 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 16.02 por ciento de activos totales de los grupos financieros y una planta laboral de 31 mil 347 personas; BBVA Bancomer que centralizó el 22.17 por ciento de los activos y empleó a 38 mil 273 trabajadores; y HSBC, que aglutinó el 8.58 por ciento de los activos y dio trabajo a 16 mil 500 personas.

En el sector automotriz se acumularon 42 mil 203.7 mdd, lo que representó el 10.1 por ciento del total acumulado; situándose esencialmente en la fabricación de partes para vehículos automotores (59.5%), la fabricación de automóviles y camiones (34.2%) y la fabricación de carrocerías y remolques (0.5%). Los principales estados con IED en el sector son: Chihuahua, Distrito Federal y Puebla. Se ubican 1 mil 209 sociedades con IED en el sector y representa el 2.2 por ciento del total de IED acumulada. Entre las empresas destaca Nissan Mexicana que tiene 14 mil 500 empleados, Ford Motor Company que da trabajo a 8 mil 279 personas y Volkswagen teniendo 17 mil empleados.

3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

El grueso de la IED que se realizó entre enero y septiembre de 2015 se ubicó en el **Distrito Federal (18.1%**, véase Gráfica 6), el monto ascendió a 3 mil 914.7 mdd. Este cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 1 mil 915.2 mdd (48.9% del total); nuevas inversiones, 1 mil 513.0 mdd (38.6%); y cuentas entre compañías, 486.5 mdd (12.4%).

Detrás del Distrito Federal, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: **Estado de México (2 mil 713.8 mdd); Nuevo León (2 mil 318.5 mdd); Jalisco, (1 mil 907.8 mdd); y Chihuahua (1 mil 812.5 mdd)**. En tanto que el resto de los estados atrajo 8 mil 918.4 mdd.

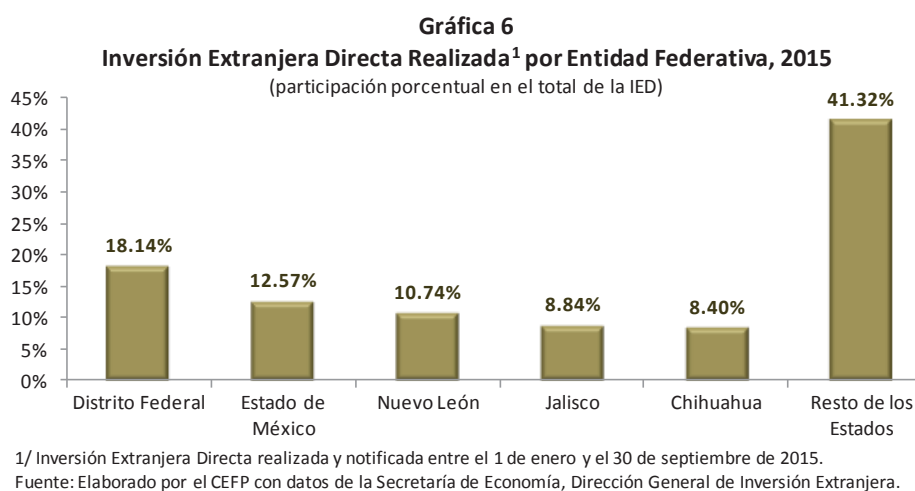
La IED que llegó al **Estado de México** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 1 mil 261.4 mdd (46.5% del total), las nuevas inversiones, 1 mil 129.3 mdd (41.6%); y las cuentas entre compañías por 323.1 mdd (11.9%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (1 mil 193.2 mdd), Australia (597.5 mdd) y España (327.7 mdd); mientras que Corea retiró recursos por 38.9 mdd, principalmente.

La IED que arribó a **Nuevo León**, estuvo integrada fundamentalmente por cuentas entre compañías (41.0%), las nuevas inversiones captó 31.9 por ciento y la reinversión de utilidades el 27.1 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 1 mil 304.4 mdd y Corea con 467.5 mdd.

En **Jalisco**, la IED se conformó de 51.1 por ciento de nuevas inversiones, 27.2 por ciento de cuentas entre compañías y 21.8 por ciento de reinversión de utilidades. Los principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (81.8%) y en Italia (4.1%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Chihuahua** estuvo conformada en 45.8 por ciento de nuevas inversiones, 42.3 por ciento de cuentas entre compañías y 11.9 por ciento de reinversión de utilidades. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 1 mil 416.3mdd (78.1% del total para dicho estado) y Canadá con 190.6 mdd (10.5%).

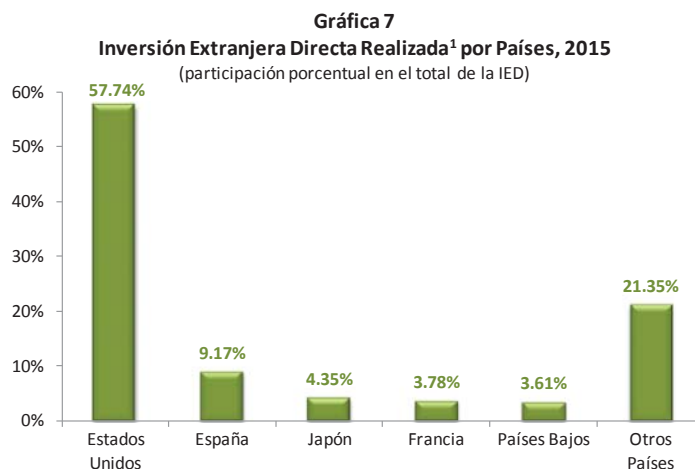
Con relación a las estadísticas estatales de la IED, es necesario precisar que la Secretaría de Economía aplicó una nueva metodología que considera la presencia operativa real de las sociedades con IED en cada entidad federativa. Así, la información es obtenida a través de nuevos cuestionarios que responden las sociedades con IED al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras y de un análisis de la distribución operativa de las empresas en el territorio nacional.



4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

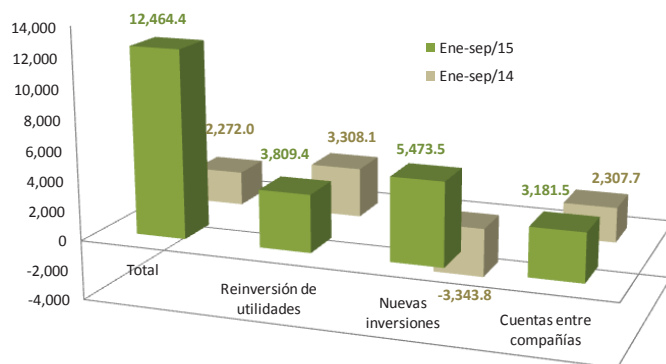
De la IED realizada y notificada entre enero y septiembre de 2015, el 57.7 por ciento procedió de **Estados Unidos**, cuyo monto ascendió a 12 mil 464.4 mdd, integrándose en 43.91 por ciento de nuevas inversiones, 30.56 por ciento representaron reinversión de utilidades y las cuentas entre compañías constituyeron el 25.52 por ciento (véase Gráfica 7 y 8).

La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (6,597.8 mdd ó el 52.93%), seguido la industria de la información en medios masivos (2,487.2 mdd ó 19.95%) y el comercio (1,1363.7 mdd ó 10.94%), principalmente.



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 30 de septiembre de 2015.
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-sep/2014 - Ene-sep/2015
(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 980.2mdd; este monto se desglosó de la siguiente manera: 1 mil 588.3 mdd (80.21%) correspondió a reinversión de utilidades y 347.9 mdd (17.57%) de nuevas inversiones y de cuentas entre compañías por la cantidad de 44.0 mdd (2.22%). Del total de la IED procedente de este país, 970.0 mdd se destinaron al sector de los servicios financieros y de seguros y 336.1 mdd se ubicaron en la información en medios masivos, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **Japón** con 938.1 mdd, de los cuales 59.32 por ciento fue de reinversión de utilidades, 36.68 por ciento de nuevas inversiones y 1.0 por ciento de cuentas entre compañías. A la industria manufacturera se canalizó 833.7 mdd (88.87%) y al comercio 43.1 mdd (4.60%).

Francia ocupó el cuarto puesto al invertir un monto de 815.2 mdd, de los cuales el 66.39 por ciento fue de nuevas inversiones, 18.37 por ciento de cuentas entre compañías y 15.24 por ciento de reinversión de utilidades. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (73.90%) y al comercio (10.01%).

Por último, de los **Países Bajos** llegaron 779.3 mdd; de los cuales 79.71 por ciento fue de reinversión de utilidades y 24.08 por ciento de cuentas entre compañías; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró un retiro de 3.79 por ciento de nuevas inversiones. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (87.47%) y a los servicios profesionales, científicos y técnicos (2.79%).

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

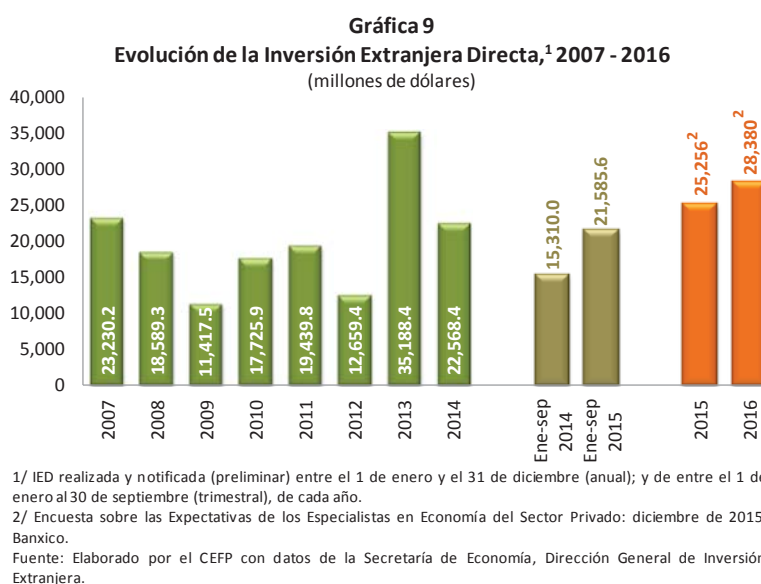
En los primeros nueve meses de 2015, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 24 mil 741.1 mdd, esto es, 2.87 por ciento del PIB. Es importante destacar que presentó un deterioro en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario del mismo periodo de 2014 fue de 18 mil 895.8 mdd ó 1.94 por ciento del PIB. Lo que se debió, entre otros, a la combinación de déficits en la **balanza de bienes y servicios** por 10 mil 448 mdd y en **la de renta** por 25 mil 028 mdd, y de un superávit en la **balanza de transferencias** por 18 mil 256 mdd.

Los recursos que ingresaron al país en el periodo enero-septiembre de 2015 fueron suficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente; aunque disminuyeron las reservas internacionales de México ante la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales y las medidas adoptadas por la Comisión de Cambios del Banco de México con la finalidad de proveer de liquidez al mercado cambiario interno y reducir las presiones adicionales que pudiesen perturbar su funcionamiento ordenado del mercado.

Entre enero y septiembre de 2015, la **cuenta financiera** presentó un superávit de 31 mil 579.9 mdd, resultado de entradas netas por 15 mil 122.6 millones de dólares en la cuenta de inversión directa (ingresos de 21 mil 585.6 mdd por inversión extranjera directa captada por México y egresos por 6 mil 463.3 mdd por inversiones directas en el exterior de residentes en México) y por 19 mil 728.5 mdd en la cuenta de inversión de cartera y de una salida neta por 3 mil 271.3 mdd en la cuenta de otra inversión.

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 diciembre de 2015**, se estimó que la IED ascenderá a **25 mil 256 mdd en 2015**, lo anterior implicaría un incremento de 11.91 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 28 mil 380 mdd**, lo que significaría un repunte de 12.37 por ciento con relación a lo previsto para 2015 (véase Gráfica 9).



Es de señalar que la **expectativa del sector privado sobre el monto que se prevé llegue a México tanto para 2015 como para 2016 se ha ajustado a la baja**; para 2015, se pronosticaba un arribo de IED por la cantidad de 30 mil 262 mdd en la encuesta de enero de 2014, la más alta estimada; para 2016, en suma esperada era de 30 mil 421 mdd en la encuesta de diciembre de 2014.

6. Comparativo Internacional

En su documento *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015*, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señaló que los flujos de inversión extranjera directa hacia América Latina y el Caribe disminuyeron 16 por ciento en 2014 al alcanzar 158 mil 803 mdd, lo que revirtió la tendencia creciente observada en la última década (excepto en 2006 y 2009); situación que se explicó a que las entradas de IED se vieron afectadas por la desaceleración económica de la región y los bajos precios de los productos básicos de exportación. Cabe señalar que entre 2003 y 2013, las corrientes de IED pasaron de 46 mil 937 mdd a 189 mil 951 mdd en términos nominales.

El documento precisó que en el mundo, la IED cayó 7 por ciento en 2014 con respecto al año anterior, si bien las entradas a los países en desarrollo aumentaron 5 por ciento, principalmente gracias al desempeño de Asia, la participación de América Latina y el Caribe en estos flujos mundiales alcanzó 13 %, indica el documento.

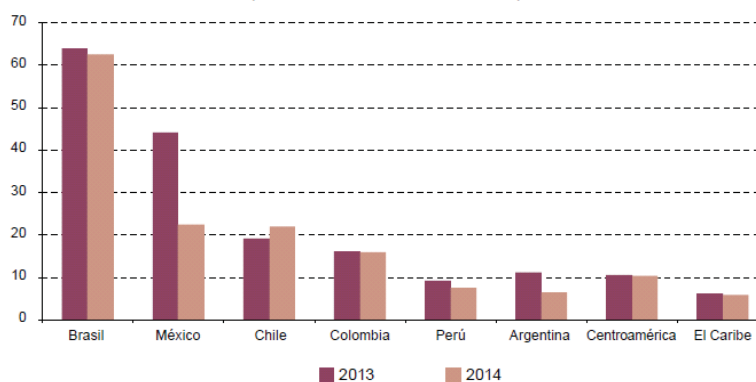
La CEPAL señaló que las políticas de los países de la región no deberían orientarse a recuperar los montos de inversión extranjera directa alcanzados en la última década, sino a atraer aquella IED que contribuya a la diversificación productiva, lo que implica articular la IED con políticas industriales y estrategias nacionales de desarrollo basadas en la igualdad y la sostenibilidad ambiental.

El principal receptor de IED fue Brasil al recibir IED por un monto de 62 mil 495 mdd en 2014 (cabe indicar que este país actualizó su metodología de registro pero, con fines comparativos, las cifras ofrecidas fueron obtenidas con la metodología anterior) (véanse Gráfica 10).

En segundo lugar se ubicó México con entradas por 22 mil 795 mdd en 2014, 49 por ciento menos que en 2013, lo que se explica por una operación extraordinaria en 2013 (la compra de la cervecera Modelo por 13 mil 249 mdd) y la desinversión de AT&T en 2014 por 5 mil 570 mdd.

Hacia Chile se dirigieron 22 mil 002 mdd, monto mayor al recibido en 2013 pero menor a lo registrado en 2012. Por su parte, Colombia recibió 16 mil 054 millones de dólares (manteniéndose estable) y Perú 7 mil 607 mdd (18% menos que en 2013).

Gráfica 10
América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados)
Inversión Extranjera Directa (IED) recibida, 2013-2014
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015.

Por el contrario, los principales inversores en el exterior fueron Chile (12 mil 052 mdd), México (7 mil 610 mdd) y Perú (4 mil 452 mdd).

Por otra parte, la Comisión precisó que la rentabilidad media (renta de IED dividida por el acumulado de IED) de las empresas transnacionales en la región descendió a 5 por ciento en 2014, mientras que las utilidades totales reportadas por estas empresas cayeron 16 por ciento, totalizando 103 mil 877 mdd, un monto considerado igualmente alto. La Cepal advierte que estas utilidades representan un flujo negativo importante que repercute en el déficit en cuenta corriente de la región.

En su estudio, la CEPAL examina el impacto de la IED sobre el medio ambiente e indica que no ha sido medido ni regulado adecuadamente por los países de la región y advierte que las empresas transnacionales son un actor clave para la transición hacia un desarrollo sostenible, tanto por su peso en la economía de la región como por los sectores donde operan ya que las empresas transnacionales poseen tecnologías que pueden ayudar a reducir el impacto ambiental; además, de capacidad de innovación para una producción más limpia y baja en carbono. Por lo que expresó que es necesario concretar modelos de negocio sostenibles tanto para las empresas como para los países.

La CEPAL precisó que es necesario favorecer el equilibrio entre las estrategias empresariales y los objetivos de desarrollo de los países receptores de inversión extranjera directa y aprovechar mejor las potencialidades de estos flujos, lo que obliga a generar políticas públicas que articulen objetivos macroeconómicos, productivos, sociales y ambientales para favorecer la diversificación y sofisticación de la estructura productiva y la inclusión social.

En su reporte “Doing Business 2016”, el Banco Mundial evaluó el desempeño de 189 economías con respecto a su facilidad para hacer negocios señalando que las economías en desarrollo aceleraron el ritmo de sus reformas regulatorias durante el último año para facilitar a los empresarios locales el abrir y operar un negocio.

El informe revela que 85 economías en desarrollo implementaron 169 reformas empresariales durante el año pasado, comparado con 154 reformas el año anterior. Las economías de altos ingresos llevaron a cabo 62 reformas adicionales. En total 122 economías alrededor del mundo implementaron 231 reformas el año pasado.

La mayoría de las nuevas reformas puestas en marcha el año pasado se encaminaron a mejorar la eficiencia de las regulaciones, al reducir su costo y complejidad. El mayor número de ellas fueron realizadas en el área de Apertura de una Empresa, que mide cuánto tiempo se tarda en obtener un permiso para abrir un nuevo negocio y los costos relacionados. Un total de 45 economías -33 de las cuales son economías en desarrollo-, llevaron a cabo reformas para facilitar que los emprendedores puedan abrir una empresa.

Los esfuerzos encaminados a fortalecer las instituciones y marcos legales fueron menos comunes, con 66 reformas implementadas en 53 economías durante el año pasado. El mayor número de dichas reformas se llevó a cabo en el área de Obtención de Crédito.

En cuanto a México, se informó que avanzó 4 lugares en el ranking global, al pasar de la posición 42 a la 38 en el último año; esto es, pasó de 72.15 puntos porcentuales a 73.72 puntos porcentuales. La primera economía en el ranking fue Singapur, seguida por Nueva Zelanda, Dinamarca, Corea y Hong Kong (véanse Cuadro 2).

Cuadro 2 Banco Mundial, Doing Business 2016												
Economía	Facilidad de hacer negocios (clasificación)	Apertura de una empresa	Manejo de permisos de construcción	Obtención de electricidad	Registro de propiedades	Obtención de crédito	Protección de los inversionistas minoritarios	Pago de impuestos	Comercio transfronterizo	Cumplimiento de contratos	Resolución de la insolvencia	
Singapur	1	10	1	6	17	19	1	5	41	1	27	
Nueva Zelanda	2	1	3	31	1	1	1	22	55	15	31	
Dinamarca	3	29	5	12	9	28	20	12	1	37	9	
Corea	4	23	28	1	40	42	8	29	31	2	4	
Hong Kong	5	4	7	9	59	19	1	4	47	22	26	
Reino Unido	6	17	23	15	45	19	4	15	38	33	13	
Estados Unidos	7	49	33	44	34	2	35	53	34	21	5	
México	38	65	67	72	106	5	57	92	59	41	28	
Croacia	40	83	129	66	60	70	29	38	1	10	59	
Bélgica	43	20	54	53	132	97	57	90	1	53	10	
Italia	45	50	86	59	24	97	36	137	1	111	23	
Chile	48	62	24	51	56	79	36	33	63	56	58	
Perú	50	97	48	64	35	15	49	50	88	69	74	
Rusia	51	41	119	29	8	42	66	47	170	5	51	
Colombia	54	84	38	69	54	2	14	136	110	180	30	
Turquía	55	94	98	36	52	79	20	61	62	36	124	
Sudáfrica	73	120	90	168	101	59	14	20	130	119	41	
China	84	136	176	92	43	79	134	132	96	7	55	
Brasil	116	174	169	22	130	97	29	178	145	45	62	
Argentina	121	157	173	85	116	79	49	170	143	38	95	
India	130	155	183	70	138	42	8	157	133	178	136	

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, Doing Business, 2016.

México se ubicó como el país con la posición más alta en América Latina, superando a Chile (48), Perú (50), Colombia (54), Costa Rica (58), Brasil (116) y Argentina (121); también superó a economías de grandes mercados emergentes del G20, incluyendo a China (84), Turquía (55), Sudáfrica (73) y Rusia (51) y a varios países de la Unión Europea tales como Bélgica (43), Italia (45) y Luxemburgo (61).

Cabe señalar que el Informe Doing Business está integrado por 10 indicadores, que evalúan las leyes y regulaciones de gobiernos federales y locales que afectan el ambiente de negocios, específicamente en pequeñas y medianas empresas. El análisis se realiza a partir de casos estandarizados.

El Reporte destaca reformas emprendidas en el país que resultaron fundamentales para fortalecer la facilidad para hacer negocios. En particular, se señala que el indicador sobre la facilidad para la obtención de crédito mejoró ante las modificaciones en el ofrecimiento de garantías mobiliarias; así como la facilidad para el pago de impuestos que resultó de las reformas tributarias realizadas (véanse Cuadro 3).

Cuadro 3			
Doing Business, 2015-2016			
México	2015	2016	Cambio
1 Apertura de una empresa	63	65	-2 ▼
2 Manejo de permisos de construcción	65	67	-2 ▼
3 Obtención de Electricidad	76	72	4 ▲
4 Registro de propiedades	105	106	-1 ▼
5 Obtención de crédito	12	5	7 ▲
6 Protección de los inversionistas minoritarios	54	57	-3 ▼
7 Pago de impuestos	103	92	11 ▲
8 Comercio transfronterizo	57	59	-2 ▼
9 Cumplimiento de contratos	41	41	0 =
10 Resolución de la insolvencia	26	28	-2 ▼

Fuente: Elaborado por el CEFM con datos del Banco Mundial, Doing Business, 2016.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2015*, México, diciembre 1, 2015, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BF04F2F8C-B0F0-3348-9C7E-898E1666460E%7D.pdf>.

_____, *La Balanza de Pagos en el Tercer Trimestre de 2015*, México, noviembre 25, 2015, 8 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B9561D2E9-4819-B6D7-3429-50413B714202%7D.pdf>.

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

Banco Mundial, *Doing Business 2016: midiendo la calidad y eficiencia regulatoria*, Washington DC, octubre 2015, 338 pp. Disponible en Internet: http://espanol.doingbusiness.org/~/_media/GIAWB/Doing%20Business/Documents/Annual-Reports/English/DB16-Full-Report.pdf.

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2015)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, noviembre 23, 2015, 17 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/enero_septiembre_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, noviembre 25, 2015, 25 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/analisis_publicaciones/Otros%20estudios/carpeta_informacion_estadistica_1115.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 septiembre de 2015, México registró 21,585.6 millones de dólares de inversión extranjera directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 121/15, 23 de noviembre 20, 2015, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11488-comunicado15-121?tmpl=component&print=1&page=>.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2015), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Unidad de Inversiones y Estrategias Empresariales de la División de Desarrollo Productivo y Empresarial. Disponible en Internet: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500535_es.pdf?sequence=4.



www.cefp.gob.mx