



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 004 / 2016

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

Resumen Ejecutivo

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 28 mil 382.3 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 25.8 por ciento respecto al monto preliminar reportado en 2014. Por tipo de inversión, del total de la IED, 37.22 por ciento correspondió a nuevas inversiones, 32.09 por ciento a cuentas entre compañías y 30.69 por ciento a reinversión de utilidades.
- El monto de la IED recibido en 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 4 mil 234.6 mdd en 2014 a uno de 10 mil 564.3 mdd en 2015, lo que implicó un incremento de 149.5 por ciento. Por su parte, las cuentas entre compañías se elevaron al transitar de 5 mil 565.2 a 9 mil 106.6 mdd y aumentar 63.6 por ciento. En tanto que la reinversión de utilidades bajó al marchar de 12 mil 768.6 a 8 mil 711.4 mdd y disminuir 31.8 por ciento.
- De los flujos de IED realizada y notificada en 2015, 50.05 por ciento se canalizó a la industria manufacturera, 10.04 por ciento llegó a los servicios financieros y 9.83 por ciento se encaminaron a la información de medios masivos, principalmente. Por entidad federativa, 16.93 por ciento se registró en la Ciudad de México, 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 2016, la IED ascienda a 29 mil 109 mdd, lo anterior implicaría un incremento de 2.56 por ciento con respecto al dato preliminar de 2015. Para 2017, estima que la IED sea de 31 mil 220 mdd, lo que significaría un repunte de 7.25 por ciento.
- Por otra parte, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) señaló que los flujos mundiales de IED tuvieron una recuperación inesperadamente fuerte al crecer 36.5 por ciento en 2015, pero carece de impacto productivo. Además, prevé una disminución de la IED en 2016 a consecuencia de la fragilidad de la economía global y la volatilidad de los mercados financieros, principalmente.

Índice

| | |
|---|----|
| Resumen Ejecutivo..... | 0 |
| Presentación | 2 |
| Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero - diciembre de 2015)..... | 3 |
| 1. Composición de la Inversión Extranjera Directa..... | 3 |
| 2. Inversión Extranjera Directa por Sectores | 8 |
| 2.1 Acumulada entre 1999 y 2015..... | 10 |
| 3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa | 11 |
| 4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen..... | 12 |
| 5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas | 14 |
| 6. Comparativo Internacional | 15 |
| Fuentes de Información | 19 |

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 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.

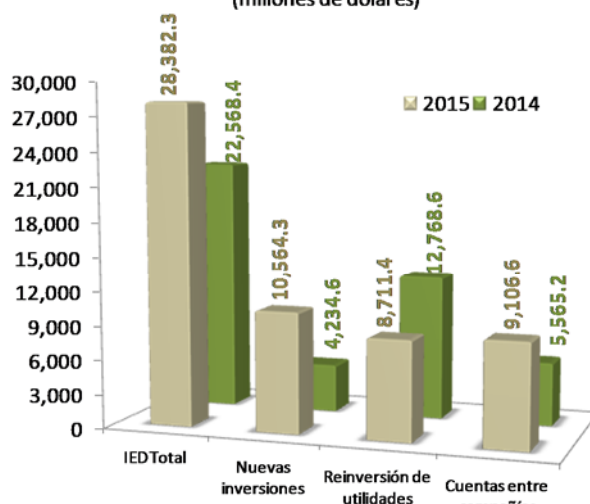
El documento está estructurado en seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero-diciembre de 2015; el segundo contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, 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 internacional.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero - diciembre 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 diciembre de 2015 ascendió a **28 mil 382.3 mdd**, lo que representó un **incremento de de 25.8 por ciento** respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2014 (véase Gráfica 1).

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



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 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 a lo largo de 2015 fue resultado neto de la suma de 32 mil 810.2 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 4 mil 427.9 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Entre los flujos de entrada sobresalen dos transacciones: i) 2 mil 037 mdd, derivada de la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones lusacell y Unefon por parte de AT&T, realizada durante el primer trimestre de 2015; 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 concretada (en el tercer trimestre).

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

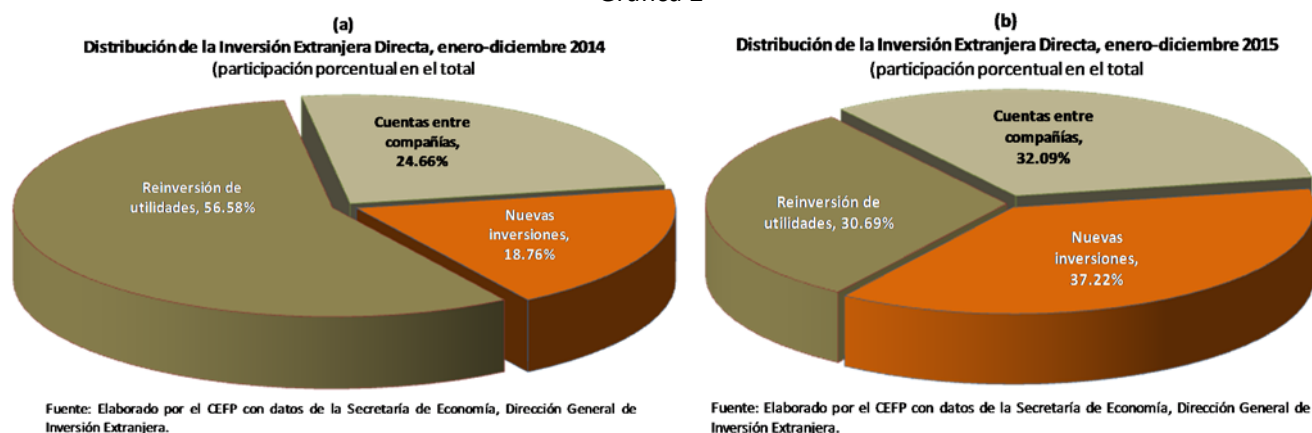
Por otra parte, en el periodo enero-diciembre de 2015, la IED provino de **3 mil 371 sociedades con participación de capital extranjero**, cifra inferior a las 4 mil 310 sociedades que se reportaron un año atrás.

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 18.76 por ciento entre enero y diciembre de 2014 a **37.22 por ciento** en el mismo periodo de 2015, ascendiendo a **10 mil 564.3 mdd** (149.5%).

Entre enero y diciembre de 2015, las **cuentas entre compañías**² registraron un **monto de 9 mil 106.6 mdd (32.09% del total)**, monto superior al que se notificó un año atrás (5 mil 565.2 mdd ó 24.66%) e implicó un aumento de 63.6 por ciento.

Por su parte, de enero a diciembre de 2015, la **re inversión de utilidades formaron el 30.69** por ciento de la IED total con 8 mil 711.4 mdd (30.69% del total), cantidad inferior en 31.8 por ciento a la que se registró por este concepto un año atrás (12 mil 768.6 mdd ó 56.58%) (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2



Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida entre enero y diciembre de 2015 de 28 mil 382.3 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

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.

³ La primera sucedió en 2013 cuando ingresaron 35 mil 188.4 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.

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 24 mil 195.3 mdd, lo que hubiera registrado un aumento de 7.26 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 diciembre de cada año.
 2/ Incluye 5,496 mdd por la compra de acciones de la empresa América Móvil por inversionistas mexicanos y excluye 2,051 mdd por la venta de acciones de la empresa mexicana Comex a una sociedad extranjera.
 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 **actividad productiva mundial** continuó marchando a un ritmo moderado ante la debilidad de las economías avanzadas y la desaceleración de las emergentes, lo que implicó un menor comercio internacional; ello a pesar de que los bancos centrales continuaron inyectando liquidez, los precios de las materias primas bajaron (en particular el del petróleo cayó) y de que la inflación fue baja. Así, la marcha se caracterizó por un desempeño divergente entre regiones y países y de los mercados financieros. En tanto que las perspectivas de crecimiento mundial se han revisado a la baja

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 debido a las menores expectativas de inflación; 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 2015, el **PIB real de Estados Unidos** tuvo un incremento anual de 2.4 por ciento, cifra igual a la de 2014; dicho resultado se explicó por el crecimiento del gasto del consumidor que se encontró apoyado por la confianza del consumidor, un mayor aumento del ingreso personal disponible y bajos niveles de tasas de interés que estimularon el gasto de las familias y la inversión residencial.

Si bien la inversión total creció menos ante la menor inversión no residencial, la residencial repuntó; a lo que se le agregó el crecimiento del gasto de gobierno y el efecto combinado de un menor crecimiento de las exportaciones y un repunte del de las importaciones, lo que implicó una contribución negativa de las exportaciones netas al producto

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 inflación baja 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.

Contexto Económico Nacional

En cuanto a México, la economía avanzó a un mayor ritmo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.25 por ciento en 2014 a un incremento de 2.55 por ciento en 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 fue más lenta de la prevista y la desaceleración de las emergentes se intensificó, situación que ha implicado un menor comercio internacional y de los mercados financieros.

Lo anterior implicó que, durante 2015 y con cifras originales, las **exportaciones totales** tuvieron una reducción anual de 4.12 por ciento, cifra que contrasta con el incremento observado de 4.50 por ciento en 2014; lo que se debió al deterioro de las **exportaciones petroleras** que cayeron 44.98 por ciento en 2015 (-3.93% un año atrás); mientras que las **exportaciones manufactureras** se elevaron 0.79 por ciento en 2015 cuando un año atrás habían aumentado 7.22 por ciento.

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas se deterioraron al ir de un incremento anual de 4.92 por ciento en 2014 a una caída de 1.19 por ciento en 2015; en especial destaca que la **importación de bienes de capital** se dinamizó al transitar de un aumento de 1.51 por ciento en 2014 a un crecimiento de 5.18 por ciento en 2015.

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 1.92 por ciento en el periodo enero-noviembre de 2014 a un alza de 3.31 por ciento en el mismo periodo de 2015; aunque destaca que se tuvo un mayor incremento en el consumo de bienes importados que el de los nacionales. Además, ajustado por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 3.15 por ciento en el lapso enero-noviembre de 2015 cuando once meses atrás se había avanzado 2.10 por ciento, lo que se explicó principalmente por la mayor dinámica de los servicios nacionales que se elevaron 3.10 por ciento cuando un periodo atrás habían aumentado 1.57 por ciento.

Por otra parte, la **inversión fija bruta** fue más dinámica al registrar un crecimiento de 4.07 por ciento entre enero y noviembre de 2015, cifra superior a la que se observó en el mismo lapso de 2014 (2.60%), resultado que se asoció al desempeño positivo, pero diferenciado, de sus componentes: la **inversión en construcción** creció 1.14 por ciento en el lapso enero-noviembre de 2015 (cuando un año atrás había tenido un alza de 1.10%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total** se elevó 8.89 por ciento (5.15% un año

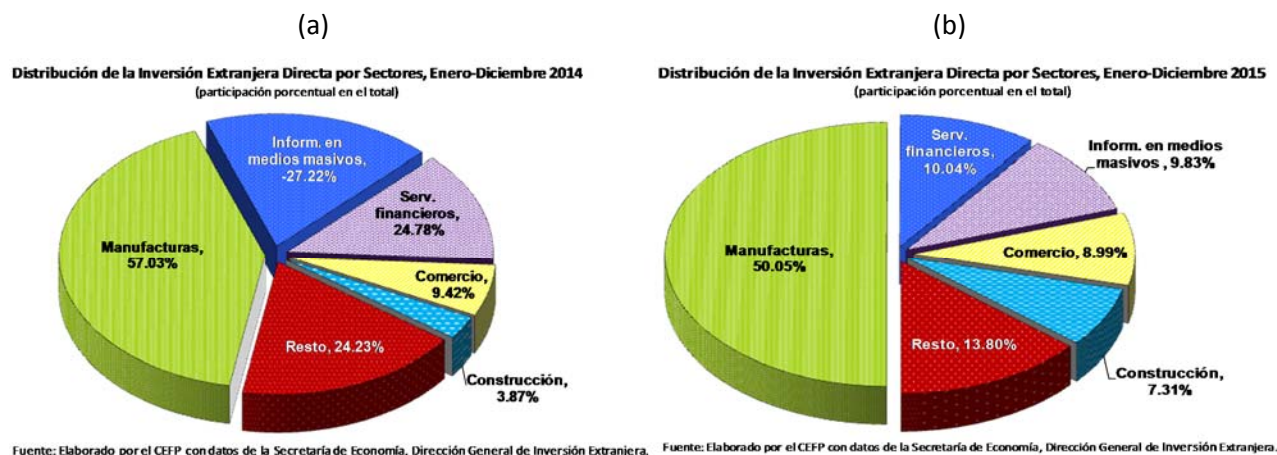
atrás). Bajo este último rubro, la parte importada tuvo un mayor dinamismo al aumentar 9.14 por ciento (5.56% un año atrás) y la parte nacional asumió un alza de 8.35 por ciento (4.24% antes). No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión total observó una alza de 3.37 por ciento entre enero y noviembre de 2015 cuando un periodo atrás había subido 3.59 por ciento.

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

Entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2015, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) se efectuó principalmente en la **industria manufacturera (50.05% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 14 mil 205.1 mdd, lo que implicó un incremento de 10.37 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 3.94 por ciento en 2014 a 2.86 por ciento en 2015. A su interior, destaca el mayor dinamismo en la fabricación de productos textiles (excepto prendas de vestir) al transitar de una ampliación de 6.26 por ciento a un aumento de 10.09 por ciento; en tanto que la fabricación de muebles, colchones y persianas lo hizo de una reducción de 1.85 por ciento a un incremento de 7.89 por ciento. En contraste, la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón se mantuvieron en terreno negativo e ir de una baja de 4.36 por ciento a una pérdida de 7.66 por ciento; situación que se le sumó el detrimento de la fabricación de maquinaria y equipo al pasar de una reducción de 0.55 por ciento a una disminución de 0.59 por ciento, principalmente.

Gráfica 4



Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros** con un monto de 2 mil 848.2 mdd (10.04% del total), cifra que contrastó con la inversión que se registró en 2014 (5 mil 556.6 mdd), lo que implicó una reducción de 48.74 por ciento. Por su parte, a la **información en medios masivos** llegó la cantidad de 2 mil 788.6 mdd (9.83%), monto que contrasta con la desinversión que registró en 2014 (-4 mil 152.5 mdd).

El **comercio** se benefició con **2 mil 550.2 mdd** (8.99% del total), lo que involucró un alza de 30.49 por ciento. Por su parte, en la **construcción** se invirtieron **2 mil 073.4 mdd** (7.31%), lo que representó una elevación de 137.61 por ciento con relación al año pasado.

Otros sectores donde se observó una ampliación de la inversión fue en los transportes, los servicios profesionales y los servicios inmobiliarios y de alquiler, a ellos llegó la cantidad de 1 mil 243.2, 695.6 y 283.2 mdd, respectivamente, lo que implicó un aumento de 211.19, 3.00 y 57.34 por ciento, en ese orden, respecto de lo recibido en 2014.

En contraste, la llegada de IED bajó en la electricidad y agua, los servicios de alojamiento temporal y la minería al disminuir 7.99, 46.83, y 83.29 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 | 22,568.4 | 100.0 | 28,382.3 | 100.0 |
| Manufacturas | 12,869.9 | 57.03 | 14,205.1 | 50.05 |
| Servicios financieros | 5,556.6 | 24.62 | 2,848.2 | 10.04 |
| Inform. en medios masivos | -4,152.5 | -18.40 | 2,788.6 | 9.83 |
| Comercio | 1,954.3 | 8.66 | 2,550.2 | 8.99 |
| Construcción | 872.6 | 3.87 | 2,073.4 | 7.31 |
| Transportes | 399.5 | 1.77 | 1,243.2 | 4.38 |
| Servicios profesionales | 675.3 | 2.99 | 695.6 | 2.45 |
| Electricidad y agua | 601.1 | 2.66 | 553.0 | 1.95 |
| Servicios de alojamiento temporal | 825.4 | 3.66 | 438.9 | 1.55 |
| Minería | 2,215.2 | 9.82 | 370.3 | 1.30 |
| Servicios inmobiliarios y de alquiler | 180.0 | 0.80 | 283.2 | 1.00 |
| Resto | 571.0 | 2.53 | 332.7 | 1.17 |

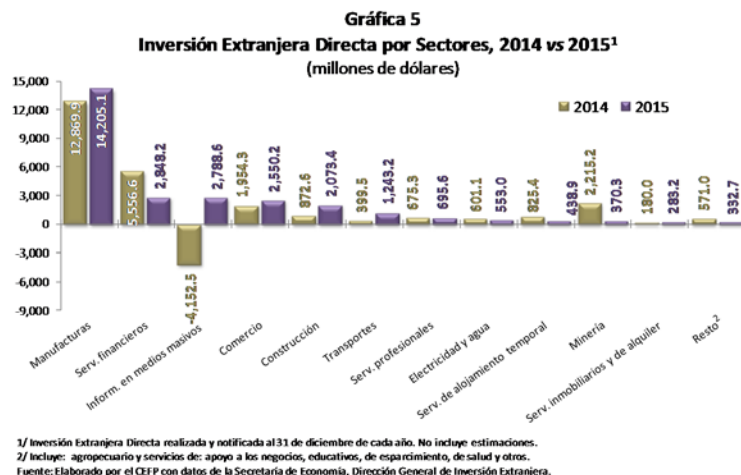
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye: agropecuario y servicios de: apoyo a los negocios, 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 inversión por un monto de 332.7 mdd en su conjunto en 2015, monto inferior a los 571.0 mdd que recibió un año atrás.



2.1 Acumulada entre 1999 y 2015

Por otra parte, de la **IED acumulada entre 1999 y 2015**, los **servicios financieros fueron el segundo sector receptor** al registrar un monto acumulado de 70 mil 542 mdd, lo que implicó el 16.57 por ciento del total acumulado durante ese periodo (425 mil 690 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 078.0 mdd distribuida en 721 sociedades); España (19 mil 394.5 mdd en 159 corporaciones); Reino Unido (6 mil 033.8 mdd en 108 compañías); Canadá (4 mil 645.5 mdd en 82 empresas); y Países Bajos (4 mil 404.8 mdd en 129 sociedades). En total, se tienen 1 mil 337 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 14.31 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 6.92 por ciento de los activos y dio trabajo a 16 mil 500 personas.

En el sector automotriz se acumularon 42 mil 936.2 mdd, lo que representó el 10.1 por ciento del total acumulado; situándose esencialmente en la fabricación de partes para vehículos automotores (65%), la

fabricación de vehículos ligeros (33%) y la fabricación de vehículos pesados (2%). Los principales estados con IED en el sector son: Chihuahua, Puebla y Estado de México. Se ubican 900 sociedades con IED en el sector y representa el 1.6 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 diciembre de 2015 se ubicó en la **Ciudad de México (16.93%**, véase Gráfica 6), el monto ascendió a 4 mil 804.4 mdd. Este cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 2 mil 279.5 mdd (47.45% del total); nuevas inversiones, 2 mil 009.6 mdd (41.83%); y cuentas entre compañías, 515.3 mdd (10.73%).

Detrás del Distrito Federal, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: **Estado de México (2 mil 665.3 mdd); Nuevo León (2 mil 633.5 mdd); Jalisco, (2 mil 484.6 mdd); y Chihuahua (2 mil 119.4 mdd)**. En tanto que el resto de los estados atrajo 13 mil 675.0 mdd.

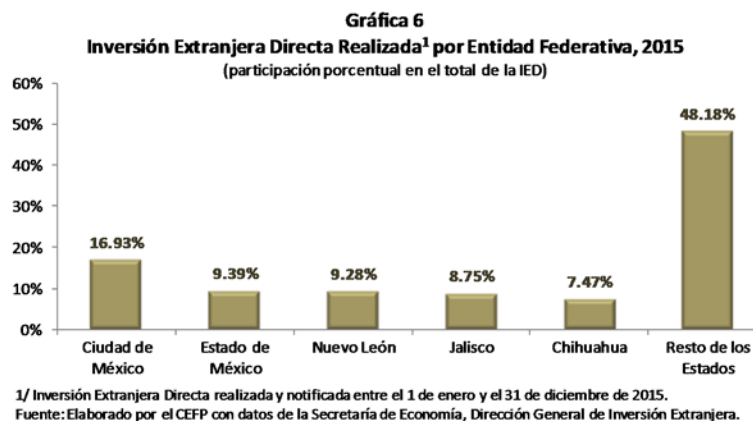
La IED que llegó al **Estado de México** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 1 mil 295.3 mdd (48.60% del total), las nuevas inversiones, 1 mil 201.5 mdd (45.08%); y las cuentas entre compañías por 168.5 mdd (6.32%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (1 mil 248.1 mdd), Australia (598.8 mdd) y España (355.9 mdd); mientras que Corea retiró recursos por 38.0 mdd, principalmente.

La IED que arribó a **Nuevo León**, estuvo integrada fundamentalmente por cuentas entre compañías (52.57%), las nuevas inversiones captó 26.26 por ciento y la reinversión de utilidades el 21.17 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 1 mil 91.1 mdd y Corea con 519.6 mdd.

En **Jalisco**, la IED se conformó de 45.89 por ciento de nuevas inversiones, 35.64 por ciento de cuentas entre compañías y 18.47 por ciento de reinversión de utilidades. Los principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (71.17%) y en Alemania (10.62%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Chihuahua** estuvo conformada en 48.48 por ciento de cuentas entre compañías, 39.95 por ciento de nuevas inversiones y 11.57 por ciento de reinversión de

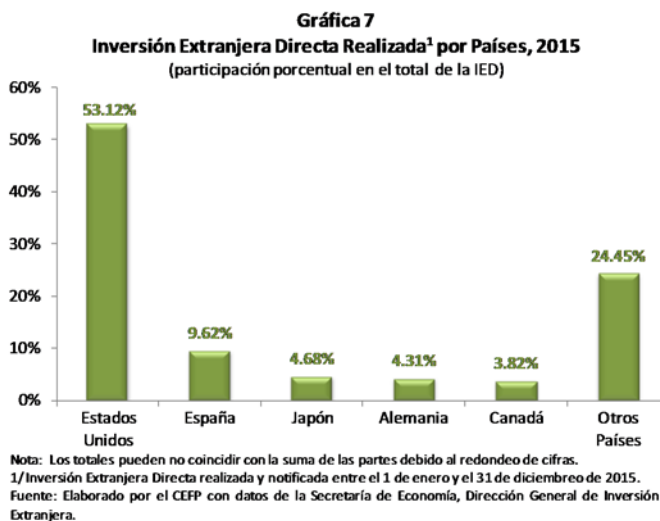
utilidades. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 1 mil 584.3 mdd (74.75% del total para dicho estado) y Canadá con 219.3 mdd (10.35%).



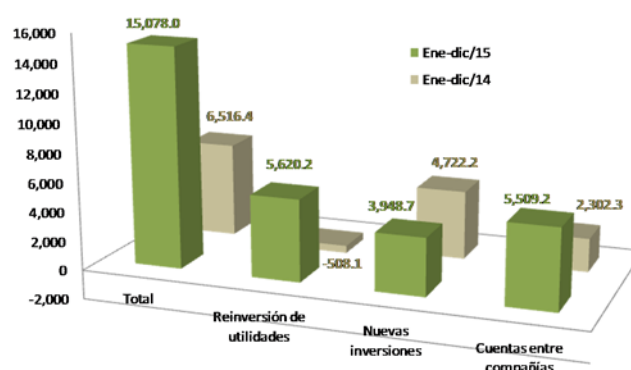
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

De la IED realizada y notificada entre enero y diciembre de 2015, el 53.12 por ciento procedió de **Estados Unidos**, cuyo monto ascendió a 15 mil 078.3 mdd, integrándose en 37.27 por ciento de nuevas inversiones, 36.54 por ciento representaron cuentas entre compañías y la reinversión de utilidades constituyó el 26.19 por ciento (véase Gráfica 7 y 8).

La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (7 mil 861.8 mdd ó el 52.14%), seguido la industria de la información en medios masivos (2 mil 479.6 mdd ó 16.45%) y el comercio (1 mil 875.7 mdd ó 12.44%), principalmente.



Gráfica 8
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos
Ene-dic/2014 - Ene-dic/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 2 mil 731.4 mdd; este monto se desglosó de la siguiente manera: 1 mil 808.6 mdd (66.22%) correspondió a reinversión de utilidades, 512.2 mdd (18.75%) de cuentas entre compañías y 410.5 mdd (15.03%) de nuevas inversiones. Del total de la IED procedente de este país, 1 mil 293.9 mdd se destinaron al sector de los servicios financieros y de seguros y 723.0 mdd se ubicaron en la construcción, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **Japón** con 1 mil 328.9 mdd, de los cuales 43.88 por ciento fue de reinversión de utilidades, 34.55 por ciento de nuevas inversiones y 21.56 por ciento de cuentas entre compañías. A la industria manufacturera se canalizó 1 mil 194.2 mdd (89.87%) y al comercio 48.2 mdd (3.62%).

Alemania ocupó el cuarto puesto al invertir un monto de 1 mil 222.7 mdd, de los cuales el 59.09 por ciento fue de nuevas inversiones, 21.54 por ciento de reinversión de utilidades y 19.37 por ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (88.16%) y al comercio (4.34%).

Por último, de **Canadá** llegaron 1 mil 083.0 mdd; de los cuales 43.60 por ciento fue de reinversión de utilidades, 33.87 por ciento de cuentas entre compañías y 22.53 por ciento de nuevas inversiones. La inversión se dirigió, principalmente, a los servicios financieros y de seguros (55.90%) y los transportes, correos y almacenamiento (22.45%).

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

En 2015, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 32 mil 380.9 mdd, esto es, 2.83 por ciento del PIB. Es importante destacar que presentó un deterioro en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario de 2014 fue de 24 mil 845.5 mdd ó 1.91 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la **balanza de bienes y servicios** por 23 mil 823.1 mdd y en la **de renta** por 32 mil 844.5 mdd, y de un superávit en la **balanza de transferencias** por 24 mil 286.7 mdd.

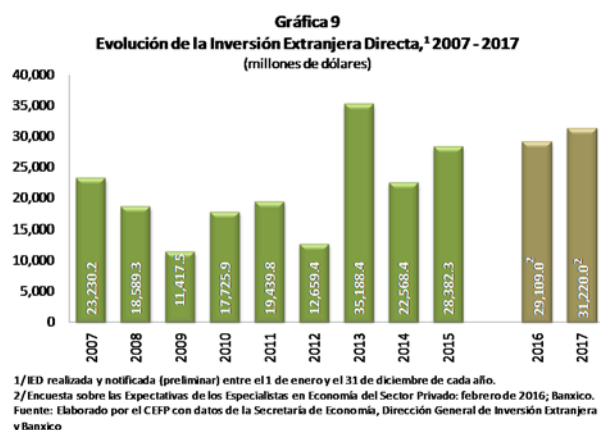
Los recursos que ingresaron al país a través de la cuenta financiera en 2015 fueron suficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente; si bien las reservas internacionales de México disminuyeron ante la elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, tendencia a la baja en el precio del petróleo y por el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos, no se observaron salidas netas de capitales en el año y se registró una recomposición de valores gubernamentales de corto plazo hacia instrumentos de mediano y largo plazo.

Además, con el fin de proveer de una liquidez adecuada al mercado cambiario y reducir la posibilidad de que presiones adicionales pudiesen perturbar su funcionamiento ordenado, la Comisión de Cambios llevó a cabo ventas de dólares al mercado a través de subastas implementadas por el Instituto Central, lo cual condujo a que la reserva internacional presentara una disminución en 2015.

En 2015, la **cuenta financiera** presentó un superávit de 33 mil 826.4 mdd, resultado de entradas netas por 20 mil 309.8 millones de dólares en la cuenta de inversión directa (ingresos de 28 mil 382.3 mdd por inversión extranjera directa captada por México y egresos por 8 mil 072.4 mdd por inversiones directas en el exterior de residentes en México) y por 27 mil 985.3 mdd en la cuenta de inversión de cartera y de una salida neta por 14 mil 468.8 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 febrero de 2016**, se estimó que la IED ascenderá a **29 mil 109 mdd en 2016**, lo anterior implicaría un incremento de 2.56 por ciento con respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2015 (28 mil 382.3 mdd).

Para 2017, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 31 mil 220 mdd, lo que significaría un repunte de 7.25 por ciento con relación a lo previsto para 2016 (véase Gráfica 9).

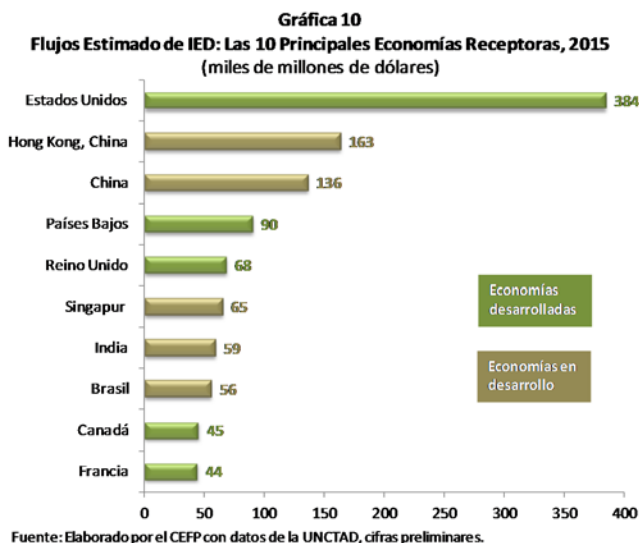


Es de señalar que la **expectativa del sector privado sobre el monto que se prevé llegue a México tanto para 2016 como para 2017 se ha ajustado de manera heterogénea**; para 2016, se pronosticaba un arribo de IED por la cantidad de 30 mil 421 mdd en la encuesta de diciembre de 2014, la más alta estimada; para 2017, la suma esperada era de 32 mil 330 mdd en la encuesta de enero de 2016.

6. Comparativo Internacional

En su *Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de enero de 2016*, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) señaló que la IED tuvo una recuperación inesperadamente fuerte, pero carece de impacto productivo. Indicó que los flujos mundiales de IED tuvieron un aumento anual de 36.5 por ciento en 2015, alcanzando aproximadamente 1.7 billones de dólares, su nivel más alto desde la crisis económica y financiera mundial de 2008-2009. Dicho resultado se explicó por el aumento de la IED en las economías desarrolladas, principalmente la Unión Europea y Estados Unidos, las cuales capturaron el 55 por ciento de los flujos mundiales de IED en dicho año.

La Conferencia precisó que el crecimiento se debió, en gran parte, a las fusiones y adquisiciones transfronterizas y con una contribución limitada de proyectos de inversión en nuevas instalaciones en activos productivos. Además, una parte de los flujos de IED se relacionó con las reconfiguraciones empresariales que implicaron grandes movimientos en la cuenta financiera de la balanza de pagos, pero pocos en cuanto a los recursos reales.



La IED en las economías en desarrollo alcanzó un nuevo máximo de 741 mil mdd, lo que implicó un aumento anual de 5.3 por ciento. Las economías asiáticas recibieron un tercio de las corrientes de IED mundiales, lo que implicó que fueran las principales receptoras. En contraste, los flujos de IED hacia África y América Latina y el Caribe (excluyendo los centros financieros extraterritoriales) se redujeron como consecuencia de la caída de los precios de las materias primas.

En cuanto a las economías en transición, también disminuyeron (-54.1%) ante el desplome de los precios internacionales de las materias primas y de los conflictos regionales; en particular, la inversión en las economías de Rusia y Kazajstán se redujo significativamente.

En especial, la Conferencia señaló que en 2015 México registró un aumento del 14 por ciento de la IED al recibir 29 mil mdd, lo que resultó de un aumento de 33 por ciento en las fusiones y adquisiciones transfronterizas ante la realización de una serie de megaofertas, como fue la compra de Grupo Iusacell por parte de AT & T (Estados Unidos) por 2.5 miles de mdd y la adquisición de Vitro SAB de CV (México) por el fabricante estadounidense Owens-Illinois Inc por 2.2 miles de mdd.

La UNCTAD prevé que los flujos de IED disminuyan en 2016 a menos que se de otra ola de fusiones y adquisiciones corporativas y reconfiguraciones como consecuencia de la fragilidad de la economía global, la volatilidad de los mercados financieros internacionales, la debilidad de la demanda agregada y una desaceleración significativa en algunas grandes economías emergentes. Además, los elevados riesgos geopolíticos y las tensiones regionales podrían amplificar aún más estos desafíos económicos.

Sin embargo, la mejora de las condiciones macroeconómicas (con un crecimiento mundial proyectado para 2016 de 2.9 por ciento frente al 2.4 por ciento de 2015) debido a la moderada recuperación de las economías desarrolladas, podría reforzar la confianza de los inversores e inducirlos a realizar inversiones productivas para consolidar sus planes de negocio. Igualmente, una mayor depreciación de las monedas de los mercados emergentes y las posibles ventas de activos para reestructurar deuda corporativa también podrían estimular una IED adicional.

Bajo este contexto, la consultora KPMG anunció un incremento en las transacciones de fusiones y adquisiciones (Mergers and Acquisitions, M&A) a nivel global en 2016; ello de acuerdo con las proyección que realiza sobre las razones deuda neta/Ebitda (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) y del múltiplo precio a utilidad (PU). En particular, para México la consultora prevé que continúe la actividad de fusiones y adquisiciones, aunque en un ambiente de mayor cautela.

Además, espera un incremento de la capacidad de las corporaciones para invertir recursos en M&A, 13 por ciento en el mismo periodo, según las relaciones de deuda neta-Ebitda (medición de la capacidad) dado que las compañías continúan reduciendo su deuda con costo y fortaleciendo sus reservas de efectivo. Sin embargo, con la desaceleración de la economía china, el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos y la depresión de las economías exportadoras de petróleo, ha aumentado la incertidumbre de manera significativa a principios de 2016; no obstante, aprecia un panorama positivo en materia de fusiones y adquisiciones.

En el caso de México, los factores macroeconómicos como el tipo de cambio, la caída en los precios del petróleo y el eventual aumento en las tasas de interés orillarán a la economía nacional a moverse con cautela y a contar con análisis más profundos, cautelosos y detallados para optar por una compra, venta o asociación corporativa. Producto de las reformas estructurales, este año se continuará viendo el cierre de negociaciones iniciadas en 2015, buscando aprovechar las nuevas oportunidades, impulsadas por el crecimiento del PIB esperado y la apertura de la economía.

KPMG advierte que en el sector energético se verá el incremento más alto en las transacciones de M&A durante 2016, con 23 por ciento de la actividad total. Los materiales básicos se ubican en 12 por ciento y el sector de consumo representa 6 por ciento. En términos de capacidad, la industria de tecnologías de la

información (TI) es el actor estrella, con un incremento esperado de 90 por ciento, dado que las compañías de TI siguen incrementando sus reservas de efectivo.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2016*, México, marzo 2, 2016, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/inicio/canales/enc02032016.pdf>.

_____, *La Balanza de Pagos en 2015*, México, febrero 25, 2016, 8 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B95C91B3E-E6F1-9E5E-7A9D-7C04A5ADD53C%7D.pdf>.

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

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2015)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, febrero 21, 2016, 17 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/58415/Informe_Congreso-2015-4T.pdf.

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, febrero 3, 2016, 25 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/55253/Carpeta_IED.pdf.

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

_____, *En 2015 México registró 28,382.3 millones de dólares (mdd) por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED)*, 25.8% superior a la cifra preliminar de 2014 (22,568.4 mdd), Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 017/16, febrero 21, 2016, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/prensa/en-2015-mexico-registro-28-382-3-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa>.

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, *Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión*, No. 22, enero de 2016, 8 p. Disponible en Internet: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1_en.pdf.

KPMG International Cooperative, *Fusiones y adquisiciones con niveles sólidos a nivel global en 2016*. Disponible en Internet: <http://www.kpmg.com/MX/es/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Paginas/fusiones-adquisiciones-con-niveles-solidos-globa-2016.aspx>.

_____, *M&A Predictor. Global M&A levels expected to stay strong in 2016*, febrero 2016. Disponible en Internet: <http://www.kpmg.com/MX/es/PublishingImages/Comunicados/2016/enero-2016/global-ma-predictor/ma-redictor-feb%202016.pdf>.



www.cefp.gob.mx