



***Cámara de Diputados***  
***H. Congreso de la Unión***

**Centro de Estudios de las Finanzas Públicas**

**CEFP/059/2008**

**COMENTARIOS AL INFORME SOBRE EL COMPORTAMIENTO  
DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO  
ENERO - JUNIO DE 2008**

(Presentado el 21 de agosto de 2008)

**PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, OCTUBRE DE 2008.**



## ÍNDICE

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Presentación.....                                       | 5  |
| Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa ..... | 5  |
| IED Sectorial.....                                      | 9  |
| IED por Entidad Federativa .....                        | 10 |
| IED por País de Origen .....                            | 10 |
| Impacto de la IED en la Actividad Económica .....       | 11 |
| Expectativa sobre la IED .....                          | 12 |
| Resumen .....                                           | 13 |



## Presentación

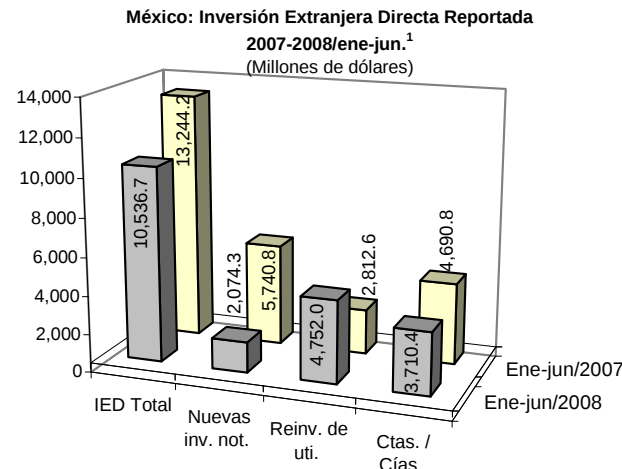
El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta los comentarios al Informe sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2008) que el Secretario de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere la Ley de Inversión Extranjera en la fracción IV de su artículo 27, envía a la H. Cámara de Diputados.

Este documento tiene el propósito de coadyuvar al trabajo Legislativo de las Comisiones y Diputados vinculados con este tema.

## Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

Durante enero–junio de 2008 el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) a México fue menor al registrado en igual periodo de 2007, situación que refleja el menor crecimiento económico nacional observado en el mismo periodo.

La IED reportada a la Secretaría de Economía en enero-junio de 2008 fue de 10 mil 536.7 millones de dólares (md), cifra menor en 2 mil 707.5 md (20.44%) al monto dado a conocer en el mismo periodo de 2007.

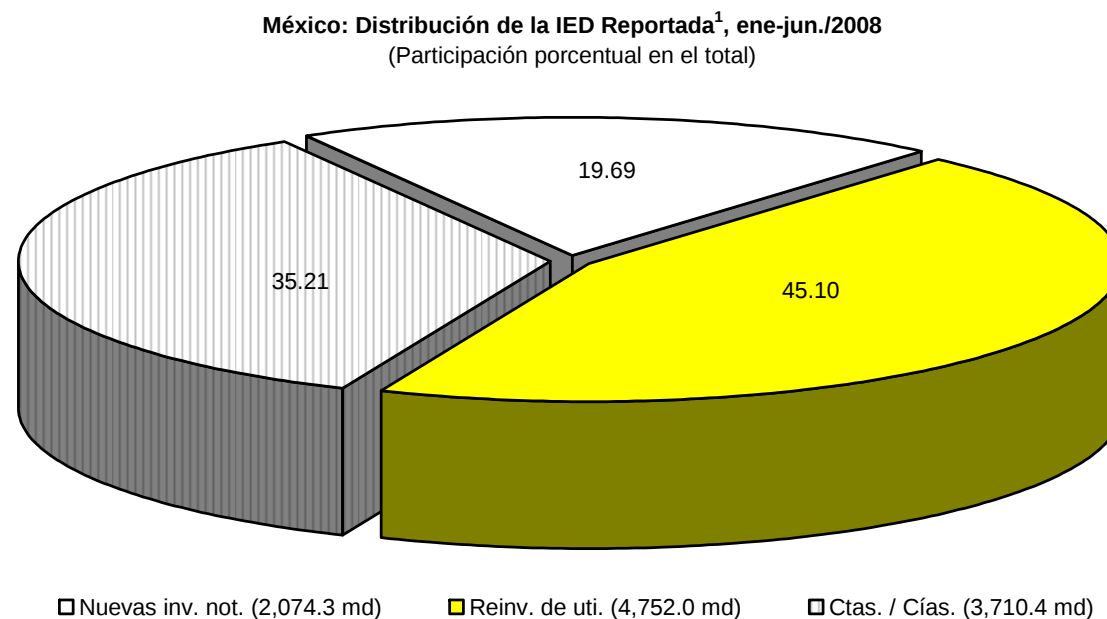


1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de cada año. En 2008 y 2007 se incluyen 992.1 y 3,800.0 md, respectivamente, de IED estimada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Del monto reportado de IED en el primer semestre de 2008:

- ✓ 2 mil 74.3 md (19.69% del total) fueron de nuevas inversiones, 3 mil 665.5 md ó 63.87% menos que en el mismo periodo de 2007.
- ✓ 4 mil 752.0 md (45.10%) de reinversión de utilidades, 1 mil 939.4 md ó 68.95% más a lo reportado el año pasado; y
- ✓ 3 mil 710.4 md (35.21%) de cuentas entre compañías, 980.4 md ó 20.90% menos.

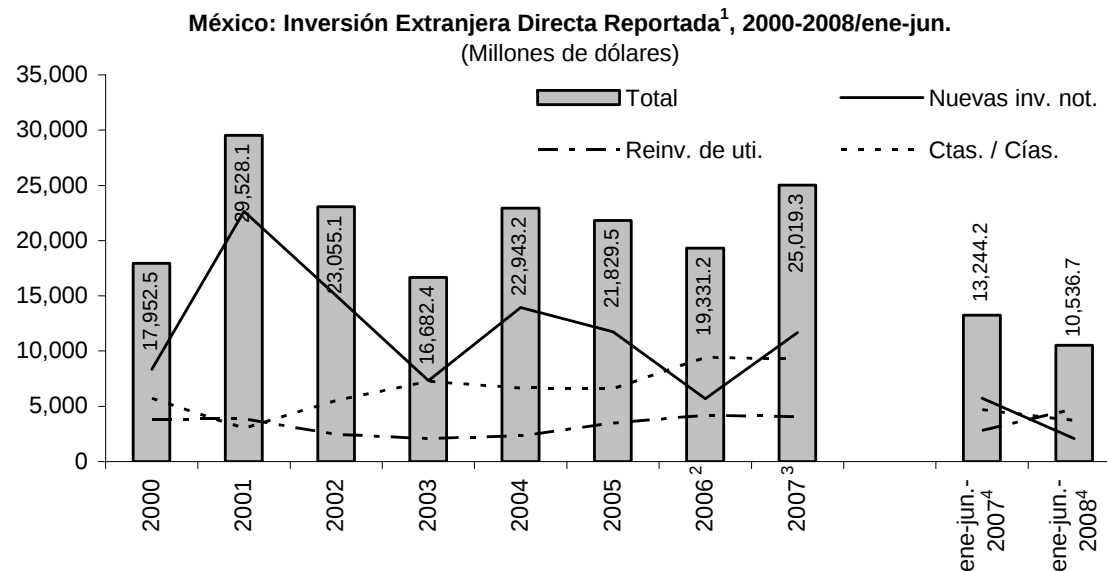


1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de 2008. Incluye 992.1 md de IED estimada que aún no ha sido notificada al RNIE.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

En la información actualizada de la SE, se observa que el monto de la IED reportada en 2007 fue de 25 mil 19.3 md, cifra mayor a los 24 mil 686.4 md reportados en su informe previo; dicho monto es el más alto desde 1960, de acuerdo con los registros del Banco de México, si se excluyen los 12 mil 447.0 md por la venta de Banamex a Citigroup en 2001.

Entre 2000 y 2007, la tasa de crecimiento promedio anual de la IED fue de 4.86%; en el mismo periodo, las nuevas inversiones tuvieron un crecimiento de 4.90%, la reinversión de utilidades lo hicieron en 0.73% y las cuentas entre compañías aumentaron 7.10%.

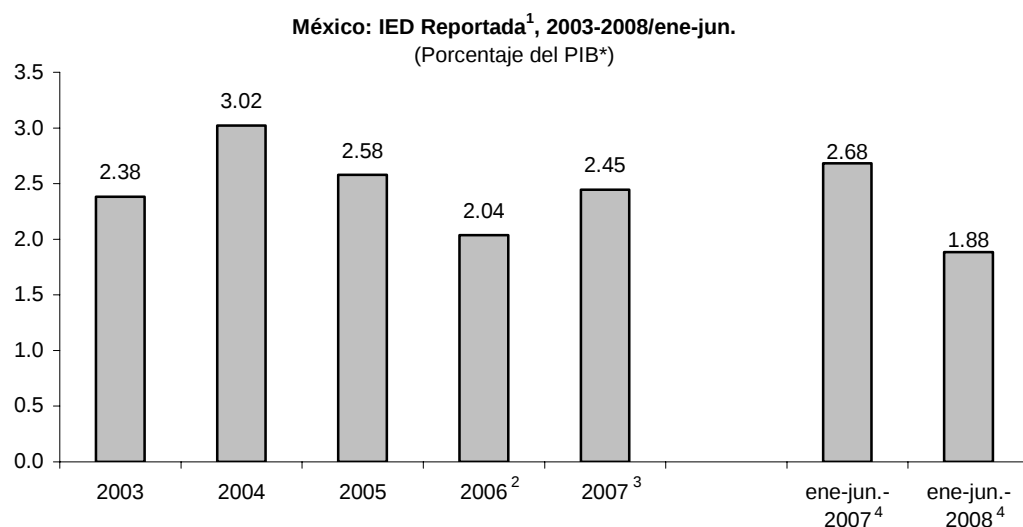


1/ La cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2/ Incluye 202.5 md que se estima ya se realizó pero que aún no sido notificada. 3/ Incluye 370.0 md que se estima ya se realizó pero que aún no sido notificada. 4/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de cada año. 2007 incluye 3,800.0 md y 2008 992.1 md de IED estimada que aún no ha sido notificada.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

La IED reportada como proporción del PIB\* disminuyó al pasar de 2.68 puntos porcentuales en el periodo enero-junio de 2007 a 1.88 puntos en el mismo periodo de 2008, esto es, 0.80 puntos porcentuales menos.

En 2003 representó el 2.38% del PIB y para 2007 su participación fue de 2.45%, cifra mayor en 0.07 puntos porcentuales. Su promedio entre dichos años fue de 2.49% del PIB.



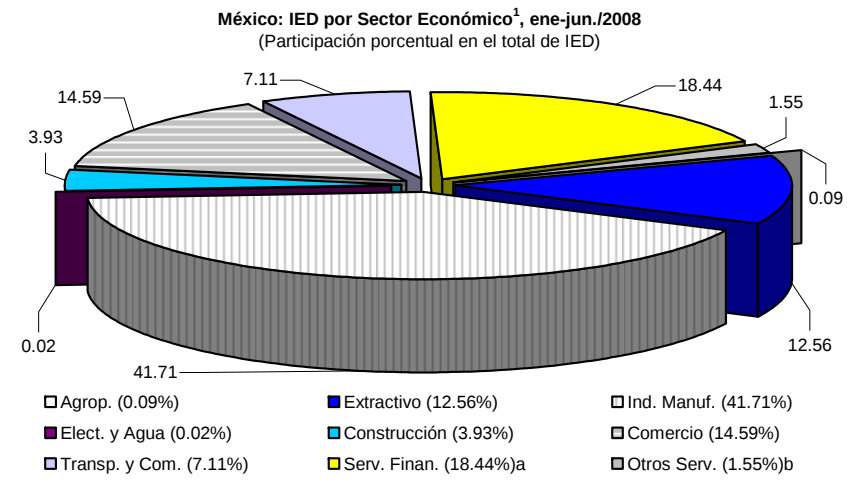
1/ Las cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2/ Incluye 202.5 md que se estima ya se realizó pero que aún no sido notificada. 3/ Incluye 370.0 md que se estima ya se realizó pero que aún no sido notificada. 4/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de cada año. 2007 incluye 3,800.0 md y 2008 992.1 md de IED estimada que aún no ha sido notificada. \*/ Producto Interno Bruto a precios corrientes bajo su nueva metodología y año base 2003 = 100.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera e INEGI.

\*/ Producto Interno Bruto a precios corrientes bajo su nueva metodología y año base 2003 = 100.

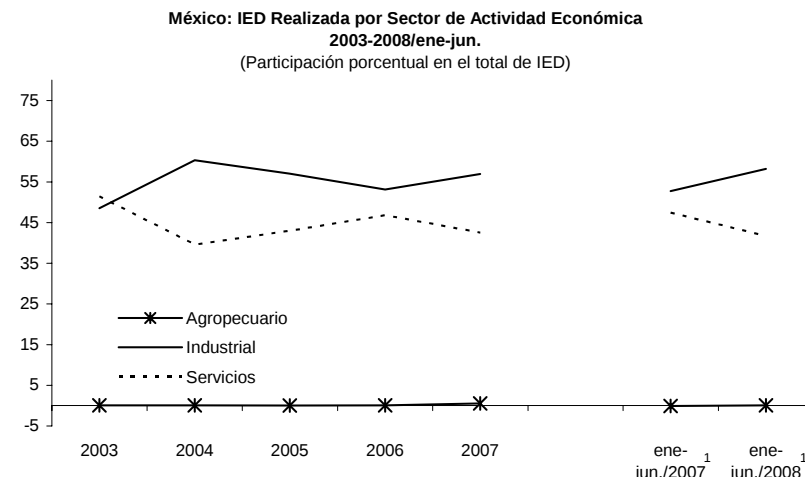
## IED Sectorial

- De la IED reportada a la SE, 9 mil 544.6 md correspondieron a la realizada y notificada, cifra que representa el 90.58% de la IED reportada.
- De los 9 mil 544.6 md de IED realizada y notificada, el 41.71% (3 mil 980.9 md) se dirigió a la industria manufacturera; el 18.44% (1 mil 760.2 md) a los servicios financieros; al comercio el 14.59% (1 mil 392.7 md); el 12.56% (1 mil 198.4 md) al extractivo; el 7.11% (678.6 md) se destinó al transporte y comunicaciones; y el restante 5.59% (533.8 md) a los otros sectores.



1/ Incluye la IED realizada y notificada al RNIE al 30 de junio del año. No incluye la IED realizada pero no notificada. a.- Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles. b.- Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.



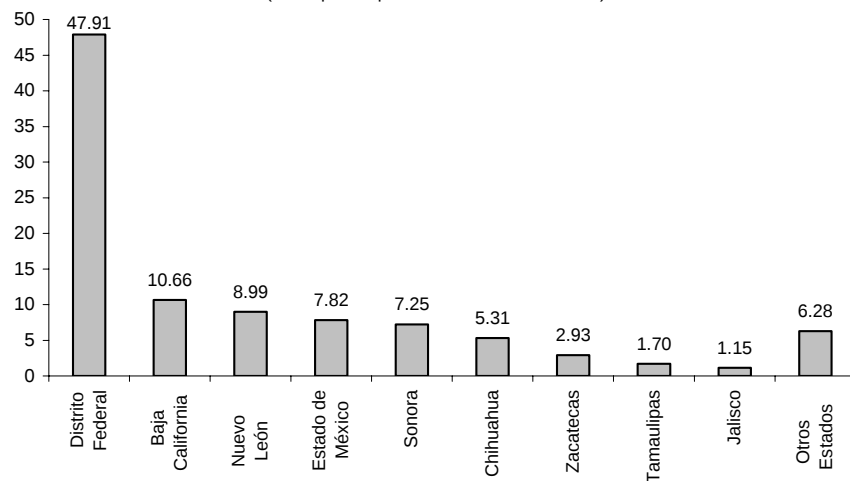
1/ Incluye la IED realizada y notificada al RNIE al 30 de junio de cada año. No incluye la respectiva IED realizada pero no notificada.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

- El sector industrial es el principal destino de la IED; la participación en dicho sector aumentó al pasar del 52.70% del total de IED notificada en el periodo enero-junio de 2007 a 58.21% en el mismo periodo de 2008.
- La participación en el sector servicios disminuyó al pasar de 47.40% en el periodo enero-junio de 2007 a 41.70% en el mismo periodo de 2008.
- La participación de la IED en el sector agropecuario es casi nula, aunque pasó de -0.10% a 0.09% durante el periodo señalado.

## IED por Entidad Federativa

México: IED Realizada por Entidad Federativa, ene-jun./2008  
(Participación porcentual en el total de IED)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

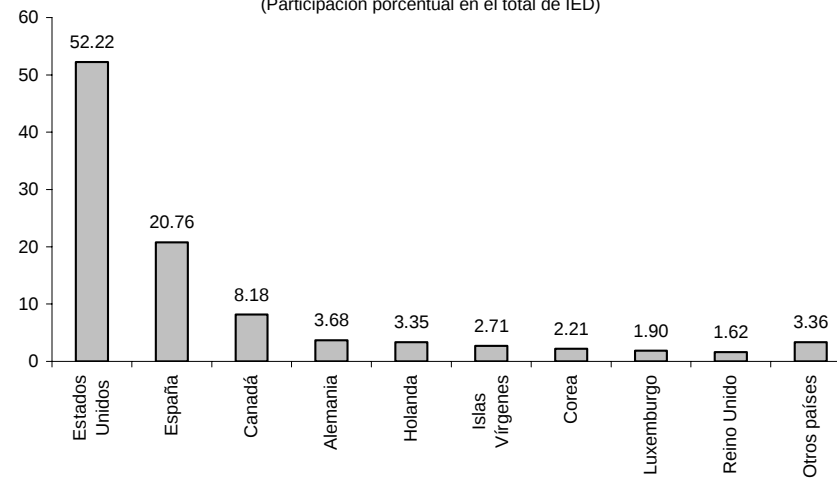
De la IED realizada y notificada durante el periodo de análisis, el 47.91% (4 mil 572.7 md) tuvo como principal destino el Distrito Federal; seguido, en orden de importancia, por el Estado de Baja California (10.66% ó 1 mil 17.5 md); Nuevo León (8.99% ó 858.5 md); con el 7.82% (746.4 md) el Estado de México; Sonora (7.25% ó 692.0 md); Chihuahua participó con el 5.31% (507.2 md); hacia Zacatecas se ubicó el 2.93% (279.4 md); al Estado de Tamaulipas se destinó el 1.70% (161.9 md); en Jalisco se ubicó el 1.15% (110.0 md); y el resto de los estados, en conjunto, absorbieron el 6.28% (599.0 md) de la IED.

## IED por País de Origen

Por país de origen, la IED provino principalmente de Estados Unidos que aportó 4 mil 984.1 md (52.22%); seguido por España, con 1 mil 981.7 md (20.76%); Canadá, 781.0 md (8.18%); Alemania, 351.1 md (3.68%); Holanda, 320.0 md (3.35%); Islas Vírgenes, 258.7 md (2.71%); y otros países, 868.0 md (9.09%);

En el periodo 2000-2007, Estados Unidos continuó siendo el principal país que invierte en México, aunque su participación muestra una tendencia descendente. La participación de Canadá y Japón continúa siendo reducida y destaca la participación de Islas Vírgenes.

Gráfica 4  
México: IED Realizada por País de Origen, ene-jun./2008  
(Participación porcentual en el total de IED)

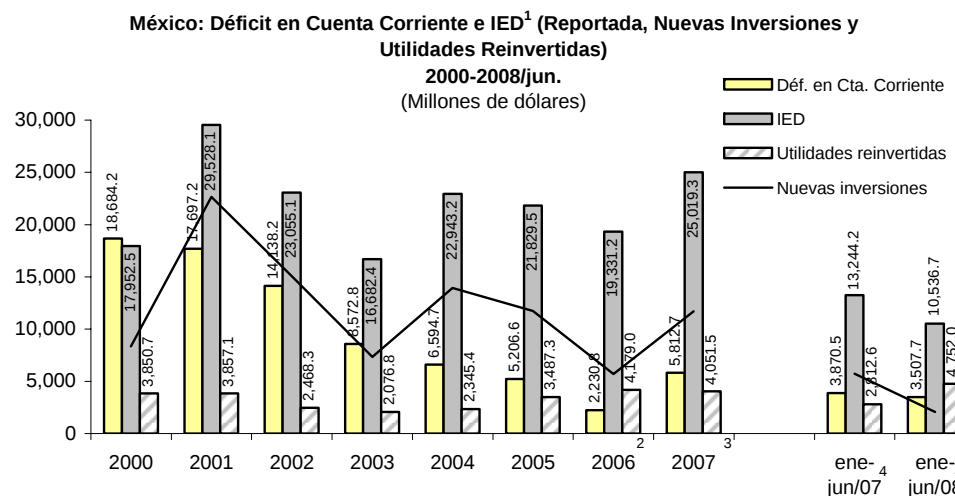


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

## Impacto de la IED en la Actividad Económica

En el periodo enero-junio de 2008, el monto total de la IED reportada que ingresó al país contribuyó a la actividad económica de la siguiente manera:

- ✓ Representó el 1.88% del PIB.
- ✓ Apoyó el déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, significó 3.00 veces del mismo.
- ✓ Se ubicó, principalmente, en la industria manufacturera (41.71% del total), los servicios financieros (18.44%), el comercio (14.59%) y el extractivo (12.56%).
- ✓ Se observa que poco menos de una quinta parte (19.69% del total) de la IED reportada en el país correspondió a nuevas inversiones.
- ✓ La reinversión de utilidades representó casi la mitad (45.10%) de la IED reportada.
- ✓ Los montos de IED fueron realizados por 2 mil 620 sociedades mexicanas con IED en su capital social.
- ✓ Entre enero y junio de 2008, la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó 3 proyectos de inversión por un total de 239.9 md. Los proyectos autorizados se espera se realicen entre 2008 y 2009, y
- ✓ Los 3 proyectos se ubican en el sector de los servicios.



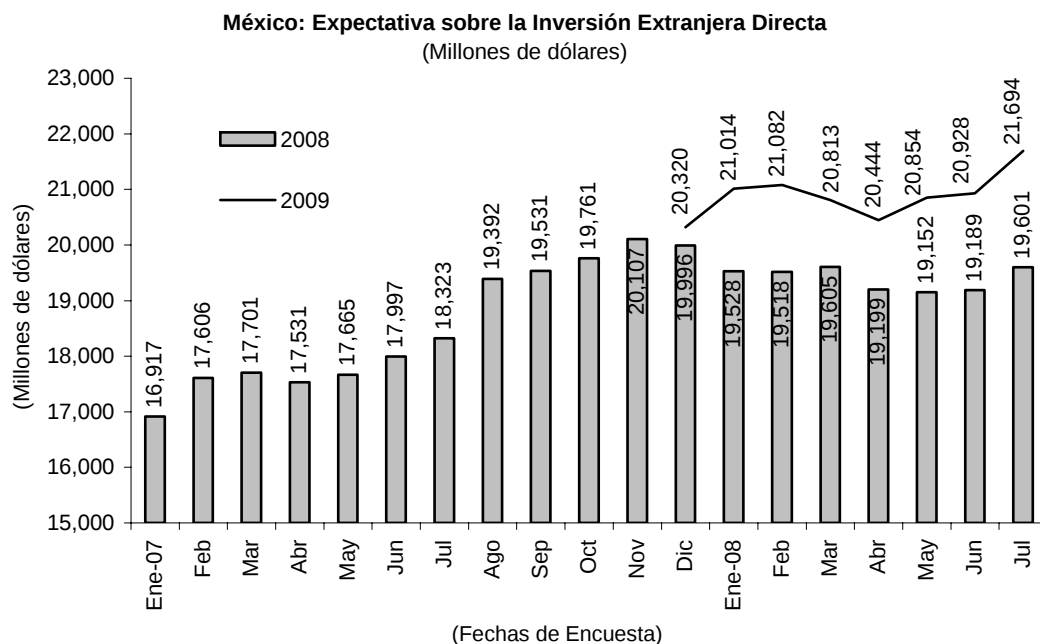
1/ La cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2/ Incluye 202.5 md que se estima ya se realizó pero que aún no sido notificada. 3/ Incluye 370.0 md que se estima ya se realizó pero que aún no sido notificada. 4/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de cada año. 2007 incluye 3,800.0 md y 2008 992.1 md de IED estimada que aún no ha sido notificada.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

## Expectativa sobre la IED

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de julio de 2008, se estima que:

- ✓ La IED en 2008 ascenderá a 19 mil 601.0 md, cifra menor en 21.66% (5 mil 418.3 md) a los 25 mil 19.3 md de IED reportada en 2007; situación que se da en un contexto de desaceleración de la economía mexicana que, después de haber crecido 3.20% en 2007, se prevé crezca 2.55% en 2008; así como de la economía de Estados Unidos (principal inversionista de México) que creció 2.03% en 2007 y se estima tenga un crecimiento de 1.50% en 2008.
- ✓ Para 2009, se estima que la IED sea de 21 mil 694.0 md, cifra mayor en 2 mil 93.0 md ó 10.68% a lo previsto para 2008; tendencia en línea con el mejor desempeño económico previsto para México (3.09%) y Estados Unidos (1.80%) para dicho año.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio 2008; Banco de México.

## Resumen

- En el periodo enero-junio de 2008 ingresaron al país 10 mil 536.7 md por concepto de IED reportada.
- El 45.10% fue reinversión de utilidades notificadas (4 mil 752.0 md); esto significó que poco menos de la mitad de los recursos que por IED ingresaron al país se generaron internamente.
- Cabe considerar que poco más de un tercio de de la IED (35.21% ó 3 mil 710.4 md) tuvo como destino el financiamiento de la filial en el país y que no precisamente significó un incremento en la inversión productiva; las cuentas entre compañías, que se refieren a las transacciones originadas por deudas entre empresas asociadas e incluye tanto préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en México como préstamos o adelantos de pagos de las filiales a sus matrices, son consideradas como IED debido a que significan un ingreso proveniente del exterior, financiado directamente por el inversionista extranjero a su filial en México.
- Sólo poco menos de una quinta parte de la IED reportada (19.69% ó 2 mil 74.3 md) representaron nuevas inversiones, recursos frescos.
- En el periodo de análisis, el 41.71% de la IED realizada y notificada se canalizó principalmente a la industria manufacturera; es decir, la inversión continúa concentrándose en pocas ramas productivas y no alcanza a otros sectores del sistema productivo nacional, tal es el caso del sector agropecuario que, durante el mismo periodo, recibió sólo el 0.09% de la inversión.
- La IED realizada continúa concentrándose geográficamente en el Distrito Federal.
- La IED continúa teniendo como principal país de origen a Estados Unidos, principal socio comercial de México; aunque cabe destacar que su participación es cada vez es menor; la aportación realizada por Canadá, segundo socio comercial de México en el Tratado de Libre Comercio, fue de 8.18 por ciento; la aportación realizada por Japón es reducida. Mientras que la inversión de Islas Vírgenes, país con el que México tiene escasa relación comercial y financiera, invirtió 258.7 md (2.71 por ciento del total) ocupando el sexto lugar como socio inversionista.
- La IED como porcentaje del PIB muestra una escasa contribución; en el periodo de análisis representó el 1.88% del producto.

- La IED ha venido apoyando el déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y, en el periodo enero-junio de 2008, representó 3.00 veces el saldo.
- La expectativa sobre el ingreso de IED a la economía mexicana para 2008 muestra una tendencia descendente a partir de la Encuesta del mes de noviembre de 2007 y se prevé sea de 19 mil 601.0 md, cifra por debajo de los 25 mil 19.3 md reportados en 2007 y de los 20 mil md anuales previstos en el Programa Sectorial de Economía 2007-2012 de la Secretaría de Economía.
- La menor IED esperada para 2008 se encuentra en línea con la desaceleración de la economía mexicana; situación que se explica, en parte, a la desaceleración mostrada por la economía de Estados Unidos, principal inversionista de México.
- La expectativa del sector privado sobre la IED que llegará a la economía mexicana en 2009 es de 21 mil 694.0 md, cifra por arriba del objetivo (20 mil md anuales) establecido en el Programa Sectorial de Economía y mayor en 2 mil 93.0 md ó 10.68% a lo estimado para 2008.
- La mayor IED prevista para 2009 se explica, en parte, por el mejor desempeño económico nacional y de Estados Unidos estimado para dicho año, 3.09% y 1.80%, respectivamente.
- Por otra parte, cabe observar que la IED reportada en el periodo enero-junio de 2008 en pesos\* corrientes fue de 111 mil 944.2 millones, lo que implicó una disminución de 22.81% ó 33 mil 88.0 millones con relación al monto dado a conocer en el mismo periodo de 2007; en términos reales\*\*, la IED reportada fue de 83 mil 64.2 millones de pesos constantes a precios de 2003, lo que implicó una disminución de 27.92% ó 32 mil 177.8 millones de pesos con respecto al monto dado a conocer para el periodo enero-junio de 2007.

\*/ Resulta de multiplicar la IED reportada por el tipo de cambio FIX (fecha de liquidación, cotización promedio) determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente; es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la república mexicana al día siguiente.

\*\*/ Resulta de dividir la IED reportada en pesos corrientes por el deflactor implícito del PIB bajo su nueva metodología y año base (2003=100).



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

LX Legislatura

Septiembre de 2008

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

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Dip. Carlos Alberto Puente Salas

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General

Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Investigador B

Lic. Martín Ruiz Cabrera

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez