



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2010)

CEFP / 019 / 2010

CEFP

Palacio Legislativo de San Lázaro, agosto de 2010

Índice

Presentación.....	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2010)	3
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa	3
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores	6
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	8
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen	9
5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas.....	10
Fuentes de Información	12

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2010)”, Informe 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 Cámara de Diputados.

El presente documento está estructurado en cinco apartados: en el primero, se presenta la composición de la Inversión Extranjera Directa en el periodo enero-junio de 2010; en el segundo, se describe la distribución de la IED por sectores; en el tercero, se realiza un análisis de la IED por entidad federativa; en el cuarto, se estudia la IED por país de origen; y en el quinto, se presenta la participación de la IED en las principales cuentas de externas de México y las expectativas sobre su desempeño.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2010)¹

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de 2010 ascendió a 12 mil 239.4 millones de dólares (mdd), la cual resultó mayor en 2 mil 263.4 mdd al monto realizado y notificado en igual periodo de 2009, esto es 22.7 por ciento más. El incremento que tuvo la IED se explicó por el mejor desempeño que tuvieron las nuevas inversiones, ya que la reinversión de utilidades y las cuentas entre compañías continuaron con la tendencia negativa que guardan desde el primer semestre de 2008.

Particularmente, el monto de IED se conformó de la siguiente forma en el primer semestre de 2010 (véase Gráfica 1, panel a):

- ◆ 7 mil 920.9 mdd (64.7 % del total) de nuevas inversiones, las cuales resultaron mayores en 439.8 por ciento al monto notificado en el mismo semestre de 2009, cabe señalar que en el primer trimestre del año habían registrado un incremento de 605.3 por ciento.

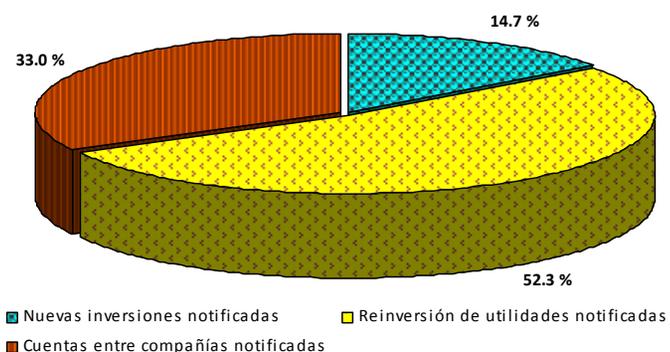
- ◆ 1 mil 942.7 mdd (15.9 % del total) de cuentas entre compañías, 40.9 por ciento menos que lo notificado a junio de 2009, esto es, se dio una disminución de los ingresos provenientes del exterior como financiamiento directo por parte de los inversionistas extranjeros a su filial en México a través de préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en nuestro país, o bien como préstamos o adelantos de pagos de éstas últimas a sus matrices.

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

♦ 2 mil 375.9 mdd (19.4 % del total) de reinversión de utilidades (utilidades que no se distribuyen como dividendos y que representan una variación de los recursos de capital propiedad de los inversionistas extranjeros), menor en 54.5 por ciento al monto que se registró en el primer semestre del año pasado. Destaca que en el primer trimestre de 2010 habían tenido un crecimiento anual del 77.0 por ciento y conformaron la mayor proporción de la IED de ese periodo.

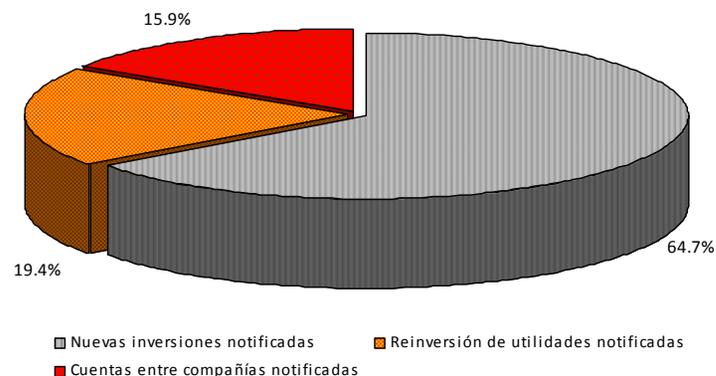
Gráfica 1

(a)
Distribución de la inversión extranjera directa al primer semestre de 2009 ¹
(Participación porcentual en el total)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

(b)
Distribución de la inversión extranjera directa al primer semestre de 2010 ¹
(Participación porcentual en el total)



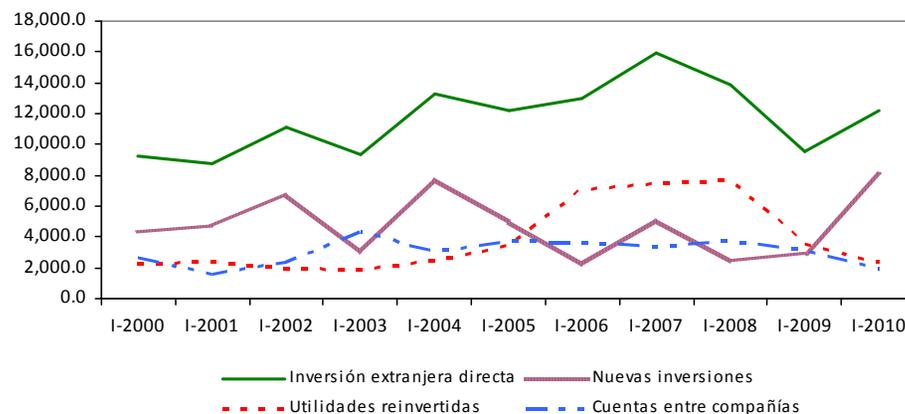
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de 2010.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Es importante precisar que desde 2007 el monto de la IED mostraba una tendencia negativa para un primer semestre del año (véase Gráfica 2), sin embargo, se dio un quiebre en dicha tendencia debido a que la IED del primer semestre de 2010 aumentó de forma significativa impulsada por una operación excepcional que se llevó a cabo entre la empresa mexicana Fomento Económico Mexicano (FEMSA) y la holandesa Heineken, que consistió en la venta del 100 por ciento de las acciones de la unidad cervecera de la primera a cambio de que ésta tuviera una participación accionaria del 20 por ciento en el Grupo Heineken. En consecuencia, aunque en este semestre la IED registró un mejor desempeño y un cambio

importante en su composición, por el predominio de las nuevas inversiones, es primordial tener presente que existen condiciones adversas en el entorno internacional que podrían debilitar la llegada de recursos a nuestra economía; particularmente, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) manifestó en los Criterios Generales de Política Económica 2011 (CGPE 2011), que existen los siguientes riesgos negativos para nuestra economía:

- El menor dinamismo de la economía de Estados Unidos, así como de la economía mundial.
- La volatilidad persistente en los mercados financieros internacionales, lo que podría repercutir en la confianza y en la disponibilidad de financiamiento.

Gráfica 2
Evolución de la inversión extranjera directa y sus componentes,
semestre I de 2000 - semestre I de 2010
 (Millones de dólares)

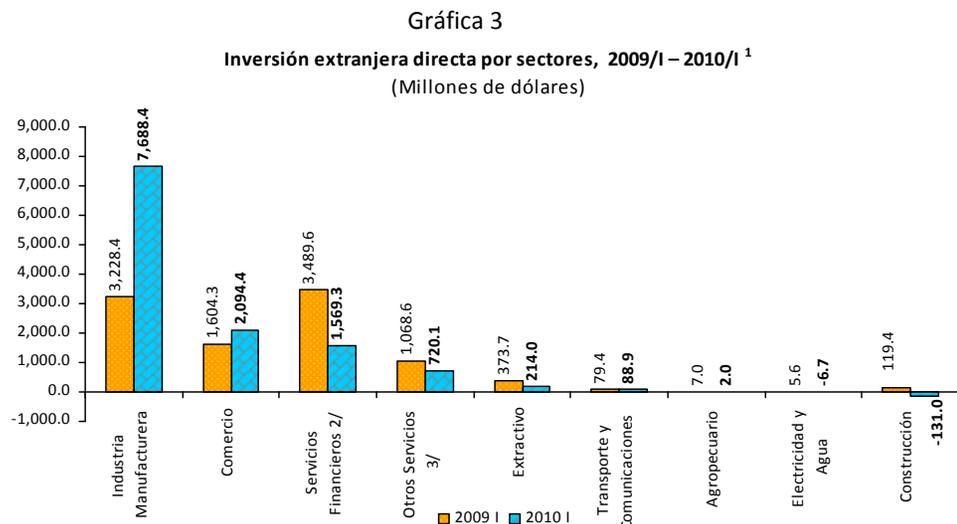


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

La IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) al primer semestre de 2010 se canalizó principalmente a la industria manufacturera, por un monto de 7 mil 688.4 mdd (62.8 % del total), lo que implicó un incremento de 138.1 por ciento de los recursos destinados a dicho sector, ya que en el mismo semestre de 2009 captó 3 mil 228.4 mdd (véase Gráfica 3). La recuperación de la IED que se dirigió a la industria manufacturera estuvo impulsada por la transacción entre FEMSA y Heineken, según información presentada por FEMSA a sus accionistas el 11 de enero de 2010, la operación que llevó a cabo se valuó en esa fecha en 7 mil 347.0 mdd.

En segundo lugar, la IED se orientó al sector comercial (17.1 % del total), el cual captó un monto de 2 mil 094.4 mdd, mayor en 30.5 por ciento a la inversión que atrajo en el primer semestre de 2009; mientras que el tercer destino de la IED fueron los servicios financieros (12.8 % del total), con una atracción de recursos por un mil 569.3 mdd, dato que contrasta con el monto de IED que se notificó para ese sector en el primer semestre de 2009 y que ascendió a 3 mil 489.6 mdd.



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

2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

3/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

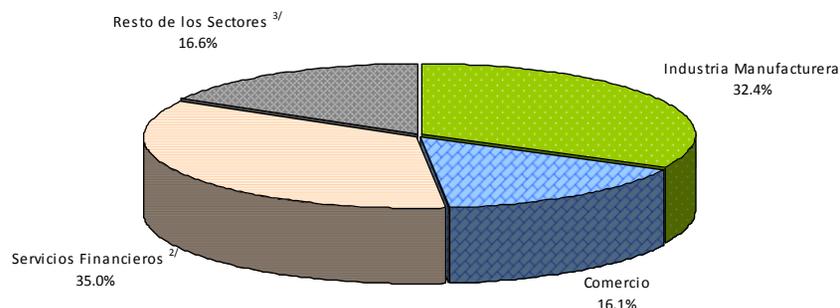
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Es importante señalar que con excepción de los sectores manufacturero, comercial y de transporte y comunicaciones, el resto experimentó contracciones importantes en su captación de recursos vía IED, particularmente los servicios financieros registraron una disminución de 55.0 por ciento, el extractivo cayó 42.7 por ciento y otros servicios (integrados por los servicios comunales y sociales, hoteles y restaurantes, profesionales, técnicos y personales) se redujeron en 32.6 por ciento. Asimismo, cabe resaltar el retiro de inversión que se dio del sector de la construcción (131.0 mdd), lo cual parece estar en línea con la situación que atraviesa ese sector en nuestra economía, ya que en julio del presente año acumuló 24 meses con variaciones anuales negativas (con una caída anual de 2.8% para ese mes).

En general, el cambio en la composición sectorial de la IED entre el primer semestre de 2009 y el primero de 2010, se puede apreciar en el siguiente gráfico, paneles a y b:

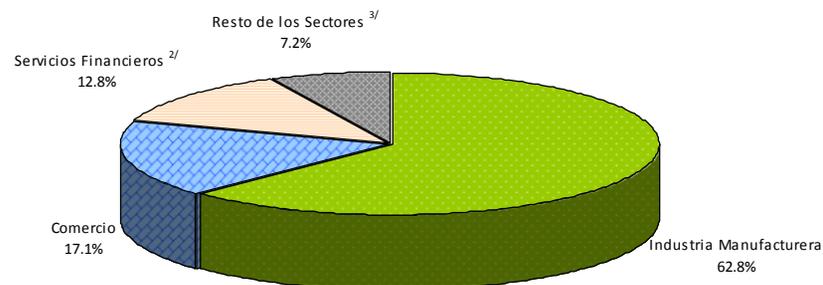
Gráfica 4

(a)
Distribución de la inversión extranjera directa por sectores en el primer semestre de 2009 ¹
(Participación porcentual en el total)



Nota: Las suma de las partes puede diferir del 100 por ciento debido al redondeo de las cifras.
 1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de junio de 2010. No incluye estimaciones
 2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.
 3/ Incluye: construcción, transporte y comunicaciones, extractivo, agropecuario y electricidad y agua y otros servicios.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

(b)
Distribución de la inversión extranjera directa por sectores en el primer semestre de 2010 ¹
(Participación porcentual en el total)



Nota: Las suma de las partes puede diferir del 100 por ciento debido al redondeo de las cifras.
 1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de junio de 2010. No incluye estimaciones
 2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.
 3/ Incluye: construcción, transporte y comunicaciones, extractivo, agropecuario y electricidad y agua y otros servicios.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Finalmente, a nivel de los subsectores sobresale que cuatro de ellos captan el 82.5 por ciento del total de la IED. Así, el de productos alimenticios, bebidas y tabaco, atrajo el 44.7 por ciento, una vez más cabe recordar que estuvo favorecido por el intercambio accionario que se dio entre FEMSA y Heineken; el de productos metálicos, maquinaria y equipo (incluye instrumentos quirúrgicos y de precisión) captó el 13.30 por ciento, el cual suele caracterizarse por ser maquilador; el de comercio al por menor absorbió el 13.18 por ciento; y el de servicios financieros de seguros y fianzas se benefició con el 11.34 por ciento de la IED.

3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

La IED notificada al 30 de junio de 2010 tuvo como principal destino Nuevo León, el cual captó el 43.5 por ciento, seguido por el Distrito Federal (33.0%), Chihuahua (6.9%) y el Estado de México (5.4); en tanto que el resto de los Estados en conjunto atrajeron el 11.2 por ciento de la IED (véase Gráfica 6).

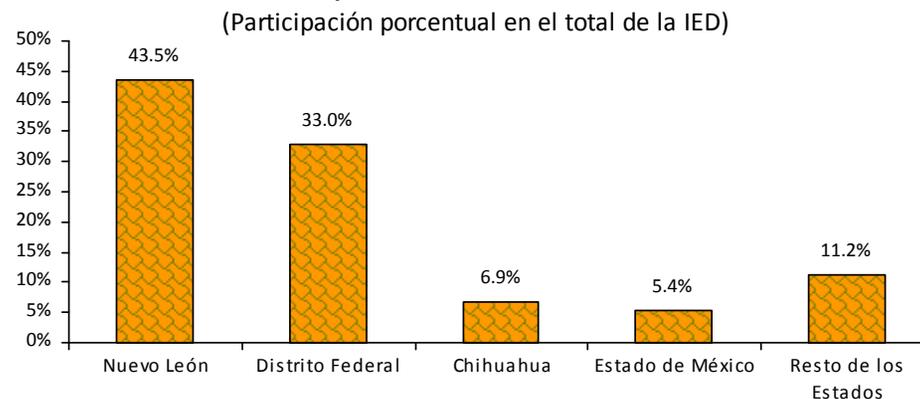
Es importante tener presente que la información geográfica se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa, y no necesariamente a la entidad federativa donde se realizan las inversiones, por lo que no necesariamente los datos reflejan los estados que pueden verse favorecidos por los beneficios que genera la IED.

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa por sectores y subsectores, primer semestre de 2010
(Millones de dólares)

Total	12,233.7
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	
Agricultura, ganadería y caza	2.0
Minería y extracción de petróleo	
Carbón	0.1
Extracción de minerales metálicos	210.7
Explotación de minerales no metálicos	3.2
Industrias manufactureras. Incluye los establecimientos maquiladores	
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	5,464.5
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	74.1
Industria de la madera y productos de madera incluye muebles	-5.1
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	101.9
Sustancias químicas, productos derivados del petróleo y del carbón, de hule y de plástico	232.7
Productos minerales no metálicos Excluye los derivados del petróleo y del carbón	-5.3
Industrias metálicas básicas	50.5
Productos metálicos, maquinaria y equipo. Incluye instrumentos quirúrgicos y de precisión	1,627.5
Otras industrias manufactureras	147.7
Electricidad y Agua	
Electricidad	-1.2
Captación, potabilización y distribución de agua	-11.1
Construcción	
Construcción	-131.0
Comercio	
Comercio al por mayor	482.2
Comercio al por menor	1,612.2
Transportes y comunicaciones	
Transportes	95.2
Servicios de comunicaciones	-6.4
Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles	
Servicios financieros de seguros y fianzas	1,386.7
Servicios de alquiler y administración de bienes inmuebles	190.7
Servicios de alquiler de bienes muebles	-8.1
Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales	
Servicios educativos, de investigación, médicos, de asistencia social y de asociaciones civiles y religiosas	1.9
Restaurantes y hoteles	132.3
Servicios de esparcimiento, culturales, recreativos y deportivos	-2.3
Servicios profesionales, técnicos, especializados y personales. Incluye los prestados a las empresas	568.6
Servicios de reparación y mantenimiento	14.4
Servicios relacionados con la agricultura, ganadería, construcción, transportes, financieros y comercio	5.1

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

Gráfica 6
**Inversión extranjera directa realizada¹ por entidad federativa,
 primer semestre de 2010**



1/ Cifras notificadas al 30 de junio de 2010.

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

4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

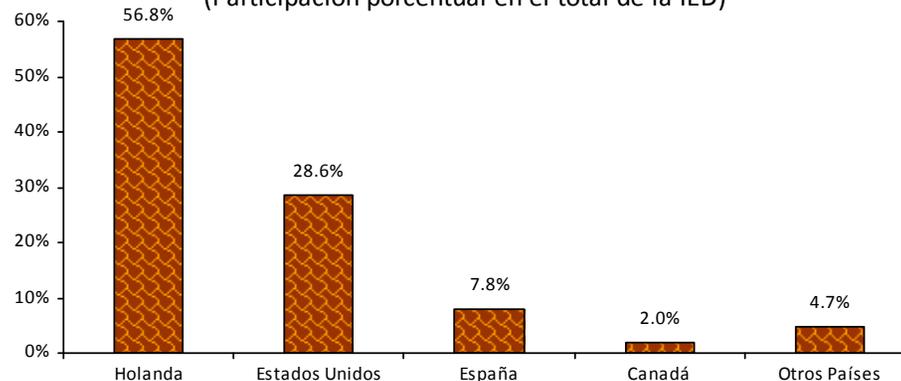
La IED del primer semestre de 2010 procedió, principalmente por áreas económicas, de la Unión Europea (68.2 %) y de América del Norte (30.6 %). En cuanto a los países, los que realizaron mayor IED en México en el primer semestre de 2010 fueron: Holanda, 6 mil 956.0 mdd (56.8 %); Estados Unidos, 3 mil 506.3 mdd (28.6 %); España, 960.0 mdd (7.8 %) y Canadá 244.0 mdd (2.0 %). El resto de los países invirtieron 573.1 mdd (4.7 % del total) (véase Gráfica 7).

Es importante destacar que el desplazamiento que sufrieron los Estados Unidos como principal inversionista en México, quien históricamente ha ocupado el primer sitio del conjunto de países que dirigen su IED a nuestro país, se debió al registro de IED a que dio lugar la inversión entre la compañía holandesa Heineken y FEMSA. Asimismo, cabe subrayar que la IED de origen estadounidense notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de 2010 registró una caída de 30.2 por ciento respecto de la cifra que se tuvo en igual periodo de 2009 (5 mil 22.4 mdd), lo cual

resulta inquietante para las perspectivas de la IED que se dirige a nuestro país, ya que dada la desaceleración económica de los Estados Unidos es de preverse que la inversión proveniente de ese país no sea tan significativa, no sólo para el resto de 2010, sino también para el 2011, ya que las propias autoridades estadounidenses esperan un repunte moderado en su expansión para ese año.

Gráfica 7

Inversión extranjera directa realizada¹ por países, primer semestre de 2010
(Participación porcentual en el total de la IED)



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

1/ Cifras notificadas al 30 de junio de 2010.

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

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

Al primer semestre de 2010, el monto de la IED realizada y notificada significó 10.0 veces el saldo de la Cuenta Corriente y 0.7 veces el saldo de la Cuenta de Capital, mientras que a igual periodo de 2009 representó 5.5 veces el saldo de la primera y 1.8 veces el saldo de la segunda (aunque dicho saldo fue deficitario). Cabe resaltar que el menor peso relativo de la IED en la Cuenta de Capital se debió, principalmente, a que de enero a

junio de 2010 hubo una entrada de capitales sin precedentes a la economía mexicana bajo la modalidad de inversión de cartera, cuyo monto ascendió a 9 mil 798.8 mdd acrecentando el monto de recursos de la Cuenta de Capital.

Adicionalmente, sobresale que la IED de mexicanos en el exterior entre enero y junio de 2010 ascendió a 8 mil 69.7 mdd, lo cual representó el 65.9 por ciento del monto total de la IED que captó nuestro país.

Respecto a las previsiones sobre la IED, cabe mencionar que en el primer semestre de 2010, la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó siete proyectos de inversión por un monto de 7 mil 577 mdd, los cuales se realizarán en actividades manufactureras, extractivas, comunicaciones y transporte, así como en el sector servicios. Cabe destacar que los montos de IED involucrados en proyectos autorizados representan un indicador de las inversiones por realizarse en el corto plazo.

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2010, se estimó que la IED ascenderá a 18 mil 222 mdd en 2010 y a 19 mil 876 mdd en 2011. Particularmente, en su previsión de entrada de recursos por este concepto para 2010 contemplaron que la economía mexicana crecerá 4.6 por ciento y la cuenta corriente registrará un déficit de 8 mil 719 mdd.

Por su parte, la SHCP pronosticó en sus CGPE 2011 que la IED será de 17 mil mdd en 2010 y de 19 mil mdd en 2011.

No obstante, las previsiones que se tienen, es importante recordar que el pasado 22 de julio, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés) dio a conocer su Reporte Mundial de Inversiones 2010, del cual se destaca la pérdida que registró México en atracción de IED en 2009, al pasar de la posición 18 a la 24 en el transcurso de un año, y a pesar de que la propia UNCTAD previó que nuestro país se situó nuevamente entre los primeros 20 países receptores de IED en 2010, existen riesgos importantes para esperar que al menos la nueva inversión que llegue al país no sea tan sustantiva y que, en consecuencia, sea limitado su fomento a la instrumentación de nuevos proyectos de inversión, que complementen a la inversión nacional, promuevan mayor crecimiento económico y generen fuentes de empleo para fortalecer el mercado interno.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2010*, México, Banxico, 1 de junio de 2010, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B1DB748D6-4D2C-7291-CCF5-35349BAF1C77%7D.pdf>.

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

Secretaría de Economía (Economía), *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (Enero – Junio de 2010)*, México, Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, agosto 2010, 9 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/p_informe_estadistico_trimestral.

_____ Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.si-rnie.economia.gob.mx/home.htm>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), *Criterios Generales de Política Económica 2011*, México, septiembre de 2010, 121 pp. Disponible en Internet: <http://www.apartados.hacienda.gob.mx/presupuesto/temas/ppef/2011/index.html>.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

www.cefp.gob.mx

Director General: Mtro. Luis Antonio Ramírez Pineda

Director de área: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Lic. Azalea del Carmen Clemente Blanco