



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 015 / 2016

Junio 8, 2016

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo 2016)

Resumen Ejecutivo

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2016 ascendió a 7 mil 896.4 millones de dólares (mdd), lo que representó un incremento de 4.27 por ciento respecto al monto preliminar reportado en el mismo periodo de 2015. Por tipo de inversión, del total de la IED, 47.49 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 38.91 por ciento a nuevas inversiones y 13.60 por ciento a cuentas entre compañías.
- El monto de la IED recibido en los primeros tres meses de 2016 se vio influido por una transacción cuyo monto fue de 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.
- Destaca que las nuevas inversiones pasaron de 2 mil 806.1 mdd en el primer trimestre de 2015 a 3 mil 072.3 mdd en el mismo periodo de 2016, lo que implicó un incremento de 9.49 por ciento. Por su parte, las cuentas entre compañías despuntaron al transitar de 88.3 a 1 mil 074.0 mdd. En tanto que la reinversión de utilidades bajó al marchar de 4 mil 678.8 a 3 mil 750.1 mdd y disminuir 19.85 por ciento.
- De los flujos de IED realizada y notificada en los primeros tres meses de 2016, 67.01 por ciento se canalizó a la industria manufacturera, 17.57 por ciento llegó a los servicios financieros y 6.23 por ciento se encaminaron al comercio, principalmente. Por entidad federativa, 27.62 por ciento se registró en la Ciudad de México, seguido por Jalisco, Nuevo León, Estado de México y Baja California, esencialmente. Además, 29.28 por ciento provino de Estados Unidos.
- El sector privado prevé que continúe llegando IED y anticipa que durante 2016 ascienda a 28 mil 990 mdd, lo anterior implicaría un incremento de 2.14 por ciento con respecto al dato preliminar de 2015. Para 2017, se estima continúe llegando IED al esperar sea de 30 mil 523 mdd, lo que significaría un aumento de 5.29 por ciento.
- La consultora A.T. Kearney indicó que, de acuerdo con Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa, México se ubicó en el décimo octavo lugar entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, lo que implicó un descenso de nueve posiciones y salir del Top 10 en el que se encontraba en 2015 cuando se ubicaba en el noveno sitio, situación que se explicó por los efectos de un entorno externo adverso.

Índice

Resumen Ejecutivo.....	1
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero - marzo de 2016)	3
1. Composición de la Inversión Extranjera Directa.....	3
2. Inversión Extranjera Directa por Sectores	8
3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	10
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen.....	12
5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	13
6. Comparativo Internacional	15
Fuentes de Información	18

Presentación

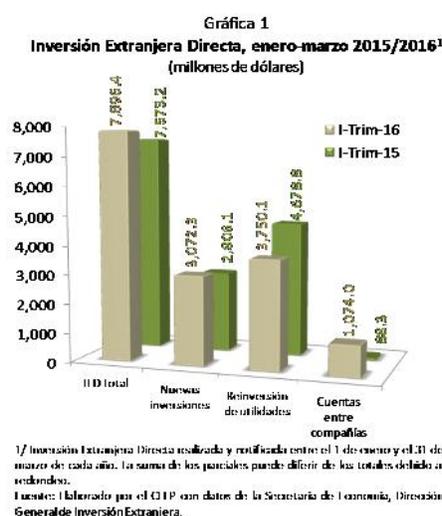
El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2016)”, Informe que la Secretaría de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere 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-marzo de 2016; 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, se exhibe un comparativo internacional.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo de 2016)¹

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2016 ascendió a **7 mil 896.4 mdd**, lo que representó un **incremento de de 4.27 por ciento** respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2015 (véase Gráfica 1).



El monto de inversión durante los primeros tres meses de 2016 fue resultado neto de la suma de 8 mil 923.9 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 1 mil 027.5 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Entre los flujos de entrada se registró una operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.²

Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2016, la IED provino de **1 mil 394 sociedades con participación de capital extranjero**, cifra superior a las 1 mil 357 sociedades que se reportaron un año atrás (2.73%).

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 2015. Tratándose de la **reinversión de utilidades formaron el 47.49** por ciento de la

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

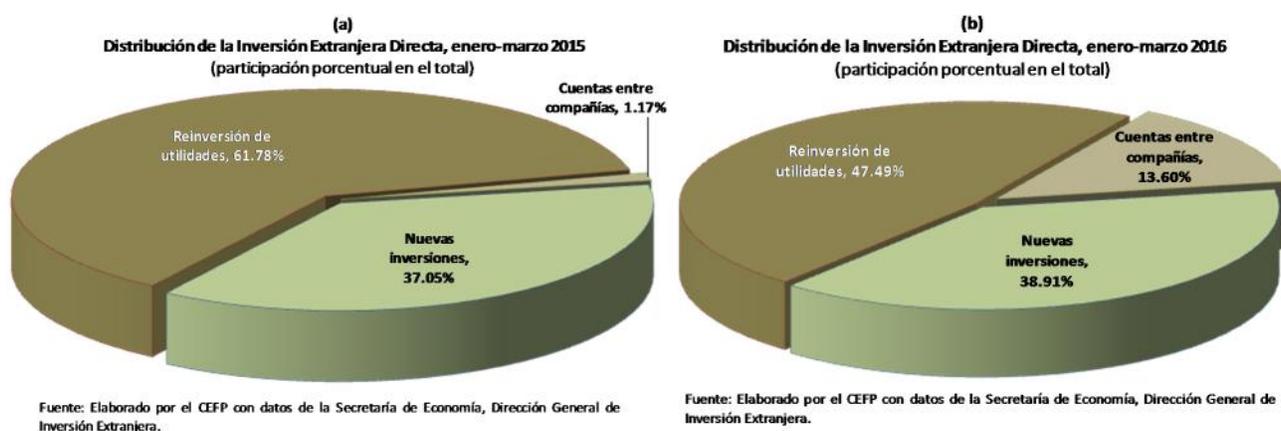
² En el primer trimestre de 2015, los 7 mil 573.2 mdd de IED fue resultado neto de la suma de 9 mil 193.9 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 1 mil 620.7 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Entre los flujos de entrada de IED destaca una transacción por 2 mil 037 mdd, derivada de la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T.

IED total con **3 mil 750.1 mdd**, cantidad inferior en 19.85 por ciento a la registrada por este concepto un año atrás (4 mil 678.8 mdd ó 61.78%).

Las **nuevas inversiones** pasaron de representar 37.05 por ciento entre enero y marzo de 2015 a **38.91 por ciento** en el mismo periodo de 2016, ascendiendo a **3 mil 072.3 mdd**, lo que implicó un incremento de 9.49 por ciento.

Por su parte, en los primeros tres meses de 2016, las **cuentas entre compañías**³ registraron un **monto de 1 mil 074.0 mdd (13.60% del total)**, monto superior al que se notificó un año atrás de 88.3 mdd (1.17% del total) (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

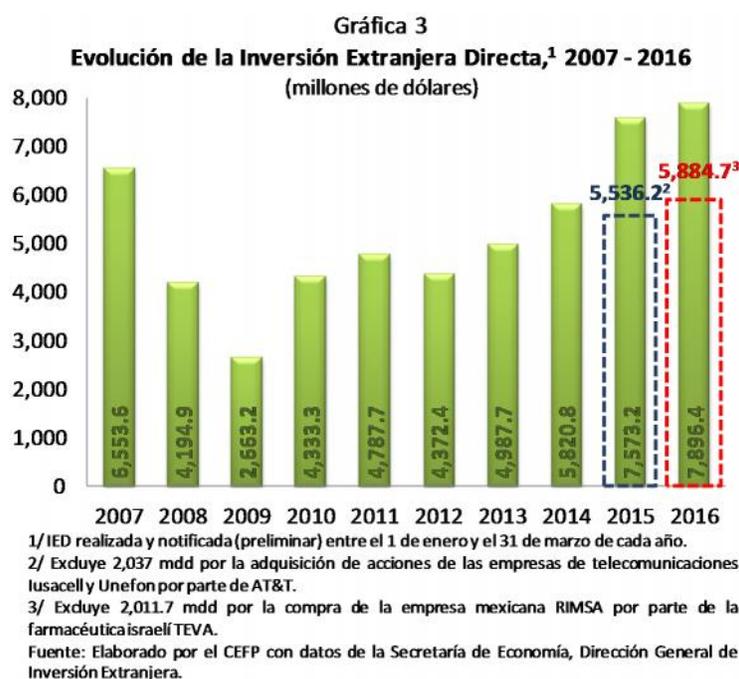
Gráfica 2



Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida entre enero y marzo de 2016 de 7 mil 896.4 mdd, constituye la cifra preliminar más alta para un periodo similar de cada año desde 2007; sin embargo, si a dicha cifra se le resta la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA, la IED hubiera sido de 5 mil 884.7 mdd, registrando una disminución de 22.30 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2015 o un incremento de 6.30 por ciento si a la cifra preliminar del primer trimestre de 2015 se le excluye la adquisición de acciones de las empresas

³ 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.

de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T por la cantidad de 2 mil 037 mdd (véase Gráfica 3).



Contexto Económico Internacional

La **actividad económica mundial** mantuvo un crecimiento moderado ante la lenta recuperación de las economías avanzadas y la desaceleración de las emergentes, lo que implicó que se mantuviera un bajo comercio internacional. 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** registró volatilidad; en la primera parte del trimestre se observó un incremento en la aversión al riesgo, dudas sobre la solvencia de los bancos europeos, deterioro en las perspectivas de las utilidades del sector corporativo, incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial y vacilación sobre la efectividad de las políticas monetarias implementadas en las principales economías avanzadas. Para la segunda mitad del trimestre, el mercado mejoró ante los esfuerzos de China para impulsar el crecimiento, estabilizar su tipo de cambio y la mejoría de algunos indicadores de su actividad económica; así como por las acciones de política monetaria de los principales bancos centrales, la expectativa de un proceso de normalización más gradual de la política monetaria de Estados Unidos y un ligero aumento en el precio de las materias primas.

Durante el primer trimestre de 2016, el **PIB real de Estados Unidos** tuvo un incremento anual de 0.84 por ciento, cifra inferior al 1.39 por ciento que registró en el último trimestre de 2015; lo que se explica, en parte, por la apreciación del dólar y una menor demanda interna y global.

El nivel de crecimiento del PIB en los primeros tres meses de 2016 se debió por un menor dinamismo del consumo personal -en especial, por la caída en el consumo de bienes durables pese a la mayor fortaleza de la demanda de bienes no durables y la casi estabilidad en el crecimiento de los servicios-.

También por la disminución de la **inversión fija** –ante el efecto combinado del descenso de la no residencial y un mayor incremento de la residencial-; pese al repunte del gasto de gobierno ante la mayor dinámica del gasto estatal no obstante de la reducción de gasto federal. En lo externo, las **exportaciones** continuaron en terreno negativo mientras que las **importaciones** se deterioraron menos, lo que implicó que las exportaciones netas continuaran contribuyendo de forma negativa sobre el producto.

En lo que toca a la **economía de la zona del euro**, continuó avanzando a un ritmo moderado; el crecimiento económico estuvo impulsado por la dinámica del consumo privado -apoyada por los bajos precios de los energéticos, la postura fiscal y la política monetaria y el relajamiento de las condiciones de crédito-; lo que fue contrarrestado por la debilidad de las exportaciones netas a consecuencia de la desaceleración de las economías emergentes. En tanto que el mercado laboral mejoró marginalmente y los precios bajaron debido a los niveles de los precios de los energéticos y los alimentos.

En cuanto a las **economías emergentes**, persistió la desaceleración gradual de China, la cual comenzó a mostrar signos de estabilidad ante las medidas de estímulo monetario y fiscal efectuadas por su gobierno; no obstante, existe la incertidumbre sobre la sostenibilidad de esta mejoría. Tocante a América Latina, ésta ha tenido un desempeño heterogéneo, de lo que resalta la profundización de la recesión en Brasil.

Contexto Económico Nacional

En lo interno, la economía nacional continuó avanzando. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.55 por ciento en el primer trimestre de 2015 a un incremento de 2.58 por ciento en el mismo periodo de 2016 impulsado por la dinámica de la demanda interna a pesar de la pérdida de fortaleza de la demanda externa.

En particular, la **demanda externa** se ha visto afectada por el débil crecimiento de la actividad económica mundial que se explicó por la moderada recuperación de las economías avanzadas y que las emergentes continúan desacelerándose, situación que ha implicado un menor comercio internacional.

Lo anterior significó que, durante el primer trimestre de 2016 y con cifras originales, las **exportaciones totales** tuvieron una reducción anual de 5.87 por ciento, mientras que en el primer trimestre de 2015 habían disminuido 0.33 por ciento; lo que se debió al mayor deterioro de las **exportaciones petroleras** que cayeron 45.07 por ciento en 2015 (-44.94% un año atrás); mientras que las **exportaciones manufactureras** se contrajeron 3.33 por ciento (un año atrás habían aumentado 6.14%).

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas perdieron fortaleza al ir de un incremento anual de 0.59 por ciento en el periodo enero-marzo de 2015 a una caída de 3.75 por ciento en el mismo lapso de 2016; en especial destaca que la **importación de bienes de capital** sufrieron un detrimento al transitar de un aumento de 6.35 por ciento a una reducción de 7.76 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)**⁴ al señalar que el consumo privado pasó de un aumento anual de 2.83 por ciento en el periodo enero-febrero de 2015 a un alza de 4.28 por ciento en el mismo periodo de 2016; 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 0.56 por ciento en el lapso enero-febrero de 2016 cuando un bimestre atrás había avanzado 0.33 por ciento, lo que se explicó principalmente por la mayor dinámica de los bienes importados que se elevaron 1.64 por ciento cuando un periodo atrás habían disminuido 0.82 por ciento.

⁴ 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.

Cabe señalar que la **inversión fija bruta** perdió dinamismo al registrar un crecimiento de 2.53 por ciento entre enero y febrero de 2016, cifra inferior a la que se observó en el mismo lapso de 2015 (4.89%), resultado que se asoció al desempeño diferenciado de sus componentes: la **inversión en construcción** creció 2.12 por ciento en el lapso enero-febrero de 2016 (cuando un año atrás había tenido un alza de 3.68%); en tanto que la **inversión en maquinaria y equipo total** se elevó 3.22 por ciento (6.93% un año atrás). Bajo este último rubro la parte importada tuvo un menor dinamismo al aumentar 1.28 por ciento (5.82% un año atrás) y la parte nacional asumió un alza de 7.55 por ciento (9.50% antes).

No obstante, con cifras ajustadas por estacionalidad, la inversión total repuntó al tener un alza de 1.74 por ciento entre enero y febrero de 2016 cuando un periodo atrás había bajado 1.79 por ciento.

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

Entre el primero de enero y el 31 de marzo de 2016, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) se efectuó principalmente en la **industria manufacturera (67.01% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 5 mil 291.2 mdd, lo que implicó un incremento de 105.63 por ciento respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2015 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

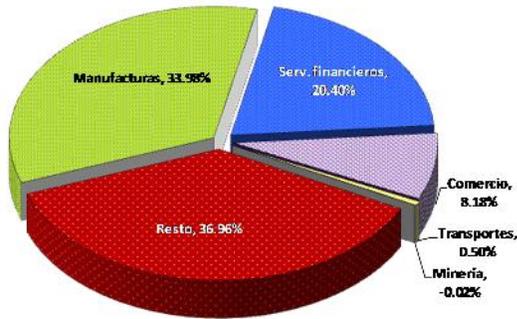
No obstante, llama la atención que la **actividad productiva de la industria manufacturera** tuvo una menor dinámica al pasar de un incremento de 3.13 por ciento en el primer trimestre de 2015 a 1.02 por ciento en el primero de 2016. No obstante, a su interior, destaca la mayor fortaleza en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón al transitar de una reducción de 8.20 por ciento a un aumento de 0.74 por ciento; en tanto que la fabricación de prendas de vestir lo hizo de una reducción de 1.89 por ciento a un incremento de 4.55 por ciento. En contraste, la industria de la madera fue de un incremento de 7.14 por ciento a una caída de 7.70 por ciento; situación que se le sumó el detrimento de la impresión e industrias conexas al pasar de un alza de 2.98 por ciento a una disminución de 4.05 por ciento, principalmente.

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros** con un valor de 1 mil 387.3 mdd (17.57% del total), cifra inferior a la que se registró un año atrás (1 mil 545.2 mdd), lo que implicó una reducción de 10.22 por ciento. Por su parte, al **comercio** llegó la cantidad de 491.7 mdd (6.23% del total), monto que difiere con la cantidad que se tuvo en el primer trimestre de 2015 (619.1

mdd). **Transportes** se benefició con **245.4 mdd** (3.11% del total), lo que involucró un alza de 544.90 por ciento. Por su parte, en la **minería** se invirtieron **146.1 mdd** (1.85%), lo que discrepó de la cifra reportada el año pasado (-1.5 mdd).

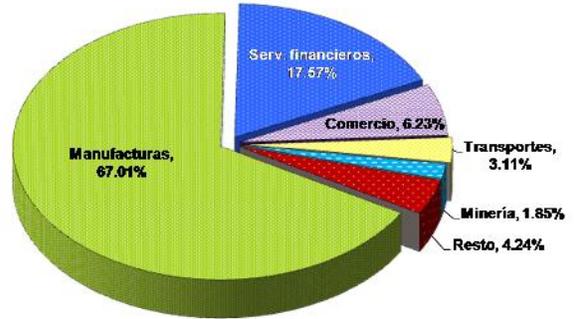
Gráfica 4

(a)
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores, Enero-Marzo 2015
(participación porcentual en el total)



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

(b)
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores, Enero-Marzo 2016
(participación porcentual en el total)



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

Otros sectores donde se observó una ampliación de la inversión fue en la electricidad y agua y los servicios inmobiliarios y de alquiler, a ellos llegó la cantidad de 89.6 y 66.9 mdd, respectivamente, lo que implicó un aumento respecto de lo recibido en el mismo periodo de 2015 (-1.8 y -80.1 mdd, en ese orden). En contraste, la llegada de IED bajó en los servicios de alojamiento temporal, la construcción y el resto de los sectores al situarse en 65.5, 59.5 y 53.1 mdd, sucesivamente (87.2, 519.6 y 2 mil 274.2 mdd, correspondientemente, un año atrás).

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹ 2015 - 2016
(millones de dólares)

Concepto	2015	Participación %	2016	Participación %
Total	7,573.2	100.0	7,896.4	100.0
Manufacturas	2,573.2	33.98	5,291.2	67.01
Servicios financieros	1,545.2	20.40	1,387.3	17.57
Comercio	619.1	8.18	491.7	6.23
Transportes	38.1	0.50	245.4	3.11
Minería	-1.5	-0.02	146.1	1.85
Electricidad y agua	-1.8	-0.02	89.6	1.13
Servicios inmobiliarios y de alquiler	-80.1	-1.06	66.9	0.85
Servicios de alojamiento temporal	87.2	1.15	65.5	0.83
Construcción	519.6	6.86	59.5	0.75
Resto	2,274.2	30.03	53.1	0.67

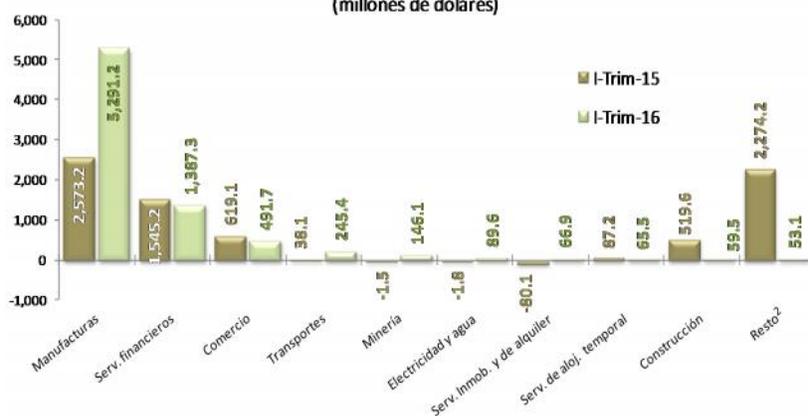
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

2/ Incluye: servicios (profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, de esparcimiento, educativos y otros), información en medios masivos y agropecuario.

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

Gráfica 5
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2015 - 2016¹
(millones de dólares)



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

2/ Incluye: servicios (profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, de esparcimiento, educativos y otros), información en medios masivos y agropecuario.

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

3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

Un porcentaje importante de la IED que se realizó entre enero y marzo de 2016 se ubicó en la **Ciudad de México (27.62%**, véase Gráfica 6), el monto ascendió a 2 mil 181.1 mdd. Este cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 1 mil 184.4 mdd (54.30% del total); reinversión de utilidades, 972.3 mdd (44.58%); y cuentas entre compañías, 24.4 mdd (1.12%).). Los principales inversionistas fueron Israel (1 mil 121.7 mdd); Estados Unidos (413.3 mdd) y España (327.8 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: **Jalisco (1 mil 145.3 mdd); Nuevo León (778.7 mdd); Estado de México, (699.2 mdd); y Baja California (481.0 mdd)**. En tanto que el resto de los estados atrajo 2 mil 611.1 mdd.

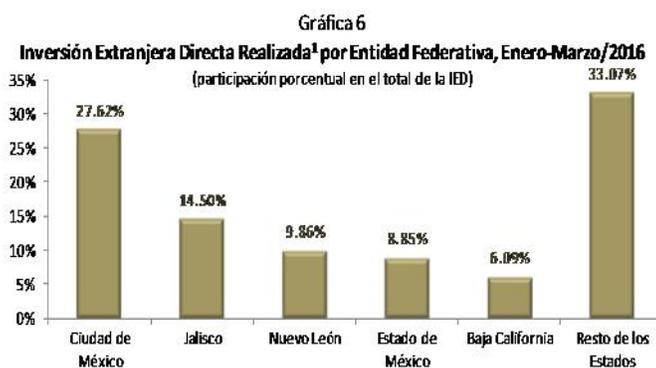
La IED que llegó a **Jalisco** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 699.8 mdd (61.10% del total); cuentas entre compañías por 261.5 mdd (22.83%); y la reinversión de utilidades, 184.1 mdd (16.07%). Israel fue el que invirtió más con el 55.96 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Alemania (19.21%) y Estados Unidos (11.39%).

La IED que arribó a **Nuevo León**, estuvo integrada fundamentalmente por las nuevas inversiones que captaron 53.12 por ciento; la reinversión de utilidades, el 29.27 por ciento; y, las cuentas entre compañías, el 17.61 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Corea, con 273.7 mdd; Estados Unidos, 185.8 mdd; e, Israel con 177.6 mdd.

En **Estado de México**, la IED se conformó de 65.31 por ciento de reinversión de utilidades; 26.52 por ciento de cuentas entre compañías y 8.17 por ciento de nuevas inversiones. Los principales inversionistas fueron empresas con matriz en Alemania (35.25%) y Estados Unidos (33.42%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Baja California** estuvo conformada en 56.85 por ciento de reinversión de utilidades, 22.97 por ciento de cuentas entre compañías y 20.19 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 319.3 mdd (66.39% del total para dicho estado) y Corea con 68.0 mdd (14.14%).

Los estados restantes captaron en su conjunto 1 mil 577.0 mdd ó el 19.97 por ciento de la IED.



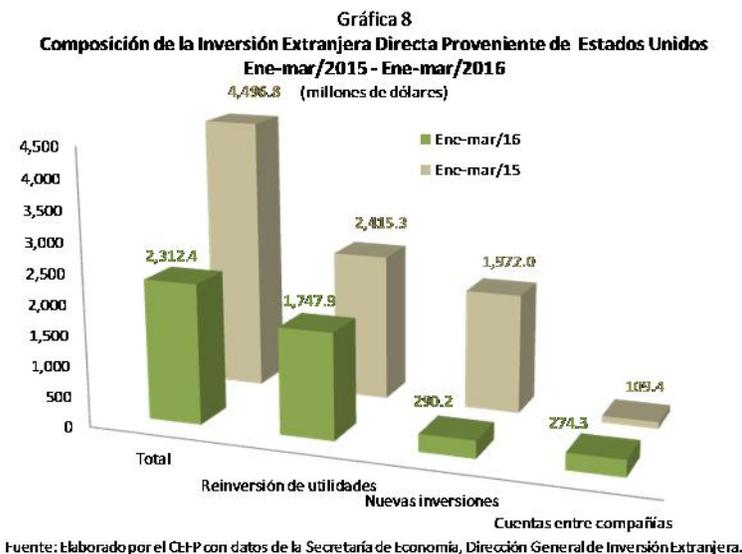
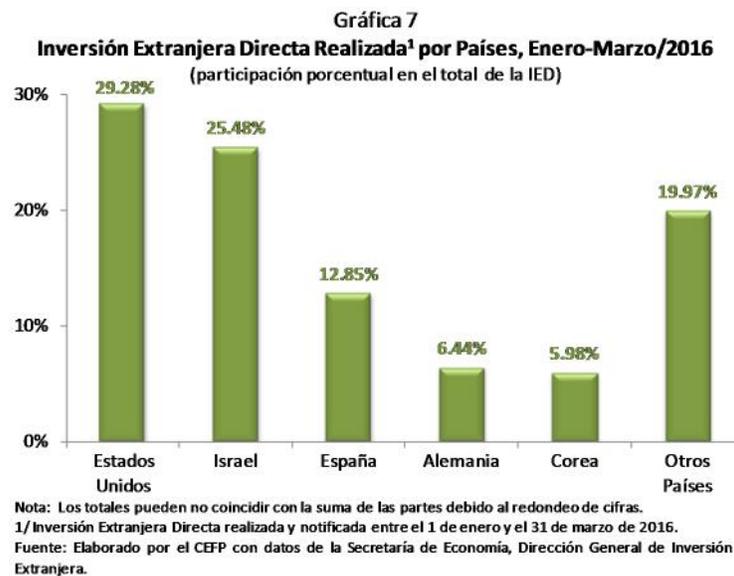
¹/Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016.

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

De la IED realizada y notificada entre enero y marzo de 2016, el 29.28 por ciento procedió de **Estados Unidos**, cuyo monto ascendió a 2 mil 312.4 mdd, integrándose en 75.59 por ciento de reinversión de utilidades, 12.55 por ciento representaron nuevas inversiones y el 11.86 por ciento constituyó cuentas entre compañías (véase Gráfica 7 y 8).

La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (1 mil 395.2 mdd ó el 60.34%), seguido por el comercio (336.5 mdd ó 14.55%) y los servicios financieros y de seguros (329.0 mdd ó 14.23%), principalmente.



El segundo inversionista fue **Israel** con 2 mil 011.8 mdd, monto que fue íntegramente nuevas inversiones y se destinaron a la industria manufacturera.

El tercer puesto lo ocupó **España** con 1 mil 014.3 mdd, de los cuales 103.08 por ciento fue de reinversión de utilidades y 0.96 por ciento de nuevas inversiones; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró un retiro de 41.0 mdd o -4.05 por ciento de cuentas entre compañías. A los servicios financieros y de seguros se canalizó 886.8 mdd (87.43%) y a la electricidad y agua 43.3 mdd (4.27%).

Alemania ocupó el cuarto puesto al invertir un monto de 508.9 mdd, de los cuales el 55.20 por ciento fue de cuentas entre compañías, 22.99 por ciento de reinversión de utilidades y 21.80 por ciento de nuevas inversiones. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (86.71%) y al comercio (3.22%).

Por último, de **Corea** llegaron 472.1 mdd; de los cuales 54.58 por ciento fue de cuentas entre compañías, 40.53 por ciento de nuevas inversiones y 4.88 por ciento de reinversión de utilidades. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (91.80%) y al comercio (8.18%).

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

En el primer trimestre de 2016, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 6 mil 991.4 mdd, esto es, 2.73 por ciento del PIB. Es importante destacar que presentó una mejora en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario del mismo periodo de 2015 fue de 8 mil 340.9 mdd ó 2.84 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la **balanza de bienes y servicios** por 5 mil 101.7 mdd y en **la de renta** por 8 mil 015.7 mdd, y de un superávit en la **balanza de transferencias** por 6 mil 126.0 mdd.

Los recursos que ingresaron al país a través de la cuenta financiera en el primer trimestre de 2016 fueron suficientes para financiar el déficit de la cuenta corriente; además, las reservas internacionales de México aumentaron en un contexto en el que se registró un aumento sustancial de la volatilidad en los mercados financieros internacionales en la primera mitad del trimestre, que incidió en el valor de la moneda nacional; mientras que para la segunda mitad, la volatilidad disminuyó ante la reactivación en la colocación de deuda

por parte de algunas empresas privadas en los mercados internacionales y el aumento de la posición de extranjeros en valores de mediano y largo plazo.

En el aumento de la reserva internacional contribuyeron las ventas de dólares del Gobierno Federal y Pemex al Banco de México, así como la suspensión de los mecanismos de subastas de venta de dólares al mercado que determinó la Comisión de Cambios desde el 17 de febrero.

En el primer trimestre de 2016, la **cuenta financiera** presentó un superávit de 8 mil 594.5 mdd, resultado de entradas netas por 4 mil 130.9 mdd en la cuenta de inversión directa (ingresos de 7 mil 896.4 mdd por inversión extranjera directa captada por México y egresos por 3 mil 765.5 mdd por inversiones directas en el exterior de residentes en México) y por 12 mil 184.2 mdd en la cuenta de inversión de cartera y de una salida neta por 7 mil 720.6 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 mayo de 2016**, se estimó que la IED ascenderá a **28 mil 990 mdd en 2016**, lo anterior implicaría un incremento de 2.14 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 **30 mil 523.0 mdd**, lo que significaría un repunte de 5.29 por ciento con relación a lo previsto para 2016 (véase Gráfica 9).



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2016; Banxico.

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

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 a la baja**; para 2016, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de diciembre de 2014 por la cantidad de 30 mil 421 mdd; para 2017, la suma esperada más elevada para ese año se estimó en la encuesta de enero de 2016 por un total de 32 mil 330 mdd.

6. Comparativo Internacional

De acuerdo con la consultora A.T. Kearney, entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, México se ubicó en el décimo octavo lugar como destino más atrayente de inversión a nivel global según el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa,⁵ lo que implicó un descenso de nueve posiciones y salir del Top 10 en el que se encontraba en 2015 cuando se ubicaba en el noveno sitio, lo que se explicó a los efectos de un entorno externo adverso.

La consultora señaló que la mayoría de los inversionistas interesados en el país tienen su sede en América, y muchas son las empresas industriales. Precisó que la economía de México, que está estrechamente ligada a la de Estados Unidos, lo está haciendo bien y espera un crecimiento medio del PIB de 2.6 por ciento durante los próximos tres años gracias a una creciente clase media, la proximidad al mercado de Estados Unidos y un fuerte sector industrial (manufacturero).

Según A.T. Kearney, las reformas estructurales, sobre todo la energética y la de telecomunicaciones, ofrecen nuevas oportunidades para la llegada de inversión extranjera directa y que a pesar de las dudas iniciales por los inversionistas, la confianza en los sectores cada vez es mayor. Tal es el caso de la firma estadounidense AT&T que adquirió dos empresas mexicanas de telecomunicaciones en 2015: Iusacell y Nextel, por 2.5 y 1.9 mil millones de dólares, respectivamente.

No obstante, indicó que la IED recibida por México ha venido disminuyendo en los últimos años al pasar de 45 mil mdd en 2013 a un estimado de 29 mil mdd en 2015; aunque expresó que el gobierno se ha comprometido a aumentar los ingresos de IED en otros sectores.

⁵ El índice de confianza de Inversión Extranjera Directa A.T. Kearney se basa en una encuesta a los altos ejecutivos de las principales compañías mundiales realizada por la empresa AT Kearney y la encuesta solicita opiniones sobre los diversos destinos de la IED y sus intenciones para realizar Inversión en el extranjero. El índice se calcula como un promedio ponderado del número de respuestas a la pregunta sobre la posibilidad de hacer una inversión directa en el mercado durante los próximos tres años y se basa en las respuestas solamente de empresas con sede en los mercados extranjeros.

Precisó que, desde 2013, el sector automotriz de México ha estado atrayendo más inversión extranjera que su contraparte China, con una inversión que se ha duplicado en los últimos cinco años, gracias a los bajos costos de mano de obra y el acceso al mercado estadounidense.

De acuerdo con la consultora, el sector de consumo también se está volviendo cada vez más atractivo para la IED; en 2015, la segunda mayor de fusión y adquisición fue la compra de Vitro SAB de CV (México) por el fabricante estadounidense de vidrio y plástico embotellado Owens-Illinois Inc. por 2.2 miles mdd.

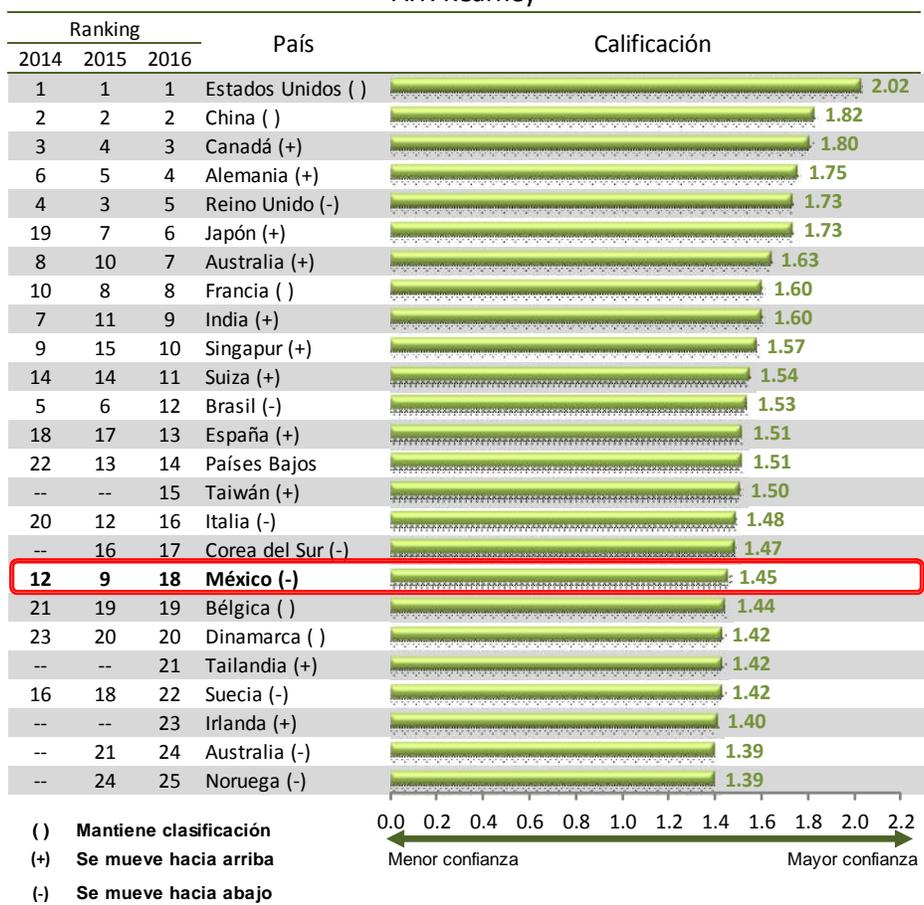
Estados Unidos encabezó la lista del Índice de Confianza de IED por cuarto año consecutivo y los ejecutivos globales mantienen una perspectiva optimista respecto a la economía de dicha nación que la de cualquier otra economía. En segundo lugar se encontró China que también se ha mantenido en ese lugar por cuatro años sucesivos después de tener una década como el principal país para invertir, aún cuando las expectativas respecto a la economía China se han tornado más negativas. En tercero y cuarto sitio se encontraron Canadá y Alemania, quienes mejoraron su posición.

Destaca que Brasil se situó en el doceavo lugar en 2016, tras perder seis posiciones con relación al año pasado; y Tailandia, después de no figurar en el índice, se posicionó en el lugar 21.

Europa se mantiene como uno de los principales destinos para la IED dado que acumula 13 de los 25 países del índice de confianza la IED 2016 (15 en el Índice el año pasado); lo que se explica a que las economías europeas continúan fortaleciendo moderadamente.

Además, por segundo año consecutivo, los ejecutivos de firmas globales identifican como riesgo el incremento en las tensiones geopolíticas en el entorno externo; en tanto que la preocupación respecto a la inestabilidad política y económica en mercados emergentes, que probablemente explica el débil desempeño de estos mercados en el Índice, se sitúa como segundo riesgo. En tanto que no hay una tendencia definitiva sobre el comportamiento del precio de las materias primas dado que casi el mismo porcentaje de ejecutivos anticipa un incremento (28%) que un decremento (27%).

Cuadro 2
Índice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa, 2014 - 2016
 A.T. Kearney



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de A.T. Kearney.

Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2016 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: FDI on the Rebound?*, abril 2016, 32 pp.. Disponible en Internet: <https://www.atkearney.com/documents/10192/8064626/2016+A.T.+Kearney+Foreign+Direct+Investment+Confidence+Index%E2%80%93FDI+on+the+Rebound.pdf/e61ec054-3923-4f96-b46c-d4b4227e7606>.

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2016*, México, junio 1, 2016, 32 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B2BD37C3D-46D6-A6AE-F38B-2C85B9738340%7D.pdf>.

_____ *La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2016*, México, mayo 25, 2016, 9 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B6633A4F6-03B0-B473-6F8D-6D9BAE0504B3%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-marzo de 2016)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, mayo 24, 2016, 17 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/95340/Informe_Congreso-2016-1T.pdf.

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, mayo 6, 2016, 25 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/89359/Carpeta_IED_2016_0506.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>.

_____, *De Enero a Marzo de 2016 México Registró 7,896.4 mdd de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 055/2016, mayo 23, 2016, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/prensa/de-enero-a-marzo-de-2016-mexico-registro-7-896-4-mdd-de-inversion-extranjera-directa>.



www.cefp.gob.mx