



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 007 / 2017

Marzo 10, 2017

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México en 2016

Resumen Ejecutivo

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de **2016** ascendió a **26 mil 738.6 millones de dólares (mdd)**, lo que representó un **decremento de 5.79 por ciento** respecto a la cifra preliminar reportado en el mismo periodo de 2015. Por tipo de inversión, del total de la IED, 37.77 por ciento correspondió a nuevas inversiones, 31.40 por ciento a cuentas entre compañías y 30.83 por ciento a reinversión de utilidades.
- Destaca que la menor disminución se dio en las **nuevas inversiones al transitar de 10 mil 564.3 a 10 mil 099.9 mdd de 2015 a 2016**, lo que implicó una **baja de 4.40 por ciento**; en tanto que las **cuentas entre compañías** se redujeron al marchar de 9 mil 106.6 a **8 mil 395.2 mdd** y acortar 7.81 por ciento y la **reinversión de utilidades** pasó de 8 mil 711.4 a **8 mil 243.5 mdd**, lo que representó un descenso de 5.37 por ciento.
- De **los flujos de IED realizada y notificada en 2016**, **61.34 por ciento se canalizó a la industria manufacturera**, 9.63 por ciento llegó a los servicios financieros y 5.93 por ciento se encaminaron al transporte, principalmente. Por entidad federativa, 20.73 por ciento se registró en la **Ciudad de México**, seguido por Nuevo León, Chihuahua, Estado de México y Jalisco, esencialmente. Además, **38.93 por ciento provino de Estados Unidos (10 mil 410.2 mdd)**; de dicho monto, 35.89 por ciento correspondió a nuevas inversiones y se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera y servicios financieros.
- El **sector privado** prevé que continúe llegando IED; para **2017 anticipa ascienda a 21 mil 659 mdd**, lo anterior implicaría un decremento de 19.00 por ciento respecto con el dato preliminar de 2016. Para **2018 sea de 23 mil 341 mdd**, lo que significaría una elevación de 7.77 por ciento a lo estimado de 2017.
- La **Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)** informó que la **IED global cayó 13 por ciento en 2016 y alcanzó un monto total estimado de 1.52 billones de dólares** (1.75 billones de dólares en 2015) ante un débil crecimiento económico mundial y de un escaso aumento del volumen del comercio mundial. La evolución de la IED fue heterogénea entre regiones, lo que reflejó la compleja situación económico de los países del mundo. En el caso de **México, precisó que los flujos de la IED cayeron al pasar de 33 mil mdd a 26 mil mdd de 2015 a 2016** donde esta última cifra representó el **1.70 por ciento de la IED global**.

Índice

Resumen Ejecutivo.....	0
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - diciembre de 2016).....	3
1. Composición.....	3
2. Por Sectores	8
3. Por Entidad Federativa.....	11
4. Por País de Origen.....	12
5. Cuentas Externas de México y sus Perspectivas.....	14
6. Comparativo Internacional	16
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 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.

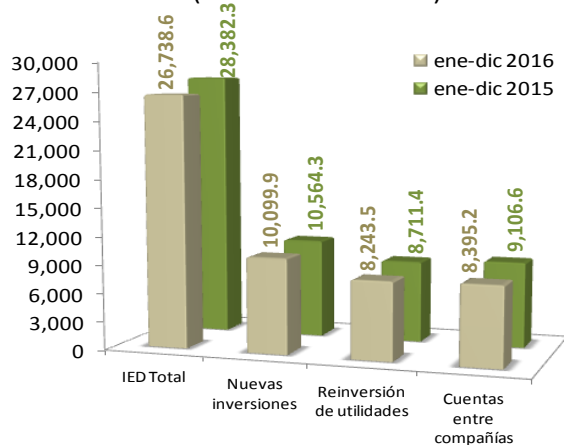
El documento está estructurado en seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero - diciembre de 2016; el segundo contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, 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 - diciembre de 2016)¹

1. Composición

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016 ascendió a **26 mil 738.6 mdd**, lo que representó un **decremento de de 5.79 por ciento** respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2015² (véase Gráfica 1).

Gráfica 1
Inversión Extranjera Directa, 2015 - 2016¹
(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 del total debido al redondeo.

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

El monto de inversión entre enero y diciembre de 2016 fue resultado neto de la suma de 30 mil 966.3 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 4 mil 227.7 mdd contabilizados como disminuciones de IED. Entre los flujos de entrada, en 2016, 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.

¹ Palabras clave: Sector externo, inversión extranjera directa.

JEL: F21.

² En 2015, el monto preliminar de 28 mil 382.3 mdd de IED 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 Iusacell 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).

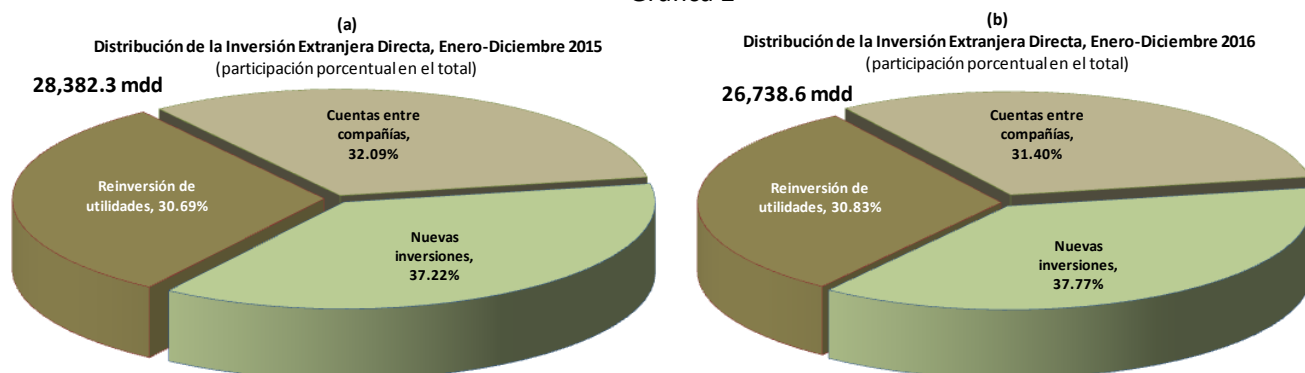
Por otra parte, en el periodo enero-diciembre de 2016, **la IED provino de 3 mil 543 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 3 mil 371 sociedades que se reportaron un año atrás (5.10% más sociedades).

En el periodo que se analiza **casi se mantuvo la composición de la IED** que arribó al país respecto de lo reportado en 2015. Las nuevas inversiones pasaron de representar 37.22 por ciento entre enero y diciembre de 2015 a 33.77 por ciento en el mismo periodo de 2016, ascendiendo a 10 mil 099.9 mdd, lo que implicó un decremento de 4.40 por ciento.

En 2016, las cuentas entre compañías³ registraron un monto de 8 mil 395.2 mdd (31.40% del total), monto inferior al que se notificó un año atrás de 9 mil 106.6 mdd (32.09% del total)

Por su parte, la reinversión de utilidades constituyó el 30.83 por ciento de la IED total con 8 mil 243.5 mdd, cantidad inferior en 5.37 por ciento a la registrada por este concepto un año atrás (8 mil 711.4 mdd ó 30.69%) (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 2



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

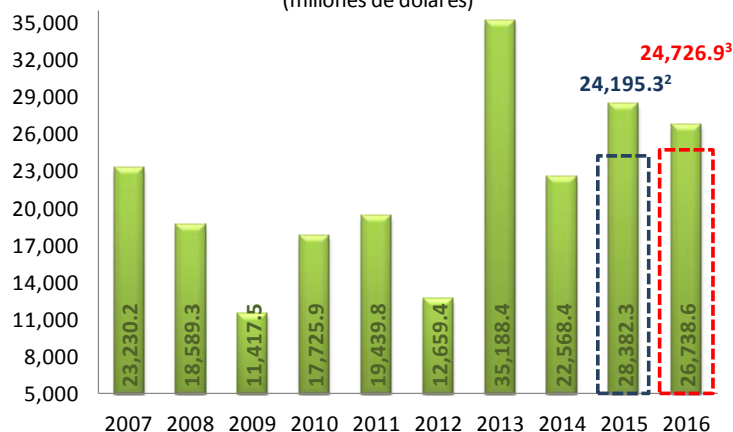
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida entre enero y diciembre de 2016 de 26 mil 738.6 mdd, constituye la tercera 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 24 mil

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.

726.9 mdd, registrando una disminución de 12.88 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2015 o un incremento de 2.20 por ciento si a la cifra preliminar de 2015 se le excluye la adquisición de acciones de las empresas de telecomunicaciones Iusacell y Unefon por parte de AT&T por la cantidad de 2 mil 037 mdd y la 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 (véase Gráfica 3).

Gráfica 3
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,¹ 2007 - 2016
(millones de dólares)



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.
2/ 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.
3/ Excluye 2,011.7 mdd por la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA durante el primer trimestre.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Contexto Económico Internacional

Durante el **último cuarto de 2016**, la actividad económica mundial presentó un crecimiento débil propiciado, principalmente, por el lento crecimiento de las economías avanzadas, la gradual recuperación, aunque diferenciada, de las economías emergentes; así como por el avance paulatino del comercio internacional y volatilidad en los mercados financieros internacionales procedente de las elecciones presidenciales de Estados Unidos, el desempeño del sector bancario europeo y el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. En tanto que, en general, los precios internacionales de las materias primas continuaron incrementándose; si bien los precios del petróleo y el de los metales industriales se elevaron, los precios de los granos permanecieron en niveles bajos.

Durante el **último cuarto de 2016, el PIB real de Estados Unidos tuvo un incremento de 1.86 por ciento** a tasa trimestral anualizada, cifra menor a la que se observó en el tercer trimestre (3.51%); lo que se explicó a que el gasto de consumo personal mantuvo su dinámica -mientras que el consumo de bienes registró una mayor fortaleza, se tuvo un menor incremento de la demanda de servicios-, en tanto que el gasto de gobierno perdió dinamismo -el estatal repuntó y el federal se deterioró-, pese a que se dio una mayor fortaleza en la inversión fija a consecuencia del ascenso de la residencial y de la mengua de la no residencial. En lo externo, las exportaciones cayeron y las importaciones disminuyeron aunque no tanto como las primeras, por lo que el efecto neto fue una contribución negativa sobre el producto.

Por su parte, la **producción industrial de la Unión Americana se elevó 0.43 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un periodo atrás se había subido 1.74 por ciento; la industria se vio afectada, fundamentalmente, por la caída en el sector de generación de electricidad y gas ante un clima inusualmente cálido; no obstante, la manufacturera y la minería registraron una ampliación reflejo de una mayor actividad de extracción de petróleo y gas que se derivó del alza de los precios del petróleo y de un incremento en la producción de automóviles.

La **actividad económica de la zona del euro mantuvo su dinamismo**; durante el **cuarto trimestre de 2016 el PIB tuvo un incremento trimestral de 0.4 por ciento** (igual al del trimestre previo). Dicha dinámica se vio apoyada por la demanda interna que se vio favorecida por las condiciones financieras y el incremento de los ingresos reales de los hogares; en particular, el consumo privado se fortaleció por la mejoría en el empleo y en los niveles de confianza de las familias, empero, la inversión fija se desaceleró y el sector externo continuó restando al crecimiento.

En cuanto a las **economías emergentes, éstas prosiguieron con una gradual reactivación**, aunque diferenciada entre países y regiones. Dichas economías han enfrentado gran incertidumbre derivada de las políticas fiscal, comercial y de migración contemplada por la nueva Administración en Estados Unidos, lo que podría incidir sobre las condiciones financieras internacionales y de disminución del comercio y de la inversión extranjera directa mundiales.

Contexto Económico Nacional

En lo doméstico, la economía continuó avanzando pero con un menor dinamismo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.45 por ciento en el último cuarto de 2015 a un **incremento de 2.38 por ciento** en el mismo periodo de 2016, impulsado por la dinámica de la demanda interna y el menor impulso de la demanda externa.

En particular, la **demanda externa se vio afectada por el moderado crecimiento de la actividad económica mundial**; no obstante, se observó una incipiente recuperación del comercio internacional.

Lo anterior significó que, durante el periodo **octubre-noviembre de 2016** y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 4.15 por ciento**, mientras que en el cuarto trimestre de 2015 habían disminuido 6.66 por ciento; lo que se debió a un mejor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 17.19 por ciento en el último cuarto de 2016 (-46.89% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 2.61 por ciento (un año atrás habían descendido 3.19%).

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas se fortalecieron al ir de una reducción anual de 3.96 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2015 a una **ampliación de 0.88 por ciento** en el mismo lapso de 2016; no obstante, destaca que la importación de bienes de capital sufrieron un detrimento al transitar de un aumento de 0.18 por ciento a una reducción de 2.34 por ciento.

Por su parte, la **demanda interna creció, como lo muestran los resultados del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos, el consumo privado continuó creciendo al pasar de un incremento anual de 2.73 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2015 a un **alza de 3.10 por ciento** en el mismo periodo de 2016. Lo

que respondió a la mayor dinámica del consumo de bienes y servicios nacionales en tanto que el consumo de bienes importados bajó. Con cifras ajustadas por factores de estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.43 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2016 cuando en el bimestre inmediato anterior lo hizo en 0.45 por ciento.

Cabe señalar que la **inversión fija bruta mejoró al registrar un incremento de 0.96 por ciento en el periodo octubre-noviembre de 2016**, cifra superior a la que se observó en el mismo lapso de 2015 (0.36%). Resultado que se asoció a la mayor dinámica la inversión en construcción que ascendió 1.44 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2016 (cuando un año atrás había bajado 2.52%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total perdió fortaleza al elevarse 0.23 por ciento (5.08% un año atrás), lo que se debió a la reducción de la parte importada que bajó 4.86 por ciento (5.32% un año atrás) pese a que la nacional repuntó y creció 11.08 por ciento (4.58% en el mismo periodo de 2015).

Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total pasó a terreno negativo al disminuir 0.35 por ciento en el lapso octubre-noviembre de 2016, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un alza de 0.74 por ciento.

2. Por Sectores

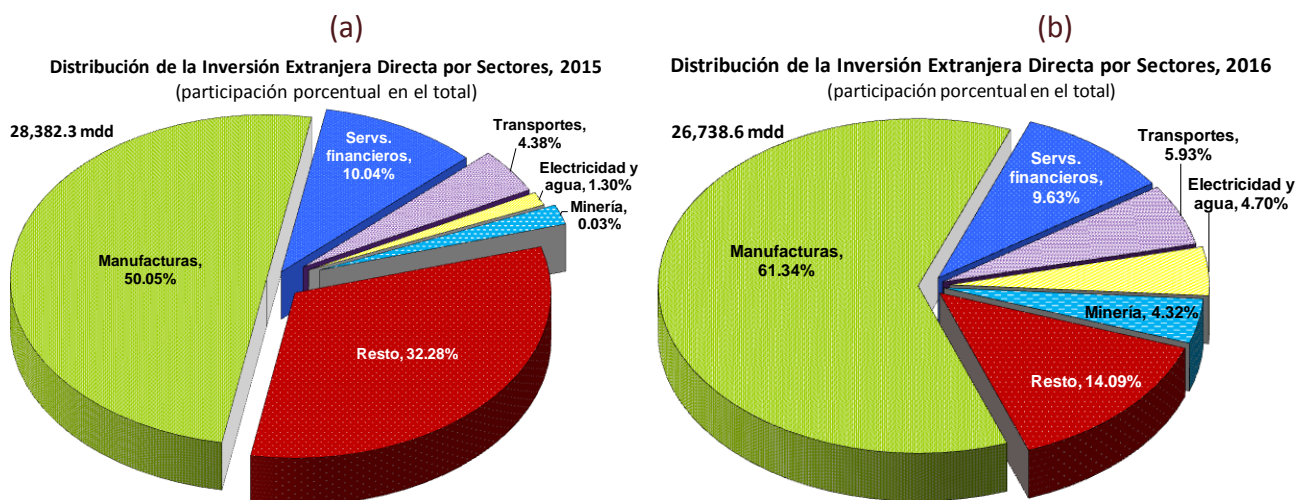
Entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2016, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente en la industria manufacturera (61.34% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a 16 mil 401.2 mdd, lo que implicó un incremento de 15.46 por ciento respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2015 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

No obstante lo anterior, de acuerdo con la actividad industrial, la actividad productiva manufacturera tuvo una menor dinámica al pasar de un incremento de 2.55 por ciento en 2015 a 1.30 por ciento en 2016. A su interior, destaca el deterioro de la fabricación de muebles, colchones

y persianas al transitar de un alza de 7.74 por ciento a una baja de 3.36 por ciento; en tanto que la fabricación de prendas de vestir lo hizo de un aumento de 7.03 por ciento a un decremento de 1.99 por ciento; en tanto que la industria de la madera fue de un alza de 3.09 por ciento a una reducción de 4.84 por ciento. Ello pese al repunte de las industrias metálicas básicas que pasaron de una baja de 3.48 por ciento a una ampliación de 3.23 por ciento; la fabricación de maquinaria y equipo fue de un incremento de 0.11 por ciento a uno de 3.38 por ciento; situación que se le sumó la mejora en la industria alimentaria que fueron de una subida de 1.58 por ciento a una de 2.61 por ciento, principalmente.

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros con un valor de 2 mil 575.7 mdd (9.63% del total)**, cifra inferior a la que se registró un año atrás (2 mil 848.2 mdd), lo que implicó un descenso de 9.57 por ciento. Por su parte, al transporte llegó la cantidad de 1 mil 584.3 mdd (5.93% del total), monto superior a la cantidad que se tuvo en 2015 (1 mil 243.2 mdd). Por su parte, a la minería se invirtieron 1 mil 256.6 mdd (4.70%), cantidad superior a la reportada el año pasado (370.3 mdd). El rubro de electricidad y agua se benefició con 1 mil 154.6 mdd (4.32% del total), monto superior con el que se registró un año atrás (553.0 mdd).

Gráfica 4



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

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

Otros sectores donde llegó IED pero observaron reducciones fueron: en la construcción, los servicios de información en medios masivos y al comercio, a ellos llegó la cantidad de 1 mil 082.9, 912.8 y 605.9 mdd, respectivamente, lo que implicó una disminución respecto de lo recibido en 2015 (2 mil 073.4, 2 mil 788.6 y 2, mil 550.2 mdd, en ese orden). En contraste, la llegada de IED en los servicios de alojamiento temporal se elevó y se registró un monto de 537.8 mdd (2.01% del total), cifra mayor a la de hace un año (438.9 mdd). Al resto de los sectores se situaron 626.8 mdd (1 mil 311.4 mdd un año atrás).

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

Concepto	2015	Participación %	2016	Participación %
Total	28,382.3	100.0	26,738.6	100.0
Manufacturas	14,205.1	50.05	16,401.2	61.34
Servicios financieros	2,848.2	10.04	2,575.7	9.63
Transportes	1,243.2	4.38	1,584.3	5.93
Minería	370.3	1.30	1,256.6	4.70
Electricidad y agua	553.0	1.95	1,154.6	4.32
Construcción	2,073.4	7.31	1,082.9	4.05
Inform. en medios masivos	2,788.6	9.83	912.8	3.41
Comercio	2,550.2	8.99	605.9	2.27
Servicios de alojamiento temporal	438.9	1.55	537.8	2.01
Resto	1,311.4	4.62	626.8	2.34

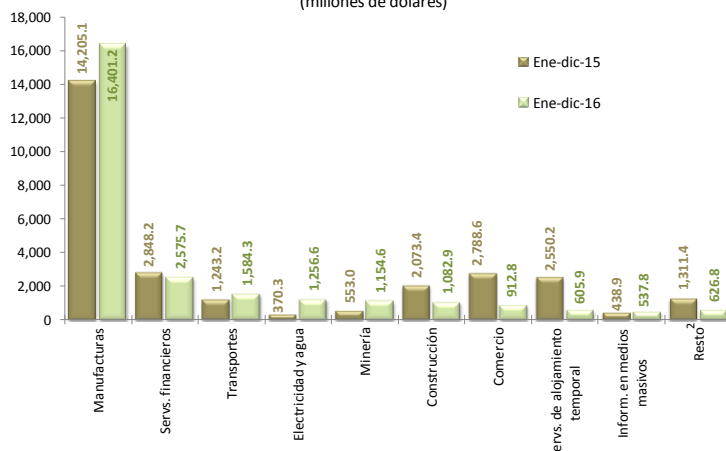
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos y otros.

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 diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos y otros.

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

3. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó entre enero y diciembre de 2016 el **20.73 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 6), el monto ascendió a 5 mil 543.6 mdd. Este cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 2 mil 841.3 mdd (51.25% del total); reinversión de utilidades, 1 mil 568.1 mdd (28.29%); y cuentas entre compañías, 1 mil 134.1 mdd (20.46%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (2 mil 039.8 mdd); Israel (1 mil 123.2 mdd) y España (527.8 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Nuevo León (2 mil 689.3 mdd); Chihuahua (1 mil 907.6 mdd); Estado de México, (1 mil 828.1 mdd); y Jalisco (1 mil 812.3 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 12 mil 957.8 mdd.

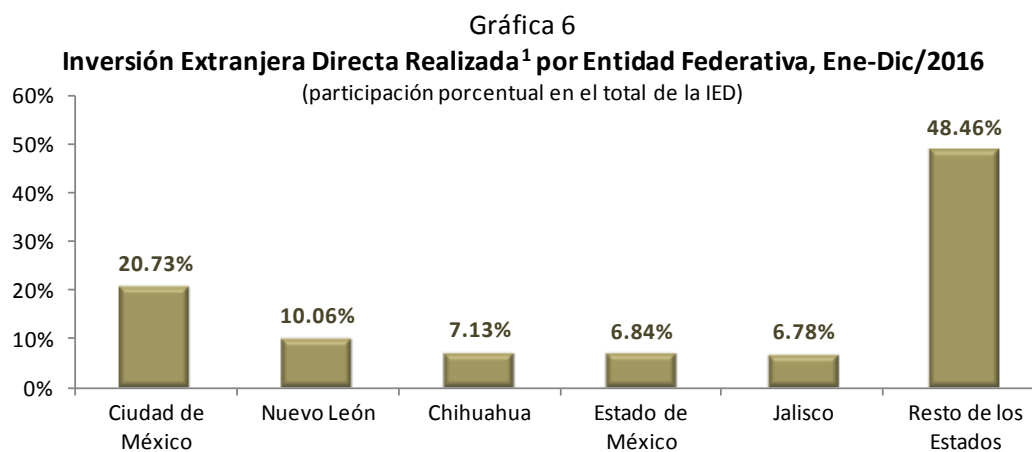
La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 775.6 mdd (28.84% del total); reinversión de utilidades, 965.1 mdd (35.89%); y, cuentas entre compañías por 948.6 mdd (35.27%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 36.77 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Corea (16.26%) y Argentina (10.86%).

La IED que arribó a **Chihuahua**, estuvo integrada fundamentalmente por las cuentas entre compañías que captaron 56.51 por ciento; la reinversión de utilidades, el 23.65 por ciento; y, las nuevas inversiones, el 19.84 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos, con 1 mil 210.6 mdd; Canadá, con 383.3 mdd; e Italia, con 60.9 mdd.

En el **Estado de México**, la IED se conformó de 53.42 por ciento de reinversión de utilidades; 30.16 por ciento de nuevas inversiones; y, 16.42 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (30.50%), España (21.24%) y Alemania (17.05%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Jalisco** estuvo conformada en 46.51 por ciento de nuevas inversiones; 31.04 por ciento de cuentas entre compañías; y, 22.45 por ciento de reinversión de utilidades. Sus principales inversionistas fueron Israel con 641.6 mdd (35.40% del total para dicho estado), Estados Unidos con 401.9 mdd (22.18%), y Canadá con 370.3 mdd (20.43%).

Los estados restantes captaron en su conjunto 12 mil 957.8 mdd ó el 48.46 por ciento de la IED.



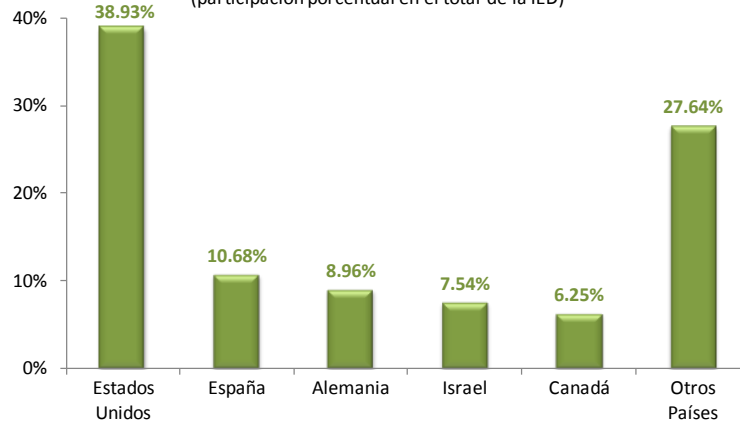
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016.

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

4. Por País de Origen

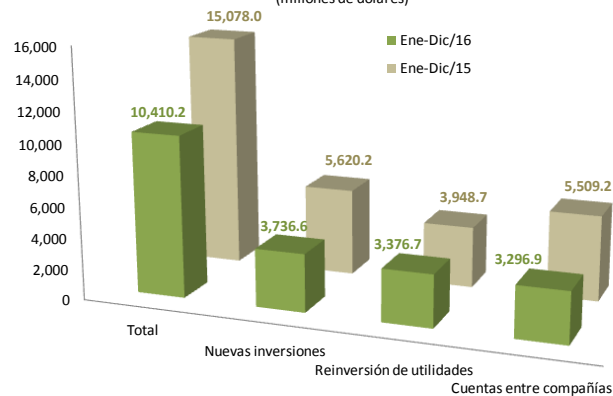
De la IED realizada y notificada entre enero y diciembre de 2016, el **38.93 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 10 mil 410.2 mdd**, integrándose en 35.89 por ciento de nuevas inversiones, 32.44 por ciento representaron reinversión de utilidades y el 31.67 por ciento constituyó cuentas entre compañías (véase Gráfica 7 y 8). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (7 mil 162.7 mdd ó el 68.80%), seguido por los servicios financieros y de seguros (1 mil 100.1 mdd ó 10.57%) y la minería (927.9 mdd ó 8.91%), principalmente.

Gráfica 7
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero-Diciembre/2016
 (participación porcentual en el total de la IED)



Nota: El total puede no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de las cifras.
 1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 8
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos
Ene-Dic/2015 - Ene-Dic/2016
 (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 856.1 mdd, de los cuales 40.63 por ciento fue de reinversión de utilidades, 30.17 por ciento de cuentas entre compañías; y 29.21 por ciento de nuevas inversiones. Donde el 26.84 por ciento se dirigió al sector de electricidad y agua; el 25.34 por ciento a la información en medios masivos; y, el 19.40 por ciento a los servicios financieros y de seguros, principalmente.

El tercer puesto lo ocupó **Alemania** al invertir un monto de 2 mil 395.0 mdd, de los cuales el 50.77 por ciento fue de cuentas entre compañías, 32.80 por ciento de reinversión de utilidades y 16.43 por ciento de nuevas inversiones. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (86.52%) y a la construcción (2.78%).

Israel ocupó la cuarta posición con 2 mil 015.2 mdd y todo correspondió de nuevas inversiones. A la industria de la manufactura se canalizó 2 mil 014.7 mdd (99.98%).

Por último, de **Canadá** llegaron 1 mil 671.9 mdd; de los cuales 48.70 por ciento fue de cuentas entre compañías, 29.69 por ciento de reinversión de utilidades y 21.61 por ciento de nuevas inversiones. La inversión se dirigió, principalmente, a transportes, correos y almacenamiento (59.29%), la minería (13.95%) y los servicios financieros y de seguros (12.58%).

5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

En 2016, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 27 mil 858.2 mdd, equivalente a 2.66 por ciento del PIB. Es importante destacar que presentó una mejora en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario de 2015 fue de 33 mil 346.8 mdd ó 2.90 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 20 mil 910.8 mdd y en la de renta por 33 mil 597.5 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 26 mil 650.1 mdd (véanse Cuadro 2).

Cuadro 2											
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2014 - 2016											
(millones de dólares)											
Concepto	2014			2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Cuenta corriente	-26,202.9	-33,346.8	-27,858.2	-9,078.0	-8,251.4	-8,501.1	-7,516.2	-8,879.7	-7,973.0	-7,642.9	-3,362.7
Balanza de bienes y servicios	-15,241.5	-23,693.6	-20,910.8	-4,058.3	-4,019.3	-9,972.6	-5,643.4	-4,984.9	-5,010.7	-8,304.7	-2,610.5
Bienes	-2,790.0	-14,524.1	-13,082.4	-2,113.1	-1,980.3	-6,658.2	-3,772.5	-3,971.2	-3,113.3	-5,340.4	-657.5
Mercancías	-3,065.5	-14,609.4	-13,134.9	-2,144.0	-2,009.3	-6,671.3	-3,784.9	-3,985.4	-3,130.6	-5,347.9	-670.9
Exportaciones	396,911.7	380,623.0	373,929.6	90,460.7	97,976.2	95,891.2	96,294.9	85,148.0	93,683.0	94,807.1	100,291.6
Importaciones	399,977.2	395,232.4	387,064.5	92,604.7	99,985.5	102,562.5	100,079.8	89,133.4	96,813.6	100,155.0	100,962.5
Adquiridos en puertos por medios de transporte	275.5	85.3	52.4	30.9	29.0	13.1	12.4	14.1	17.3	7.6	13.4
Servicios	-12,451.4	-9,169.6	-7,828.3	-1,945.2	-2,039.1	-3,314.3	-1,870.9	-1,013.6	-1,897.4	-2,964.4	-1,953.0
Balanza de renta	-33,876.6	-33,953.7	-33,597.5	-10,654.6	-10,452.8	-4,924.3	-7,922.0	-10,009.4	-9,847.7	-6,155.3	-7,585.1
Balanza de transferencias	22,915.2	24,300.5	26,650.1	5,634.9	6,220.7	6,395.7	6,049.2	6,114.6	6,885.4	6,817.1	6,832.9
Memorándum											
Balanza de mercancías petroleras	879.7	-10,114.8	-12,823.0	-1,774.8	-1,508.9	-3,833.8	-2,997.2	-2,525.1	-2,850.0	-3,615.0	-3,832.9
Balanza de mercancías no petroleras	-3,945.3	-4,494.6	-311.9	-369.2	-500.4	-2,837.4	-787.7	-1,460.3	-280.6	-1,732.9	3,162.0

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

La cuenta financiera tuvo un superávit de 35 mil 872.8 mdd y representó el 128.8 por ciento del déficit en cuenta corriente; dicho saldo fue producto de entrada neta de 27 mil 526.0 mdd en la cuenta de inversión directa y por 30 mil 709.0 mdd en la cuenta de inversión de cartera y una salida neta de 22 mil 362.3 mdd en la cuenta de otra inversión.

La cuenta de inversión de cartera se derivó de la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público por 22 mil 901.7 mdd, de entradas de recursos en el mercado accionario y de dinero del sector privado por 9 mil 518.2 mdd, así como de salidas de recursos en el mercado de dinero del sector público por 1 mil 477.2 mdd y por valores emitidos en el exterior del sector privado por 2 mil 295.9 mdd, y por una disminución neta de valores extranjeros por parte de residentes en México por 2 mil 062.2 mdd.

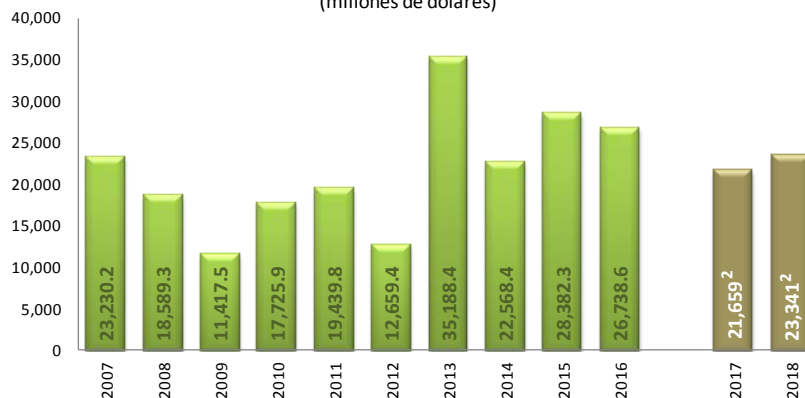
Por su parte, la cuenta de otra inversión mostró una salida neta por 22 mil 362.3 mdd en 2016; originada por una reducción de los créditos netos del sector público por 2 mil 590.5 mdd, de un aumento en los créditos netos del sector privado por 4 mil 666.7 mdd, así como de una expansión de los depósitos en el exterior propiedad de residentes en México por 24 mil 438.5 millones de dólares.

En tanto que la reserva internacional bruta del Banco de México aumentó 428.3 mdd, por lo que al cierre de diciembre de 2016 el saldo de esta reserva se ubicó en 178 mil 025.0 mdd ante el resultado de un déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta financiera; el flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por 8 mil 150.3 mdd; y un cambio positivo por valoración de dicha reserva por 564.0 mdd.

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 2017, se estimó que la IED ascenderá a 21 mil 659 mdd en 2017**, lo anterior implicaría un decremento de 19.00 por ciento respecto con el dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2016 (26 mil 738.6 mdd).

Para 2018, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 23 mil 341 mdd, lo que significaría una elevación de 7.77 por ciento con relación a lo previsto para 2017 (véase Gráfica 9) pero sin alcanzar el monto observado de 2016.

Gráfica 9
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,¹ 2007 - 2018
(millones de dólares)



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2016.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2017; 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 llegaría a México tanto para 2017 como para 2018 se ha ajustado a la baja; para 2017, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de enero de 2016 por la cantidad de 32 mil 330 mdd; para 2018, el monto esperado más elevado para ese año se estimó en la encuesta de diciembre de 2016 por un total de 27 mil 247 mdd.

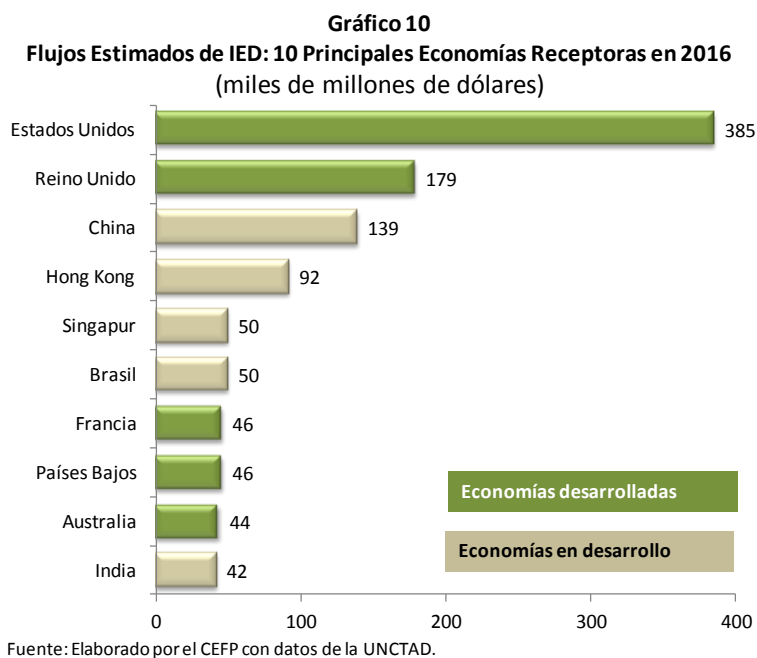
6. Comparativo Internacional

En su **Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de febrero de 2017**, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) señaló que la IED global cayó 13 por ciento en 2016 y alcanzó un monto total estimado de 1.52 billones de dólares (1.75 billones de dólares en 2015) ante un débil crecimiento económico y un escaso aumento del volumen del comercio mundial. La evolución de la IED fue heterogénea entre regiones, lo que reflejó la compleja situación económica de los países del mundo.

El 57 por ciento se concentró en las economías desarrolladas (872 mil mdd) e implicó una reducción anual de 9 por ciento respecto a 2015; si bien los flujos de inversión de capital siguieron avanzando (21% a 779 mil mdd), aunque con menor dinamismo que el año anterior, pesó el cambio significativo en los préstamos entre compañías en toda la región. Por otra parte, la caída del valor

de los proyectos anunciados (-12% estableciéndose en 243 mil mdd) apunta a alguna debilidad potencial en los gastos de capital en curso y futuros de los afiliados de empresas multinacionales en estos mercados.

Las **economías en desarrollo recibieron 37 por ciento de la IED mundial (600 mil mdd) pero bajaron 20 por ciento**; la desaceleración del crecimiento económico y la caída de los precios de las materias primas pesaron sobre la IED, dándose disminuciones significativas en Asia en desarrollo y en América Latina y el Caribe. No obstante, las economías en desarrollo continúan comprendiendo la mitad de las diez principales economías receptoras. Además, durante 2016 se produjo un descenso generalizado de la actividad transfronteriza de fusiones y adquisiciones en las subregiones en desarrollo, que se redujo en un 44 por ciento en términos de valor.



Las **economías en transición captaron 3 por ciento de la IED (52 mil mdd) y se elevó 38 por ciento**, lo que reflejó, en gran medida, el aumento importante de las entradas de capital en Kazajstán, así como un fuerte aumento de los flujos hacia la federación de Rusia.

En el caso de **México**, los flujos de la IED cayeron al pasar de 33 mil mdd a 26 mil mdd de 2015 a 2016 donde esta última cifra representó el 1.70 por ciento de la IED global.

La UNCTAD estimó que en 2017 la IED registrará un crecimiento de 10 por ciento derivado de la aceleración del crecimiento económico mundial y de los volúmenes del comercio mundial. La Conferencia prevé que el crecimiento económico mundial se acelere y alcance 3.4 por ciento en comparación con el mínimo post-crisis del 3.1 por ciento en 2016; estimó que el crecimiento en los países desarrollados mejore, incluyendo Estados Unidos apoyado por el estímulo fiscal. Anticipó que las economías emergentes y en desarrollo repuntarán significativamente en 2017 como consecuencia de un fuerte crecimiento de los países exportadores de recursos naturales, por lo que predice un aumento en los precios de las materias primas, especialmente para el crudo. Además, derivado de una mayor actividad económica, anuncia un alza de 3.8 por ciento en 2017 de los volúmenes del comercio mundial (2.3% en 2016).

Sin embargo, UNCTAD expresó la existencia de incertidumbres significativas que podrían impactar la recuperación de la IED en 2017. Preciso que la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos, después de casi una década de tasas de interés históricamente bajas, podría propiciar un cambio significativo en la composición de los flujos de capital, lo que incidiría en los tipos de cambio y en los sistemas financieros en todo el mundo y, especial, para las economías en desarrollo.

A lo cual agregó que se debe reforzar la actividad de inversión ante la incertidumbre sustancial sobre la forma futura de aplicar la política económica, la cual podría obstaculizar la evolución de la IED a corto plazo. Los acontecimientos políticos como la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea (Brexit), los anuncios de la nueva administración en los Estados Unidos para renegociar los acuerdos comerciales clave como el TLCAN y dejar el TPP, así como las recientes y próximas elecciones en Europa han agudizado estas incertidumbres.

Para las economías emergentes y en desarrollo, un prolongado período de incertidumbre de los inversionistas de los países desarrollados podría minar la recuperación de los flujos de inversión hacia sus países.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2017*, México, marzo 1, 2017, 31 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B2864DB55-001F-47C8-6311-D4D6A7951712%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo de 2017].

_____, *La Balanza de Pagos en 2016*, México, 8 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BB39B45E3-CB11-761B-AF87-96B602B4D6A9%7D.pdf> [Consulta: 24 de febrero de 2017].

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

Banco Mundial, *Doing Business 2017: Igualdad de oportunidades para todos*, Washington DC, 346 pp. Disponible en Internet: [http://espanol.doingbusiness.org/~media/GIAWB/Doing%20Business/Documents/Annual-Reports/English/DB16-Full-Report.pdf](http://espanol.doingbusiness.org/~/media/GIAWB/Doing%20Business/Documents/Annual-Reports/English/DB16-Full-Report.pdf). [Consulta: 25 de octubre de 2016].

_____, *México continúa mejorando el clima de negocios para el sector privado, según el nuevo informe Doing Business*, Comunicado de Prensa, Disponible en Internet: <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2016/10/25/mexico-continua-mejorando-el-clima-de-negocios-para-el-sector-privado-segun-el-nuevo-informe-doing-business> [Consulta: 25 de octubre de 2016].

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2016)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 16 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/191839/Informe_Congreso-2016-4T.pdf [Consulta: 15 de febrero de 2017].

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, diciembre 2, 2016, 25 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/189153/Carpeta_IED022017.pdf. [Consulta: 1 de febrero de 2017].

_____, *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 diciembre de 2016 México registró 26,738.6 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 021/2017, febrero 15, 2017, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/prensa/de-enero-a-diciembre-de-2016-mexico-registro-26-738-6-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa?idiom=es> [Consulta: 15 de febrero de 2017].

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión, No. 25, 8 p. Disponible en Internet: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2017d1_en.pdf [Consulta: 1 de febrero de 2017].



www.cefp.gob.mx