



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 016 / 2017

Junio 12, 2017

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2017)

Resumen Ejecutivo

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de **2017** ascendió a **7 mil 945.6 millones de dólares (mdd)**, lo que representó un **incremento de 0.62 por ciento** respecto a la cifra preliminar reportado en el mismo periodo de 2016. Por tipo de inversión, del total de la IED, 63.18 por ciento correspondió a reinversión de utilidades, 25.36 por ciento a nuevas inversiones y 11.46 por ciento a cuentas entre compañías.
- Destaca que las **nuevas inversiones disminuyeron al transitar de 3 mil 072.3 a 2 mil 014.9 mdd del primer trimestre de 2016 al primero de 2017**, lo que implicó una **baja de 34.42 por ciento**; mientras que las **cuentas entre compañías** se redujeron al marchar de 1 mil 074.0 a **910.7 mdd** y **acortar 15.20 por ciento**. Por el contrario, la **reinversión de utilidades** se elevó al pasar de 3 mil 750.1 a **5 mil 020.0 mdd**, lo que representó un **incremento de 33.86 por ciento**.
- De **los flujos de IED realizada y notificada en el primer trimestre de 2017**, **43.45 por ciento se canalizó a la industria manufacturera**, 21.64 por ciento llegó a los servicios financieros y 14.0 por ciento se encaminaron al transporte, principalmente. Por entidad federativa, **19.68 por ciento se registró en la Ciudad de México**, seguido por el Estado de México, Nuevo León, Baja California y Guanajuato, esencialmente. Además, **50.04 por ciento provino de Estados Unidos (3 mil 975.9 mdd)**; de dicho monto, 59.47 por ciento correspondió a reinversión de utilidades y se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera y el transporte.
- El **sector privado** prevé que continúe llegando IED; para **2017 anticipa ascienda a 22 mil 467 mdd**, lo anterior implicaría un decremento de 15.98 por ciento respecto con el dato preliminar de 2016. Para **2018 sea de 25 mil 051 mdd**, lo que significaría una elevación de 11.50 por ciento a lo estimado de 2017.
- La consultora A.T. Kearney indicó que, de acuerdo con Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa de 2017, México se ubicó en el décimo séptimo lugar entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, lo que implicó un ascenso de una posición respecto a 2016; no obstante, aún se encontró por debajo del noveno lugar que alcanzó en 2015. Sin embargo, precisó que muchos inversionistas parecen ver a México como una apuesta favorable a largo plazo dado que ocupa un lugar destacado entre los inversionistas del sector industrial, sobresaliendo los de la industria del vidrio, los servicios financieros, la fabricación de automóviles y las telecomunicaciones.

Índice

Resumen Ejecutivo.....	0
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo de 2017).....	3
1. Composición.....	3
2. Por Sectores	9
3. Por Entidad Federativa.....	11
4. Por País de Origen.....	13
5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED.....	14
6. Comparativo Internacional	17
Fuentes de Información	20

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 2017)”, 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.

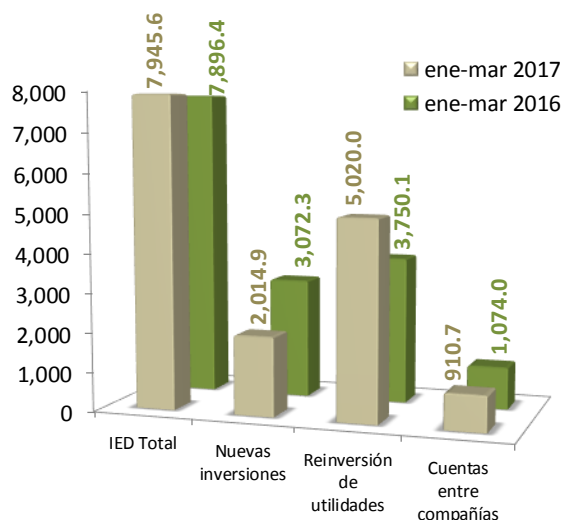
El documento está estructurado en seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero - marzo de 2017; el segundo contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, 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 2017)

1. Composición

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2017 ascendió a **7 mil 945.6 mdd**, lo que representó un **incremento de 0.62 por ciento** respecto al monto de 7 mil 896.4 mdd reportado en el mismo periodo de 2016 (véase Gráfica 1). Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 9 mil 885.6 mdd por concepto de flujos de entrada menos 1 mil 940.0 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.¹

Gráfica 1
Inversión Extranjera Directa, enero-marzo 2016/2017¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo 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 marzo de 2017 contiene una operación por 620 mdd derivado de la adquisición de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.²

¹ El dato preliminar del primer trimestre de 2016 fue el efecto 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.

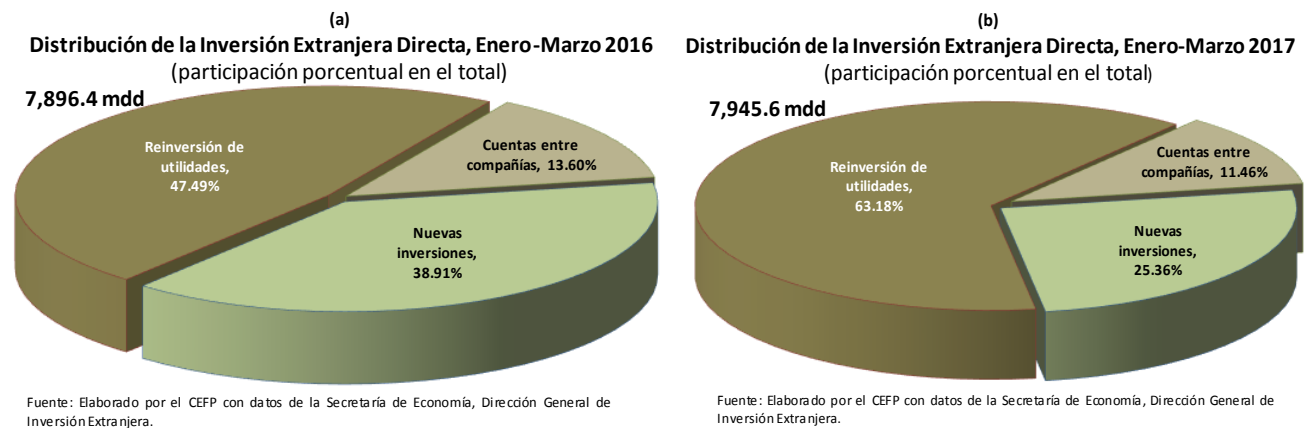
² En el primer trimestre de 2016, entre los flujos de entrada se registró una operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2017, la IED provino de **1 mil 460 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 1 mil 394 sociedades que se reportaron un año atrás (4.73% más sociedades).

En el periodo que se analiza, la reinversión de utilidades³ no solo continuó siendo el principal componente, sino que además elevó su participación en la IED que arribó al país respecto de lo reportado en 2016. La **reinversión de utilidades** pasó de representar 47.49 por ciento entre enero y marzo de 2016 a **63.18 por ciento** en el mismo periodo de 2017 al ir de 3 mil 750.1 mdd a **5 mil 020.0 mdd**, lo que implicó un **incremento de 33.86 por ciento** (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Por el contrario, disminuyó la importancia de las **nuevas inversiones**.⁴ En el primer trimestre de 2017, representó **25.36 por ciento del total** al registrar un monto de **2 mil 014.9 mdd** (38.91% o 3 mil 072.3 mdd en el mismo periodo de 2016), lo que significó una **caída de 34.42 por ciento**.

Gráfica 2



³ Parte de las utilidades que no se distribuye como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.

⁴ Movimientos de IED asociados a: i) inversiones iniciales realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México (incluye activo fijo y capital de trabajo); ii) aportación al capital social de sociedades mexicanas (inicial o aumentos); iii) transmisión de acciones por parte de inversionistas mexicanos a inversionistas directos; iv) monto inicial de la contraprestación en los fideicomisos que otorguen derechos sobre la IED.

Si bien las **cuentas entre compañías**⁵ sufrieron una mengua, ésta no fue tan profunda como la observada en las nuevas inversiones; las cuentas entre compañías constituyó el **11.46 por ciento de la IED total** al llegar a **910.7 mdd**, cantidad **menor en 15.20 por ciento** a la registrada por este concepto un año atrás (1 mil 074.0 mdd ó 13.60% del total).

Con relación a la evolución que guardó la IED anual, destaca que la cantidad recibida de 7 mil 945.6 mdd entre enero y marzo de 2017, 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 acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines por la cantidad de 620 mdd, la IED hubiera sido de 7 mil 325.6 mdd, registrando una disminución de 7.23 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2016 o un incremento de 24.49 por ciento si a la cifra preliminar de 2016 se le excluye la operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA (véase Gráfica 3).



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

2/ Excluye Excluye 2,011.7 mdd por la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

3/ Excluye 620 mdd por la compra de acciones de Aereoméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.

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

⁵ Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

Contexto Económico Internacional

Durante el primer trimestre de 2017, la **actividad económica mundial** continuó recuperándose ante el repunte de la inversión, la producción industrial y el comercio internacional, principalmente. En las economías avanzadas se observó un mejor desempeño de las manufacturas y la inversión y en la Zona del Euro y las economías emergentes el crecimiento continuó elevándose.

En el primer trimestre de 2017, la volatilidad en los **mercados financieros internacionales** disminuyó y aumentó el precio de los activos de lo observado a finales de 2016 debido a que parece estar pesando más la expectativa de un crecimiento sostenido que la de incertidumbre política y económica; si bien se observaron ligeras crisis asociadas al cambio en la presidencia de Estados Unidos, al proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea y a la incertidumbre sobre el cumplimiento del acuerdo de recorte en la producción de crudo por parte de los miembros de la OPEP y otros países petroleros.

Lo anterior implicó que las **tasas de interés en las economías avanzadas** continuaron en niveles históricamente bajos y que sus mercados accionarios experimentaran alzas; en tanto que los **mercados emergentes** registraron entradas de capital, revirtiendo las salidas que tuvieron ante los resultados de la elección presidencial en Estados Unidos.

Por otra parte, a pesar que la **Reserva Federal de Estados Unidos continua con el proceso de normalización de su política monetaria**, la percepción positiva sobre el desempeño económico mundial (en particular el sector manufacturero), y la expectativa de estímulos fiscales por parte de la nueva administración federal de Estados Unidos, han propiciado una mejoría en la mayoría de monedas de economías avanzadas y emergentes.

Durante el primer cuarto de 2017, el **PIB real de Estados Unidos** tuvo un incremento de 1.15 por ciento a tasa trimestral anualizada, cifra menor a la que se observó en el cuarto trimestre de 2016

(2.08%); lo anterior fue reflejo, en parte, de una moderación del gasto en consumo privado y una contracción del gasto público, pese a que se observó un mayor dinamismo de la inversión residencial y no residencial.

En lo externo, las exportaciones repuntaron y las importaciones perdieron dinamismo, lo que implicó una contribución positiva, aunque baja, de las exportaciones netas, que se explica, en gran medida, por el comportamiento de la demanda externa. Por su parte, la producción industrial de la Unión Americana se elevó 1.80 por ciento a tasa trimestral anualizada, después de que un periodo atrás se había subido 0.71 por ciento.

La actividad económica de la **Zona del Euro permaneció creciendo**; durante el primer trimestre de 2017 tuvo un aumento trimestral de 0.5 por ciento, igual al que registró un trimestre atrás; dicha dinámica estuvo apoyada por la demanda interna, como principal fuente de crecimiento, ante el fortalecimiento del mercado laboral; así como por la contribución positiva del cambio de inventarios y del sector externo. Por su parte, la tasa de desempleo presentó una disminución marginal.

En cuanto a las **economías emergentes, éstas continuaron expandiéndose**, pero a niveles diferenciados, procedente de una mejoría de las condiciones económicas a nivel global, particularmente de una estabilización en el crecimiento de la economía china.

Contexto Económico Nacional

La **economía mexicana** presentó 29 trimestres de alzas consecutivas y elevó su dinamismo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.16 por ciento en el primer cuarto de 2016 a un **incremento de 2.76 por ciento** en el mismo periodo de 2017; además, dicho aumento fue mayor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2017 (2.19%) y a lo esperado por INEGI (2.7%) y su impulso provino de la dinámica de la demanda interna y la continua recuperación de la demanda externa.

En particular, la **demanda externa se vio apoyada por el crecimiento de la actividad económica mundial**, por lo que se observó una mayor fortaleza del comercio internacional.

Lo anterior significó que, durante el periodo **enero-marzo de 2017** y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 11.23 por ciento**, mientras que en el primer trimestre de 2016 habían disminuido 5.87 por ciento; lo que se debió a un mejor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 57.72 por ciento en el primer cuarto de 2017 (-45.09% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 9.26 por ciento (un año atrás habían descendido 3.33%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas se fortalecieron** al ir de una reducción anual de 3.75 por ciento en el periodo enero-marzo de 2016 a una **ampliación de 9.36 por ciento** en el mismo lapso de 2017; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de una reducción de 7.76 por ciento a una elevación de 3.57 por ciento.

Por su parte, la **demanda interna creció aunque a menor ritmo; así 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 al pasar de un incremento anual de 4.0 por ciento en el periodo enero-febrero de 2016 a un **alza de 2.99 por ciento en el mismo periodo de 2017**. Lo que respondió a la pérdida de fortaleza del consumo de bienes importados en comparación con la demanda de bienes y servicios nacionales. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el índice registró una ampliación de 0.32 por ciento en el primer bimestre de 2017 cuando en el bimestre inmediato anterior había subido 0.95 por ciento.

Cabe señalar que la **inversión fija bruta se deterioró al registrar una disminución de 1.81 por ciento en el primer bimestre de 2017**, cifra que contrasta con el aumento que se observó en el

mismo lapso de 2016 (2.50%). Resultado que se asoció a la contracción de la inversión en construcción que bajó 3.88 por ciento en el periodo enero-febrero de 2017 (cuando un año atrás se había elevado 2.07%); en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total perdió fortaleza al ampliarse 1.57 por ciento (3.22% un año atrás).

Además, con datos desestacionalizados, la inversión total ahondó su deterioro al bajar 1.69 por ciento en el primer bimestre de 2017, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado una disminución de 0.37 por ciento.

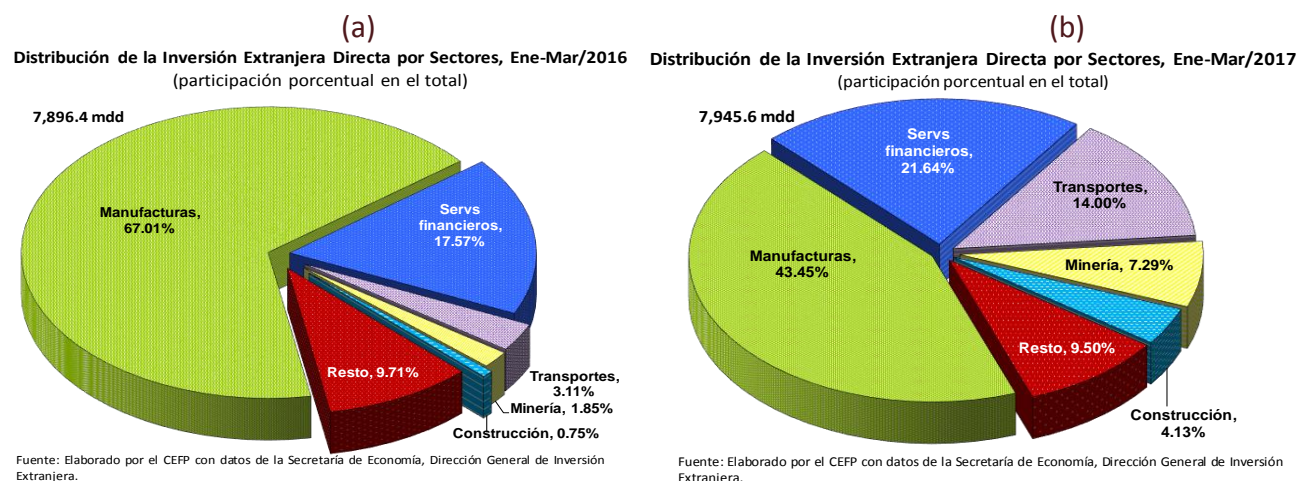
2. Por Sectores

Entre el primero de enero y el 31 de marzo de 2017, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente en la industria manufacturera (43.45% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a **3 mil 452.2 mdd**, lo que implicó un **decremento de 34.76 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2016 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

Cabe indicar que, en el primer trimestre de 2017, la **actividad industrial repuntó al tener un incremento real anual de 0.49 por ciento**, cuando un año atrás no tenido cambio alguno; lo que se asoció a la **recuperación de la industria manufacturera** que despuntó al ir de un alza de 0.66 por ciento en el primer cuarto de 2016 a crecimiento de 4.77 por ciento en el mismo periodo de 2017.

A su interior, destacó el mayor dinamismo de la fabricación de equipo de transporte al transitar de una reducción de 2.98 por ciento a una elevación de 10.72 por ciento; en lo que toca a la industria de la madera fue de una disminución de 7.45 por ciento a un aumento de 7.53 por ciento; en tanto que las industrias metálicas básicas fue de un descenso de 3.02 por ciento a una amplificación de 8.26 por ciento. Ello pese a la caída de la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, de la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; y la impresión e industrias conexas, principalmente, cayeron en el primer trimestre de 2017.

Gráfica 4



Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros con un valor de 1 mil 719.6 mdd (21.64% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (1 mil 387.3 mdd), lo que implicó un **ascenso de 23.95 por ciento**. Por su parte, **al transporte llegó la cantidad de 1 mil 112.3 mdd (14.0% del total)**, monto superior a la cantidad que se tuvo en el mismo periodo de 2016 (245.4 mdd). La **minería captó 579.0 mdd**, lo que representó una elevación de 296.18 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto a la **construcción, se invirtieron 328.0 mdd (4.13% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (59.5 mdd).

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico¹
2016 - 2017/ Enero-Marzo

Concepto	2016	Participación %	2017	Participación %
Total	7,896.4	100.0	7,945.6	100.0
Manufacturas	5,291.2	67.01	3,452.2	43.45
Servicios financieros	1,387.3	17.57	1,719.6	21.64
Transportes	245.4	3.11	1,112.3	14.00
Minería	146.1	1.85	579.0	7.29
Construcción	59.5	0.75	328.0	4.13
Comercio	491.7	6.23	315.9	3.98
Inform. en medios masivos	-28.6	-0.36	232.3	2.92
Servicios de esparcimiento	2.0	0.02	147.6	1.86
Servicios de alojamiento temporal	65.5	0.83	138.4	1.74
Resto	236.3	2.99	-79.7	-1.00

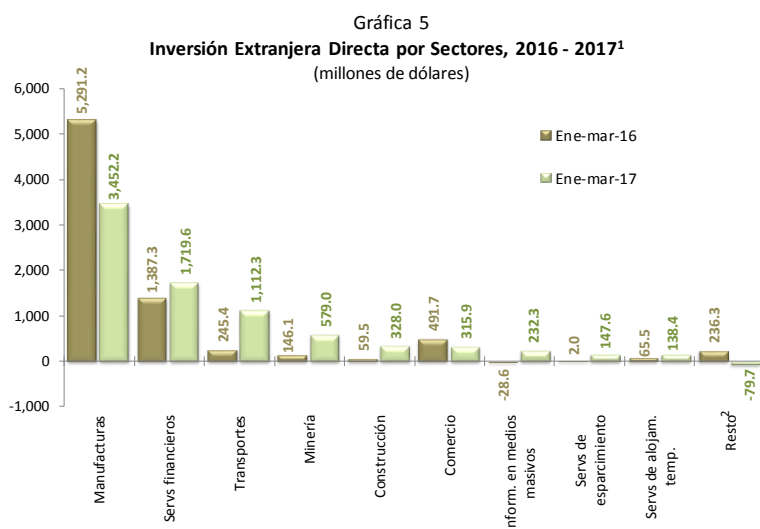
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

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

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

Al comercio llegaron 315.9 mdd ó 3.98 por ciento de la IED; a los servicios de información en medios masivos el arribo fue de 232.3 mdd ó 2.92 por ciento. Los servicios de esparcimiento contuvieron el 1.86 por ciento de la inversión y los servicios de alojamiento temporal captó 138.4 mdd. En contraste, al resto de los sectores se retiraron 79.7 mdd.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 31 de marzo de cada año. No incluye estimaciones.
2/ Incluye servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, educativos y otros servicios; agropecuario y electricidad y agua.
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 marzo de 2017 el **19.68 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 6), el monto ascendió a 1 mil 564.0 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 511.0 mdd (32.67% del total) y reinversión de utilidades, 1 mil 112.1 mdd (71.11%); la estructura supera el 100 por ciento porque se registró un retiro de 59.1 mdd de cuentas entre compañías (-3.78% del monto). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (699.0 mdd) y España (483.8 mdd), principalmente.

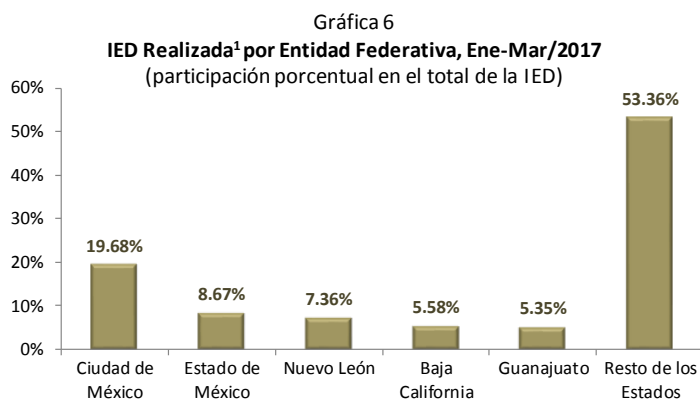
Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Estado de México, (688.6 mdd); Nuevo León (585.1 mdd); Baja California (443.2 mdd); y Guanajuato (424.9 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 4 mil 239.9 mdd.

La IED que llegó a **Estado de México** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 44.0 mdd (6.39% del total); reinversión de utilidades, 664.3 mdd (96.47%); y un retiro de 19.7 mdd de cuentas entre compañías (-2.85%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 27.67 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por España (19.72%) y Francia (11.21%); destaca que los Países Bajos retiraron inversión por la cantidad de 48.2 mdd.

La IED que arribó a **Nuevo León**, estuvo integrada fundamentalmente por reinversión de utilidades que captó 73.16 por ciento; las cuentas entre compañías, el 13.44 por ciento; y, las nuevas inversiones, el 13.39 por ciento. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos, con 435.5 mdd y Argentina, con 46.1 mdd.

En **Baja California**, la IED se conformó de 48.93 por ciento de cuentas entre compañías; 35.37 por ciento de reinversión de utilidades; y 15.69 por ciento de nuevas inversiones. Los principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (74.80%), España (8.29%) y Japón (5.16%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Guanajuato** estuvo conformada en 45.60 por ciento de reinversión de utilidades; 27.61 por ciento de cuentas entre compañías; y, 26.79 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 146 mdd (34.36% del total para dicho estado), Italia con 99.2 mdd (23.34%), y Alemania con 47.0 mdd (11.07%).

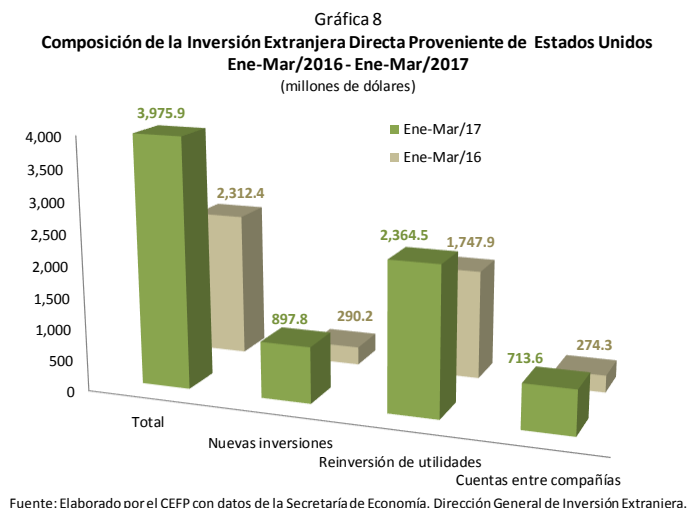
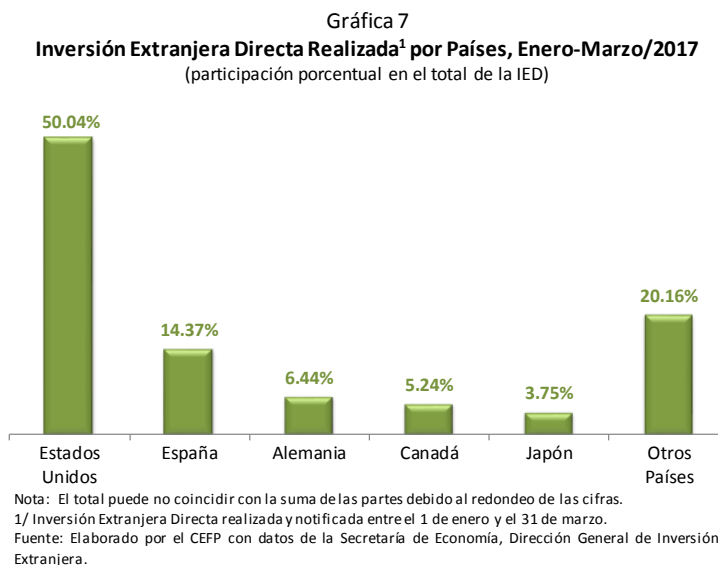


1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Los estados restantes captaron en su conjunto 4 mil 239.9 mdd ó el 53.36 por ciento de la IED.

4. Por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el primer trimestre de 2017, el **50.04 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 3 mil 975.9 mdd**, integrándose en 59.47 por ciento de reinversión de utilidades, 22.58 por ciento representaron nuevas inversiones y el 17.95 por ciento constituyó cuentas entre compañías (véase Gráfica 7 y 8). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (1 mil 978.7 mdd ó el 49.77%), seguido por el sector de transportes, correos y almacenamiento (822.0 mdd ó 20.67%) y los servicios financieros y de seguros (633.5 mdd ó 15.93%), principalmente.



El segundo inversionista fue **España con 1 mil 141.8 mdd**, de los cuales 90.53 por ciento fue de reinversión de utilidades y 27.59 por ciento de nuevas inversiones; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de cuentas entre compañías (-18.12%). Donde el 76.52 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; el 12.37 por ciento a los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; y, el 11.65 por ciento a la construcción.

El tercer puesto lo ocupó **Alemania** al invertir un monto de 511.8 mdd, de los cuales el 56.14 por ciento fue de reinversión de utilidades, 38.74 por ciento de nuevas inversiones y 5.13 por ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (84.02%) y al comercio (6.78%).

Canadá ocupó la cuarta posición con 416.4 mdd, de los cuales el 61.58 por ciento fue de nuevas inversiones, 57.04 por ciento de reinversión de utilidades y -18.62 por ciento de cuentas entre compañías. El 37.96 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros, 32.37 por ciento al transporte, correos y almacenamiento y 14.47 por ciento a la minería.

Por último, de **Japón** llegaron 298.1 mdd; de los cuales 94.38 por ciento fue de reinversión de utilidades, 52.31 por ciento de nuevas inversiones y -46.69 por ciento de cuentas entre compañías. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (78.40%), el comercio (14.47%) y al transporte, correos y almacenamiento (5.11%).

5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

En el primer trimestre de 2017, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos registró un déficit por 6 mil 859.2 mdd, equivalente a 2.71 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 2016 fue de 7 mil 318.7 mdd ó 2.85 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la balanza

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México
(enero-marzo de 2017)

de bienes y servicios por 4 mil 431.1 mdd y en la de renta por 8 mil 975.5 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6 mil 547.4 mdd (véanse Cuadro 2).

La **cuenta financiera tuvo un superávit de 1 mil 800.7 mdd** y representó el poco más de un cuarto del déficit en cuenta corriente; dicho saldo fue producto de **entrada neta de IED por 6 mil 776.5 mdd (por entrada hacia México por 7945.6 mdd y una salida al exterior por 1 mil 169.2 mdd)**, por 8 mil 863.4 mdd en la cuenta de inversión de cartera y una salida neta de 13 mil 839.1 mdd en la cuenta de otra inversión. Es de exponer que la entrada de IED hacia México más que financió el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

La **cuenta de inversión de cartera** se derivó de los pasivos del sector público por 7 mil 961.0 mdd, pasivos del sector privado por 2 mil 615.4 mdd y salida de activos por 1 mil 713.1 mdd.

Cuadro 2												
Balanza de Pagos, ¹ 2010 - 2017 / I Trimestre												
(millones de dólares)												
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017
Cuenta corriente	-5,610.7	-12,854.7	-15,463.0	-30,516.8	-22,450.8	-28,201.0	-22,419.9	-7,318.7	-6,199.7	-6,483.4	-2,418.1	-6,859.2
Ingresos	345,678.0	398,793.0	423,184.4	432,367.6	454,255.9	437,095.9	433,704.4	100,521.8	108,298.9	108,888.0	115,995.7	110,304.8
Bienes y servicios	314,338.6	365,819.0	387,828.9	398,814.9	418,824.6	403,873.2	398,787.7	91,574.9	99,879.6	100,754.1	106,579.1	101,744.6
Renta	9,819.5	9,933.9	12,716.3	11,032.5	11,548.8	8,186.7	7,681.1	2,678.8	1,399.8	1,182.6	2,419.9	1,853.7
Transferencias	21,519.8	23,040.0	22,639.3	22,520.1	23,882.5	25,035.9	27,235.8	6,268.2	7,019.5	6,951.4	6,996.7	6,706.6
Egresos	351,288.8	411,647.8	438,647.4	462,884.4	476,706.6	465,297.1	456,124.5	107,840.5	114,498.6	115,371.5	118,413.9	117,164.1
Bienes y servicios	327,421.9	381,285.4	401,155.7	412,664.7	433,795.7	427,168.7	419,572.7	96,492.0	104,701.4	108,931.9	109,447.4	106,175.6
Renta	23,780.9	30,184.2	37,282.2	49,224.4	41,800.2	37,223.1	35,821.5	11,158.6	9,622.5	6,269.7	8,770.7	10,829.3
Cuenta de capital	-167.3	-288.7	-106.1	2,302.5	27.0	-87.2	-75.3	-28.0	-5.8	-33.7	-7.8	15.4
Cuenta financiera	50,407.7	52,017.5	41,591.9	63,275.2	52,796.5	22,693.2	33,812.1	12,720.2	8,677.6	4,626.6	7,787.7	1,800.7
Inversión extranjera directa	12,124.0	11,935.7	-1,807.7	34,988.6	20,765.3	22,577.7	28,455.4	7,439.4	7,608.1	8,044.2	5,363.7	6,776.5
En México	27,269.5	24,742.1	21,263.4	47,865.7	27,742.7	33,311.0	27,446.7	10,746.9	6,092.7	4,561.8	6,045.3	7,945.6
Nuevas inversiones	15,869.3	9,551.0	4,640.3	22,450.4	5,815.0	13,099.0	10,511.6	3,882.9	1,500.8	1,529.0	3,598.9	2,014.9
Reinversión de utilidades	5,204.7	10,145.4	9,874.8	16,933.9	15,555.8	10,738.0	8,171.1	5,426.6	1,947.3	1,028.8	-231.5	5,020.0
Cuentas entre compañías	6,195.5	5,045.7	6,748.2	8,481.6	6,371.9	9,474.0	8,763.9	1,437.4	2,644.7	2,004.0	2,677.9	910.7
En el exterior	-15,145.4	-12,806.5	-23,071.1	-12,877.2	-6,977.4	-10,733.3	1,008.7	-3,307.5	1,515.4	3,482.4	-681.6	-1,169.2
Inversión de cartera	29,465.1	44,479.5	60,007.4	42,467.9	45,977.9	28,394.7	32,569.6	14,359.3	-2,492.7	8,834.3	11,868.7	8,863.4
Pasivos	38,259.8	40,434.8	76,199.3	49,600.5	49,289.9	20,491.1	29,590.2	12,787.6	-4,364.4	10,679.0	10,488.0	10,576.4
Sector público	28,096.1	36,975.2	56,869.2	33,156.1	36,018.8	16,922.5	21,424.5	8,126.3	-5,479.1	8,125.9	10,651.4	7,961.0
Sector privado	10,163.6	3,459.5	19,330.1	16,444.4	13,271.0	3,568.5	8,165.8	4,661.3	1,114.7	2,553.2	-163.4	2,615.4
Activos	-8,794.7	4,044.8	-16,192.1	-7,132.7	-3,312.0	7,903.5	2,979.2	1,571.6	1,871.7	-1,844.8	1,380.7	-1,713.1
Otra inversión	8,818.7	-4,397.7	-16,607.6	-14,181.3	-13,946.7	-28,279.3	-27,212.9	-9,078.5	3,562.2	-12,251.9	-9,444.7	-13,839.1
Errores y omisiones	-24,014.3	-10,694.1	-8,498.6	-17,272.0	-14,044.0	-10,071.5	-11,452.3	-4,985.5	-3,861.0	3,566.6	-6,172.4	5,170.9
Variación de la reserva internacional bruta	20,694.5	28,621.2	17,841.3	13,150.2	15,481.7	-18,085.1	428.3	2,111.3	-878.1	1,668.6	-2,473.5	678.6
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-317.2	4,638.7	847.1	2,418.5	-564.0	-1,723.3	-510.9	7.4	1,662.8	-550.9
Memorandum												
Cuenta corriente												
Balanza de bienes y servicios	-13,083.2	-15,466.3	-13,326.8	-13,849.8	-14,971.2	-23,295.6	-20,785.2	-4,917.1	-4,821.8	-8,177.9	-2,868.4	-4,431.1
Balanza de renta	-13,961.5	-20,250.2	-24,565.9	-38,191.8	-30,251.4	-29,036.4	-28,140.2	-8,479.8	-8,222.6	-5,087.1	-6,350.7	-8,975.5
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,505.4	6,078.2	6,844.7	6,781.5	6,801.0	6,547.4
Cuenta financiera												
Cuenta financiera con activos de reserva	29,792.4	23,837.6	24,067.8	45,486.3	36,467.8	38,359.9	33,947.8	12,332.2	10,066.6	2,950.6	8,598.4	1,673.0

1/ Con Metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBPS).

Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Banxico.

Mientras que la **cuenta de otra inversión mostró una salida neta por 13 mil 839.1 mdd** en el primer trimestre de 2017; originada por pasivos del sector público por 482.3 mdd, pasivos del sector privado por 27.2 mdd y una reducción de activos por 14 mil 348.6 mdd. En tanto que la variación de la reserva internacional bruta tuvo un aumento de 678.6 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 mayo de 2017, se estimó que la IED ascenderá a 22 mil 467 mdd en 2017**, lo anterior implicaría un **decremento de 15.98 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 25 mil 051 mdd, lo que significaría una **elevación de 11.50 por ciento** con relación a lo previsto para 2017 (véase Gráfica 9) pero sin alcanzar el monto observado de 2016 y 2013.

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: mayo 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, si bien la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2017 como para 2018 se ha elevado en meses recientes, aún no alcanza los máximos previstos con anterioridad; 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

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 séptimo lugar** como destino más atrayente a nivel global según el **Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa**, lo que implicó un ascenso de una posición respecto a 2016; no obstante, aún se encontró por debajo del noveno lugar que alcanzó en 2015.

Estimó que la IED cayó 20 por ciento anual en 2016 al considerar ingresos por 26 mil mdd; además, señaló que se proyecta un ingreso total de IED a México de 25 mil mdd en 2017. La consultora expresó que los inversores parecen estar al tanto de estos pronósticos, ya que son menos optimistas respecto a las perspectivas económicas del país en comparación con todos los países del Índice. Además, anticipa que la tasa de crecimiento del PIB sea de 1.7 por ciento en el presente año y proyecta se fortalezca en los próximos.

Sin embargo, precisó que muchos inversionistas parecen ver a México como una apuesta favorable a largo plazo dado que ocupa un lugar destacado entre los inversionistas del sector industrial, sobresaliendo los de la industria del vidrio, los servicios financieros, la fabricación de automóviles y las telecomunicaciones.

A.T.Kearney expresó que México también ocupó el puesto noveno entre los inversionistas de las Américas, lo cual no es sorprendente por sus fuertes lazos económicos con su vecino del norte. Estados Unidos es la mayor fuente de IED de México; sin embargo, esta relación está bajo creciente presión. Lo anterior debido a los planes del presidente estadounidense de construir un muro a lo largo de la frontera entre Estados Unidos y México, renegociar el TLCAN y adoptar políticas más proteccionistas podrían reducir los flujos de IED de Estados Unidos a México. A lo cual se le agrega que el Presidente norteamericano ha criticado con frecuencia a las empresas estadounidenses por tener o planear operaciones en México; así mismo, porque está aplicando políticas que las incentivarán a permanecer en los Estados Unidos.

Enunció que, en México, se han adelantado varias reformas políticas y económicas que apuntan a impulsar la inversión privada (nacional y extranjera) en la economía, especialmente abriendo el sector energético a la inversión privada y aumentando la inversión en infraestructura.

Informó que, en septiembre de 2016, la estadounidense Sempra Energy compró la participación del 50 por ciento de Pemex en una empresa de gasoductos por 1.1 miles de mdd. Y la Canada Pension Plan Investment Board y el Ontario Teacher's Pension Plan invirtieron conjuntamente 1 mil mdd en una participación minoritaria en la Autopista Arco Norte, una compañía que desarrolla y opera infraestructura en México, tales como autopistas.

Cuadro 2
Índice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa, 2015 - 2017

A.T. Kearney

Ranking			País	Calificación
2015	2016	2017		
1	1	1	Estados Unidos ()	2.03
5	4	2	Alemania (+)	1.86
2	2	3	China (-)	1.83
3	5	4	Reino Unido (+)	1.80
4	3	5	Canadá (-)	1.78
7	6	6	Japón ()	1.72
8	8	7	Francia (+)	1.71
11	9	8	India (+)	1.68
10	7	9	Australia (-)	1.67
15	10	10	Singapur ()	1.61
17	13	11	España (+)	1.60
14	11	12	Suiza (-)	1.58
12	16	13	Italia (+)	1.56
13	14	14	Países Bajos ()	1.55
18	22	15	Suecia (+)	1.53
6	12	16	Brasil (-)	1.52
9	18	17	México (+)	1.51
16	17	18	Corea del Sur (-)	1.50
--	21	19	Tailandia (+)	1.48
--	23	20	Irlanda (+)	1.46
--	--	21	Emiratos Árabes Unidos (+)	1.46
19	19	22	Bélgica (-)	1.44
--	--	23	Nueva Zelanda (+)	1.44
21	24	24	Australia ()	1.43
--	--	25	Sudáfrica (+)	1.42

() Mantiene clasificación
(+) Se mueve hacia arriba
(-) Se mueve hacia abajo

Menor confianza ← → Mayor confianza

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

Cabe decir que Estados Unidos encabezó el Índice de Confianza de la IED por quinto año consecutivo debido a que posiblemente refleje el atractivo de su mercado en términos de tamaño y un entorno regulador relativamente abierto para la inversión extranjera. A lo cual se le podría

agregar que podrían estar motivados por la retórica proteccionista y una perspectiva muy optimista para la economía norteamericana por parte de los inversores.

En **segundo sitio se situó Alemania**, su lugar más alto en el ranking en la historia de casi dos décadas del Índice y, probablemente, refleja su entorno regulatorio favorable a las empresas y mejorando las perspectivas económicas y, posiblemente, también podría beneficiarse de las consecuencias de Brexit.

En tanto que **China, después de ocupar el segundo puesto durante cuatro años consecutivos, cae al tercer escaño** a pesar de que las perspectivas de los inversores para la economía son más optimistas que el año pasado.

Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2017 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: Glass half full*, abril 2016, 38 pp.. Disponible en Internet:

<https://www.atkearney.com/documents/10192/12116059/2017+FDI+Confidence+Index+-+Glass+Half+Full.pdf/5dced533-c150-4984-acc9-da561b4d96b4>. [Consulta: 1 de junio de 2017]

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2017*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B4C66715B-5A85-4C8F-1BC1-C0A01BCAEC28%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2017].

_____, *La Balanza de Pagos en el primer trimestre de 2017*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BC9A71CA1-AD04-DEB0-7C8D-769457235AB6%7D.pdf> [Consulta: 25 de mayo de 2017].

_____, 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 2017)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 16 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/225309/Informe_Congreso-2017-1T.pdf [Consulta: 23 de mayo 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, 03 de marzo de 2017, 31 pp. Disponible en Internet: http://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/196808/Carpeta_IED.pdf [Consulta: 23 de mayo 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 marzo de 2017 México registró 7,945.6 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado de Prensa 077/2017, 23 de mayo de 2017, 1 p. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/prensa/de-enero-a-marzo-de-2017-mexico-registro-7-945-6-millones-de-dolares-en-inversion-extranjera-directa> [Consulta: 23 de mayo de 2017].



www.cefp.gob.mx