

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**

LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

18 de junio de 2019

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2019)

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 022 / 2019

Índice

Resumen	2
Presentación	3
1. Contexto Económico	4
1.1. Internacional	4
1.2. Nacional	6
2. Composición de la IED	8
2.1. Por Sectores	10
2.2. Por Entidad Federativa	12
2.3. Por País de Origen.....	13
3. La IED en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	14
4. Comparativo Internacional.....	16
Fuentes de Información	21

Resumen

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2019 ascendió a 10 mil 162.0 millones de dólares (mdd), incrementándose en 6.94% respecto a la captada en el mismo lapso de 2018. Del total, 83.41% correspondió a reinversión de utilidades y 22.44% a nuevas inversiones; la estructura supera el 100% porque hubo una salida de cuentas entre compañías, que representó 5.85% de la IED.
- La cuenta de **nuevas inversiones** se dinamizó al crecer 66.13%, transitando de 1 mil 370.1 mdd en el primer trimestre de 2018 a 2 mil 280.3 mdd en el mismo periodo de 2019; la **reinversión de utilidades** se elevó 16.13% al pasar de 7 mil 299.3 a 8 mil 476.4 mdd; y las **nuevas inversiones** se redujeron 171.40% al marchar de 833.0 mdd a una salida de 594.7 mdd, en el periodo citado.
- **Por sector económico**, 36.70% se canalizó a la **industria manufacturera**, 23.79% a los **servicios financieros** y 10.40% al comercio, principalmente.
- **Por entidad federativa**, 19.88% se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, Coahuila, el Estado de México y Guanajuato, esencialmente.
- **Por país de origen**, 43.10% provino de Estados Unidos (4 mil 379.9 mdd); de dicho monto, 78.67% correspondió a reinversión de utilidades y se dirigió, mayormente, a la industria manufacturera, los servicios financieros y de seguros y el comercio, principalmente.
- El **sector privado prevé que continúe llegando IED**; para 2019 anticipa ascienda a 25 mil 455 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 19.46% respecto al dato preliminar de 2018. Para 2020, espera sea de 24 mil 847 mdd, lo que significaría una reducción de 2.39% a lo estimado de 2019.
- En su documento sobre el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2019, la **consultora AT Kearney** indicó que los mercados desarrollados dominan el Índice, en tanto que los inversionistas señalan una variedad de riesgos políticos y económicos crecientes dentro de estos mercados. Los inversores continúan considerando las crecientes tensiones geopolíticas como un riesgo probable este año, pero siguen siendo relativamente optimistas sobre la economía global. Y, a pesar de que los capitalistas han dicho sistemáticamente en los últimos años que planean aumentar sus niveles de IED, el nivel registrado volvió a caer en 2018. De acuerdo con la consultora, **entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, México se ubicó en el último lugar como destino más atractivo a nivel global**, lo que implicó que bajara 8 lugares en su posición respecto a 2018; alejándose aún más del octavo lugar que había alcanzado en 2010.

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 2019)", 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 cuatro apartados: el primero da un panorama internacional para conocer el contexto económico en el que se desarrolló la IED; así como la evolución, a nivel nacional, de los indicadores que dan cuenta de la situación económica que prevalece al interior del país; el segundo, muestra la composición de la IED en el periodo enero - marzo de 2019, así como la descripción de su distribución por sectores económicos, entidad federativa y por país de origen; el tercer apartado 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.

1. Contexto Económico

1.1. Internacional

Durante el primer trimestre de 2019, la **actividad económica mundial continuó avanzando, aunque de manera moderada**; dicho avance se dio bajo el contexto de mayores restricciones al comercio internacional, incertidumbre en torno a las políticas comerciales, desaceleración de la economía de China y presencia de factores adversos tanto políticos, geopolíticos como idiosincráticos. Algunas de las principales economías como Estados Unidos, Reino Unido y la zona euro registraron una moderada recuperación.

Por otra parte, la **volatilidad en los mercados financieros internacionales disminuyó**, registrando un descenso en la aversión al riesgo global en el periodo de análisis que resultó de la reducción en las expectativas de crecimiento mundial, lo que elevó la expectativa de que las condiciones monetarias de los principales bancos centrales no se restringirían en el futuro previsible; ello implicó condiciones financieras menos restrictivas; a lo que se le agregó la moderación de algunos factores de riesgo asociados al temor de una desaceleración abrupta de la actividad económica en China y una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea.

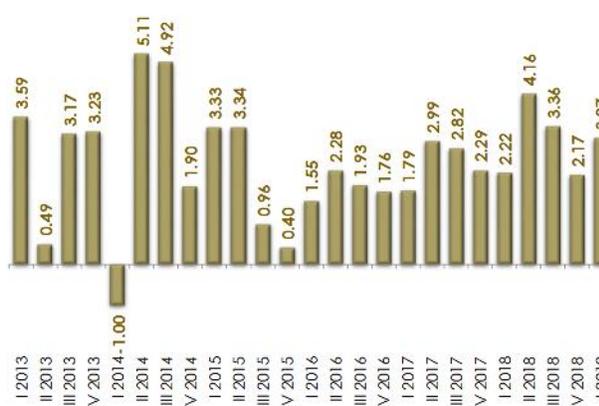
Mientras que los precios internacionales del petróleo subieron ante los recortes de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), principalmente; las mejores expectativas de resolución de las disputas comerciales entre China y Estados Unidos, reducción de la oferta de crudo por las sanciones aplicadas por Estados Unidos a Venezuela e Irán y los recortes de producción de Canadá.

En tanto que, durante el primer trimestre de 2019, los precios internacionales de la mayoría de las materias primas no energéticas se elevaron; los productos agropecuarios aumentaron y las cotizaciones de los metales básicos se incrementaron.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó y elevó su dinamismo**; en el primer trimestre de 2019, el PIB tuvo un **incremento de 3.07 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el cuarto trimestre de 2018 había aumentado 2.17 por ciento (véase Gráfica 1). La dinámica productiva del país fue reflejo de una mayor

contribución de las exportaciones netas, la acumulación en inventarios y el gasto de los gobiernos estatales y municipales; ello pese a que el consumo y la inversión crecieron menos, el crecimiento anualizado del consumo se redujo de 2.5 a 1.3 por ciento en el primer trimestre, mientras que la inversión no-residencial fue de 2.3 por ciento, esto es 3.1 puntos porcentuales menor al crecimiento del cuarto trimestre de 2018.

PIB¹ de Estados Unidos, 2013 - 2019 / I Trimestre
(variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2012=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

Por su parte, **la producción industrial estadounidense se deterioró al caer 1.91 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 3.87 por ciento; lo que se explicó, en parte, por el retroceso de la actividad manufacturera afectada por la apreciación del dólar y de la menor demanda externa, la caída de los servicios públicos; y un menor incremento en el sector minero, principalmente.

La **actividad económica de la zona del euro continuó avanzando durante el primer cuarto de 2019 y elevó su dinamismo** ante la mayor fortaleza de la demanda interna que fue apoyada por una elevada confianza de los consumidores, las condiciones monetarias acomodaticias y los estímulos fiscales; lo que fue contrarrestó por la debilidad de la demanda externa y los efectos negativos de factores idiosincrásicos en algunas economías y sectores en la región.

Durante el primer cuarto de 2019, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.4 por ciento, nivel superior al 0.2 por ciento que tuvo un periodo atrás; además, se mantiene la divergencia entre el crecimiento de las economías integrantes.

Referente a las **economías emergentes, la actividad productiva tuvo cambios heterogéneos**. Si bien, la tasa de expansión de las principales

economías emergentes durante el primer trimestre de 2019 fue menor como reflejo del deterioro de las perspectivas sobre el crecimiento de la economía mundial ante la disminución en la actividad manufacturera y del comercio internacional. Al tiempo que persiste una elevada heterogeneidad entre naciones debido al diferencial de sus fundamentos macroeconómicos y de la incertidumbre política en cada país.

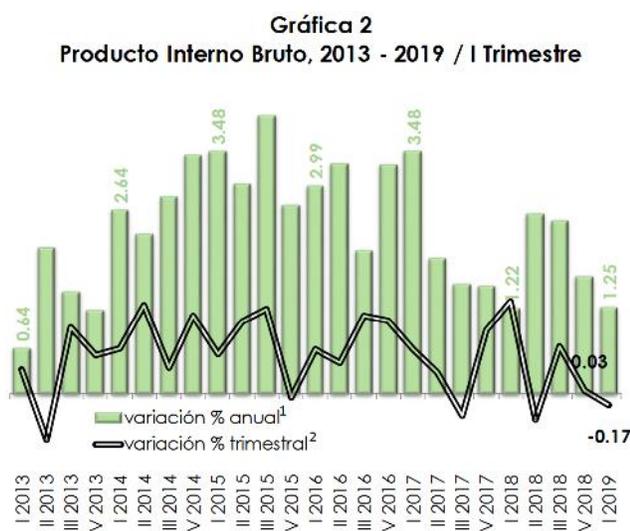
Tal es el caso de China que registró una expansión de 6.4 por ciento en el primer cuarto de 2019, 0.1 puntos porcentuales menos que la tasa registrada el trimestre previo como consecuencia de la disminución en la inversión en infraestructura, la incertidumbre generada por las disputas comerciales con Estados Unidos y una caída en el gasto de bienes de consumo.

1.2. Nacional

La **economía mexicana** presentó 37 trimestres de alzas consecutivas. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el **Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento real anual de 1.25 por ciento** en el primer trimestre de 2019 (véase Gráfica 2), cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2018 (1.22%), pero inferior a la que había pronosticado INEGI (1.26%).

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico se deterioró; el **PIB ajustado por los factores de estacionalidad** pasó de un crecimiento de 0.03 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 a una **caída de 0.17 por ciento** en el primer cuarto de 2019.

Cabe indicar que la **actividad industrial del país se mantuvo en terreno negativo**; con cifras originales, fue de una disminución de 0.84 por ciento a una



1/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. Base 2013 = 100.
2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

reducción de 0.69 por ciento entre el primer trimestre de 2018 y el de 2019; lo que se asoció al deterioro de la minería, de la construcción y de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, ello pese a la mejora de la industria manufacturera.

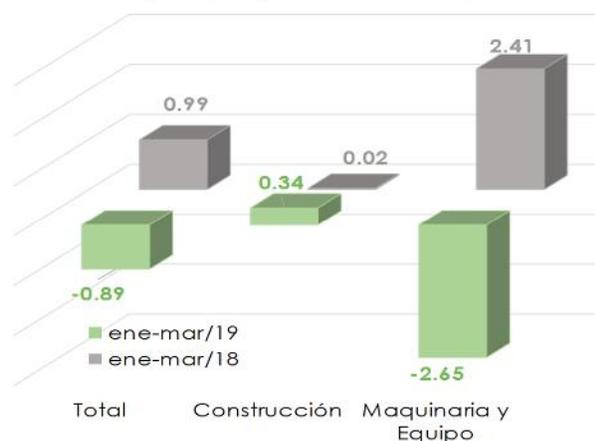
Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad industrial cayó, aunque disminuyó su reducción al pasar de una caída de 1.26 por ciento a 0.57 por ciento entre el cuarto trimestre de 2018 al primer trimestre de 2019; lo que se originó por el repunte de la construcción, el menor deterioro de la minería y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; ello pese a la mayor disminución de la **industria manufacturera**.

La inversión fija bruta se deterioró al registrar un decremento de **0.89 por ciento en el periodo enero-marzo de 2019**, dato que contrasta con el alza que se observó en el mismo lapso de 2018 (0.99%). Resultado que se asoció al comportamiento heterogéneo de sus componentes; mientras que la inversión en maquinaria y equipo total se redujo 2.65 por ciento (2.41% un año atrás) y la inversión en construcción creció 0.34 por ciento entre el primer trimestre de 2018 y el 2019 (véase Gráfica 3).

Por el contrario, con datos desestacionalizados, la inversión total mejoró al aumentar 1.72 por ciento entre enero y marzo de 2019, mientras que en el periodo octubre-diciembre de 2018 había registrado un declive de 2.87 por ciento.

Respecto a la demanda externa, durante los primeros tres meses de 2019 y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 2.62 por ciento**, mientras que en el mismo lapso de 2018 subieron 11.18 por ciento; lo que se debió al deterioro de las exportaciones petroleras que cayeron 5.0 por ciento (34.26% un año atrás);

Gráfica 3
Inversión Fija Bruta, 2018 - 2019 / Enero - Marzo
(variación porcentual anual)



1/ Cifras originales, revisadas a partir de enero de 2017, preliminares a partir de marzo de 2019. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 3.51 por ciento (un año atrás se habían ampliado 9.31%).

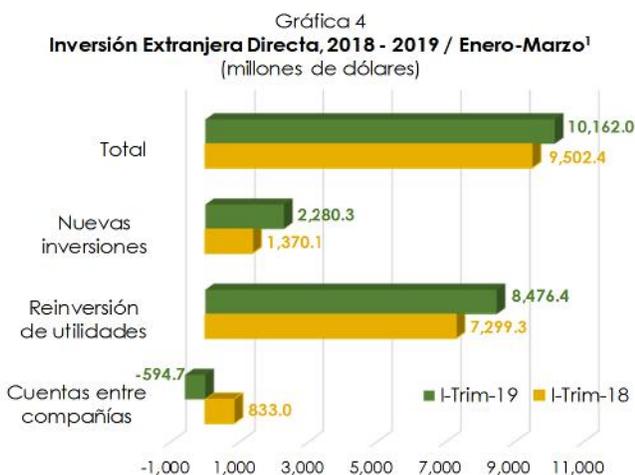
En cuanto a las **importaciones totales, éstas perdieron fortaleza** al ir de una ampliación anual de 9.79 por ciento en el periodo enero-marzo de 2018 a un **incremento de 2.66 por ciento** en el mismo lapso de 2019; entretanto, la importación de bienes de capital se estancó al transitar de un acrecentamiento de 12.77 por ciento a una variación nula.

2. Composición de la IED

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 ascendió a **10 mil 162.0 mdd**, lo que representó un **incremento de 6.94 por ciento** respecto al monto de 9 mil 502.4 mdd reportado en el mismo periodo de 2018 (véase Gráfica 4).

Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 16 mil 786.5 mdd por entradas de inversión, menos 6 mil 624.6 mdd registrados como disminuciones de IED.¹

Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2019, **la IED provino de 1 mil 809 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 1 mil 553 sociedades que se reportaron un año atrás (16.48% sociedades más).



¹ IED 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.

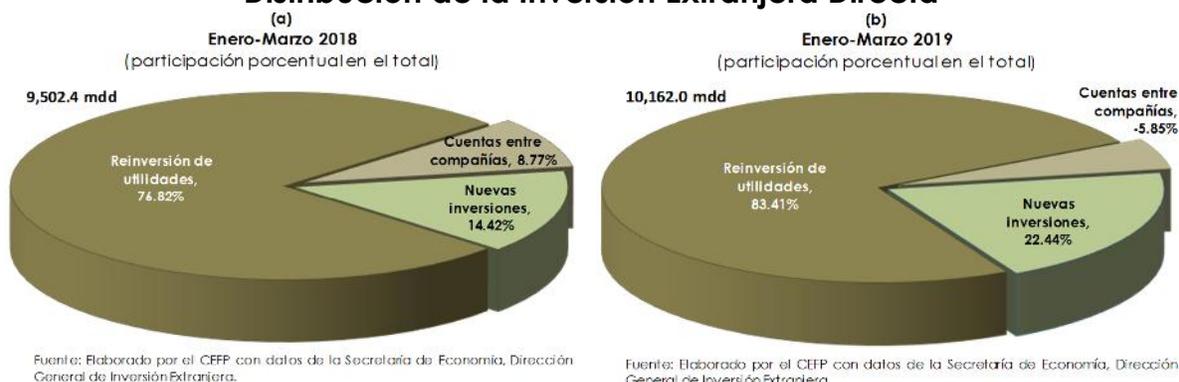
En el periodo que se analiza, la **reversión de utilidades²** fue el principal componente al elevar su participación en la **IED** que arribó al país respecto de lo reportado el año pasado; éstas pasaron de representar el 76.82 por ciento en los primeros tres meses de 2018, a **83.41 por ciento** en el mismo

¹ El dato preliminar del periodo enero-marzo de 2018 fue el efecto neto de la suma de 11 mil 480.4 mdd por concepto de flujos de entrada menos 1 mil 978.0 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

² Parte de las utilidades que no se distribuyen como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.

lapso de 2019, al ir de 7 mil 299.3 mdd a **8 mil 476.4 mdd**, lo que implicó un **incremento de 16.13 por ciento** (véanse Gráfica 5 paneles a y b).

Gráfica 5 Distribución de la Inversión Extranjera Directa

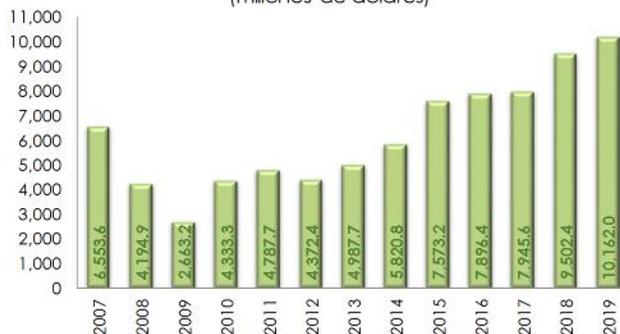


Por su parte, las **nuevas inversiones**³ representaron **22.44 por ciento del total** al registrar un monto de **2 mil 280.3 mdd**, participación superior al 14.42 por ciento y del monto de los 1 mil 370.1 mdd observados un año atrás; lo que implicó un incremento de **66.43 por ciento**.

La estructura supera el 100 por ciento debido a que se registró una **salida de inversión de cuentas entre compañías**⁴ por **594.7 mdd**, lo que implicó una reducción a la estructura de 5.85 por ciento; mientras que un año atrás habían ingresado 833.0 mdd (8.77% de la inversión total).

Cabe destacar que el flujo de IED realizada y notificada (preliminar) en el primer trimestre del año ha sido el más alto desde 2007 (véase Gráfica 6).

Gráfica 6
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,¹ 2007 - 2019
(millones de dólares)



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año.
Fuente: Elaborado por el CFFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

³ 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.

⁴ Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

2.1. Por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) entre enero y marzo de 2019 **exhibe que el principal sector de destino es la industria manufacturera** cuyo monto ascendió a **3 mil 729.8 mdd, equivalente a 36.70 por ciento del total** (véase Gráfica 7 paneles a y b), e implicó un **incremento de 15.50 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo lapso de 2018 (véase Cuadro 1).

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de **servicios financieros, con un valor de 2 mil 417.9 mdd (23.79% del total)**, cifra inferior a la que se registró un año atrás (2 mil 831.5 mdd), lo que implicó un **descenso de 14.61 por ciento**. Por su parte, al **sector comercio llegó la cantidad de 1 mil 57.3 mdd (10.40% del total)**, monto mayor a los 652.8 mdd que se registró en 2018. El sector de **Información en medios masivos captó 751.3 mdd**, lo que representó una ampliación de 174.64 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto **a la electricidad y agua, se invirtieron 590.2 mdd (5.81% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (443.3 mdd).

Cuadro 1

Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹
2018 - 2019 / Enero - Marzo
(millones de dólares)

Concepto	2018	Participación %	2019	Participación %
Total	9,502.4	100.0	10,162.0	100.0
Manufacturas	3,347.3	35.23	3,729.8	36.70
Servicios financieros	2,831.5	29.80	2,417.9	23.79
Comercio	652.8	6.87	1,057.3	10.40
Inform. en medios masivos	273.5	2.88	751.3	7.39
Electricidad y agua	443.3	4.67	590.2	5.81
Construcción	571.9	6.02	544.3	5.36
Minería	676.7	7.12	368.0	3.62
Servicios profesionales	-3.4	-0.04	261.6	2.57
Transportes	459.1	4.83	223.9	2.20
Resto ²	249.6	2.63	217.7	2.14

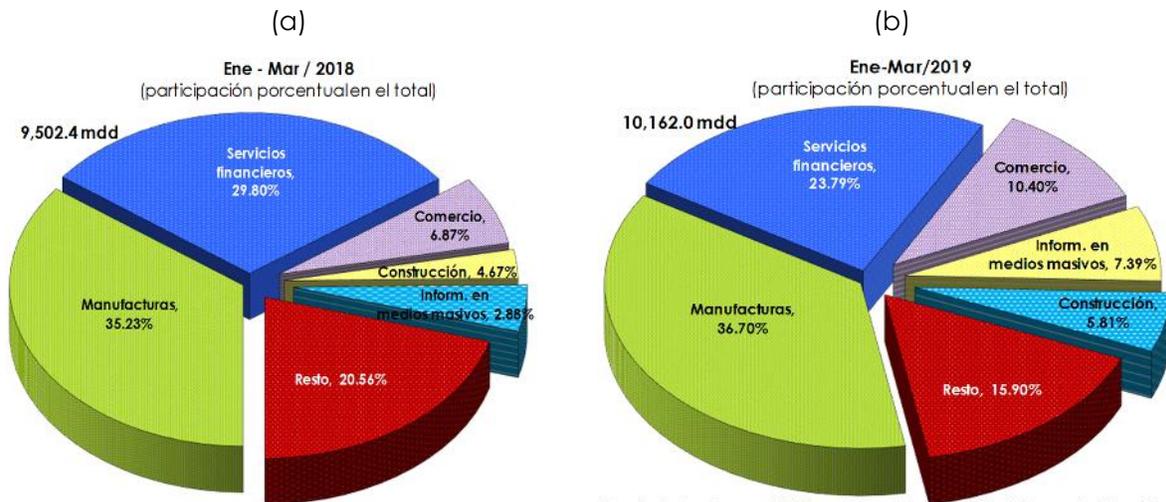
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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 agropecuario y servicios: de alojamiento temporal, inmobiliarios y de alquiler, 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 7
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores

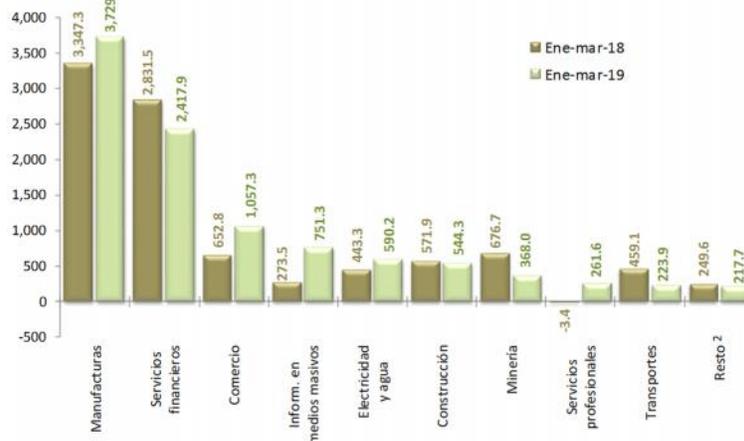


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

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

La **construcción** contuvo **5.36** por ciento de la inversión; la **minería** atrajo **368.0 mdd**; los **servicios profesionales** capturaron **261.6 mdd**; y al **transporte** llegó **223.9 mdd** o 2.20 por ciento de la IED. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 217.7 mdd (véase Gráfica 8).

Gráfica 8
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2018-2019/ Ene-Mar¹
(millones de dólares)



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

2/ Incluye agropecuario y servicios: de alojamiento temporal, inmobiliarios y de alquiler, 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.

2.2. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-marzo de 2019, el **26.37 por ciento se ubicó en la Ciudad de México (CDMX)** (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 2 mil 680.1 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 1 mil 886.3 mdd (70.38%) y nuevas inversiones, 806.9 mdd (30.10% del total); de cuentas entre compañías hubo una salida de capital por 13.0 mdd (-0.49%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (1 mil 63.7 mdd), España (342.2 mdd) y Suiza (229.7 mdd), esencialmente.



Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Nuevo León (1 mil 184.9 mdd), Estado de México (1 mil 172.4 mdd), Veracruz (573.6 mdd); y, Jalisco (518.5 mdd) que, en conjunto con la CDMX, concentraron el 60.31 por ciento del total de la IED. En tanto que el resto de los estados atrajo 4 mil 32.4 mdd, lo que representa 39.68 por ciento de la IED total.

La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 940.0 mdd (79.33% del total); nuevas inversiones, 211.4 mdd (17.84%); y, cuentas entre compañías, 33.5 mdd (2.82%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 42.96 por ciento del total; el cual fue seguido por Países Bajos (20.16%) y España (9.33%).

En el **Estado de México**, la IED se conformó de 98.52 por ciento de reinversión de utilidades; 11.98 por ciento de nuevas inversiones; y una salida de divisas de 10.51 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (37.52%), España (9.58%), y Canadá (6.47%).

La IED que arribó a **Veracruz**, estuvo integrada fundamentalmente por reinversión de utilidades, que captó 91.74 por ciento; nuevas inversiones, 12.34 por ciento; y una salida de divisas por cuentas entre compañías de

4.08 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (22.88%), Países Bajos (14.25%) y España (13.44%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Jalisco** estuvo conformada en 63.99 por ciento de reinversión de utilidades; 19.10 por ciento de cuentas entre compañías; y, 16.92 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 342.1 mdd (65.97% del total para dicho estado), Italia con 81.0 mdd (15.61%), y España con 79.4 mdd (15.32%).

2.3. Por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el país, en el primer trimestre de 2019, el **43.10 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 4 mil 379.9 mdd**, integrándose en 78.67 por ciento de reinversión de utilidades, 32.70 por ciento constituyó nuevas inversiones y -11.37 por ciento representaron cuentas entre compañías (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (1 mil 722.6 mdd o el 39.33%), seguido por los servicios financieros y de seguros (853.8 mdd o 19.49%); y, el comercio (739.7 mdd o 16.89%); principalmente.

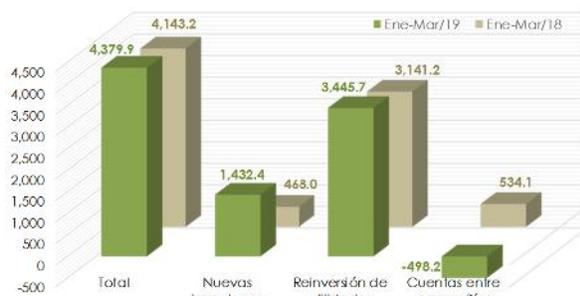
El segundo inversionista fue **España** con 1 mil 404.4 mdd, de los cuales el 101.91 por ciento fue de reinversión de utilidades y 5.79 por ciento de nuevas inversiones; la estructura supera el 100 por ciento debido a la salida de capital en 7.70 por ciento de cuentas entre compañías. Del total de la inversión española, 73.62 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 15.70 por ciento a la generación, transmisión y

Gráfica 10
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero - Marzo / 2019
(participación porcentual en el total de la IED)



Nota: El total puede no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de los cifras.
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.

Gráfica 11
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos
2018 - 2019 / Enero - Marzo
(millones de dólares)



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

distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; y, 5.26 por ciento a la industria manufacturera, esencialmente.

Bélgica ocupó la tercera posición **con 703.6 mdd**, de los cuales 7.09 por ciento fue de nuevas inversiones y 3.16 por ciento de cuentas entre compañías; el restante, reinversión de utilidades, no está definido por clasificarse como confidencial. Además, el 99.97 por ciento de la inversión se dirigió a la industria manufacturera.

El cuarto puesto lo ocupó **Canadá** al invertir un monto de 591.0 mdd, de los cuales 78.48 por ciento fue reinversión de utilidades; 12.48 por ciento nuevas inversiones; y, 9.04 por ciento de cuentas entre compañías. 36.51 por ciento se canalizó a la minería, 5.43 por ciento a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y 3.39 por ciento a los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.

Por último, de los **Países Bajos** se recibieron 537.0 mdd; de los cuales 88.15 por ciento fue de reinversión de utilidades, 10.18 por ciento de nuevas inversiones y 1.68 por ciento de cuentas entre compañías. El 81.79 por ciento de la inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera.

3. La IED en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas

En el primer trimestre de 2019, México registró un **déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 5 mil 634.1 mdd**, inferior al que se observó un año atrás cuando había sido de 9 mil 799.2 mdd (véanse Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit en los primeros tres meses de 2019 representó 1.80 por ciento (3.25% un año atrás).

El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

La **balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 1 mil 589.3 mdd**, inferior en 1 mil 234.6 mdd al déficit de un año antes. Al interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 1 mil 858.8 mdd, superior al déficit de 1 mil 765.2 mdd observado en el mismo periodo de 2018. La balanza de servicios tuvo un superávit de 269.6 mdd, lo que implicó una mejora con relación al déficit que tuvo un año atrás (-1 mil 58.7 mdd).

La **balanza de renta registró un déficit de 11 mil 533.6 mdd**, saldo que implica un decremento anual de 2 mil 449.9 mdd en dicho déficit.

Las **transferencias netas del exterior se ubicaron en 7 mil 488.8 mdd**, lo que implicó un menor saldo al registrado un año atrás (7 mil 8.3 mdd).

Durante el primer trimestre de 2019, la **cuenta financiera con activos de reserva acumuló un superávit de 4 mil 634.1 mdd**, menor que el superávit de 10 mil 194.5 mdd que tuvo un año antes:

Cuadro 2						
Balanza de Pagos, ¹ 2015 - 2019 / I Trimestre						
(millones de dólares)						
Concepto	2015	2016	2017	2018	1 2018	1 2019
Cuenta corriente	-30,682.1	-24,299.9	-19,558.2	-21,642.7	-9,799.2	-5,634.1
Ingresos	436,237.8	433,530.0	478,146.4	525,292.8	123,023.1	127,823.2
Bienes v servicios	403,873.8	398,510.5	437,442.0	479,807.3	113,270.1	116,633.6
Renta	7,328.2	7,762.9	10,128.6	11,726.4	2,495.9	3,455.2
Transferencias	25,035.9	27,256.6	30,575.7	33,759.2	7,257.1	7,734.4
Egresos	466,919.9	457,829.8	497,704.6	546,935.5	132,822.2	133,457.2
Bienes v servicios	427,209.7	419,378.6	456,858.7	501,032.5	116,094.0	118,222.9
Renta	38,805.0	37,721.0	39,943.9	44,822.1	16,479.5	14,988.8
Transferencias	905.2	730.1	901.8	1,081.0	248.8	245.6
Cuenta de capital	-87.2	39.2	149.9	-64.6	-23.8	-34.6
Cuenta financiera	23,036.8	32,072.4	27,844.1	33,337.0	12,322.9	9,058.3
Inversión extranjera directa	25,142.7	29,821.1	28,824.6	26,414.2	10,486.3	8,308.2
En México	35,774.9	30,534.4	32,914.9	32,694.2	12,644.2	10,162.0
Nuevas inversiones	13,815.7	10,853.2	11,825.2	11,569.2	1,884.0	2,280.3
Reinversión de utilidades	12,089.4	10,108.5	10,836.5	12,065.7	10,239.5	8,476.4
Cuentas entre compañías	9,869.7	9,572.7	10,253.1	9,059.2	520.6	-594.7
En el exterior	-10,632.2	-713.1	-4,090.3	-6,279.9	-2,157.8	-1,853.8
Inversión de cartera	24,539.6	30,510.1	6,980.8	9,571.1	5,551.1	5,276.9
Otra inversión	-26,645.5	-28,259.0	-7,961.5	-2,648.3	-3,714.6	-4,526.7
Errores y omisiones	-7,934.1	-7,947.4	-13,200.8	-11,146.4	-371.4	1,034.6
Variación de la reserva internacional bruta	-18,085.1	428.3	-2,575.1	934.3	2,151.6	5,687.1
Ajustes por valoración	2,418.5	-564.0	-2,190.0	-451.1	-23.1	-1,262.9
Memorandum						
Cuenta corriente						
Balanza de bienes v servicios	-23,335.9	-20,868.1	-19,416.6	-21,225.1	-2,823.9	-1,589.3
Balanza de bienes	-14,598.6	-13,069.7	-10,983.8	-13,795.9	-1,765.2	-1,858.8
Balanza de servicios	-8,737.4	-7,798.4	-8,432.9	-7,429.4	-1,058.7	269.6
Balanza de renta	-31,476.9	-29,958.3	-29,815.2	-33,095.7	-13,983.5	-11,533.6
Balanza de transferencias	24,130.6	26,526.5	29,673.7	32,678.2	7,008.3	7,488.8
Cuenta financiera						
Cuenta financiera con activos de reserva	38,703.4	32,208.1	32,609.2	32,853.9	10,194.5	4,634.1

1/ Con metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBP5).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

- La **inversión directa registró una entrada neta de 8 mil 308.2 mdd**, flujo menor a la entrada neta de 10 mil 486.3 mdd observado en el primer trimestre de 2018. Este flujo se integró por el ingreso de **inversión extranjera en México por 10 mil 162.0 mdd** y de la entrada de **inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 1 mil 853.8 mdd**. La inversión extranjera directa en México financió 180.37 por ciento del déficit de cuenta corriente.

- La **inversión extranjera de cartera** tuvo una **entrada neta por 5 mil 276.9 mdd**, nivel inferior en 274.2 mdd con respecto al mismo lapso de 2018.
- El rubro de **otras inversiones** tuvo una **salida neta de 4 mil 526.7 mdd**, nivel superior en 1 mil 406.0 mdd al reportado en el año previo.

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 2019**, se estimó que **ascenderá a 25 mil 455 mdd en 2019**, lo anterior implicaría un **decremento de 19.46 por ciento** respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer para 2018 (31 mil 604.3 mdd) (véase Gráfica 12).

Para 2020, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 24 mil 847 mdd, lo que significaría una **reducción de 2.39 por ciento** con relación a lo previsto para 2019.

Es de señalar que la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2019 y 2020 muestra cambios positivos; para 2019 es mayor a lo que se estimaba a finales de 2018 cuando se esperaba una cantidad de 24 mil 887 mdd; para 2020 es mayor a los 23 mil 830 mdd que se pronosticaba en diciembre de 2018.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2018.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2019; Banxico.
Fuentes: Elaborado por el CFFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

4. Comparativo Internacional

En su documento sobre el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2019, la **consultora AT Kearney indicó** que los mercados desarrollados dominan el Índice, en tanto que los inversionistas señalan una variedad de riesgos políticos y económicos crecientes dentro de estos mercados.

Por otro lado, si bien los puntajes promedio que más aumentan fueron en los mercados fronterizos y emergentes, pocos de estos mercados se encuentran entre los 25 primeros países en cuanto a intenciones de inversión.

Los inversionistas continúan considerando las crecientes tensiones geopolíticas como un riesgo probable este año, pero siguen siendo

relativamente optimistas en la economía global. Y, a pesar de que los inversionistas han dicho sistemáticamente en los últimos años que planean aumentar sus niveles de IED, el nivel registrado volvió a caer en 2018.

Estados Unidos encabezó el Índice por séptimo año consecutivo, lo que probablemente reflejó su gran mercado interno, su continua expansión económica, tasas impositivas competitivas y sus capacidades tecnológicas y de innovación; empero, la reciente volatilidad de las políticas puede estar disminuyendo el atractivo del país como se aprecia en la disminución de la brecha en la puntuación entre los Estados Unidos y el país con el siguiente puesto más alto (véanse Cuadro 3).

Alemania retomó la posición número dos, mientras que Canadá cayó al tercer lugar, el Reino Unido mantuvo el cuarto escaño, en tanto que Francia alcanzó el quinto puesto; por lo que este año marca la primera vez en que los cinco primeros puestos son todos los mercados desarrollados.

Por su parte, Japón mantuvo el sexto sitio; China descendió al séptimo escaño, su clasificación más baja en los 20 años de historia del Índice; Italia subió a la octava plaza, Australia bajó al noveno lugar y Singapur trepó a la décima posición.

Así, los mercados desarrollados vuelven a dominar el Índice dado que representan 22 de los 25 puestos en el indicador, alcanzando su mayor cuota de posiciones, incluso superando el récord del año pasado; lo que, probablemente, esté relacionado con el hecho de que cuatro de los cinco factores principales que los inversores consideran al elegir dónde invertir

Cuadro 3
Índice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa, 2017 - 2019
A.T. Kearney

Ranking			País	Calificación
2017	2018	2019		
1	1	1	Estados Unidos ()	2.10
2	3	2	Alemania (+)	1.90
5	2	3	Canadá (-)	1.87
4	4	4	Reino Unido ()	1.85
7	7	5	Francia (+)	1.79
6	6	6	Japón ()	1.78
3	5	7	China (-)	1.72
13	10	8	Italia (+)	1.67
9	8	9	Australia (-)	1.67
10	12	10	Singapur (+)	1.65
11	15	11	España (+)	1.62
14	13	12	Países Bajos (+)	1.61
12	9	13	Suiza (+)	1.59
—	20	14	Dinamarca (+)	1.58
15	14	15	Suecia (-)	1.55
8	11	16	India (-)	1.54
18	18	17	Corea del Sur (+)	1.54
22	21	18	Bélgica (+)	1.54
23	16	19	Nueva Zelanda (-)	1.52
20	19	20	Irlanda (-)	1.52
24	24	21	Australia (+)	1.50
—	—	22	Taiwan (+)	1.50
—	—	23	Finlandia (+)	1.50
—	23	24	Noruega (-)	1.49
17	17	25	México (-)	1.49

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

Menor confianza ← → Mayor confianza

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

están relacionados con la gobernanza y las regulaciones. El único aspecto no relacionado con la gobernabilidad entre los cinco primeros es la capacidad tecnológica y de innovación, que también favorece a los mercados desarrollados.

No obstante, **los inversionistas perciben que los riesgos están aumentando en los mercados desarrollados** al señalar que la inestabilidad política es el riesgo más probable este año, seguido de cerca por una crisis económica y un entorno empresarial más restrictivo en un mercado desarrollado. **Los inversionistas ven estas posibilidades mucho más probables que los riesgos correspondientes en los mercados emergentes.** A lo anterior se le suman las tensiones geopolíticas, aunque las estimaciones de los inversionistas sobre la probabilidad de que ocurra cae con relación a los años anteriores.

Por otro lado, la consultora expresó que una amplia cantidad de mercados emergentes atrae a los inversionistas a pesar de su casi ausencia en el Índice; China, la India y México son los únicos mercados emergentes en el Índice. **Los datos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo muestran que las entradas de IED a los mercados emergentes han aumentado en los últimos años, en tanto que en los mercados desarrollados ha disminuido.**

El 43 por ciento de los inversionistas está buscando nuevas oportunidades en los mercados emergentes; poco más que el 42 por ciento que busca nuevas oportunidades en los mercados fronterizos y 41 por ciento lo hace en los mercados desarrollados.

Sorprendente que, si bien hay aumentos en los puntajes promedio para casi todos los países de la muestra, el puntaje promedio para los mercados fronterizos es el que más aumentó (0.15 puntos), seguido por los mercados emergentes (0.12 puntos) y luego los mercados desarrollados (0.09 puntos), pero parece ser más difícil para los mercados emergentes o de frontera entrar en los 25 primeros puestos del Índice debido al tamaño más pequeño de muchos de estos mercados y a su capacidad de absorción de IED, lo que puede limitar las entradas potenciales.

La consultora precisó que el optimismo de los inversionistas sobre la economía mundial sigue siendo fuerte, pero está menguando; 62 por ciento que dice que son más optimistas que el año pasado (66% en 2018), lo que

marca la primera caída de este tipo en la tendencia económica global desde 2016.

De acuerdo con la consultora A.T. Kearney, entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, México se ubicó en el último lugar como destino más atractivo a nivel global según el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa de 2019, lo que implicó un descenso de 8 posiciones respecto a 2018, para ocupar el lugar 25, lejos del octavo lugar que alcanzó en 2010.

Si bien la puntuación del país aumentó ligeramente al ir de 1.47 a 1.49 puntos de 2018 a 2019, respectivamente, la disminución fue más un reflejo del entorno cada vez más competitivo que el de las intenciones de inversión de México, la IED creció más del 6 por ciento en 2018, en tanto que las manufacturas representaron aproximadamente el 49 por ciento del total de la IED recibida y que Estados Unidos y España fueron los dos mayores inversionistas en México, seguidos por Canadá, Alemania y Japón.

No obstante, A.T. Kearney señaló que la economía mexicana se encuentra en un punto de inflexión y precisó que el Fondo Monetario Internacional ajustó a la baja su expectativa de crecimiento económico del país a 1.6 por ciento para 2019, aunque proyectó una aceleración a 1.9 por ciento de crecimiento en 2020 y que aumentará a 2.7 por ciento en el mediano plazo. Preciso que la Secretaría de Hacienda de México también redujo sus previsiones de crecimiento para 2019 y 2020 y que este crecimiento se relaciona con la retórica de la nueva administración, que ha desafiado la privatización de sectores clave de la economía mexicana, incluido el crucial sector energético.

La consultora precisó que, a principios de 2019, el Banco de México advirtió que la desaceleración de la inversión y las huelgas laborales, entre otros desafíos, estaban afectando su pronóstico de crecimiento, por lo que el optimismo económico es el más débil para México entre los 25 primeros países en el Índice y que las agencias de calificación crediticia están rebajando la perspectiva de la calificación crediticia del país.

Por el contrario, A.T. Kearney expresó que la posible ratificación del acuerdo de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) ha dado a los inversores una sensación de mayor estabilidad política en la economía; en tanto que los esfuerzos concertados para ampliar sus relaciones comerciales, incluso a través de su participación en el Tratado Integral y

Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP, por sus siglas en inglés) y la firma de un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea (TLCUEM), indican a los inversionistas que México permanecerá abierto al intercambio global y está buscando activamente diversificar sus relaciones comerciales y de inversión.

Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2019 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: Facing a Growing Paradox*, mayo 2019, 40 pp. Disponible en Internet: <https://www.atkearney.com/documents/236833/2632298/Facing+a+growing+paradox.pdf/c1c5e325-6107-a1c0-5f62-ad33e9bb3d2c?t=1556632933733> [Consulta: 4 de junio de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B18F568BA-074E-B085-3E87-3262BDF39712%7D.pdf> [Consulta: 3 de junio de 2019].

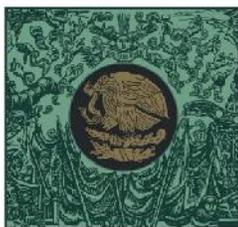
_____, *La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2019*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BE3790726-9C18-0EDB-D27E-372C337F0600%7D.pdf> [Consulta: 24 de mayo de 2019].

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

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo*, Carpeta de Información Estadística, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 29 de mayo de 2019, 32 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/465562/Carpeta_IED_2019-1T.pdf [Consulta: 30 de mayo de 2019].

_____, Reportes estadísticos de IED. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>.

_____, *La Inversión Extranjera Directa superó los 10 mil millones de dólares durante el primer trimestre de 2019*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado 001. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/prensa/la-inversion-extranjera-directa-supero-los-10-mil-millones-de-dolares-durante-el-primer-trimestre-de-2019?idiom=es> [Consulta: 16 de mayo de 2019].



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas