



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/099/2008

**COMENTARIOS AL INFORME SOBRE EL COMPORTAMIENTO
DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO
ENERO - SEPTIEMBRE DE 2008**

(Presentado el 20 de noviembre de 2008)

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, NOVIEMBRE DE 2008.

ÍNDICE

Presentación.....	5
Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa	5
IED Sectorial.....	9
IED por Entidad Federativa	10
IED por País de Origen	10
Impacto de la IED en la Actividad Económica	11
Expectativa sobre la IED	12
Resumen	13

Presentación

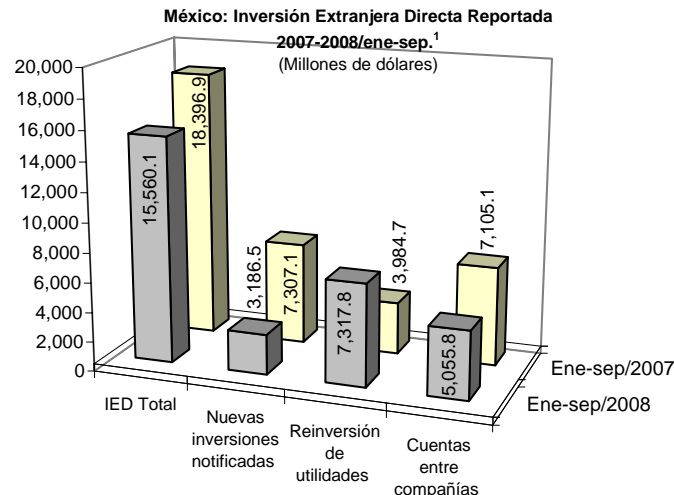
El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta los comentarios al Informe sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2008) que el Secretario de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere la Ley de Inversión Extranjera en la fracción IV de su artículo 27, envía a la H. Cámara de Diputados.

Este documento tiene el propósito de coadyuvar al trabajo Legislativo de las Comisiones y Diputados.

Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

Durante el periodo de enero a septiembre de 2008 el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED) a México fue menor al registrado en igual periodo de 2007, situación que refleja el menor crecimiento económico nacional e internacional observado en el mismo periodo.

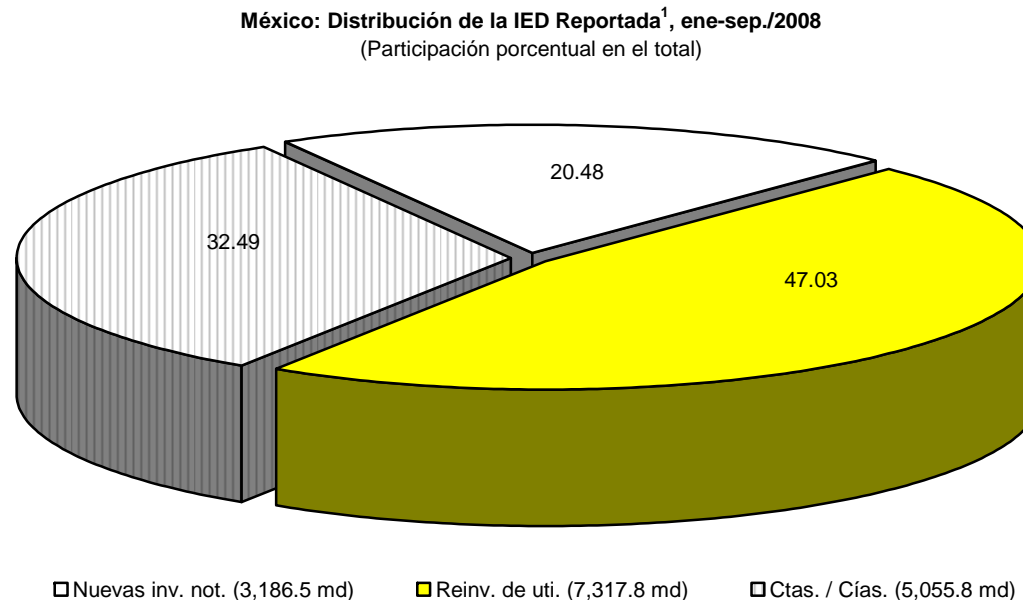
La IED reportada a la Secretaría de Economía en enero-septiembre de 2008 fue de 15 mil 560.1 millones de dólares (md), cifra menor en 2 mil 836.8 md (15.42%) al monto dado a conocer en el mismo periodo de 2007.



1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Del monto reportado de IED entre enero y septiembre de 2008:

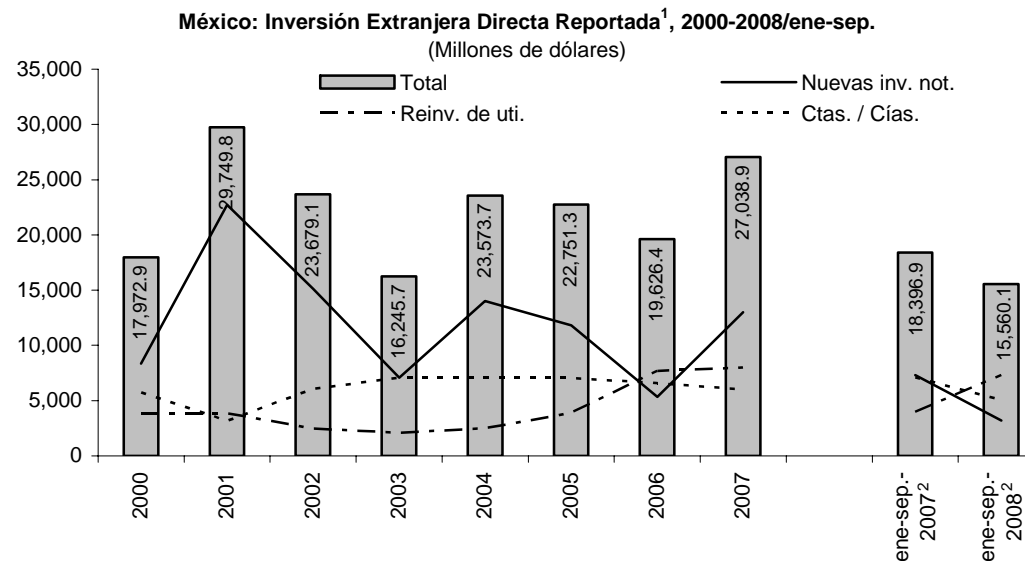
- ✓ 3 mil 186.5 md (20.48% del total) fueron de nuevas inversiones, 4 mil 120.6 md ó 56.39% menos que en el mismo periodo de 2007.
- ✓ 7 mil 317.8 md (47.03%) de reinversión de utilidades, 3 mil 333.1 md ó 83.65% más a lo reportado el año pasado; y
- ✓ 5 mil 55.8 md (32.49%) de cuentas entre compañías, 2 mil 49.3 md ó 28.84% menos.



1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de 2008.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

En la información actualizada de la SE, se observa que el monto de la IED reportada en 2007 fue de 27 mil 38.9 md, cifra mayor a los 25 mil 19.3 md reportados en su informe previo; dicho monto es el más alto desde 1960, de acuerdo con los registros del Banco de México, si se excluyen los 12 mil 447.0 md por la venta de Banamex a Citigroup en 2001.

Entre 2000 y 2007, la tasa de crecimiento promedio anual de la IED fue de 6.01%; en el mismo periodo, las nuevas inversiones tuvieron un crecimiento de 6.52%, la reinversión de utilidades lo hicieron en 11.05% y las cuentas entre compañías aumentaron 0.60%.

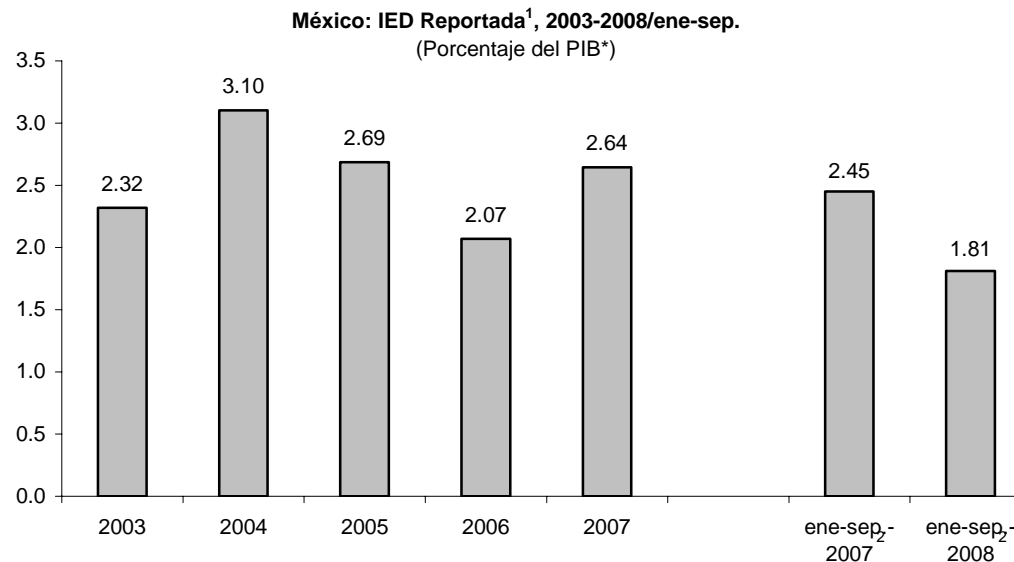


1/ La cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

La IED reportada como proporción del PIB* disminuyó al pasar de 2.45 puntos porcentuales en el periodo enero-septiembre de 2007 a 1.81 puntos en el mismo periodo de 2008, esto es, 0.64 puntos porcentuales menos.

En 2003 representó el 2.32% del PIB y para 2007 su participación fue de 2.64%, cifra mayor en 0.32 puntos porcentuales. Su promedio entre dichos años fue de 2.56% del PIB.

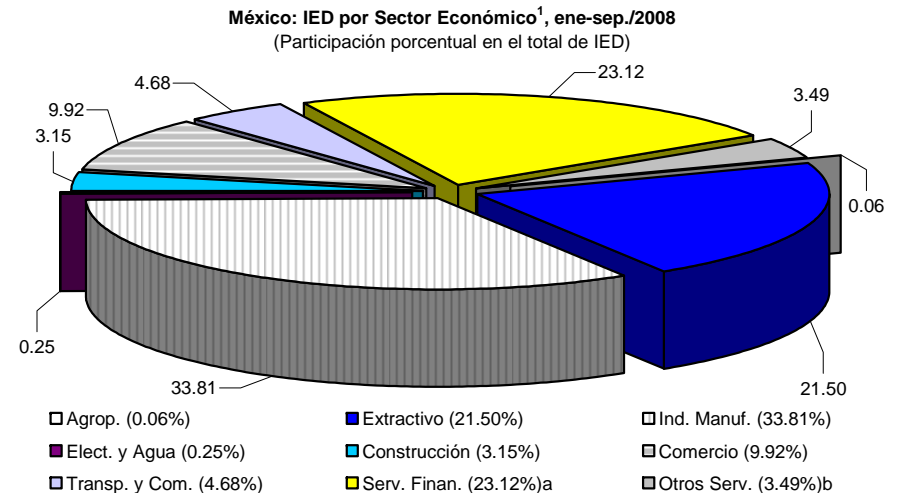


1/ Las cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año. */ Producto Interno Bruto a precios corrientes bajo su nueva metodología y año base 2003 = 100. Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera e INEGI.

*/ Producto Interno Bruto a precios corrientes bajo su nueva metodología y año base 2003 = 100.

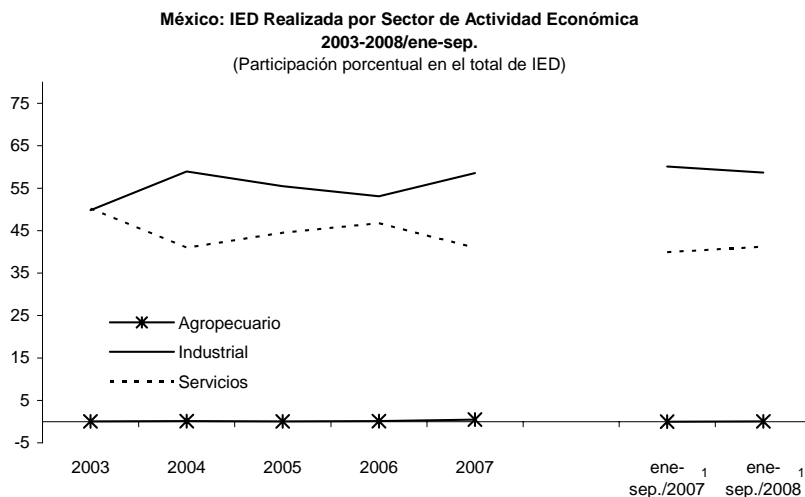
IED Sectorial

- De los 15 mil 560.1 md de IED realizada y notificada, el 33.81% (5 mil 261.2 md) se dirigió a la industria manufacturera; el 23.12% (3 mil 598.1 md) a los servicios financieros; el 21.50% (3 mil 345.9 md) al extractivo; al comercio el 9.92% (1 mil 544.1 md); el 4.68% (728.7 md) se destinó al transporte y comunicaciones; y el restante 6.95% (1 mil 82.1 md) a los otros sectores.



^{1/} Incluye la IED realizada y notificada al RNIE al 30 de septiembre del año. a.- Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles. b.- Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

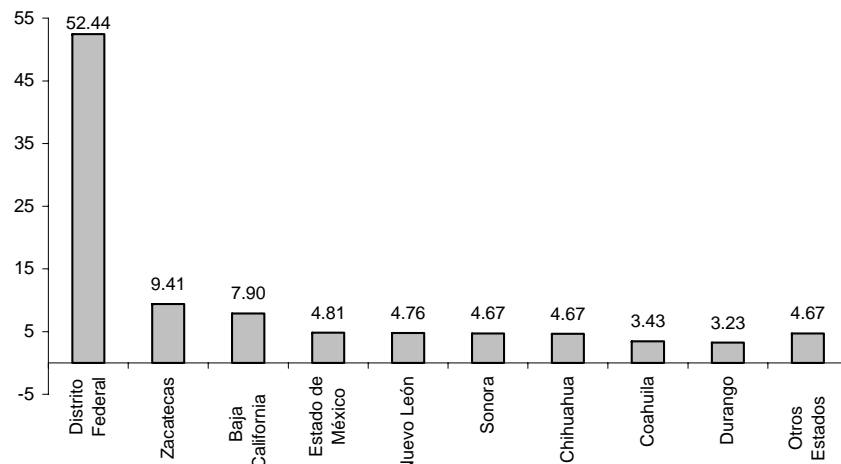
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.



^{1/} Incluye la IED realizada y notificada al RNIE al 30 de septiembre de cada año.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

- El sector industrial es el principal destino de la IED; la participación en dicho sector disminuyó al pasar de 60.10% del total de IED notificada en el periodo enero-septiembre de 2007 a 58.71% en el mismo periodo de 2008.
- La participación en el sector servicios se incrementó al pasar de 39.93% en el periodo enero-septiembre de 2007 a 41.22% en el mismo periodo de 2008.
- La participación de la IED en el sector agropecuario es casi nula, aunque pasó de -0.03% a 0.06% durante el periodo señalado.

México: IED Realizada por Entidad Federativa, ene-sep./2008
(Participación porcentual en el total de IED)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

IED por Entidad Federativa

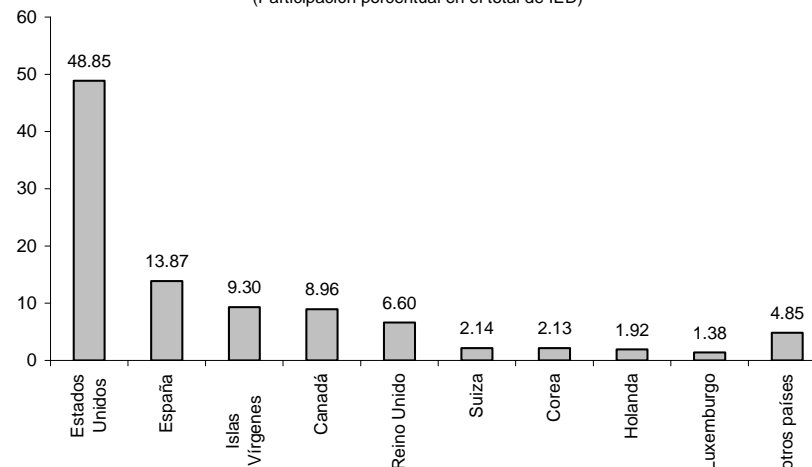
De la IED realizada y notificada durante el periodo de análisis, el 52.44% (8 mil 160.3 md) tuvo como principal destino el Distrito Federal; seguido, en orden de importancia, por el Estado de Zacatecas (9.41% ó 1 mil 463.5 md); Baja California (7.90% ó 1 mil 229.4 md); con el 4.81% (749.1 md) el Estado de México; Nuevo León (4.76% ó 740.2 md); Sonora participó con el 4.67% (727.3 md); hacia Chihuahua se ubicó el 4.67% (726.0 md); al Estado de Coahuila se destinó el 3.43% (533.9 md); en Durango se ubicó el 3.23% (503.1 md); y el resto de los estados, en conjunto, absorbieron el 4.67% (727.3 md) de la IED.

IED por País de Origen

Por país de origen, la IED provino principalmente de Estados Unidos que aportó 7 mil 601.1 md (48.85%); seguido por España, con 2 mil 158.5 md (13.87%); Islas Vírgenes, 1 mil 446.7 md (9.30%); Canadá, 1 mil 394.4 md (8.96%); Reino Unido, 1 mil 27.1 md (6.60%); Suiza, 333.5 md (2.14%); y otros países, 1 mil 598.8 md (10.27%).

En el periodo 2000-2007, Estados Unidos continuó siendo el principal país que invierte en México, aunque su participación muestra una tendencia descendente. La participación de Canadá y Japón continúa siendo reducida y a la baja, y destaca la participación de Islas Vírgenes la cual va en ascenso su inversión.

México: IED Realizada por País de Origen, ene-sep./2008
(Participación porcentual en el total de IED)



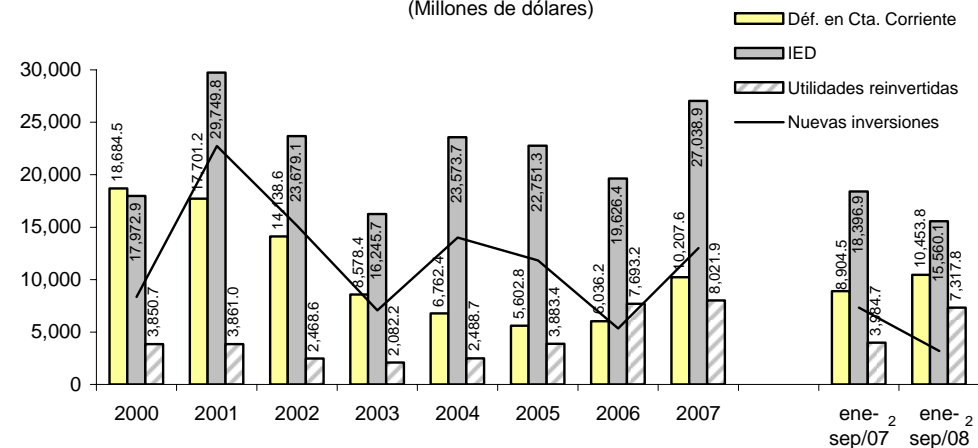
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Impacto de la IED en la Actividad Económica

En el periodo enero-septiembre de 2008, el monto total de la IED reportada que ingresó al país contribuyó a la actividad económica de la siguiente manera:

- ✓ Representó el 1.81% del PIB.
- ✓ Apoyó el déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, significó 1.49 veces del mismo.
- ✓ Se ubicó, principalmente, en la industria manufacturera (33.81% del total), los servicios financieros (23.12%), el comercio (9.92%) y el extractivo (21.50%).
- ✓ Se observa que poco más de una quinta parte (20.48% del total) de la IED reportada en el país correspondió a nuevas inversiones.
- ✓ La reinversión de utilidades representó casi la mitad (47.03%) de la IED reportada.
- ✓ Los montos de IED fueron realizados por 3 mil 275 sociedades mexicanas con IED en su capital social.
- ✓ Entre enero y septiembre de 2008, la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó 8 proyectos de inversión por un total de 864.9 md. Los proyectos autorizados se espera se realicen entre 2008 y 2009, y
- ✓ De los 8 proyectos, 7 se ubican en el sector de los servicios y 1 en transportes y comunicaciones.

México: Déficit en Cuenta Corriente e IED¹ (Reportada, Nuevas Inversiones y Utilidades Reinvertidas)
2000-2008/sep.
(Millones de dólares)



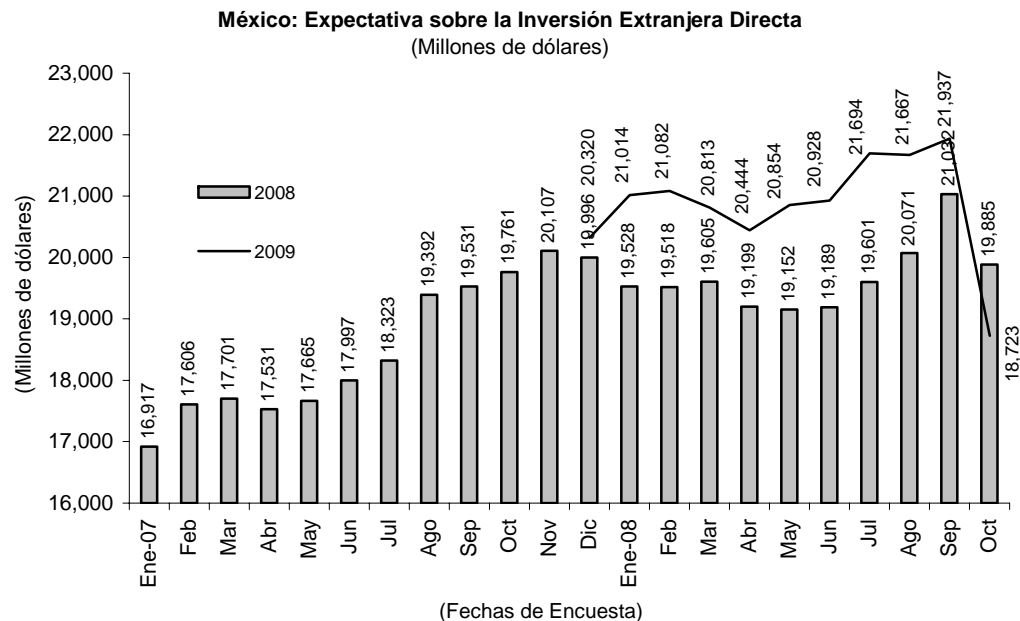
1/ La cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE, y una estimación de los montos realizados que aún no han sido notificados al RNIE. 2/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de cada año.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Expectativa sobre la IED

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de octubre de 2008, se estima que:

- ✓ La IED en 2008 ascenderá a 19 mil 885.0 md, cifra menor en 26.46% (7 mil 153.9 md) a los 27 mil 38.9 md de IED reportada en 2007; situación que se da en un contexto de desaceleración de la economía mexicana que, después de haber crecido 3.20% en 2007, se prevé crezca 1.96% en 2008; así como de la economía de Estados Unidos (principal inversionista de México) que creció 2.03% en 2007 y se estima tenga un crecimiento de 1.30% en 2008.
- ✓ Para 2009, se estima que la IED sea de 18 mil 723.0 md, cifra menor en 1 mil 162.0 md ó 5.84% a lo previsto para 2008; tendencia en línea con el menor crecimiento económico previsto para México (0.99%) y Estados Unidos (0.30%) para dicho año.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: octubre 2008; Banco de México.

Resumen

- En el periodo enero-septiembre de 2008 ingresaron al país 15 mil 560.1 md por concepto de IED reportada.
- El 47.03% fue reinversión de utilidades notificadas (7 mil 317.8 md); esto significó que poco menos de la mitad de los recursos que por IED ingresaron al país se generaron internamente.
- Cabe considerar que poco menos de un tercio de de la IED (32.49% ó 5 mil 55.8 md) tuvo como destino el financiamiento de la filial en el país y que no precisamente significó un incremento en la inversión productiva; las cuentas entre compañías, que se refieren a las transacciones originadas por deudas entre empresas asociadas e incluye tanto préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en México como préstamos o adelantos de pagos de las filiales a sus matrices, son consideradas como IED debido a que significan un ingreso proveniente del exterior, financiado directamente por el inversionista extranjero a su filial en México.
- Sólo poco más de una quinta parte de la IED reportada (20.48% ó 3 mil 186.5 md) representaron nuevas inversiones, recursos frescos.
- En el periodo de análisis, el 33.81% de la IED realizada y notificada se canalizó principalmente a la industria manufacturera; es decir, la inversión continúa concentrándose en pocas ramas productivas y no alcanza a otros sectores del sistema productivo nacional, tal es el caso del sector agropecuario que, durante el mismo periodo, recibió sólo el 0.06% de la inversión.
- La IED realizada continúa concentrándose geográficamente en el Distrito Federal.
- La IED continúa teniendo como principal país de origen a Estados Unidos, principal socio comercial de México; aunque cabe destacar que su participación es cada vez es menor; la aportación realizada por Canadá, segundo socio comercial de México en el Tratado de Libre Comercio, fue de 8.96 por ciento; la aportación realizada por Japón es reducida (0.56 por ciento). Mientras que la inversión de Islas Vírgenes, país con el que México tiene escasa relación comercial y financiera, invirtió 1 mil 446.7 md (9.30 por ciento del total) ocupando el tercer lugar como socio inversionista.
- La IED como porcentaje del PIB muestra una escasa contribución; en el periodo de análisis representó el 1.81%.

- La IED ha venido apoyando el déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y, en el periodo enero-septiembre de 2008, representó 1.49 veces el saldo.
- Continúa el descenso de la IED, lo cual se explica, entre otras razones, por el proceso de desaceleración de la economía mundial y, principalmente, de la de Estados Unidos -principal socio comercial de México-; así como por la volatilidad en los mercados financieros internacionales, el aumento a la aversión al riesgo por parte de los inversionistas y la recomposición del portafolio de inversión por parte de los agentes económicos hacia activos más seguros.
- Ante este panorama, la expectativa sobre el ingreso de IED a la economía mexicana para 2008 muestra una tendencia descendente, en la Encuesta del mes de octubre de 2008 se prevé sea de 19 mil 885.0 md, cifra por debajo de los 27 mil 38.9 md reportados en 2007 y de los 20 mil md anuales previstos en el Programa Sectorial de Economía 2007-2012 de la Secretaría de Economía.
- La expectativa del sector privado sobre la IED que llegará a la economía mexicana en 2009 es de 18 mil 723.0 md, cifra por abajo del objetivo (20 mil md anuales) establecido en el Programa Sectorial de Economía y en 1 mil 162.0 md ó 5.84% a lo estimado para 2008.
- La menor IED prevista para 2009 se explica, en parte, por el mejor desempeño económico nacional y de Estados Unidos estimado para dicho año, 0.99% y 0.30%, respectivamente.
- Por otra parte, cabe observar que la IED reportada en el periodo enero-septiembre de 2008 en pesos* corrientes fue de 163 mil 639.2 millones, lo que implicó una disminución de 18.79% ó 37 mil 870.9 millones con relación al monto dado a conocer en el mismo periodo de 2007; en términos reales**, la IED reportada fue de 120 mil 508.7 millones de pesos constantes a precios de 2003, lo que implicó una disminución de 24.36% ó 38 mil 814.1 millones de pesos con respecto al monto dado a conocer para el periodo enero-septiembre de 2007.

*/ Resulta de multiplicar la IED reportada por el tipo de cambio FIX (fecha de liquidación, cotización promedio) determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente; es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la república mexicana al día siguiente.

**/ Resulta de dividir la IED reportada en pesos corrientes por el deflactor implícito del PIB bajo su nueva metodología y año base (2003=100).



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

LX Legislatura

Noviembre de 2008

www.cefp.gob.mx

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Dip. Carlos Alberto Puente Salas

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General

Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Investigador B

Lic. Martín Ruiz Cabrera

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez