



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/023/2009

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

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, MARZO DE 2009.

ÍNDICE

Presentación	5
Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa.....	5
IED Sectorial	8
IED por Entidad Federativa	9
IED por País de Origen	9
Impacto de la IED en la Actividad Económica.....	10
Expectativa sobre la IED	11
Resumen	12
Bibliografía	14

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-diciembre 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.

El presente Informe tiene como objetivo describir la evolución de la Inversión Extranjera Directa, su origen y destino, y mostrar su influencia dentro de la economía mexicana. 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 diciembre de 2008, el flujo de Inversión Extranjera Directa¹ (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 en enero-diciembre de 2008 fue de 18 mil 589.3 millones de dólares (md) que, comparada con la información que la Secretaría de Economía (SE) dio a conocer originalmente en su informe enero-diciembre de 2007, fue menor en 4 mil 640.9 md (19.98 por ciento) al monto reportado hace un año para el mismo periodo de 2007.

Sin embargo, debido a la metodología que utiliza la SE para su registro, el monto de IED es susceptible de revisiones posteriores debido al rezago con el que las empresas de inversión extranjera informan a la SE sobre sus inversiones efectuadas.



1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de cada año.

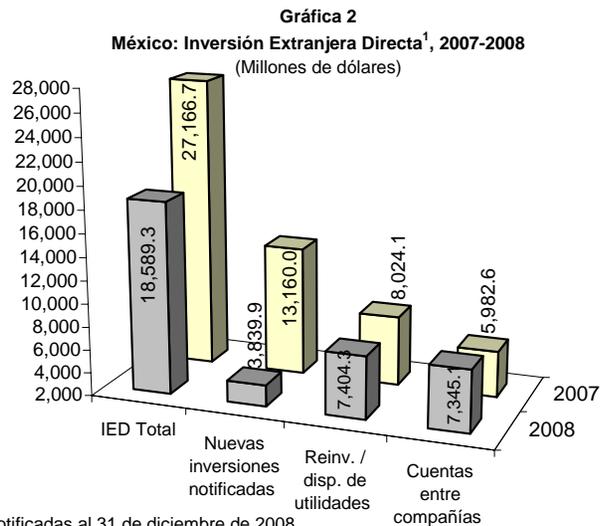
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

¹ Las cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE), y una estimación de los montos realizados que aún no son notificados al RNIE.

De acuerdo con la información actualizada que presenta la SE, la IED en enero-diciembre de 2008 de 18 mil 589.3 fue menor a los 27 mil 166.7 md observados en el mismo periodo de 2007; esto es, 8 mil 577.4 md ó 31.57 por ciento menos.

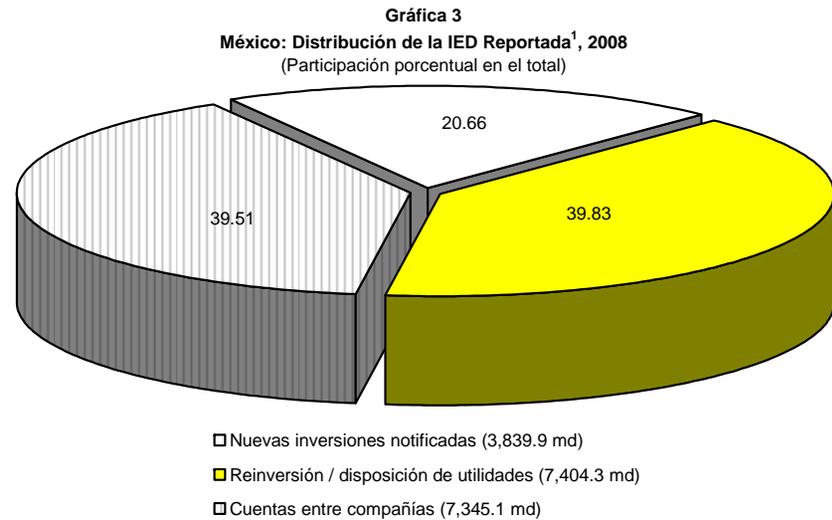
Del monto reportado de IED entre enero y diciembre de 2008:

- ✓ 3 mil 839.9 md (20.66 por ciento del total) fueron de nuevas inversiones, 9 mil 320.1 md ó 70.82 por ciento menos que en el mismo periodo de 2007.
- ✓ 7 mil 404.3 md (39.83 por ciento) de reinversión / disposición de utilidades acumuladas², 619.8 md ó 7.72 por ciento menos a lo observado el año pasado; y
- ✓ 7 mil 345.1 md (39.51 por ciento) de cuentas entre compañías, 1 mil 362.5 md ó 22.77 por ciento más.



1/ Cifras notificadas al 31 de diciembre 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.



1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre 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.

² Incluye utilidades retenidas (+) así como disminuciones (-) en el capital contable derivadas de disposiciones de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

En la información actualizada de la SE, se observa que el monto de la IED realizada en 2007 fue de 27 mil 166.7 md, dicha cifra es la más alta registrada desde 1960, de acuerdo con el Banco de México, si a la IED observada en 2001 se excluyen 12 mil 447.0 md por la venta de Banamex a Citigroup.

Entre 2000 y 2008, el promedio anual de la IED total fue de 22 mil 27.8 md; en tanto que el promedio de las nuevas inversiones fue de 11 mil 225.6 md, lo que representó el 50.96 por ciento de la IED total; el promedio de la reinversión o disposición de utilidades fue de 4 mil 639.6 md ó 21.06 por ciento del total; y las cuentas entre compañías promediaron 6 mil 162.6 md, esto es, el 27.98 por ciento del total.

La IED como proporción del PIB³ disminuyó al pasar de 2.65 puntos porcentuales en 2007 a 1.71 puntos en 2008, esto es, 0.94 puntos porcentuales menos.

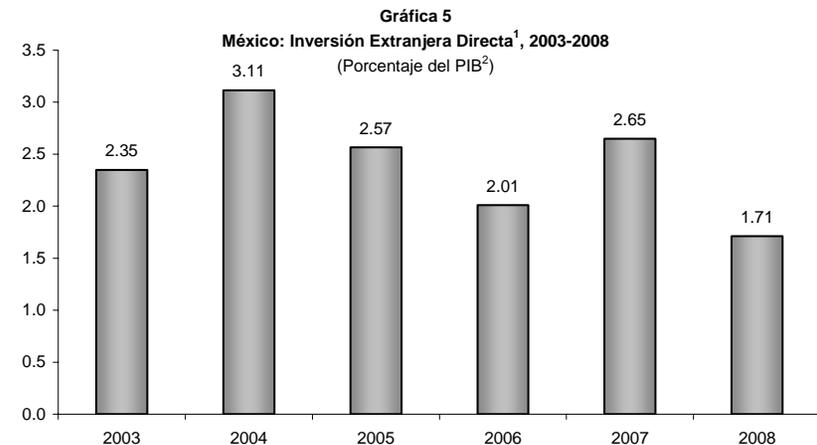
Entre 2003 y 2008, el promedio anual de la IED como proporción del PIB fue de 2.40 por ciento; sin embargo, destaca el año 2004 con una participación de 3.11 por ciento del PIB, resultado del nivel observado del valor del tipo de cambio del peso frente al dólar en ese año.



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; cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

2/ Incluye utilidades retenidas (+) así como disminuciones (-) en el capital contable derivadas de disposiciones de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

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/ 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; cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

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

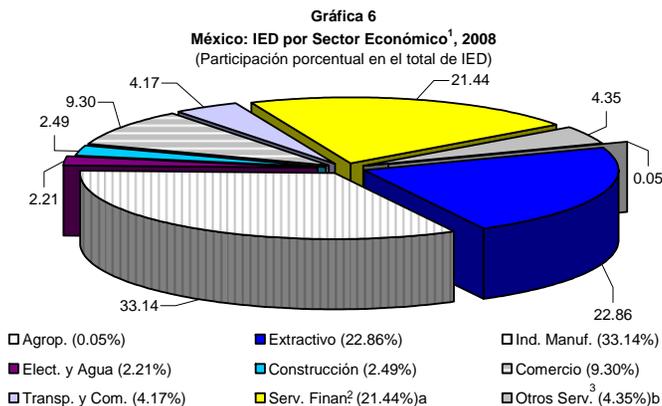
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera, INEGI y Banco de México.

³ Producto Interno Bruto a precios corrientes bajo su nueva metodología y año base 2003 = 100.

IED Sectorial

De los 18 mil 589.3 md de IED realizada y notificada, el 33.14 por ciento (6 mil 160.9 md) se dirigió a la industria manufacturera; el 22.86 por ciento (4 mil 248.8 md) a la industria extractiva; el 21.44 por ciento (3 mil 985.5 md) a los servicios financieros; al comercio el 9.30 por ciento (1 mil 728.0 md); el 4.17 por ciento (774.3 md) se destinó al transporte y comunicaciones; y el restante 9.10 por ciento (1 mil 691.8 md) a los otros sectores.

Por otra parte, se observa una caída en el flujo de IED destinada a la Industria manufacturera, mientras que en el periodo enero – diciembre de 2007 a esta industria se destinaron 12 mil 233.9 md, en el mismo periodo de 2008 sólo hubo una inversión de 6 mil 160.9 md, lo que implicó una disminución de 5 mil 863.0 md ó 48.76 por ciento.



1/ Cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

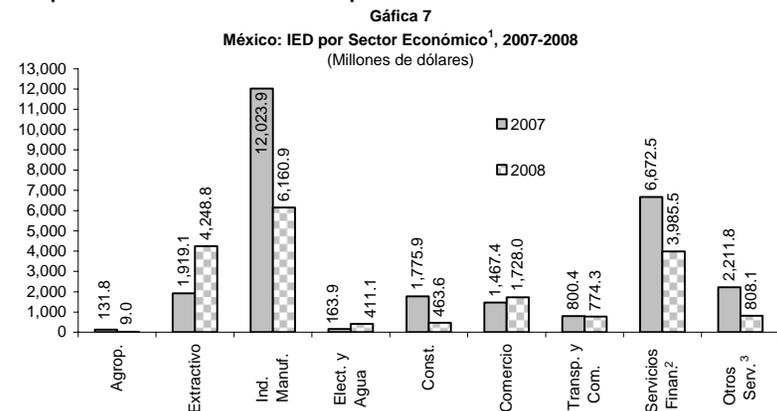
2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

3/ 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.

En los servicios financieros también hubo una contracción de la IED, tan sólo se ubicaron 3 mil 985.5 md en enero-diciembre de 2008, lo que implicó una disminución de 2 mil 687.0 md ó 40.27 por ciento con relación al nivel observado en 2007. En el sector de la construcción se ubicaron 463.6 md en 2008, monto menor en 1 mil 312.3 md ó 73.89 por ciento a los 1 mil 775.9 md notificados en 2007.

Cabe señalar que la actividad secundaria es el principal destino de la IED; la participación en dicha actividad aumentó al pasar de 58.46 por ciento del total de IED en el periodo enero-diciembre de 2007 a 60.70 por ciento en el mismo periodo de 2008. La participación en las actividades terciarias disminuyó al pasar de 41.05 por ciento en el periodo enero-diciembre de 2007 a 39.25 por ciento en el mismo periodo de 2008. La participación de la IED en la actividad primaria es casi nula, pasó de 0.49 por ciento a 0.05 por ciento durante el periodo señalado.



1/ Cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

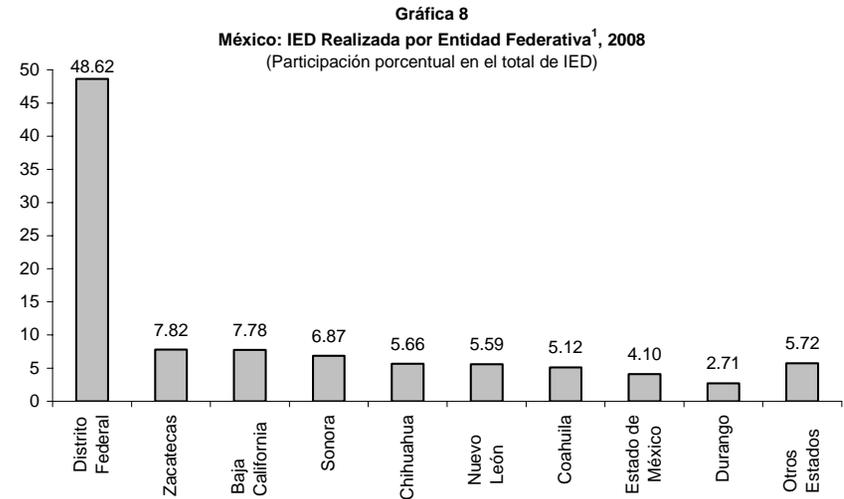
2/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

3/ 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.

IED por Entidad Federativa

De la IED realizada y notificada durante 2008, el 48.62 por ciento tuvo como destino el Distrito Federal; seguido, en orden de importancia, por el Estado de Zacatecas (7.82 por ciento); Baja California (7.78 por ciento); con el 6.87 por ciento el Estado de Sonora; Chihuahua (5.66 por ciento); Nuevo León participó con el 5.59 por ciento; hacia Coahuila se ubicó el 5.12 por ciento; al Estado de México se destinó el 4.10 por ciento; en Durango se ubicó el 2.71 por ciento; y el resto de los estados, en conjunto, absorbieron el 5.72 por ciento de la IED.



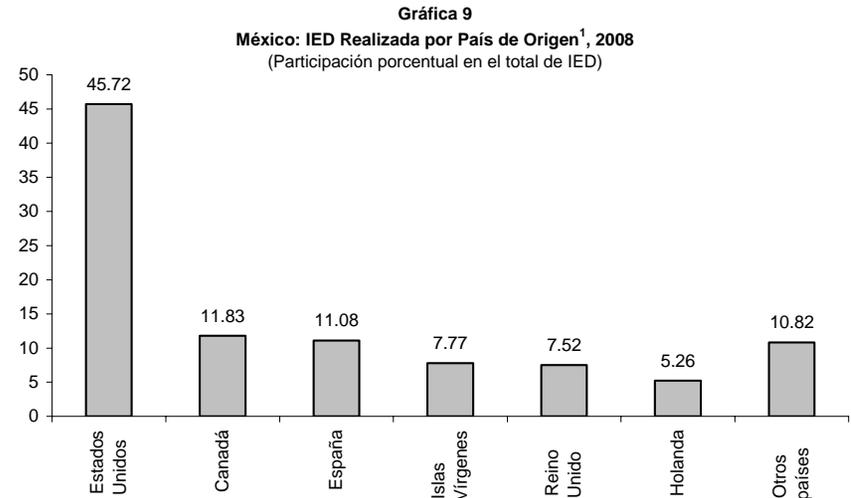
^{1/} Cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

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.

IED por País de Origen

Por país de origen, la IED provino, principalmente, de Estados Unidos que aportó 8 mil 498.2 md (45.72 por ciento); seguido por Canadá, con 2 mil 198.5 md (11.83 por ciento); España, 2 mil 60.5 md (11.08 por ciento); Islas Vírgenes, 1 mil 445.3 md (7.77 por ciento); Reino Unido, 1 mil 398.0 md (7.52 por ciento); Holanda, 977.6 md (5.26 por ciento); y otros países, 2 mil 11.2 md (10.82 por ciento).

En el periodo 2000-2008, Estados Unidos fue el principal país que invirtió en México, aunque su participación muestra una tendencia descendente. La participación de Canadá y Japón continúa siendo reducida y a la baja; mientras que la inversión de las Islas Vírgenes va en



^{1/} Cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

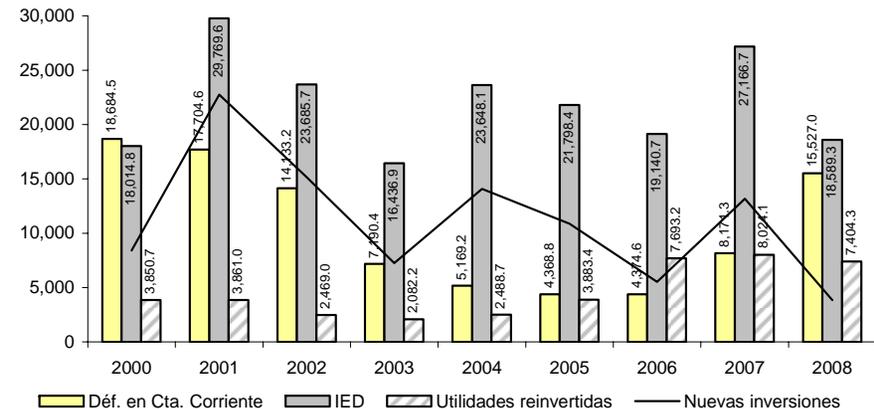
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Impacto de la IED en la Actividad Económica

Durante 2008, el monto total de la IED reportada que ingresó al país contribuyó a la actividad económica de la siguiente manera:

- ✓ Representó el 1.71 por ciento del PIB.
- ✓ Apoyó el financiamiento del déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, significó 1.20 veces del mismo.
- ✓ Se ubicó, principalmente, en la industria manufacturera (33.14 por ciento del total), los servicios financieros (21.44 por ciento), el comercio (9.30 por ciento) y el extractivo (22.86 por ciento).
- ✓ Se observa que poco más de una quinta parte (20.66 por ciento del total) de la IED reportada en el país correspondió a nuevas inversiones.
- ✓ La reinversión / disposición de utilidades representó el 39.83 por ciento de la IED reportada.
- ✓ Los montos de IED fueron realizados por 3 mil 833 sociedades mexicanas con IED en su capital social.
- ✓ La Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó 13 proyectos de inversión por un total de 1 mil 238.0 md, y
- ✓ De los 13 proyectos, 8 se ubican en el sector de los servicios, 3 en el de los transportes y comunicaciones, 1 en la minería y 1 en la construcción.

Gráfica 10
México: Déficit en Cuenta Corriente e IED¹ (Nuevas Inversiones y Utilidades Reinvertidas), 2000-2008
(Millones de dólares)



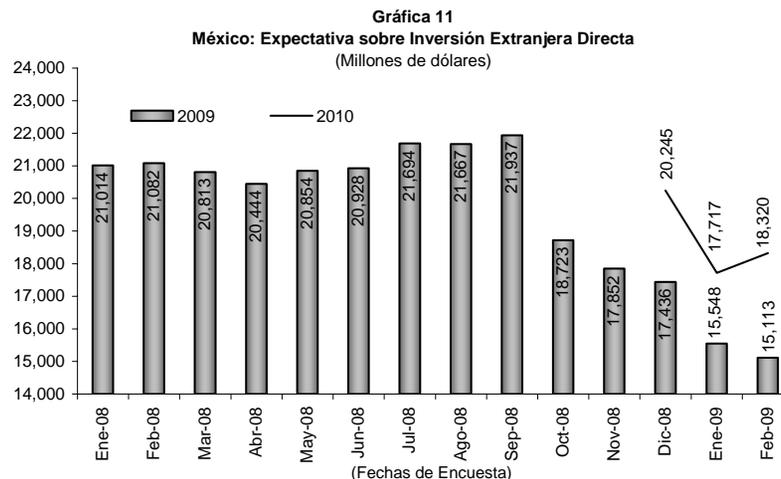
1/ Cifras notificadas al 31 de diciembre de 2008.

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 y Banco de México.

Expectativa sobre la IED

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de febrero de 2009, se estima que:

- ✓ La IED en 2009 ascenderá a 15 mil 113.0 md, cifra menor en 18.70 por ciento ó 3 mil 476.3 md al monto observado de 18 mil 589.3 md de IED realizada en 2008; situación que se da en un contexto de desaceleración económica mundial. Se prevé que la economía mexicana tenga una caída en su producto de 1.96 por ciento en 2009, mientras que en 2008 creció 1.35 por ciento; se anticipa que la economía de Estados Unidos (principal inversionista de México) tenga una reducción en su actividad de 2.00 por ciento en 2009, cuando en 2008 había aumentado 1.12 por ciento. Cabe destacar que la expectativa sobre la evolución de la IED para 2009 muestra una tendencia descendente ante el deterioro del entorno económico mundial, el detrimento de las condiciones financieras internacionales y la incertidumbre sobre la profundidad y duración de la crisis.
- ✓ Para 2010, se estima que la IED sea de 18 mil 320.0 md, cifra mayor en 3 mil 207.0 md ó 21.22 por ciento a la anticipada para 2009; tendencia en línea con la recuperación económica prevista de 2.00 y 1.60 por ciento para México y Estados Unidos, respectivamente, 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: febrero 2009; Banco de México.

Resumen

- En 2008 ingresaron al país 18 mil 589.3 md por concepto de IED reportada.
- El 39.83 por ciento fue reinversión/disposición de utilidades acumuladas (7 mil 404.3 md); esto significó que casi 2/5 partes de los recursos que por IED ingresaron al país se generaron internamente.
- De la IED, el 39.51 por ciento ó 7 mil 345.1 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.
- De la IED reportada, el 20.48 por ciento ó 3 mil 186.5 md representaron sólo nuevas inversiones, recursos frescos.
- En 2008, el 33.81 por ciento 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 0.05 por ciento de la inversión. Por otra parte, cabe señalar que, de acuerdo a la Encuesta Industrial Mensual (205 clases de actividad económica) elaborada por el INEGI, en diciembre de 2008 el índice de remuneraciones medias por persona ocupada en el sector manufacturero tuvo un incremento real de 1.10 por ciento con relación al mismo mes de 2007; no obstante, el índice de personal ocupado en ese sector tuvo una caída de 4.70 por ciento para el periodo antes mencionado.
- 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 11.83 por ciento; la aportación realizada por Japón es reducida (0.72 por ciento). Mientras que la inversión de Islas Vírgenes, país con el que México tiene escasa relación comercial y financiera, invirtió 1 mil 445.3 md (7.77 por ciento del total) ocupando el cuarto lugar como socio inversionista.
- La IED como porcentaje del PIB muestra una escasa contribución; en el periodo de análisis representó el 1.71 por ciento.

- La IED representó 1.20 veces el saldo del déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de 2008.
- 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; 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 2009 muestra una tendencia descendente, en la Encuesta del Banco de México del mes de febrero de 2009 se prevé sea de 15 mil 113.0 md, cifra por debajo de los 18 mil 589.3 md reportados en 2008 y de los 20 mil md anuales previstos en el Programa Sectorial de Economía 2007-2012 de la Secretaría de Economía. El sector privado también anticipa un déficit de cuenta corriente de 21 mil 732.0 md para 2009; lo que implica que la IED para dicho año no será suficiente para apoyar dicho saldo.
- La menor IED anticipada para 2009 se explica, en parte, por la caída prevista de la actividad económica para México y Estados Unidos para dicho año de 1.92 por ciento y 2.00 por ciento, respectivamente.
- La expectativa del sector privado sobre la IED que llegará a la economía mexicana en 2010 es de 18 mil 320.0 md, cifra por arriba de los 15 mil 133.0 md anticipado para 2009, aunque por abajo del objetivo (20 mil md anuales) establecido en el Programa Sectorial de Economía. Para 2010 el sector privado también anticipa un déficit de cuenta corriente de 20 mil 937.0 md; implicando que la IED estimada no será suficiente para financiar ese desequilibrio.
- Por otra parte, cabe observar que, la IED reportada en el periodo enero-diciembre de 2008 en pesos* corrientes fue de 207 mil 337.8 millones, lo que implicó una disminución de 30.16 por ciento ó 89 mil 556.8 millones con relación al monto observado en el mismo periodo de 2007; en términos reales**, la IED reportada fue de 152 mil 861.9 millones de pesos a precios constantes de 2003, lo que implicó una disminución de 34.51 por ciento ó 80 mil 548.2 millones de pesos con respecto al monto observado para el mismo periodo 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).

Bibliografía

Banco de México.

<http://www.banxico.org.mx>

Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, Banco de México, México, febrero de 2009, 10 pp.

<http://www.banxico.org.mx/documents/%7B6DBBCC63-F6E5-6818-3BFC-3A4ADD287F1C%7D.pdf> (2 de marzo de 2009).

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, Informe *Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (Enero – diciembre de 2008)*, Secretaría de Economía, México, 16pp.

http://www.economia.gob.mx/pics/pages/1175_base/DicW08.pdf (24 de febrero de 2009).

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), Sistema de Cuentas Nacionales de México.

<http://www.inegi.org.mx/inegi/default.aspx>.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

LX Legislatura

Marzo de 2009

www.cefp.gob.mx

Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

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

