



Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP/041/2009

**COMENTARIOS AL INFORME ESTADÍSTICO SOBRE EL
COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA EN MÉXICO
(ENERO - MARZO DE 2009)**

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO, JUNIO DE 2009.

ÍNDICE

Presentación	4
Resumen Ejecutivo	5
I. Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa	7
II. Inversión Extranjera Directa por Sectores.....	8
III. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa	9
IV. Inversión Extranjera Directa por Áreas Económicas y País de Origen	11
V. Expectativas de la Inversión Extranjera Directa y su Impacto en la Actividad Económica	12
VI. Inversión de Cartera	13
Bibliografía	15

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 2009)”, Informe 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 estudio tiene como objetivo describir la evolución de la Inversión Extranjera Directa, para ello, el documento se estructura en seis apartados: Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa; Inversión Extranjera Directa por Sectores; Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa; Inversión Extranjera Directa por Áreas Económicas y País de Origen; Expectativas de la Inversión Extranjera Directa y su Impacto en la Actividad Económica; e Inversión de Cartera, en este último se comenta la evolución de la Inversión Extranjera de Cartera durante 2008 y el primer trimestre de 2009.

Este documento se pone a disposición de las Comisiones y Diputados que estén interesados en estos temas, con el propósito de contribuir al desempeño de sus funciones legislativas.

Resumen Ejecutivo

En el primer trimestre de 2009, la Inversión Extranjera Directa (IED) registró los movimientos siguientes:

- Por concepto de IED ingresaron al país 2 mil 663.2 millones de dólares (mdd).
- El 36.0 por ciento fue reinversión de utilidades (958.8 mdd), esto significó que casi una tercera parte de los recursos que por IED ingresaron al país se generaron internamente.
- De la IED, 1 mil 498.6 mdd (56.3 por ciento) tuvo como destino el financiamiento de la filial en el país, lo cual no precisamente significa un incremento en la inversión productiva.
- De la IED reportada, 205.8 mdd (7.7 por ciento) representaron nuevas inversiones, es decir, entrada de recursos frescos a la economía.
- El destino de la IED por sector económico, se encuentra concentrado en tres de ellos: 46.8 por ciento se dirigió a la industria manufacturera; 26.3 por ciento al comercio; y 23.7 por ciento a otros servicios.
- Geográficamente, la IED reportada continúa concentrándose en el Distrito Federal, 44.6 por ciento, y en el Estado de México, 24.4 por ciento.
- La IED continúa teniendo como principal país de origen a Estados Unidos (75.2 por ciento), principal socio comercial de México; la aportación realizada por Canadá, segundo socio comercial de México en el Tratado de Libre Comercio, fue de 3.6 por ciento, mientras que países de la Unión Europea tuvieron una mayor aportación: Holanda, 11.5 por ciento; España, 5.6 por ciento; y Francia, 4.2 por ciento.
- La IED como proporción del PIB en el primer trimestre de 2009 representó 0.3 puntos porcentuales, mientras que el monto de la IED en el primer trimestre de 2008 representó el 0.5 por ciento, lo que refleja la caída de la IED durante el primer trimestre de 2009 comparado con la de igual periodo del año previo.

- El monto de la IED significó 2.5 veces el saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, por lo que el déficit que ha presentado la cuenta corriente, hasta ahora, se ha saldado sin problemas.
- En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de mayo de 2009, se estima que para este año la IED ascienda a 13 mil 74 mdd; la economía mexicana tenga una caída en su producto de 5.8 por ciento; y que la economía de Estados Unidos (principal inversionista en México) registre un descenso de 2.7 por ciento.
- En general, la Inversión Extranjera registró una caída importante en el periodo comprendido entre el primer trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, resultado de una desinversión de cartera por 5 mil 165.8 mdd y una disminución de 749.6 mdd en la IED, en ese periodo.

I. Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa

Durante el primer trimestre de 2009, el flujo de Inversión Extranjera Directa¹ a México fue menor al registrado en igual periodo de 2008 (ver gráfica 1), situación que refleja el menor crecimiento económico nacional e internacional observado en el mismo periodo, resultado de la crisis económica y financiera mundial que se agudizó a partir del segundo semestre de 2008 y que inhibió el envío de capitales al exterior por parte de los principales países inversionistas.

La IED reportada en el primer trimestre de 2009 fue de 2 mil 663.2 millones de dólares (mdd) la cual resultó menor en 3 mil 331.3 mdd al monto obtenido (5 mil 994.5 mdd) en igual periodo de 2008².

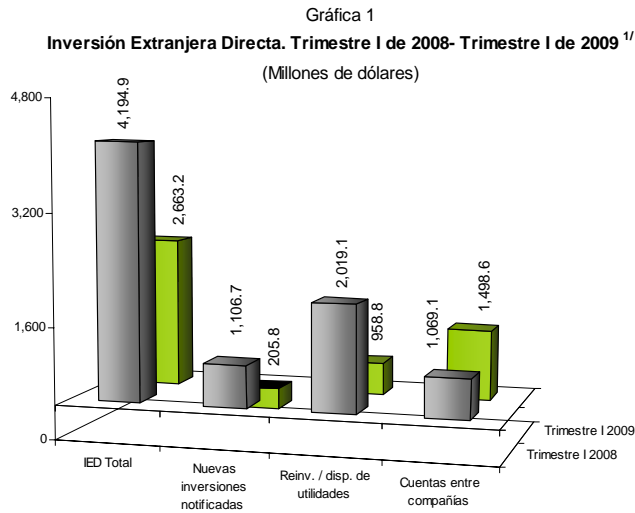
Del monto reportado de IED entre enero y marzo de 2009 (ver gráfica 2):

- ❖ 205.8 mdd (7.7 por ciento del total) fueron de nuevas inversiones realizadas y notificadas, 900.9 mdd ó 81.4 por ciento menos que lo notificado en el mismo periodo de 2008.
- ❖ 958.8 mdd (36.0 por ciento del total) de reinversión de utilidades realizadas y notificadas, 1 mil 60.3 mdd ó 52.5 por ciento menos a lo notificado el año pasado; y
- ❖ 1 mil 498.6 mdd (56.3 por ciento del total) de cuentas entre compañías³ realizadas y notificadas, 429.5 mdd ó 40.2 por ciento más que lo notificado en igual trimestre de 2008.

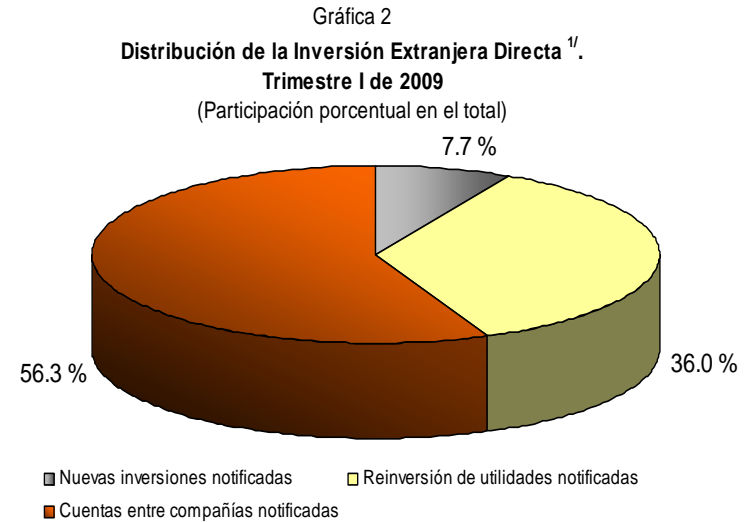
¹ Las cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE), y una estimación de los montos realizados que aún no son notificados al RNIE. Este último monto es estimado conjuntamente por la Secretaría de Economía y el Banco de México, y no se cuenta desagregado por país, sector y estado, sino solamente se estima un monto global.

² Originalmente la Secretaría de Economía en su Informe enero-marzo de 2008 había reportado una IED de 3 mil 412.8 mdd realizada y notificada en ese periodo.

³ Las cuentas entre compañías, que se refieren a las transacciones originadas por deudas entre empresas asociadas que 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.



^{1/} Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de marzo de cada año.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.



^{1/} Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de marzo de cada año.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

II. Inversión Extranjera Directa por Sectores

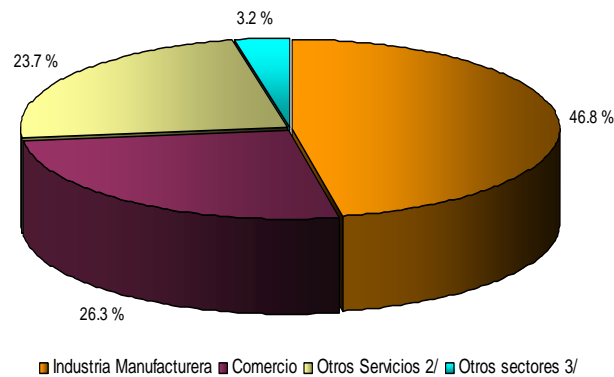
El monto de la IED realizada y notificada en el primer trimestre de 2009 se canalizó principalmente a los siguientes sectores: el 46.8 por ciento (1 mil 246.1 mdd) se dirigió a la industria manufacturera; el 26.3 por ciento (699.4 mdd) al comercio; el 23.7 por ciento (631.1 mdd) a otros servicios⁴; y el 3.2 por ciento (86.6 mdd) se destinó a los otros sectores (ver gráfica 3).

Comparativamente si se considera la IED realizada y notificada en el primer trimestre de 2008, se observa una modificación respecto a igual trimestre de 2009 en el destino de la IED por sectores, ya que en ese periodo la industria manufacturera

⁴ Incluye servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

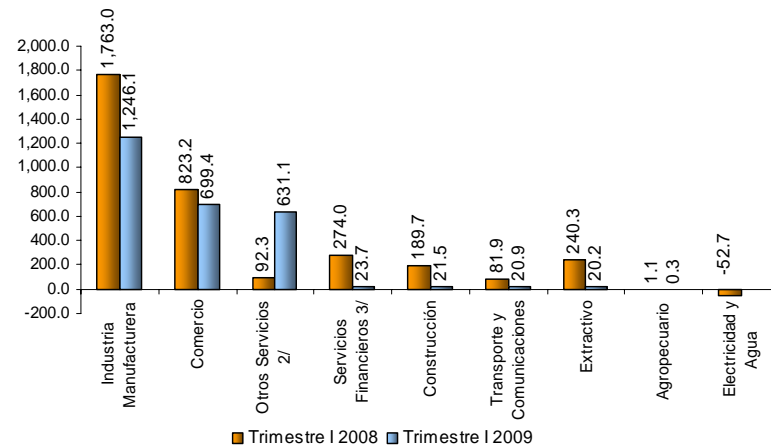
captó el 51.7 por ciento (1 mil 763.0 mdd); el comercio 24.1 por ciento (823.2 mdd); los servicios financieros el 8.0 por ciento (274.0 mdd); el extractivo el 7.0 por ciento (240.3 mdd); y el resto fue atraído por los otros sectores (ver gráfica 4).

Gráfica 3
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores ^{1/}.
Trimestre I de 2009
(Participación porcentual en el total)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 31 de marzo de 2009. No incluye estimaciones.
2/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.
3/ Incluye a los sectores: servicios financieros; construcción; transporte y comunicaciones; extractivo; agropecuario; y electricidad y agua.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 4
Inversión Extranjera Directa por Sectores ^{1/}.
Trimestre I de 2008 / Trimestre I de 2009
(Millones de dólares)



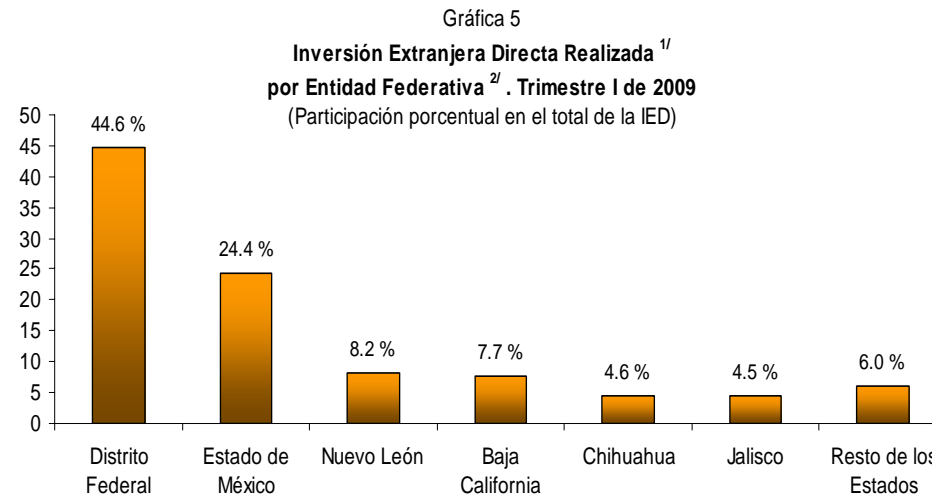
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 31 de marzo de 2009. No incluye estimaciones.
2/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.
3/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

III. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa⁵

De la IED realizada y notificada del 1° de enero al 31 de marzo de 2009, el 44.6 por ciento tuvo como destino el Distrito Federal; seguido, en orden de importancia por el Estado de México (24.4 por ciento); Nuevo León (8.2 por ciento); Baja California (7.7 por ciento); Chihuahua (4.6 por ciento); Jalisco (4.5 por ciento); y el resto de los estados, en conjunto, absorbieron el 6.0 por ciento (ver gráfica 5).

⁵ La información geográfica de la IED se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa, y no necesariamente a la entidad federativa en donde se realizan las inversiones.

Mientras que, en el 2008, los seis Estados que más IED captaron fueron: Distrito Federal (54.3 por ciento); Zacatecas (6.8 por ciento); Baja California (6.6 por ciento); Sonora (5.9 por ciento); Nuevo León (5.1 por ciento); y Chihuahua (5.1 por ciento).



1/ Cifras notificadas al 31 de marzo de 2009.

2/ La información geográfica se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa, y no necesariamente a la entidad federativa donde se realizan las inversiones.

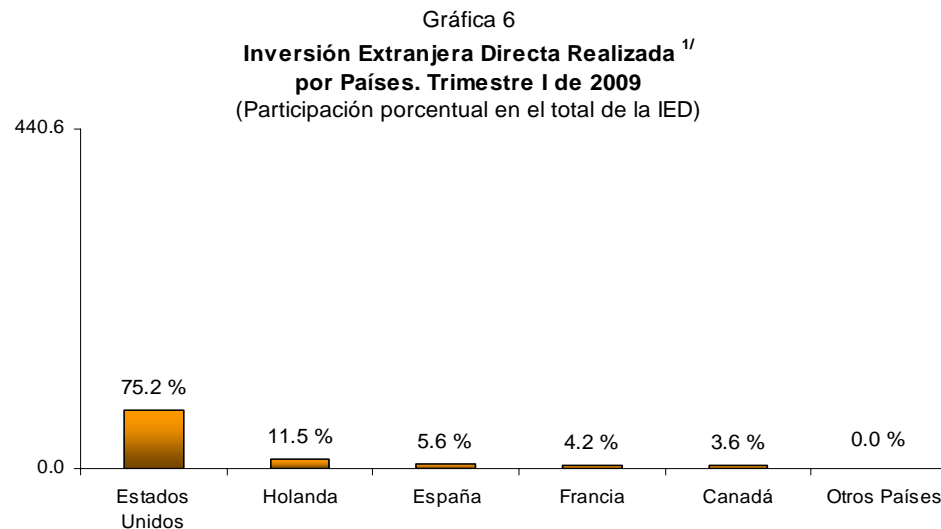
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

IV. Inversión Extranjera Directa por Áreas Económicas y País de Origen

La IED realizada y notificada del 1° de enero al 31 de marzo de 2009 por áreas económicas provino, principalmente, de América del Norte con el 78.8 por ciento y de la Unión Europea con el 18.3 por ciento.

El origen de la IED por países se estructuró de la siguiente forma: Estados Unidos, 2 mil 2.6 mdd (75.2 por ciento); Holanda, 306.1 mdd (11.5 por ciento); España, 148.0 mdd (5.6 por ciento); Francia, 111.0 mdd (4.2 por ciento); Canadá, 94.7 mdd (3.6 por ciento); y el resto de los países, 0.8 mdd (0.0 por ciento), ver gráfica 6.

Durante el 2008, la IED por áreas económicas provino en 51.5 por ciento de América del Norte, el 36.1 por ciento de la Unión Europea y el 12.4 por ciento de otras áreas. Por país de origen se conformó de la siguiente manera: Estados Unidos, 40.7 por ciento; España, 19.7 por ciento; Canadá, 10.8 por ciento; Reino Unido, 6.3 por ciento; Holanda, 5.3 por ciento; y otros países, 17.2 por ciento.



Nota: Las cifras pueden no coincidir por el redondeo

^{1/} Cifras notificadas al 31 de marzo de 2009.

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

V. Expectativas de la Inversión Extranjera Directa y su Impacto en la Actividad Económica

- ❖ La IED como proporción del PIB⁶ en el primer trimestre de 2009 representó 0.3 puntos porcentuales, mientras que el monto de la IED en el primer trimestre de 2008 había representado el 0.5 por ciento.
- ❖ El monto de la IED significó 2.5 veces el saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.
- ❖ Del monto de la IED, sólo 7.7 correspondió a nuevas inversiones.
- ❖ Los montos de IED correspondientes al primer trimestre de 2009 fueron realizados por 1 mil 716 sociedades mexicanas con IED en su capital social.
- ❖ La Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) autorizó seis proyectos de inversión por un total de 1 mil 643.3 mdd, cuatro proyectos se ubican en el sector servicios; uno en transportes y comunicaciones; y otro en construcción. Los montos de IED involucrados en proyectos autorizados representan un indicador de las inversiones por realizarse en el corto plazo.
- ❖ En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado del mes de mayo de 2009, se estima que en 2009: la IED ascenderá a 13 mil 74 mdd; la economía mexicana tenga una caída en su producto de 5.8 por ciento; y que la economía de Estados Unidos (principal inversionista de México) tenga una reducción en su actividad económica de 2.7 por ciento.

⁶ Producto Interno Bruto a precios corrientes bajo su nueva metodología y año base 2003 = 100.

VI. Inversión de Cartera

Con la finalidad de complementar el análisis de la Inversión Extranjera que ha tenido lugar durante 2008 y el primer trimestre de 2009 en México, y para tener una visión de los efectos que ha tenido la recesión por la que atraviesa la economía mundial sobre el sector externo de la economía mexicana, particularmente sobre la afluencia de capitales internacionales, se destaca el comportamiento de algunos indicadores de la Inversión Extranjera de Cartera (IEC) en el periodo.

La IEC, es inversión que se destina a la adquisición de acciones y obligaciones y se caracteriza por ser capital “golondrino” que busca ganancias especulativas.

En el primer trimestre de 2009 la IEC registra una descapitalización de -929.6 mdd, lo cual implica que, tomando en consideración la inversión extranjera reportada en igual trimestre del año anterior por 4 mil 236.2 mdd, en el lapso de un año se retiraron capitales por 5 mil 165.8 mdd.

Esa disminución en la IEC se explica, principalmente, por la salida de 5 mil 273.0 mdd del mercado de dinero, monto que corresponde en su totalidad a títulos emitidos por el sector público, y por una salida de capitales por 2 mil 188.6 mdd derivado de disminuciones de valores emitidos en el exterior, que se vieron compesadas con una entrada de capitales en el mercado accionario por 2 mil 295.8 mdd.

Por lo tanto, la Inversión Extranjera se ha visto afectada en el periodo comprendido entre el 2008 y el primer trimestre de 2009, principalmente por una desinversión de cartera, ya que si bien la IED se ha visto disminuída, el monto reportado al primer trimestre de 2009 es menor en 749.6 mdd al reportado en igual trimestre de 2008, la IEC lo ha hecho en mayor proporción.

Cuadro No. 1
Inversión Extranjera de Cartera. 2008 / 2009-I
(Millones de dólares)

Concepto	2008				2009	Var. anual
	I	II	III	IV	I	
Inversión Extranjera de Cartera	4,236.2	6,776.5	-93.2	-5,305.1	-929.6	-5,165.8
<i>Mercado accionario</i>	-999.2	2,250.5	-4,146.8	-607.7	1,296.6	2,295.8
<i>Mercado de dinero</i>	4,944.8	1,566.4	4,123.4	-3,908.2	-328.2	-5,273.0
Sector Público	4,944.8	1,566.4	4,123.4	-3,908.2	-328.2	-5,273.0
Sector Privado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Valores Emitidos en el Exterior	290.6	2,959.6	-69.8	-789.2	-1,898.0	-2,188.6
Sector Público	-2,419.5	-205.7	-1,188.2	-882.9	-914.0	1,505.5
Sector Privado	-357.0	-308.0	-400.0	-1,657.0	-984.0	-627.0
Pidiregas ^{1/}	3,067.1	3,473.3	1,518.4	1,750.7	0.0	-3,067.1

1/ A partir de 2009, el financiamiento externo de proyectos Pidiregas se registra como parte del endeudamiento del Sector Público No Bancario.

Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con base en datos del Banco de México.

Bibliografía

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, Informe '*Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (Enero – Marzo de 2008)*' [publicado en línea] en Secretaría de Economía [consultado el 25 de mayo 2009 a las 18:00 hrs.], disponible en: http://www.economia.gob.mx/pics/pages/1175_base/MarW09.pdf

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Mayo de 2009 [publicado en línea] en Banco de México [consultado el 25 de mayo 2009 a las 18:00 hrs.], disponible en: <http://www.banxico.gob.mx/documents/%7BD48558EE-4098-D4F7-36B9-AB715DD250A4%7D.pdf>



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

H. Cámara de Diputados

LX Legislatura

Junio 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. Azalea del Carmen Clemente Blanco

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez