



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

**Comentarios al Informe Estadístico sobre el
Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en
México (enero - septiembre 2012)**

CEFP / 028 / 2012

CEFP

Palacio Legislativo de San Lázaro, diciembre 2012

Índice

| | |
|--|----|
| Presentación | 3 |
| Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2012) | 5 |
| 1. Composición de la Inversión Extranjera Directa..... | 5 |
| 2. Inversión Extranjera Directa por Sectores..... | 7 |
| 3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa | 10 |
| 4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen..... | 10 |
| 5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas | 11 |

Presentación

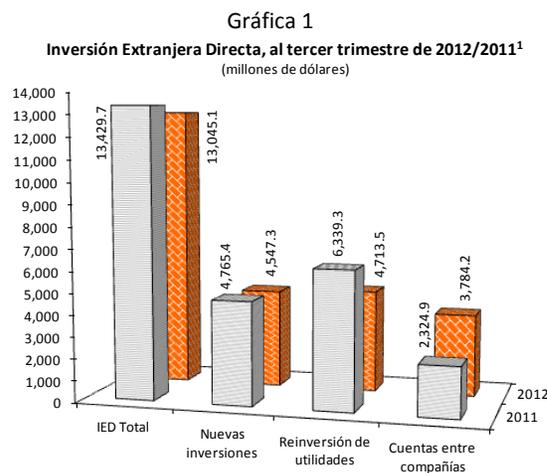
El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2012)”, Informe que el Secretario de Economía, en uso de las atribuciones que le confiere la Ley de Inversión Extranjera en la fracción IV de su Artículo 27, envía a la Cámara de Diputados.

El presente documento está estructurado en cinco apartados: en el primero, se presenta la composición de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el periodo enero-septiembre de 2012; en el segundo, se describe la distribución de la IED por sectores económicos; en el tercero, se realiza un análisis de la IED por entidad federativa; en el cuarto, se estudia la IED por país de origen; y en el quinto, se presenta la participación de la IED en las principales cuentas externas de México y las expectativas sobre su desempeño.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2012)¹

1. Composición de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de septiembre de 2012 ascendió a 13 mil 45.1 millones de dólares (mdd), lo que representó una reducción de 2.9 por ciento respecto al monto reportado en igual periodo de 2011 (véase Gráfica 1).



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de cada año. La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

El grueso de la IED se integró por reinversión de utilidades (36.1%), las cuales ascendieron a 4 mil 713.5 mdd;² no obstante, fueron menores en 25.6 por ciento respecto al monto que alcanzaron en 2011. Por su parte, la nuevas inversiones conformaron el 34.9 por ciento (4 mil 547.3 mdd), teniendo una reducción anual de 4.6 por ciento; en tanto que las cuentas entre compañías integraron el 29.0 por ciento del total de la IED (3 mil 784.2 mdd),³ avanzando en 62.8 por ciento con relación a la cantidad que registraron entre enero y septiembre de 2011 (véanse Gráfica 2 paneles a

¹ Palabras clave: Sector externo, inversión extranjera directa.
JEL: F21.

² Utilidades que no se distribuyen como dividendos y que representan una variación de los recursos de capital propiedad de los inversionistas extranjeros.

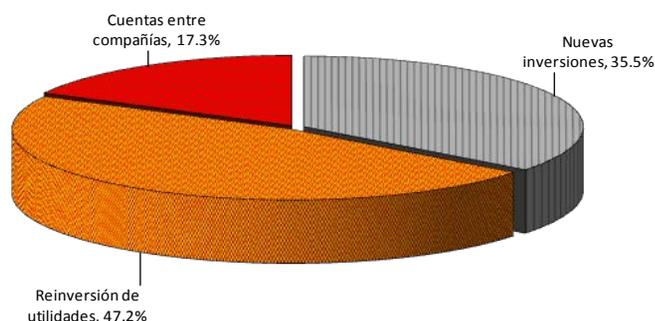
³ Recursos provenientes del exterior como financiamiento directo por parte de los inversionistas extranjeros a su filial en México a través de préstamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en nuestro país, o bien préstamos o adelantos de pagos de éstas últimas a sus matrices.

y b).

De esa forma, comparando con la estructura de la IED al tercer trimestre de 2011, las nuevas inversiones prácticamente mantuvieron su participación; en tanto que la reinversión de utilidades perdió importancia (un año antes representaron poco menos de la mitad de la IED total, 47.2%). Por su parte, las cuentas entre compañías ganaron terreno, pues un año atrás tan sólo comprendieron el 17.3 por ciento de la IED total, véanse Gráfica 2 paneles a y b.

Gráfica 2
(a)

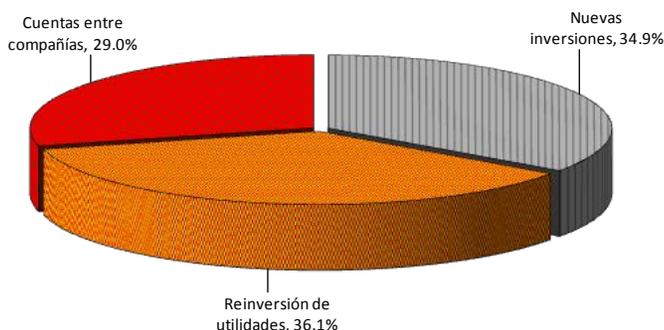
Distribución de la Inversión Extranjera Directa, al tercer trimestre de 2011
(participación porcentual en el total)



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

(b)

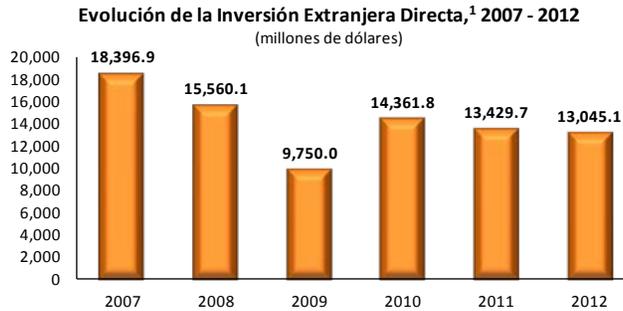
Distribución de la Inversión Extranjera Directa, al tercer trimestre de 2012
(participación porcentual en el total)



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

La IED, en el lapso de enero a septiembre de 2012, se colocó 16.2 por ciento por debajo del monto que ingresó al país en el mismo periodo de 2008 (15 mil 560.1 mdd) antes de la crisis de 2009. Esto es una clara señal de los efectos que la incertidumbre y la volatilidad en los mercados financieros tienen sobre las decisiones de los productores para instalar plantas y realizar inversiones (véase Gráfica 3).

Gráfica 3



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de cada año.

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

Cabe destacar que, aunque el monto para los proyectos de IED mejoró, no así lo hizo el número de éstos: los proyectos autorizados por la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras entre enero y septiembre de 2012 fueron nueve por un monto total de un mil 418.6 mdd; mientras que, en el mismo periodo de 2011, se permitieron doce proyectos de inversión por un monto total de 939.7 mdd.⁴ En particular, de los proyectos que se autorizaron para 2012, tres se realizarán en servicios profesionales, científicos y técnicos; tres en la construcción; dos en servicios financieros y de seguros; y uno en servicios educativos.

2. Inversión Extranjera Directa por Sectores

La IED notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) al 30 de septiembre de 2012, se realizó principalmente en la industria manufacturera (38.9%), cuyo monto ascendió a 5 mil 70.8 mdd, representando una caída de 9.0 por ciento respecto a la inversión que captó en igual periodo de 2011 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 4). Le siguió en importancia el comercio, que recibió un mil 948.2 mdd (14.9% del total), cifra por arriba de los un mil 516.1 mdd observados en el mismo periodo de 2011.

En tercer lugar, la IED se dirigió a los servicios financieros, constituyendo el 14.8 por ciento (véanse Gráfica 5 paneles a y b) con un monto de un mil 930.2 mdd, para una reducción de 21.5 por ciento respecto del mismo periodo de 2011. Por su parte, los servicios⁵ aglutinaron 14.1 por ciento y tuvieron un aumento de 51.2 por ciento. El

⁴ Los montos de IED involucrados en proyectos autorizados representan un indicador de las inversiones por realizarse en el corto plazo.

⁵ El sector servicios incluye: servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios profesionales; servicios de apoyo a los negocios; servicios educativos; servicios de salud; servicios de esparcimiento; servicios de alojamiento temporal; y otros servicios.

resto de los sectores concentraron el 17.3 por ciento de la inversión directa.

Cuadro 1

**Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹
al trimestre III de 2011 - al trimestre III de 2012**
(millones de dólares)

| Concepto | 2011 | Participación % | 2012 | Participación % |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Total | 13,429.7 | 100.0 | 13,045.1 | 100.0 |
| Industria Manufacturera | 5,574.0 | 41.5 | 5,070.8 | 38.9 |
| Comercio | 1,516.1 | 11.3 | 1,948.2 | 14.9 |
| Servicios Financieros | 2,459.6 | 18.3 | 1,930.2 | 14.8 |
| Servicios Varios ² | 1,217.8 | 9.1 | 1,841.1 | 14.1 |
| Construcción | 922.9 | 6.9 | 1,230.9 | 9.4 |
| Minería | 690.4 | 5.1 | 467.9 | 3.6 |
| Transporte y Comunicaciones | 1,323.9 | 9.9 | 393.3 | 3.0 |
| Electricidad y Agua | -288.8 | -2.2 | 126.3 | 1.0 |
| Agropecuario | 13.7 | 0.1 | 36.2 | 0.3 |

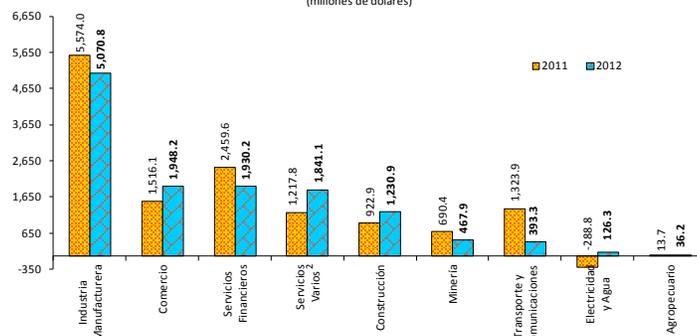
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras al 30 de septiembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/Servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios profesionales; servicios de apoyo a los negocios; servicios educativos; servicios de salud; servicios de esparcimiento; servicios de alojamiento
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 4

Inversión Extranjera Directa por Sectores, al trimestre III de 2011 - al trimestre III de 2012¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de septiembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/Servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios profesionales; servicios de apoyo a los negocios; servicios educativos; servicios de salud; servicios de esparcimiento; servicios de alojamiento temporal; y otros servicios.

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

Si bien en el sector agropecuario se apreció un incremento de la inversión de 164.3 por ciento, su monto sólo fue de 36.2 mdd y representó el 0.3 por ciento del total de la IED al tercer trimestre de 2012. Cabe observar que, entre 2011 y 2012, la IED en el sector de la construcción aumentó al pasar de 922.9 mdd a un mil 230.9 mdd. En lo referente al sector de la electricidad y agua mejoró el comportamiento de la IED, debido a que transitó de una salida de recursos por 288.8 mdd a una inversión de 126.3 mdd (representando el 1.0% del total de la IED a septiembre de 2012).

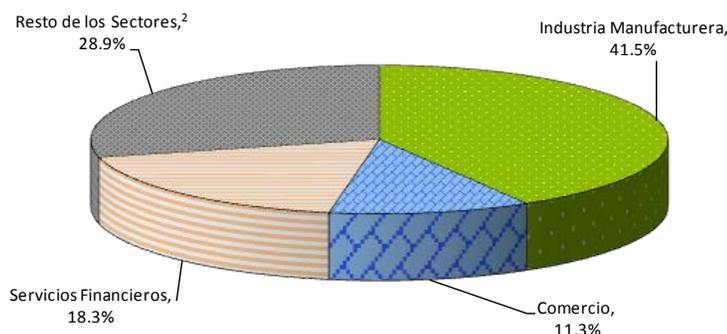
Finalmente, destaca la reducción de 70.3 por ciento de la IED en el sector de transporte y comunicaciones, después de que en el primeros nueve meses de 2011 se habían incorporado un mil 323.9 mdd, para el periodo que se analiza se registraron

sólo 393.3 mdd, esto es, 3.0 por ciento del total de la IED. El menor atractivo del sector de transporte y comunicaciones, fue el reflejo de la salida de inversión en los siguientes subsectores: transporte por ferrocarril (-65.4 mdd); transporte por ductos (gas natural, -28.9 mdd); telefonía celular (-27.5 mdd); industria fílmica y del video, e industria del sonido (-17.7 mdd); transporte por agua (marítimo, -8.5 mdd); y transporte terrestre de pasajeros, excepto por ferrocarril (-0.7 mdd).

Gráfica 5

(a)

Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores, al tercer III de 2011¹
(participación porcentual en el total)



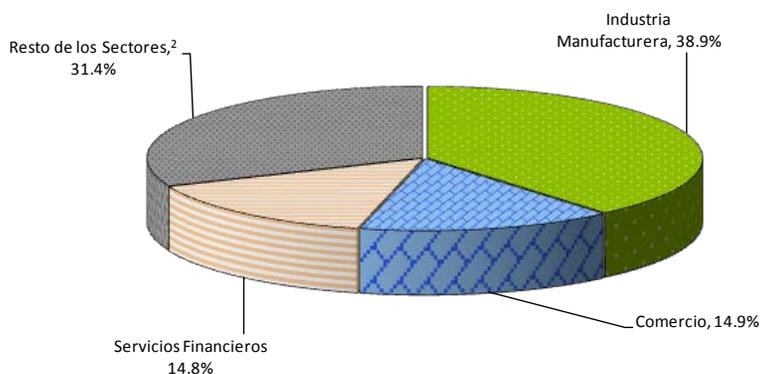
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de septiembre de 2011. No incluye estimaciones.

2/ Incluye: servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios profesionales; servicios de apoyo a los negocios; servicios educativos; servicios de salud; servicios de esparcimiento; servicios de alojamiento temporal; construcción, minería, transporte y comunicaciones, electricidad y agua, agropecuario y otros servicios.

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

(b)

Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores, al trimestre III de 2012¹
(participación porcentual en el total)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada al 30 de septiembre de 2012. No incluye estimaciones.

2/ Incluye: servicios inmobiliarios y de alquiler; servicios profesionales; servicios de apoyo a los negocios; servicios educativos; servicios de salud; servicios de esparcimiento; servicios de alojamiento temporal; construcción, minería, transporte y comunicaciones, electricidad y agua, agropecuario y otros servicios.

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

3. Inversión Extranjera Directa por Entidad Federativa

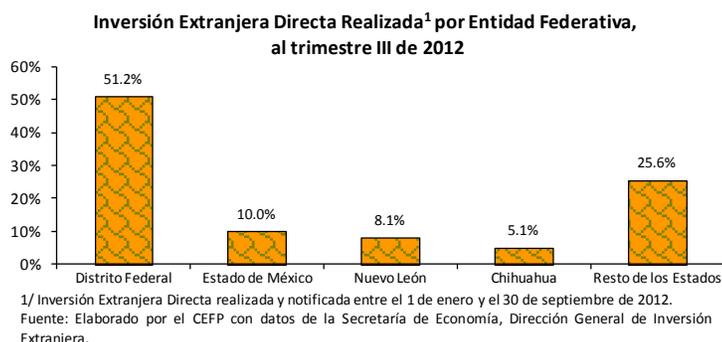
El grueso de la IED que se realizó en el periodo enero-septiembre de 2012 se registró en el Distrito Federal (51.2%), cuyo monto ascendió a 6 mil 678.4 mdd (véase Gráfica 6) y se integró de la siguiente forma: 54.3 por ciento de reinversión de utilidades, 34.4 por ciento de nuevas inversiones y 11.3 por ciento de cuentas entre compañías.

Detrás del Distrito Federal, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Estado de México (1,307.8 mdd), Nuevo León (1,057.7 mdd) y Chihuahua (661.6 mdd); en tanto que el resto de los estados atrajeron 3 mil 339.5 mdd.

En el Estado de México, el 68.0 por ciento de la IED fueron nuevas inversiones, en tanto que el 18.5 por ciento fue de reinversión de utilidades y el resto de cuentas entre compañías (13.5%). Los principales países inversionistas en el estado fueron los Estados Unidos (1,029.0 mdd) y España (165.8 mdd).

Mientras tanto, en Nuevo León el grueso de la IED fueron cuentas entre compañías (48.3%), la reinversión de utilidades representó el 41.8 por ciento y el resto sólo nuevas inversiones (9.9%). Los principales inversionista en el estado fueron empresas con matriz en los Estados Unidos (52.1%). Por su parte, la inversión directa que se dirigió a Chihuahua estuvo conformada en un 76.8 por ciento de cuentas entre compañías y sólo 2.3 por ciento fueron nuevos proyectos.

Gráfica 6



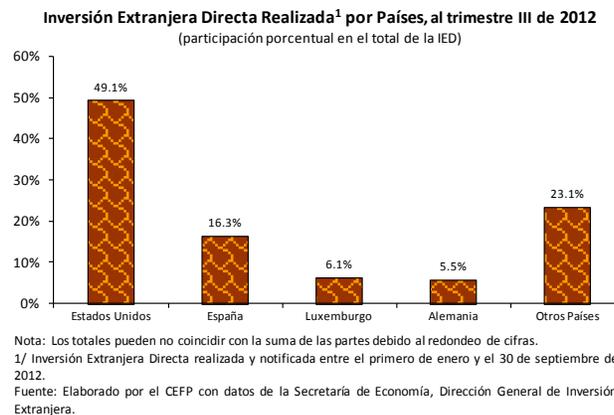
4. Inversión Extranjera Directa por País de Origen

De la IED realizada y notificada entre los meses de enero y septiembre de 2012, el 49.1 por ciento procedió de los Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 6 mil 403.0 mdd, integrándose en un 39.2 por ciento de nuevas inversiones, en tanto que las cuentas entre compañías representaron el 31.2 por ciento y la reinversión de utilidades conformó el 29.6 por ciento (véase Gráfica 7).

El segundo país inversor en México fue España con 2 mil 123.6 mdd, de los cuales el 94.5 por ciento correspondió a reinversión de utilidades; el 55.4 mdd fue de cuentas entre compañías y sólo se realizaron 61.1 mdd de nuevas inversiones. Del total de la IED española, el 44.7 por ciento se canalizó a la construcción y el 31.1 por ciento al sector de servicios financieros y de seguros.

El tercer lugar lo ocupó Luxemburgo con 796.8 mdd, de los cuales el 67.0 por ciento se destinó a la industria manufacturera a través de nuevas inversiones. En el cuarto sitio, destacan las inversiones procedentes de Alemania, 713.6 mdd, donde la mayor parte fueron cuentas entre compañías realizadas al tercer trimestre de 2012 en las industrias manufactureras y el comercio.

Gráfica 7



5. Inversión Extranjera Directa en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas

En el periodo enero-septiembre de 2012, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos tuvo un déficit de 2 mil 583.7 mdd, representando 0.3 por ciento del PIB. Dicho resultado estuvo apoyado por la entrada de 33 mil 152.7 mdd a la Cuenta de Capital, de los cuales el 39.3 por ciento correspondió a la IED. Es importante destacar que se registró un deterioro significativo en la Cuenta Corriente en el transcurso del año, pues el déficit que registró en el tercer trimestre de 2012 rebasó el saldo superavitario de los dos primeros trimestres.

En los primeros nueve meses de 2012, la IED integró el 25.7 por ciento de la inversión extranjera total. Si se compara la IED del periodo enero-septiembre del presente año con el monto que a la fecha se ha notificado para las inversiones realizadas en el mismo periodo de 2011 (15 mil 817.4 mdd), la caída de los recursos que ingresaron a

México bajo esta modalidad es mayor: -17.5 por ciento. Además, llama la atención que mientras la IED que capta el país disminuyó, la inversión directa de mexicanos en el exterior presentó su mejor registro histórico entre enero y septiembre de 2012, alcanzando los 16 mil 374.0 mdd para un incremento anual de 64.0 por ciento.

Por otra parte, cabe señalar que en la *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado* de noviembre de 2012, se estima que la IED ascenderá a 21 mil 91 mdd en 2012 y a 25 mil 21 mdd en 2013. Por ende, si se cumplieran dichas estimaciones, la IED en 2012 avanzaría tan sólo 1.3 por ciento y en 2013 lo haría en 18.6 por ciento. Asimismo, los montos estimados se ubicarían por debajo de los observados en 2007 y 2008 (31 mil 840 y 27 mil 475.2 mdd, respectivamente), antes del periodo de crisis, lo cual plantea importantes retos para nuestro país y la necesidad de impulsar la productividad y competitividad de la economía mexicana.

Finalmente, es importante señalar que, en su informe *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012*, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estimó que la economía mexicana terminará el presente año con un saldo negativo de 4 mil 730 mdd de inversión extranjera directa neta.⁶

⁶ De acuerdo con la CEPAL, corresponde a la inversión directa en la economía declarante, una vez deducida la inversión directa de residentes de esa economía en el exterior. Incluye reinversión de utilidades.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2012*, México, Banxico, 3 de diciembre de 2012, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B49DB8B48-24B2-CD20-CB35-E669A7A96C23%7D.pdf>.

_____. Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>.

Secretaría de Economía (Economía), *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2012)*, México, Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, noviembre 2012, 17 pp. Disponible en Internet: http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/informe_congreso_3.pdf.

_____. Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/inversion-extranjera-directa/estadistica-oficial-de-ied-en-mexico>.



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas
H. Cámara de Diputados
www.cefp.gob.mx

Director General: Mtro. Edgar Díaz Garcilazo

Elaboró: Mtra. Azalea del Carmen Clemente Blanco y Lic. Martín Ruiz Cabrera