



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP / 037 / 2017

Diciembre 19, 2017

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2017)

Resumen Ejecutivo

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de **2017** ascendió a **21 mil 754.9 millones de dólares (mdd)**, lo que representó un **incremento de 10.03 por ciento** respecto a la cifra preliminar reportada en el mismo periodo de 2016. Por tipo de inversión, del total de la IED, 40.27 por ciento correspondió a nuevas inversiones, 38.35 por ciento a reinversión de utilidades y 21.38 por ciento a cuentas entre compañías.
- Destaca que las **nuevas inversiones se dinamizaron al transitar de 6 mil 400.9 a 8 mil 760.4 mdd del periodo enero-septiembre de 2016 al mismo lapso de 2017**, lo que implicó un **alza de 36.86 por ciento**; **mientras que la reinversión de utilidades se ampliaron en menor medida al marchar de 7 mil 881.2 a 8 mil 342.2 mdd y elevarse 5.85 por ciento**. Por el contrario, las **cuentas entre compañías** bajaron al pasar de 5 mil 490.6 a **4 mil 652.2 mdd**, lo que representó un **decremento de 15.27 por ciento**.
- De **los flujos de IED realizada y notificada en los primeros nueve meses de 2017, 43.41 por ciento se canalizó a la industria manufacturera**, 12.08 por ciento a la construcción y 11.32 por ciento a los servicios financieros, principalmente. Por entidad federativa, **16.53 por ciento se registró en la Ciudad de México**, seguido por el Estado de México, Chihuahua, Guanajuato y Baja California, esencialmente. Además, **47.75 por ciento provino de Estados Unidos (10 mil 388.5 mdd)**; de dicho monto, 41.41 por ciento correspondió a nuevas inversiones y se dirigió, esencialmente, a la industria manufacturera y los servicios financieros y de seguros.
- El **sector privado** prevé que continúe llegando IED; para **2017 anticipa ascienda a 25 mil 118 mdd**, lo anterior implicaría un decremento de 6.06 por ciento respecto al dato preliminar de 2016. Para **2018, espera sea de 26 mil 593 mdd**, lo que significaría una elevación de 5.87 por ciento a lo estimado de 2017.
- En su informe **Doing Business 2018, el Banco Mundial (BM)** ubicó a México en la posición 49 con relación a la facilidad para hacer negocios, lo que implicó un retroceso de dos lugares respecto al sitio 47 que había alcanzado un año atrás; no obstante, el país se colocó como la nación mejor clasificada de América Latina. El país mejoró su calificación en tres indicadores (apertura de empresas, obtención de permisos de construcción y obtención de electricidad) y retrocedió en el resto, destacando el repliegue de la protección de los inversionistas minoritarios, en el manejo de permisos de construcción y en el comercio transfronterizo

Índice

Resumen Ejecutivo.....	0
Presentación	2
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - septiembre de 2017)	3
1. Composición.....	3
2. Por Sectores	9
3. Por Entidad Federativa.....	11
4. Por País de Origen.....	13
5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED.....	14
6. Comparativo Internacional	17
Fuentes de Información	21

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-septiembre de 2017)”, 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.

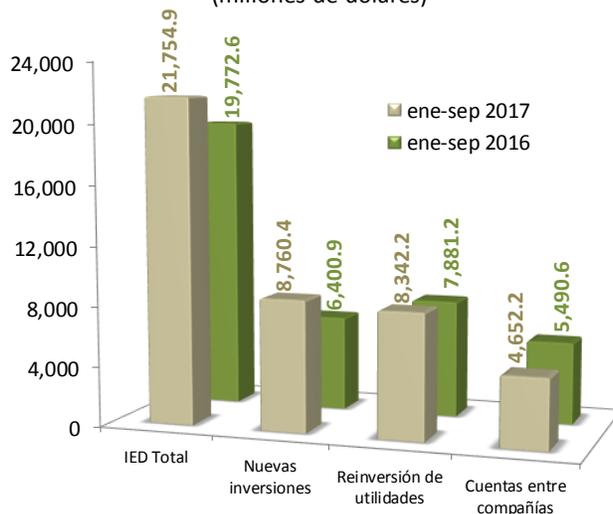
El documento está estructurado en seis apartados: el primero muestra la composición de la IED en el periodo enero - septiembre de 2017; el segundo contiene la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos; a continuación, se observa un análisis de la IED por entidad federativa; el cuarto, presenta la IED por país de origen; el quinto 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.

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - septiembre de 2017)

1. Composición

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017 ascendió a **21 mil 754.9 mdd**, lo que representó un **incremento de 10.03 por ciento** respecto al monto de 19 mil 772.6 mdd reportado en el mismo periodo de 2016 (véase Gráfica 1). Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 25 mil 936.7 mdd por concepto de flujos de entrada menos 4 mil 181.8 mdd contabilizados como disminuciones de IED.¹

Gráfica 1
Inversión Extranjera Directa, Enero - Septiembre 2016 / 2017¹
(millones de dólares)



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

El monto de inversión entre enero y septiembre de 2017 contiene una operación por 620 mdd derivado de la adquisición de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines durante los primeros meses del año.²

¹ El dato preliminar del periodo enero-septiembre de 2016 fue el efecto neto de la suma de 23 mil 253.3 mdd por concepto de flujos de entrada, menos 3 mil 480.7 mdd contabilizados como disminuciones de IED.

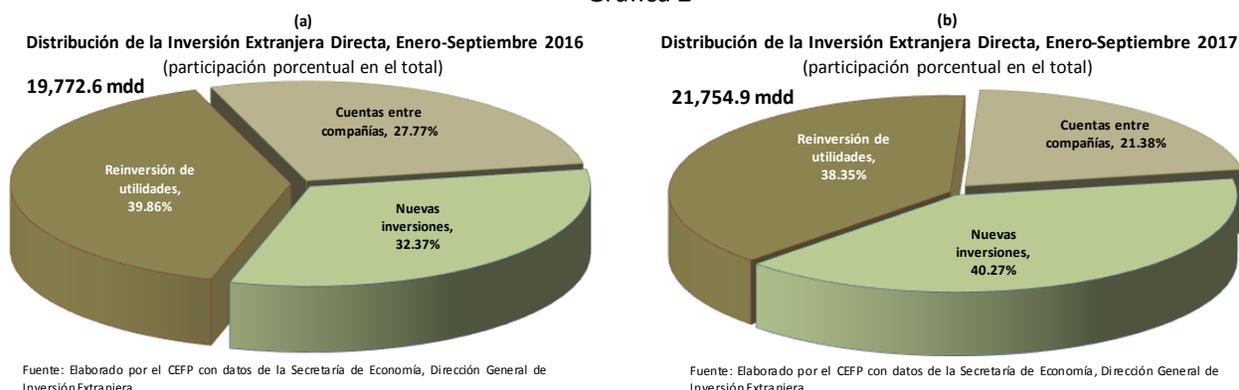
² En el primer trimestre de 2016, entre los flujos de entrada se registró una operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

Por otra parte, en el periodo enero-septiembre de 2017, la IED provino de **2 mil 662 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra inferior a las 3 mil 058 sociedades que se reportaron un año atrás (-12.95% de sociedades).

En el periodo que se analiza, las **nuevas inversiones**³ pasaron a ser el principal componente al elevar su participación en la IED que arribó al país respecto de lo reportado en 2016; éstas representaron el 32.37 por ciento entre enero y septiembre de 2016, aumentando a **40.27 por ciento** en el mismo periodo de 2017, al ir de 6 mil 400.9 mdd a **8 mil 760.4 mdd**, lo que implicó un **incremento de 36.86 por ciento** (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Por el contrario, se redujo la importancia de la reinversión de utilidades.⁴ En los primeros nueve meses de 2017, representó **38.35 por ciento del total** al registrar un monto de **8 mil 342.2 mdd** (39.86% o 7 mil 881.2 mdd en el mismo periodo de 2016), no obstante se **elevó 5.85 por ciento**.

Gráfica 2



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

Las **cuentas entre compañías**⁵ sufrieron una reducción, éstas constituyeron el **21.38 por ciento de la IED total** al llegar a **4 mil 652.2 mdd**, cantidad **menor en 15.27 por ciento** a la registrada por este concepto un año atrás (5 mil 490.6 mdd ó 27.77% del total).

Cabe destacar que si a la IED recibida se le resta la compra de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines por la cantidad de 620 mdd, la IED hubiera sido de 21 mil 134.9 mdd, registrando un aumento de 6.89 por ciento con relación a la cantidad preliminar del mismo periodo de 2016 o un incremento de 19.0 por ciento si a la cifra preliminar de 2016 se le excluye la operación por 2 mil 011.7 mdd derivado de la adquisición de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA (véase Gráfica 3).



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de cada año.

2/ Excluye 2,011.7 mdd por la compra de la empresa mexicana RIMSA por parte de la farmacéutica israelí TEVA.

3/ Excluye 620 mdd por la compra de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.

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

Contexto Económico Internacional

Durante el tercer trimestre de 2017, la **actividad económica mundial continuó fortaleciéndose ante un ritmo de crecimiento más generalizado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes**, procedente del aumento del comercio mundial, la recuperación de la producción industrial, el repunte de la inversión y la fortaleza del consumo privado, principalmente.

⁵ Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

En cuanto a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, ésta se mantuvo en niveles bajos como consecuencia de una menor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, la recuperación de la actividad económica mundial y niveles de inflación, en el caso de las economías avanzadas, aún por debajo de los objetivos de los bancos centrales; empero, no ha estado exenta de episodios de volatilidad ante las tensiones geopolíticas en diversas partes del mundo (principalmente, el incremento en las tensiones entre Corea del Norte y otros países), a lo cual se le ha sumado un creciente riesgo de normalización de las políticas monetarias en las principales economías del mundo antes de lo anticipado.

Durante el tercer cuarto de 2017, la actividad productiva de **Estados Unidos** elevó su dinamismo; el PIB tuvo un incremento de 3.30 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el segundo trimestre había aumentado 3.06 por ciento. Lo que fue reflejo, en parte, a la mayor contribución positiva de las exportaciones netas que resultó de la contracción de las importaciones y el menor crecimiento de las exportaciones; ello, pese a la pérdida de dinamismo del gasto en consumo privado, así como de la menor dinámica de la inversión fija no residencial, una aceleración en la inversión de inventarios privados, y menores disminuciones en los gastos del gobierno local y estatal.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense bajó 0.31 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás se había subido 5.61 por ciento; lo que se explicó, en parte, al deterioro de la producción manufacturera y al impacto en la industria del petróleo y gas y de otras afectaciones por los huracanes Harvey e Irma.

La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el tercer trimestre de 2017, apoyada por el desempeño positivo del consumo ante la recuperación del mercado laboral; así como por las mayores inversiones y el aumento de las exportaciones, el fortalecimiento de la producción industrial, una postura monetaria expansiva, mejora en las condiciones del crédito y el repunte de la confianza de los agentes económicos.

Durante el tercer trimestre de 2017, la zona tuvo un alza trimestral de 0.6 por ciento (segunda estimación publicada por la Oficina Europea de Estadística, Eurostat), mientras que un trimestre atrás había avanzado 0.7 por ciento. En tanto que la inflación se mantuvo moderada; si bien fue de 1.3 por ciento anual en junio de 2017, para octubre se situó en 1.4 por ciento ante el aumento del precio de los alimentos, esencialmente.

No obstante, es de señalar que aún existe incertidumbre ante una revaloración de las primas de riesgo globales, las vulnerabilidades estructurales de los bancos, la elevada carga de la deuda pública y privada que propicie problemas de sostenibilidad de la deuda en algunos países, y riesgos de estabilidad financiera.

En cuanto a las **economías emergentes**, la actividad productiva continúa recuperándose, derivado del repunte del gasto interno ante la mayor confianza de los consumidores y de las empresas, así como por las condiciones crediticias menos restrictivas; en tanto que la producción industrial siguió creciendo procedente del fortalecimiento tanto de la demanda interna como de la externa.

Contexto Económico Nacional

La **economía mexicana** presentó 31 trimestres de alzas consecutivas, aunque aminoró su dinamismo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 2.07 por ciento en el tercer cuarto de 2016 a un **incremento de 1.49 por ciento** en el mismo periodo de 2017; además, dicho aumento fue menor a lo estimado en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de octubre de 2017 (1.79%) y a lo esperado por INEGI (1.6%) y su impulso provino tanto de la dinámica de la demanda interna como la externa.

En particular, la **demanda externa se vio apoyada por el crecimiento de la actividad económica mundial**, por lo que se observó una mayor fortaleza del comercio internacional.

Lo anterior significó que, durante el periodo **julio-septiembre de 2017** y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 7.21 por ciento**, mientras que en el tercer trimestre de 2016 habían disminuido 1.01 por ciento; lo que se debió a un mejor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 7.67 por ciento en el tercer cuarto de 2017 (-8.54% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 7.12 por ciento (un año atrás habían descendido 1.30%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas se fortalecieron** al ir de una reducción anual de 2.35 por ciento en el periodo julio-septiembre de 2016 a una **ampliación de 7.73 por ciento** en el mismo lapso de 2017; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de una reducción de 1.02 por ciento a una elevación de 1.47 por ciento.

Por su parte, la **demanda interna creció, aunque perdió dinamismo; el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos pasó de un incremento anual de 4.10 por ciento en el periodo julio-agosto de 2016 a un **alza de 2.93 por ciento** en el mismo periodo de 2017. Lo que respondió al menor crecimiento del consumo de bienes nacionales y de la demanda de servicios internos pese al mayor dinamismo del consumo de bienes importados. Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo redujo su fortaleza**; el índice registró una ampliación de 0.30 por ciento en el bimestre julio-agosto de 2017 cuando un bimestre inmediato anterior había subido 1.19 por ciento

Mientras que la **inversión fija bruta se deterioró menos al registrar una reducción de 0.77 por ciento en el tercer trimestre de 2017** ya que en el mismo lapso de 2016 observó una disminución de 1.93 por ciento. Resultado que se asoció al menor menoscabo de la inversión que se redujo 3.16 por ciento (-4.96% un año atrás), en tanto que la inversión en maquinaria y equipo total mantuvo su dinámica al crecer 2.35 por ciento (cifra igual al del año pasado). Empero, **con datos**

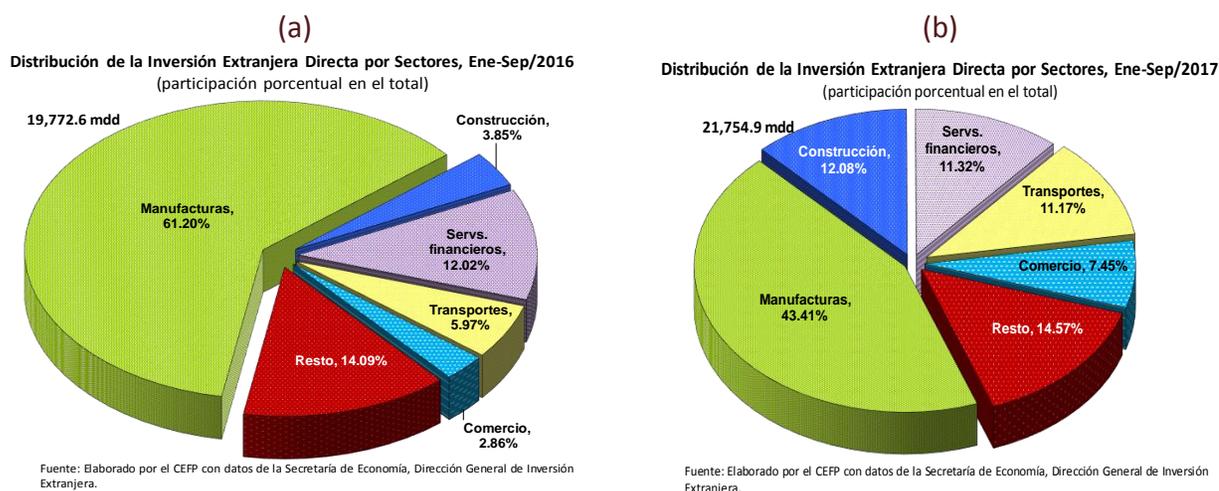
desestacionalizados, la inversión total se elevó 0.76 por ciento entre julio y septiembre de 2017, mientras que en el trimestre inmediato anterior había registrado una baja de 0.86 por ciento.

2. Por Sectores

Entre el primero de enero y el 30 de septiembre de 2017, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente en la industria manufacturera (43.41% del total**, véanse Gráfica 4 paneles a y b), cuyo monto ascendió a **9 mil 443.5 mdd**, lo que implicó un **decremento de 21.97 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2016 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 5).

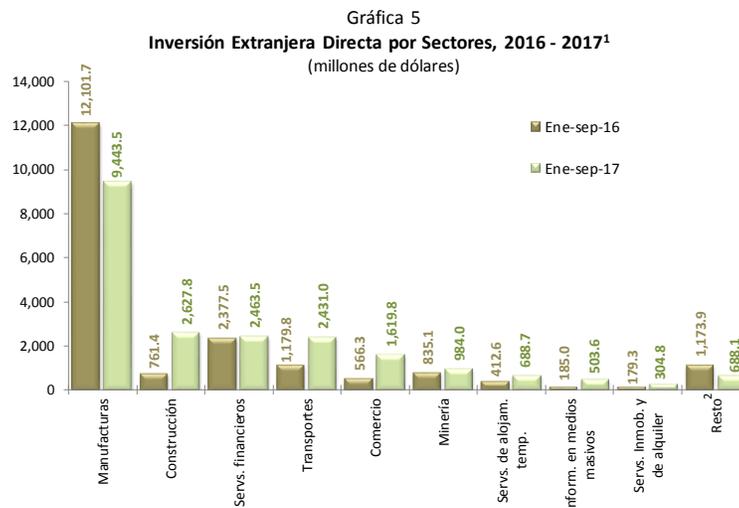
Cabe indicar que, en los primeros nueve meses de 2017, la **actividad industrial del país se deterioró al tener un decremento real anual de 0.53 por ciento**, cuando un año atrás había subido 0.50 por ciento; lo que se asoció a la **disminución de la minería, la generación de electricidad y suministro de agua y gas y la construcción**, ello a pesar de que la **industria manufacturera** despuntó al ir de un alza de 1.30 por ciento en los primeros nueve meses de 2016 a un crecimiento de 3.36 por ciento en el mismo lapso de 2017.

Gráfica 4



A su interior, destacó el mayor dinamismo de la fabricación de equipo de transporte al transitar de una ampliación de 0.32 por ciento a una elevación de 10.80 por ciento; la fabricación de maquinaria y equipo fue de 0.83 a 9.38 por ciento, la industria de la madera pasó de una

disminución de 5.38 por ciento a un aumento de 12.39 por ciento; en tanto que las industrias de plástico y hule fue de un descenso de 1.02 por ciento a una amplificación de 4.33 por ciento. Ello pese a que la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; y la Impresión e industrias conexas, principalmente, cayeron en los primeros nueve meses de 2017.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 30 de septiembre de cada año. No incluye estimaciones.
2/ Incluye agropecuario, electricidad y agua; y servicios: de esparcimiento, profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, educativos y otros.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue la **construcción con un valor de 2 mil 627.8 mdd (12.08% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (761.4 mdd), lo que implicó un **ascenso de 245.14 por ciento**. Por su parte, **a los servicios financieros llegó la cantidad de 2 mil 463.5 mdd (11.32% del total)**, monto superior a la que se tuvo en el mismo periodo de 2016 (2 mil 377.5 mdd). El **transporte captó 2 mil 431.0 mdd**, lo que representó una elevación de 106.06 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto al **comercio, se invirtieron 1 mil 619.8 mdd (7.45% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (566.3 mdd).

A la **minería llegaron 984.0 mdd** ó 4.52 por ciento de la IED; a los **servicios de alojamiento temporal el arribo fue de 688.7 mdd** ó 3.17 por ciento. Los **servicios de información en medios masivos contuvieron el 2.31 por ciento de la inversión**; y los **servicios inmobiliarios y de alquiler atrajeron 304.8 mdd**. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 688.1 mdd.

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico¹
2016 - 2017 / Enero - Septiembre

Concepto	2016		2017	
	Monto	Participación %	Monto	Participación %
Total	19,772.6	100.0	21,754.9	100.0
Manufacturas	12,101.7	61.20	9,443.5	43.41
Construcción	761.4	3.85	2,627.8	12.08
Servicios financieros	2,377.5	12.02	2,463.5	11.32
Transportes	1,179.8	5.97	2,431.0	11.17
Comercio	566.3	2.86	1,619.8	7.45
Minería	835.1	4.22	984.0	4.52
Servicios de alojamiento temporal	412.6	2.09	688.7	3.17
Inform. en medios masivos	185.0	0.94	503.6	2.31
Servicios inmobiliarios y de alquiler	179.3	0.91	304.8	1.40
<u>Resto²</u>	<u>1,173.9</u>	<u>5.94</u>	<u>688.1</u>	<u>3.16</u>

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 30 de septiembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario, electricidad y agua; y servicios: de esparcimiento, profesionales, de apoyo a los negocios, de salud, educativos y otros.

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

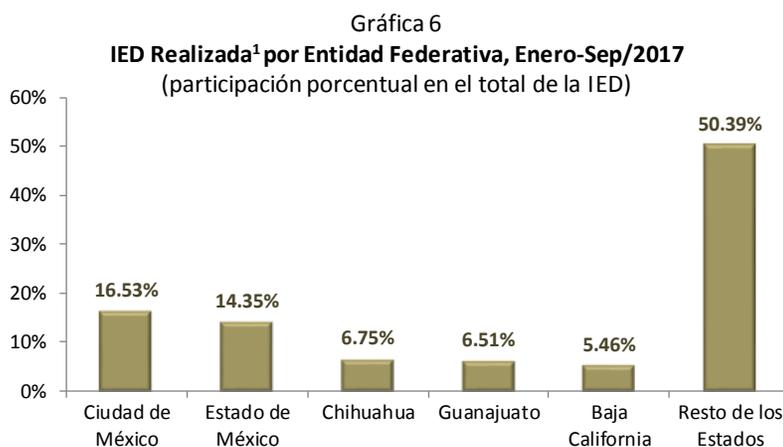
3. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-septiembre de 2017, el **16.53 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 6), el monto ascendió a 3 mil 597.1 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 1 mil 553.1 mdd (43.18%), reinversión de utilidades, 1 mil 466.6 mdd (40.77% del total) y de cuentas entre compañías 577.3 mdd (16.05% del monto). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (1 mil 500.9 mdd) y España (873.5 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Estado de México, (3 mil 122.6 mdd); Chihuahua (1 mil 467.6 mdd); Guanajuato (1 mil 416.2 mdd); y Baja California (1 mil 188.2 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 10 mil 963.2 mdd.

La IED que llegó a **Estado de México** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 1 mil 924.0 mdd (61.61% del total); reinversión de utilidades, 948.8 mdd (30.38%); y de cuentas entre compañías, 249.9 mdd (8.00%). Australia fue el que invirtió más con el 34.95 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Estados Unidos (28.67%) y España (18.07%).

La IED que arribó a **Chihuahua**, estuvo integrada fundamentalmente por cuentas entre compañías, que captó 60.87 por ciento; reinversión de utilidades, el 20.69 por ciento; y, las nuevas inversiones, el 18.45 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (58.98%), Canadá (21.77%) e Italia (7.48%).



1/ IED realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

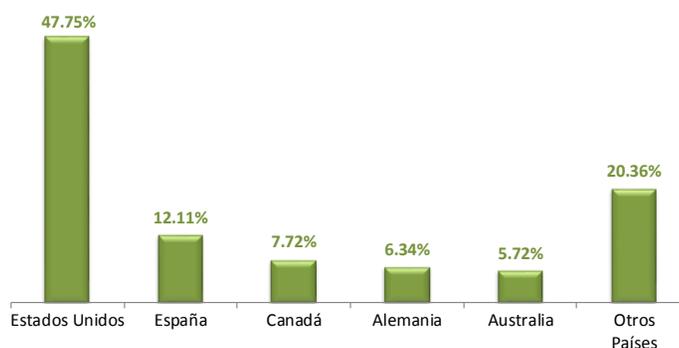
En **Guanajuato**, la IED se conformó de 43.04 por ciento de nuevas inversiones; 28.66 por ciento de reinversión de utilidades; y 28.29 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (59.81%), Alemania (12.10%) e Italia (7.48%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Baja California** estuvo conformada en 36.85 por ciento de nuevas inversiones; 32.37 por ciento de reinversión de utilidades; y, 30.78 por ciento de cuentas entre compañías. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 955.0 mdd (80.37% del total para dicho estado), Corea con 61.4 mdd (5.17%), y Japón con 37.9 mdd (3.19%). Los estados restantes captaron en su conjunto 10 mil 9 mdd ó el 53.34 por ciento de la IED.

4. Por País de Origen

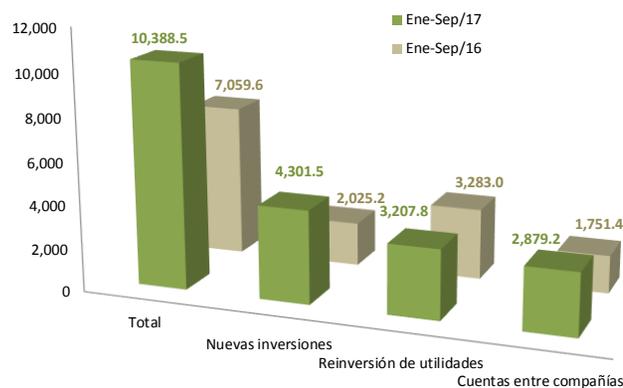
De la IED realizada y notificada durante la primera mitad de 2017, el **47.75 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 10 mil 388.5 mdd**, integrándose en 41.41 por ciento de nuevas inversiones, 30.88 por ciento representaron reinversión de utilidades y el 27.72 por ciento constituyó cuentas entre compañías (véase Gráfica 7 y 8). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (5 mil 953.2 mdd ó el 57.31%), seguido por los servicios financieros y de seguros (1 mil 193.1 mdd ó 11.49%) y el sector de transportes, correos y almacenamiento (1 mil 011.4 mdd ó 9.74%), principalmente.

Gráfica 7
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero-Septiembre/2017
(participación porcentual en el total de la IED)



Nota: El total puede no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de las cifras.
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 8
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos Ene-Sep/2016 - Ene-Sep/2017
(millones de dólares)



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

El segundo inversionista fue **España con 2 mil 635.3 mdd**, de los cuales 53.68 por ciento fue de reinversión de utilidades y 49.76 por ciento de nuevas inversiones; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de cuentas entre compañías (-90.7%). Donde el 39.91 por ciento se dirigió a la construcción; el 33.68 por ciento a los servicios financieros y de seguros; y, el 11.04 por ciento a la industria manufacturera. Destaca que el país retiró inversiones del sector de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final por un monto de 56.4 mdd, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **Canadá** al invertir un monto de 1 mil 679.1 mdd, de los cuales el 39.76 por ciento fue de reinversión de utilidades, 32.61 por ciento de nuevas inversiones y 27.62 por ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (67.36%) y a los servicios financieros y de seguros (9.32%).

Alemania ocupó la cuarta posición con 1 mil 380.0 mdd, de los cuales el 49.29 por ciento fue de reinversión de utilidades, 36.72 por ciento de nuevas inversiones y 14.00 por ciento de cuentas entre compañías. El 68.04 por ciento se dirigió a la industria manufacturera y 24.85 por ciento al comercio.

Por último, de **Australia** llegaron 1 mil 243.4 mdd; de los cuales 93.05 por ciento fue de nuevas inversiones, 4.16 por ciento de reinversión de utilidades y 2.80 por ciento de cuentas entre compañías. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (87.74%) y a la minería (7.27%).

5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

Entre enero y septiembre de 2017, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos registró un déficit por 13 mil 744.0 mdd, equivalente a 1.62 por ciento del PIB**. Es importante destacar que presentó una mejora en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario del mismo periodo de 2016 fue de 20 mil 286.4 mdd ó 2.51 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México
(enero-septiembre de 2017)

balanza de bienes y servicios por 15 mil 620.7 mdd y en la de renta por 18 mil 952.4 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 20 mil 829.0 mdd (véanse Cuadro 2).

La **cuenta financiera tuvo un superávit de 15 mil 108.0 mdd** y representó casi el 110 por ciento del déficit en cuenta corriente; dicho saldo fue producto de **entrada neta de IED por 18 mil 041.6 mdd (por entrada hacia México por 21 mil 754.9 mdd y una salida al exterior por 3 mil 713.3 mdd)**, por 13 mil 377.4 mdd en la cuenta de inversión de cartera y una salida neta de 16 mil 311.0 mdd en la cuenta de otra inversión. Es de exponer que la entrada de IED hacia México financió más que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

La **cuenta de inversión de cartera** se derivó de los pasivos del sector público por 7 mil 539.9 mdd, pasivos del sector privado por 12 mil 236.2 mdd y salida de activos por 19 mil 648.8 mdd.

Cuadro 2														
Balanza de Pagos, ¹ 2010 - 2017 / III Trimestre														
(millones de dólares)														
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	I 2016	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017
Cuenta corriente	-5,745.0	-13,033.5	-16,765.8	-30,678.6	-23,829.7	-29,488.7	-22,650.4	-8,211.1	-5,901.4	-6,173.9	-2,364.0	-8,345.3	129.2	-5,527.9
Ingresos	345,614.0	399,169.5	422,399.0	432,873.0	453,739.3	436,648.6	434,540.2	100,698.7	108,568.7	109,085.1	116,187.7	111,248.2	119,957.8	118,066.3
Bienes y servicios	314,338.9	365,819.0	387,828.8	398,814.6	418,824.8	403,873.3	398,885.0	91,593.2	99,912.7	100,781.7	106,597.4	101,784.9	109,475.4	108,152.5
Renta	9,755.2	10,310.5	11,930.9	11,538.2	11,031.8	7,739.5	8,398.7	2,835.7	1,628.3	1,344.7	2,590.0	2,756.0	3,107.8	2,519.8
Transferencias	21,519.8	23,040.0	22,639.3	22,520.1	23,882.5	25,035.9	27,256.6	6,269.8	7,027.8	6,958.8	7,000.2	6,707.2	7,374.5	7,394.0
Egresos	351,358.9	412,203.0	439,164.8	463,551.7	477,569.0	466,137.3	457,190.7	108,909.9	114,470.1	115,259.0	118,551.7	119,593.5	119,828.6	123,594.2
Bienes y servicios	327,421.9	381,285.4	401,155.7	412,664.7	433,795.7	427,168.7	419,673.2	96,512.9	104,698.4	108,845.7	109,616.2	106,138.1	111,570.1	117,325.4
Renta	23,851.2	30,739.4	37,799.7	49,891.7	42,662.4	38,063.3	36,787.6	12,207.1	9,597.0	6,243.4	8,740.1	13,237.8	8,076.8	6,021.4
Cuenta de capital	-167.3	-288.7	-106.1	2,302.5	27.0	-87.2	4.2	-28.0	-5.8	45.8	-7.8	9.0	-11.3	-3.9
Cuenta financiera	51,168.5	52,051.5	41,603.7	62,744.8	54,178.2	24,808.8	32,732.5	12,807.8	7,973.8	4,193.5	7,757.4	4,146.2	2,949.2	8,012.6
Inversión extranjera directa	12,931.3	11,948.1	-1,603.3	34,757.4	22,160.1	24,315.7	27,800.8	7,962.7	6,894.5	7,620.6	5,323.0	8,430.6	2,845.2	6,765.8
En México	27,303.4	25,221.0	21,695.8	48,482.5	28,672.6	34,842.7	29,404.7	11,848.7	6,114.7	4,577.1	6,864.2	10,190.6	5,847.5	5,716.8
Nuevas inversiones	15,872.9	9,532.3	4,657.1	22,446.4	5,943.2	13,640.2	10,883.9	3,890.9	1,553.6	1,533.8	3,905.7	2,193.7	3,002.1	3,564.6
Reinversión de utilidades	5,229.3	10,618.4	10,287.2	17,533.5	16,389.0	11,627.7	9,171.3	6,442.3	1,947.3	1,012.3	-230.6	7,449.2	590.1	302.9
Cuentas entre compañías	6,201.2	5,070.3	6,751.4	8,502.6	6,340.5	9,574.7	9,349.5	1,515.5	2,613.9	2,031.0	3,189.1	547.7	2,255.3	1,849.2
En el exterior	-14,372.1	-13,272.9	-23,299.1	-13,725.2	-6,512.6	-10,526.9	-1,603.9	-3,886.0	779.8	3,043.5	-1,541.2	-1,760.0	-3,002.3	1,049.0
Inversión de cartera	29,418.6	44,501.0	59,814.6	42,168.9	45,964.8	28,397.7	32,489.1	14,279.1	-3,014.0	9,356.2	11,867.8	9,330.5	-1,007.6	5,054.5
Pasivos	38,366.8	40,456.3	76,006.7	49,603.8	49,276.9	20,494.3	29,591.1	12,788.2	-4,364.6	10,680.4	10,487.1	11,038.6	-132.0	8,869.5
Sector público	28,096.1	36,975.2	56,869.2	33,156.1	36,018.8	16,922.5	21,424.5	8,126.3	-5,479.1	8,125.9	10,651.4	7,961.0	-2,971.8	2,550.7
Sector privado	10,270.7	3,481.1	19,137.3	16,447.7	13,258.1	3,571.6	8,166.6	4,661.9	1,114.5	2,554.5	-164.3	3,077.5	2,839.9	6,318.8
Activos	-8,948.2	4,044.8	-16,192.1	-7,435.0	-3,312.0	7,903.7	2,898.1	1,490.9	1,350.6	-1,324.1	1,380.7	-1,708.1	-875.6	-3,815.0
Otra inversión	8,818.7	-4,397.7	-16,607.6	-14,181.3	-13,946.7	-27,904.6	-27,557.4	-9,434.0	4,093.3	-12,783.3	-9,433.4	-13,614.9	1,111.6	-3,807.7
Pasivos	16,379.7	2,746.8	-10,180.7	4,564.2	1,734.4	-1,390.9	-1,677.5	3,296.0	6,123.4	-2,439.0	-8,657.9	456.4	2,699.7	181.6
Sector público	5,373.0	345.6	-1,438.3	-2,577.6	2,858.7	129.3	-2,709.7	-26.4	2,801.2	616.1	-6,100.6	482.3	1,433.2	1,011.1
Sector privado	11,006.8	2,401.2	-8,742.3	7,142.0	-1,124.3	-1,520.2	1,032.3	3,322.4	3,322.2	-3,055.0	-2,557.3	-25.9	1,266.5	-829.5
Activos	-7,561.1	-7,144.5	-6,427.0	-18,745.4	-15,681.1	-26,513.6	-25,879.9	-12,730.0	-2,030.1	-10,344.3	-775.5	-14,071.3	-1,588.1	-3,989.4
Errores y omisiones	-24,640.8	-10,549.3	-7,207.6	-16,579.9	-14,046.6	-10,899.6	-10,221.9	-4,180.6	-3,455.6	3,610.6	-6,196.3	4,317.9	-7,052.9	-3,674.1
Variación de la reserva internacional bruta	20,694.5	28,621.2	17,841.3	13,150.2	15,481.7	-18,085.1	428.3	2,111.3	-878.1	1,668.6	-2,473.5	678.6	-3,307.8	-506.9
Ajustes por valoración	-79.2	-441.3	-317.2	4,638.7	847.1	2,418.5	-564.0	-1,723.3	-510.9	7.4	1,662.8	-550.9	-677.9	-686.4
Memorandum														
Cuenta corriente														
Balanza de bienes y servicios	-13,083.0	-15,466.4	-13,326.9	-13,850.1	-14,970.9	-23,295.5	-20,788.1	-4,919.6	-4,785.7	-8,064.0	-3,018.8	-4,353.1	-2,094.7	-9,172.9
Balanza de renta	-14,096.0	-20,428.9	-25,868.7	-38,353.4	-31,630.7	-30,323.9	-28,389.0	-9,371.4	-7,968.7	-4,898.8	-6,150.1	-10,481.8	-4,969.0	-3,501.6
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,526.5	6,079.8	6,853.0	6,788.9	6,804.8	6,489.6	7,192.8	7,146.6
Cuenta financiera														
Cuenta financiera con activos de reserva	30,553.2	23,871.6	24,079.5	44,956.0	37,849.5	40,475.5	32,868.2	12,419.8	9,362.8	2,517.5	8,568.1	4,018.4	6,935.0	9,205.9

1/ Con metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBPS).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

Mientras que la **cuenta de otra inversión mostró una salida neta por 16 mil 311.0 mdd** en el lapso enero-septiembre de 2017; originada por pasivos del sector público por 2 mil 926.6 mdd, pasivos del sector privado por 411.1 mdd y una reducción de activos por 19 mil 648.8 mdd. En tanto que la variación de la reserva internacional bruta tuvo un descenso de 3 mil 136.1 mdd.

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 noviembre de 2017, se estimó que la IED ascenderá a 25 mil 118 mdd en 2017**, lo anterior implicaría un **decremento de 6.06 por ciento** respecto con el dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2016 (26 mil 738.6 mdd).

Para 2018, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 26 mil 593 mdd, lo que significaría una **elevación de 5.87 por ciento** con relación a lo previsto para 2017 (véase Gráfica 9) pero sin alcanzar el monto observado de 2013, 2015 y 2016.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2016.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2017; Banxico.

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

Es de señalar que, si bien la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2017 como para 2018 se ha elevado en meses recientes, aún no alcanza los máximos previstos con anterioridad; para 2017, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de enero de 2016 por la cantidad de 32 mil 330 mdd; para 2018, el monto esperado más elevado para ese año se estimó en la encuesta de diciembre de 2016 por un total de 27 mil 247 mdd.

6. Comparativo Internacional

En su informe *Doing Business 2018: Reformando para la Creación de Empleos*, tras evaluar el desempeño de 190 economías con respecto a su facilidad para hacer negocios, el Banco Mundial (BM) señaló que las autoridades de 119 economías ejecutaron 264 reformas empresariales en los marcos regulatorios locales (entre junio de 2016 y junio de 2017) encaminadas a generar puestos de trabajo, atraer inversiones y aumentar la competitividad. Las reformas se orientaron, principalmente, en la reducción de la complejidad y el costo de cumplir con la legislación empresarial; así como a la apertura de empresas, a la obtención de créditos y las conducentes a facilitar el comercio transfronterizo.

Destacó que los países en desarrollo llevaron a cabo 206 reformas, que representan el 78 por ciento del total; África al sur del Sahara implementó 83, cifra récord para la región por segundo año consecutivo, y Asia meridional, la cantidad sin precedentes de 20.

En cuanto a la clasificación anual relativa a la facilidad para hacer negocios, Nueva Zelandia obtuvo el primer lugar, Singapur el segundo y Dinamarca el tercero; las cuales fueron seguidas de la República de Corea; la RAE de Hong Kong, China; Estados Unidos; Reino Unido; Noruega; Georgia y Suecia.

El Banco Mundial precisó que las 10 economías que más mejoraron este año, en función de las reformas emprendidas, son: Brunei Darussalam, Tailandia, Malawi, Kosovo, India, Uzbekistán, Zambia, Nigeria, Djibouti y El Salvador.

Pronunció que uno de los resultados de la evaluación es el tiempo necesario para poner en marcha una nueva empresa pequeña o mediana se ha reducido en más del 50 por ciento y ahora el promedio es de 20 días en todo el mundo (52 días en 2003). Además, en 65 economías, los empresarios pueden completar al menos uno de los trámites en línea (en 2003, en apenas 9 economías).

En el informe también se efectúa el seguimiento de las barreras que encuentran específicamente las mujeres al momento de poner en marcha una empresa, inscribir una propiedad y hacer cumplir un contrato. En este punto, la República Democrática del Congo eliminó el requisito del permiso del esposo para que una mujer pueda inscribir una empresa. Sin embargo, en 36 economías las empresarias siguen tropezando con obstáculos: en 22 de ellas, para fundar una empresa, se exigen trámites adicionales a las mujeres casadas, y en 14 se limita la capacidad de las mujeres para poseer, utilizar y transferir propiedades.

Destacó que se realizaron dos estudios de casos sobre transparencia, donde se analizan datos de registros de empresas y administraciones de tierras, y concluyen que las economías con información más transparente y accesible tienen niveles más bajos de corrupción y soborno.

En cuanto a México, la segunda economía de América Latina y el Caribe, reveló que implementó una reforma durante el año pasado encuadrada en el área de obtención de electricidad, con la que busca incrementar la fiabilidad del servicio eléctrico (véanse Cuadro 3).

Cuadro 3											
Doing Business, 2018											
Economía	Clasificación										
	Facilidad de hacer negocios	Apertura de un negocio	Manejo de permisos de construcción	Obtención de electricidad	Registro de propiedades	Obtención de crédito	Protección de los inversionistas minoritarios	Pago de impuestos	Comercio transfronterizo	Cumplimiento de contratos	Resolución de la insolvencia
Nueva Zelandia	1	1	3	37	1	1	2	9	56	21	32
Singapur	2	6	16	12	19	29	4	7	42	2	27
Dinamarca	3	34	1	16	11	42	33	8	1	32	7
Corea, República de	4	9	28	2	39	55	20	24	33	1	5
Hong Kong RAE, China	5	3	5	4	55	29	9	3	31	28	43
Estados Unidos	6	49	36	49	37	2	42	36	36	16	3
Reino Unido	7	14	14	9	47	29	10	23	28	31	14
Noruega	8	19	21	23	14	77	10	28	22	8	6
Georgia	9	4	29	30	4	12	2	22	62	7	57
Suecia	10	13	27	6	9	77	29	27	18	36	16
Kosovo	40	10	122	106	34	12	89	45	48	49	49
México	49	90	87	92	99	6	62	115	63	41	31
Chile	55	65	15	44	61	90	57	72	68	56	52
Perú	58	114	61	63	44	20	51	121	92	63	84
Colombia	59	96	81	81	60	2	16	142	125	177	33
China	78	93	172	98	41	68	119	130	97	5	56
Uruguay	94	61	161	50	112	68	132	106	151	112	66
Argentina	117	157	171	95	117	77	43	169	116	102	101
Brasil	125	176	170	45	131	105	43	184	139	47	80
Venezuela	188	190	143	186	135	122	177	189	187	147	165
Somalia	190	187	186	187	150	186	190	190	160	110	168

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial.

Así, lo ubicó en el lugar número 49 e implicó un retroceso de dos lugares respecto al sitio 47 que había alcanzado un año atrás; no obstante, el país se colocó como la nación mejor clasificada de América Latina seguida de Chile (55), Perú (58) y Colombia (lugar 59); en tanto que Argentina tuvo el escaño 117, Brasil el 125 y Venezuela el 188.

Además, el país superó a economías de grandes mercados emergentes, como Turquía (60), China (78) y Sudáfrica (82), y países de la Unión Europea, como Bélgica (52) y Luxemburgo (63).

Es de señalar que el reporte analiza 10 indicadores que miden el número de procedimientos, tiempos, costos y calidad de regulaciones federales y locales que impactan el ambiente de negocios para las empresas.

Con relación al informe de 2017, México mejoró su calificación en tres de los indicadores, tales como apertura de empresas, obtención de permisos de construcción y obtención de electricidad. En el resto retrocedió, destacando el repliegue de la protección de los inversionistas minoritarios, el manejo de permisos de construcción y el comercio transfronterizo.

Cuadro 4			
Doing Business, 2017 - 2018			
Temas	Clasificación		Cambio en clasificación
	2017	2018	
Global	47	49	-2 ↓
Apertura de un negocio	93	90	3 ↑
Manejo de permisos de construcción	83	87	-4 ↓
Obtención de Electricidad	98	92	6 ↑
Registro de propiedades	101	99	2 ↑
Obtención de crédito	5	6	-1 ↓
Protección de los inversionistas minoritarios	53	62	-9 ↓
Pago de impuestos	114	115	-1 ↓
Comercio transfronterizo	61	63	-2 ↓
Cumplimiento de contratos	40	41	-1 ↓
Resolución de la insolvencia	30	31	-1 ↓

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial.

El Organismo expresó que las reformas implementadas por las economías de América Latina y el Caribe continúan mejorando el entorno de negocios para favorecer a los emprendedores y que a medida que se extienda el impacto de estas reformas, probablemente comencemos a ver un sector privado más dinámico, lo que impulsará el crecimiento económico de la región.

No obstante, uno de los principales desafíos para la región es el tiempo que lleva pagar los impuestos; en América Latina y el Caribe se requieren en promedio 332 horas al año, mientras que en las economías de ingreso alto de la OCDE hacen falta en promedio 161 horas al año. A lo cual se le agrega un desempeño poco satisfactorio en relación con el registro de las propiedades y la puesta en marcha de empresas; la transferencia de propiedades demora en promedio 63 días, un plazo significativamente más largo que en las economías de ingreso alto de la OCDE, donde se requieren 22.5 días.

Indicó que, en los últimos 15 años, México ha aplicado 26 reformas y precisó que antes se necesitaban 31.5 días para poner en marcha una empresa en la Ciudad de México, ahora se requieren 8.5 días.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre de 2017*, México, 35 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BEC371853-B0D4-7386-2328-39BF1930F186%7D.pdf> [Consulta: 1 de diciembre de 2017].

_____, *La Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2017*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7B02DF453B-BF94-B5DE-B10B-A70CEB81B423%7D.pdf> [Consulta: 24 de noviembre de 2017].

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

Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, *Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-septiembre de 2017)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 17 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/274848/Informe_Congreso-2017-3T.pdf [Consulta: 21 de noviembre de 2017].

_____, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 7 de septiembre de 2017, 31 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/255232/Carpeta_IED.pdf [Consulta: 21 de noviembre de 2017].

_____, *Estadística Oficial de los Flujos de IED Hacia México*. Disponible en Internet: <http://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>.

_____, *De enero a septiembre de 2017 México registró 21,754.9 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado 152/2017, 15 de agosto de 2017, 2 p. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/es/prensa/de-enero-a-septiembre-de-2017-mexico-registro-21-754-9-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa?idiom=es> [Consulta: 21 de noviembre de 2017].

World Bank, *Doing Business 2018 Reforming to Create Jobs*, 303 pp. Disponible en Internet: [http://www.doingbusiness.org/~media/WBG/DoingBusiness/Documents/Annual-Reports/English/DB2018-Full-Report.pdf](http://www.doingbusiness.org/~/media/WBG/DoingBusiness/Documents/Annual-Reports/English/DB2018-Full-Report.pdf) [Consulta: 30 de noviembre de 2017].



www.cefp.gob.mx