



## Estudio

7 de junio de 2018

# **Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2018)**

# Índice

En síntesis .....	2
Presentación .....	3
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - marzo de 2018).....	4
1. Composición.....	4
1.1 Contexto Económico Internacional.....	6
1.2 Contexto Económico Nacional.....	7
2. Por Sectores.....	8
3. Por Entidad Federativa .....	10
4. Por País de Origen.....	11
5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED .....	12
6. Comparativo Internacional .....	14
Fuentes de Información.....	18

## En síntesis

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2018 ascendió a 9 mil 502.4 millones de dólares (mdd), incrementándose en 19.59 por ciento respecto a la captada en el mismo lapso de 2017. Del total, el 76.82% correspondió a reinversión de utilidades; 14.42% a nuevas inversiones, y 8.77% a cuentas entre compañías.
- La reinversión de utilidades se dinamizó al crecer 45.41%, transitó de 5 mil 020.0 a 7 mil 299.3 mdd del primer trimestre de 2017 al primero de 2018; las nuevas inversiones cayeron 32.0% al marchar de 2 mil 014.9 a 1 mil 370.1 mdd; las cuentas entre compañías disminuyeron 8.54% al pasar de 910.7 a 833.0 mdd.
- De los flujos de IED realizada y notificada entre enero y marzo de 2018, 35.23% se canalizó a la industria manufacturera, 29.80% a los servicios financieros y 7.12% a la minería, principalmente.
- Por entidad federativa, 21.26% se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, el Estado de México, Guanajuato y Coahuila, esencialmente.
- Por país de origen, 43.60% provino de Estados Unidos (4 mil 143.2 mdd); de dicho monto, 75.81% correspondió a reinversión de utilidades y se dirigió, mayormente, a la industria manufacturera y los servicios financieros.
- El sector privado prevé que continúe llegando IED; para 2018 anticipa ascienda a 26 mil 685 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 10.14% respecto al dato preliminar de 2017. Para 2019, espera sea de 27 mil 435 mdd, lo que significaría una elevación de 2.81% a lo estimado de 2018.
- La consultora A.T. Kearney indicó que, entre los 25 países más atractivos del mundo para la IED, México se ubicó en el décimo séptimo lugar como destino más atrayente a nivel global según el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa de 2018, lo que implicó que se mantuviera en su posición respecto a 2017; no obstante, aún se encontró por debajo del noveno lugar que alcanzó en 2015.

La Consultora precisó que, en los últimos años, el gobierno ha tomado medidas para mejorar el entorno de inversión de México, incluido el aumento de los controles de precios del combustible, la privatización del sector de hidrocarburos y el establecimiento de zonas económicas especiales. No obstante, las relaciones comerciales y de inversión con los Estados Unidos son cada vez más tensas y son un riesgo para la entrada de IED.

## **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 2018)”, 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 - marzo de 2018; 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 - marzo de 2018)

## 1. Composición

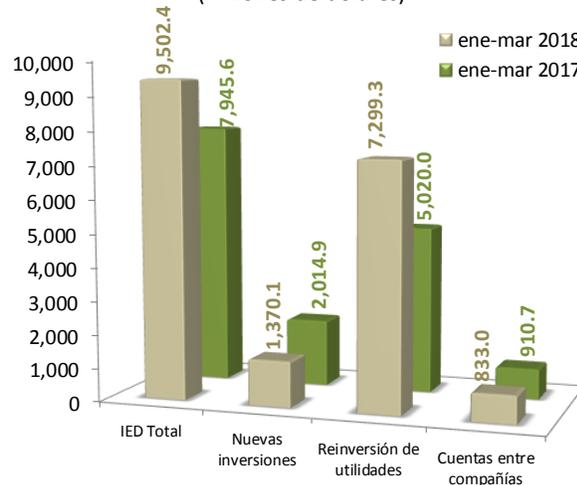
La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 ascendió a **9 mil 502.4 mdd**, lo que representó un **incremento de 19.59 por ciento** respecto al monto de 7 mil 945.6 mdd reportado en el mismo periodo de 2017<sup>1</sup> (véase Gráfica 1).

Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 11,480.4 mdd por entrada menos 1,978.0 mdd registrada como disminuciones de IED.<sup>2</sup>

Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2017, **la IED provino de 1 mil 553 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 1 mil 460 sociedades que se reportaron un año atrás (6.37% de sociedades).

En el periodo que se analiza, las **reinversión de utilidades**<sup>3</sup> fue el principal componente al elevar su participación en la **IED** que arribó al país respecto de lo reportado el año pasado; éstas pasaron de representar el 63.18 por ciento en 2017, a **76.82 por ciento** en 2018, al ir de 5 mil 020.0 mdd a **7 mil 299.3 mdd**, lo que implicó un **incremento de 45.41 por ciento** (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 1  
Inversión Extranjera Directa,<sup>1</sup> 2017 - 2018 / Enero - Marzo  
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año. 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.

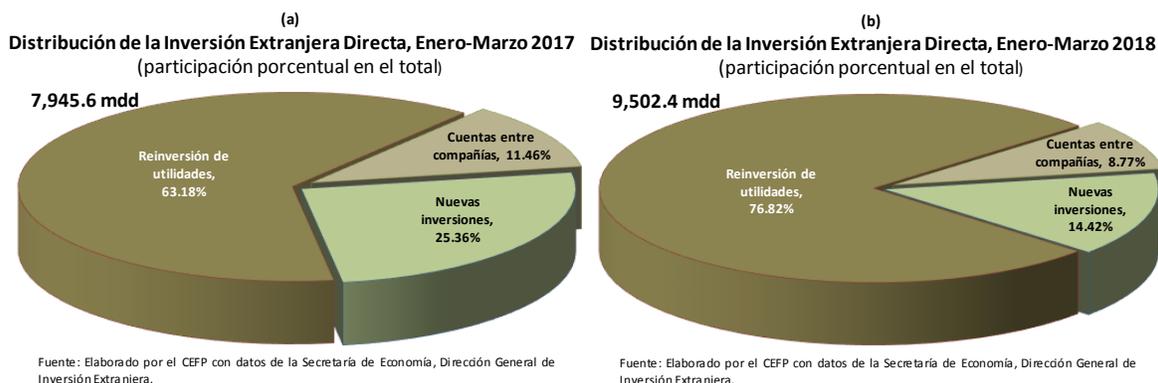
<sup>1</sup> Entre los flujos de entrada en 2017 se registró una operación por 620 mdd derivado de la adquisición de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.

<sup>2</sup> El dato preliminar del periodo enero-marzo de 2017 fue el efecto neto de la suma de 9 mil 885.6 mdd por concepto de flujos de entrada menos 1 mil 940.0 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

<sup>3</sup> Parte de las utilidades que no se distribuyen como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.

Por su parte, las **nuevas inversiones**<sup>4</sup> representaron **14.42 por ciento del total** al registrar un monto de **1 mil 370.1 mdd**, participación inferior al 25.36 por ciento y monto inferior a los 2 mil 014.9 mdd observados en 2017; lo que implicó una reducción de **32.0 por ciento**.

Gráfica 2



Las **cuentas entre compañías**<sup>5</sup> sufrieron una reducción en su participación al representar **8.77 por ciento de la IED total** en el primer trimestre de 2018 ya que un año atrás constituyó el 11.46 por ciento; así, llegó un monto de **833.0 mdd**, cantidad **menor en 8.54 por ciento** al registrado un año atrás (910.7 mdd).

Cabe recordar que entre los flujos de entrada de IED durante el primer trimestre de 2017 se registró una operación por 620 mdd derivado de la compra de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines; si a la inversión notificada de ese periodo se le resta los 620 mdd, le IED para ese año hubiera sido de 7 mil 325.6 mdd. Por lo anterior, comparando el monto de IED del primer trimestre de 2018 (9 mil 502.4mdd), la IED hubiera registrando un aumento de 21.71 por ciento (véase Gráfica 3).



<sup>4</sup> 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.

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

## 1.1 Contexto Económico Internacional

Durante el primer trimestre de 2018, la **actividad económica mundial continuó avanzando, aunque con cierta moderación**; el ritmo de crecimiento fue más **generalizado tanto en las economías avanzadas como en las emergentes**, procedente tanto del incremento del comercio mundial, como el de la producción industrial y el de la inversión, ante la fortaleza del consumo privado.

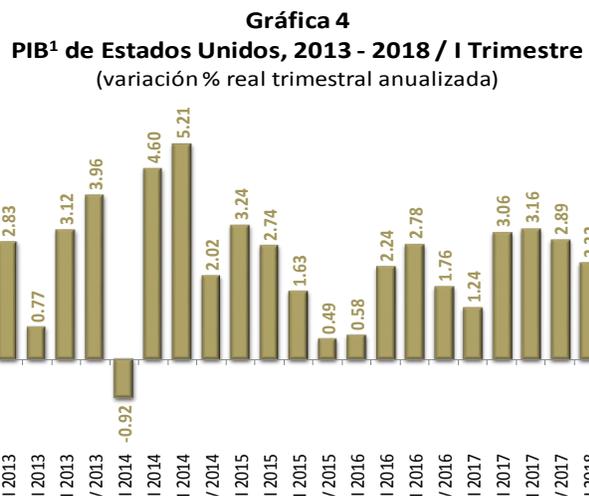
Empero, la **volatilidad en los mercados financieros internacionales se elevó en el periodo de análisis** como resultado de la posibilidad de que los principales Bancos Centrales pudieran tomar posturas monetarias más restrictiva a las esperadas; el buen desempeño de la economía global podría traducirse en una mayor inflación, lo que impactaría en un aumento de las tasas de interés, lo que podría implicar condiciones monetarias menos acomodaticias en el futuro; así como por la posibilidad de una guerra comercial.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó, aunque atenuó su dinamismo**; en el primer trimestre de 2018, el **PIB tuvo un incremento de 2.32 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el cuarto trimestre de 2017 había aumentado 2.89 por ciento (véase Gráfica 4).

Este nivel de crecimiento fue reflejo, en parte, de las contribuciones positivas de: el consumo personal en servicios, la inversión fija no residencial, los inventarios, el gasto del gobierno estatal y local, los gastos del gobierno federal y de las exportaciones netas; lo que fue parcialmente contrarrestado por la contribución negativa del consumo personal en bienes durables.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense se desaceleró y aumentó 2.33 por**

**ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 7.68 por ciento; lo que se explicó por el debilitamiento en el suministro de electricidad y gas (ante la menor demanda por calefacción debido a temperaturas más cálidas a las habituales en los primeros meses del año), pero contrarrestado por el mejor desempeño de la actividad minera (producto de las ganancias en la



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2009=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del US. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis.

producción de petróleo y gas) y de la producción manufacturera (en particular, su componente de bienes de consumo duradero).

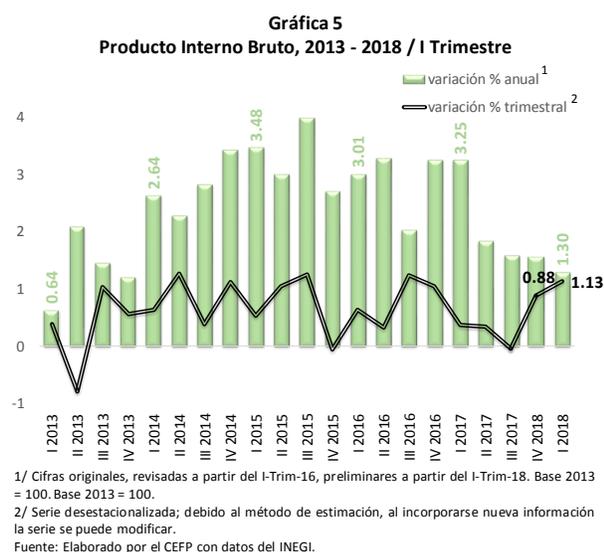
La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el primer trimestre de 2018 aunque a un ritmo más moderado; no obstante, la demanda interna se mantiene firme ante condiciones monetarias acomodaticias y la confianza de los consumidores. Durante el primer cuarto de 2018, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.4 por ciento, mientras que un trimestre atrás había avanzado 0.7 por ciento. En tanto que la tasa de desempleo mantuvo una tendencia descendente.

Referente a las **economías emergentes**, la actividad productiva continuó expandiéndose en los países más grandes y se observa cierta recuperación en el resto; lo que se explica por el avance de la producción industrial y de sus exportaciones; así como por el fortalecimiento del consumo privado y de las exportaciones en la mayoría de estas economías.

## 1.2 Contexto Económico Nacional

La **economía mexicana** presentó 33 trimestres de alzas consecutivas, aunque aminoró su dinamismo. El **Producto Interno Bruto (PIB)** pasó de un aumento de 3.25 por ciento en el primer trimestre de 2017 a un **incremento de 1.30 por ciento** en el mismo periodo de 2018; si bien esta última cifra fue mayor a lo que había anticipado el propio INEGI (1.2%), fue inferior a la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de abril de 2018 (1.63%); no obstante, su impulso provino tanto de la dinámica de la demanda interna como la externa (véase Gráfica 5).

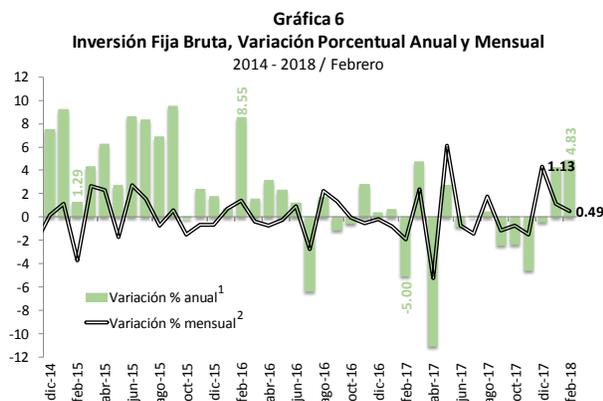
Por la parte de la **demanda interna, ésta creció, aunque perdió dinamismo; el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI)**, el cual mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo (tanto de origen nacional como importado) y del cual se excluye la compra de vivienda u objetos valiosos pasó de un incremento anual de 2.91 por ciento en el periodo enero-febrero de 2017 a un



alza de 2.56 por ciento en el mismo periodo de 2018. Lo que respondió a la menor dinámica del consumo de bienes nacionales y de servicios internos pese al mayor dinamismo del consumo de bienes importados. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo se deterioró; el índice registró una reducción de 0.39 por ciento en el bimestre enero-febrero de 2018 cuando un bimestre inmediato anterior había subido 0.94 por ciento.

Mientras que la **inversión fija bruta mejoró** al registrar un crecimiento de **4.54 por ciento en el bimestre enero-febrero de 2018**, dato que contrasta con la reducción que se observó en el mismo lapso de 2017 (-2.19%). Resultado que se asoció a la mayor inversión en maquinaria y equipo total que se elevó 7.85 por ciento (0.63% un año atrás), en tanto que la inversión en construcción se amplió 2.36 por ciento en el periodo (cuando un año atrás se había disminuido 3.95%). Empero, con datos desestacionalizados, la inversión total se deterioró al disminuir 2.10 por ciento entre enero-febrero de 2018, mientras que en el bimestre inmediato anterior había registrado un ascenso de 0.42 por ciento (véase Gráfica 6).

Respecto a la demanda externa, durante el primer trimestre de 2018 y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 11.12 por ciento**, mientras que en el primer trimestre de 2017 subieron 11.23 por ciento; lo que se debió a un menor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 32.74 por ciento en el primer cuarto de 2018 (57.83% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 9.34 por ciento (un año atrás se habían elevado 9.26%).



1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-15. Año base 2013=100.  
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

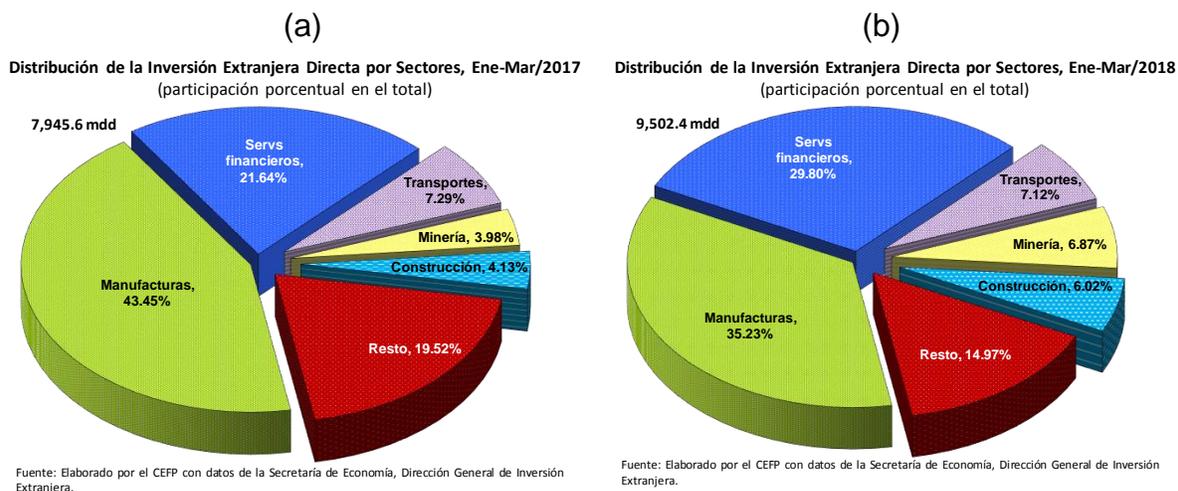
En cuanto a las **importaciones totales, éstas se fortalecieron** al ir de una ampliación anual de 9.36 por ciento en el periodo enero-marzo de 2017 a un **incremento de 9.79 por ciento** en el mismo lapso de 2018; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de una ampliación de 4.08 por ciento a una elevación de 12.77 por ciento.

## 2. Por Sectores

Entre el primero de enero y el 31 de marzo de 2018, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente**

en la industria manufacturera (**35.23% del total**, véanse Gráfica 7 paneles a y b), cuyo monto ascendió a **3 mil 347.3 mdd**, lo que implicó un **decremento de 3.04 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2017 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 7).

Gráfica 7



Cabe indicar que, en 2017, la **actividad industrial del país se deterioró** al ir de un incremento de 0.58 por ciento a una disminución de 0.83 por ciento del primer trimestre de 2017 al mismo periodo de 2018. Lo anterior se asoció a que la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final no mostró variación y la construcción perdió fortaleza; en tanto que la minería y la industria manufacturera cayeron.

El deterioro de la **industria manufacturera** se debió al detrimento de: la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón; la fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; y el curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos, principalmente.

Así como por la menor fortaleza de: la fabricación de equipo de transporte; la fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; y la fabricación de maquinaria y equipo, esencialmente. Ello pese al repunte de: la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; la industria de las bebidas y del tabaco; y la impresión e industrias conexas, sustancialmente.

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros, con un valor de 2 mil 831.5 mdd (29.80% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (1 mil 719.6 mdd), lo que implicó un

ascenso de 64.66 por ciento. Por su parte, a la **minería llegó la cantidad de 676.7 mdd (6.87% del total)**, monto superior a la que se tuvo en el mismo periodo de 2017 (579.0 mdd). El **Comercio captó 652.8 mdd**, lo que representó una elevación de 106.64 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto a la **construcción, se invirtieron 571.9 mdd (6.02% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (328.0 mdd).

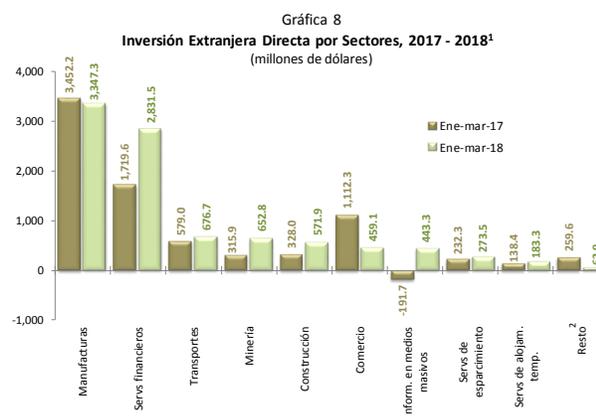
A los **transportes llegaron 459.1 mdd** ó 4.83 por ciento de la IED; a la **electricidad y agua el arribo fue de 443.3 mdd** ó 4.67 por ciento. Los **servicios de información en medios masivos contuvieron el 2.88 por ciento de la inversión; y los servicios de alojamiento temporal atrajeron 183.3 mdd**. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 62.9 mdd (véase Gráfica 8).

### 3. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-marzo de 2018, el **21.26**

**por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 2 mil 020.2 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 408.1 mdd (20.20% del total) y reinversión de utilidades, 1 mil 644.6 mdd (81.41%); la estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de cuentas entre compañías por 32.4 mdd (-1.61%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (829.0 mdd), España (471.8 mdd) y Canadá (260.7 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Nuevo León (1 mil 034.9 mdd); Estado de México (899.7 mdd), Guanajuato (579.6 mdd); y, Coahuila (486.4 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 4 mil 481.5 mdd.



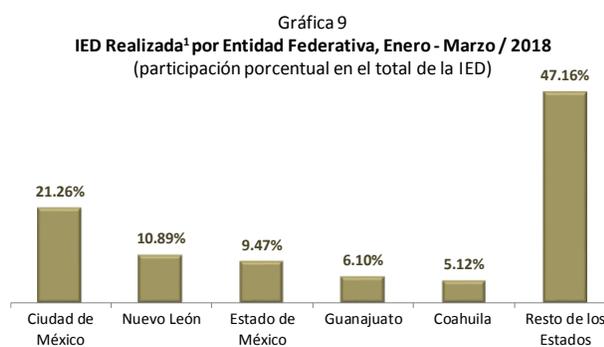
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 31 de marzo de cada año. No incluye estimaciones.  
2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos y otros.  
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Cuadro 1  
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico<sup>1</sup>  
2017 - 2018 / Enero - Marzo

Concepto	2017	Participación %	2018	Participación %
<b>Total</b>	<b>7,945.6</b>	<b>100.0</b>	<b>9,502.4</b>	<b>100.0</b>
Manufacturas	3,452.2	43.45	3,347.3	35.23
Servicios financieros	1,719.6	21.64	2,831.5	29.80
Minería	579.0	7.29	676.7	7.12
Comercio	315.9	3.98	652.8	6.87
Construcción	328.0	4.13	571.9	6.02
Transportes	1,112.3	14.00	459.1	4.83
Electricidad y agua	-191.7	-2.41	443.3	4.67
Inform. en medios masivos	232.3	2.92	273.5	2.88
Servicios de alojamiento temporal	138.4	1.74	183.3	1.93
Resto	259.6	3.27	62.9	0.66

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 31 de marzo de cada año. No incluye estimaciones.  
2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos y otros.  
Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 173.3 mdd (16.75% del total); reinversión de utilidades, 801.5 mdd (77.45%); y de cuentas entre compañías, 60.0 mdd (5.80%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 48.68 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Países Bajos (24.14%) y España (10.88%).



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

La IED que arribó a **Estado de México**, estuvo integrada fundamentalmente por reinversión de utilidades, que captó 112.76 por ciento y las nuevas inversiones, el 8.20 por ciento; la estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de cuentas entre compañías, -20.96 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (42.15%), Australia (26.93%) y España (19.87%).

En Guanajuato, la IED se conformó de 47.68 por ciento de cuentas entre compañías; 41.19 por ciento de reinversión de utilidades; y 11.13 por ciento de nuevas inversiones. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (56.26%), Italia (16.82%) y España (9.73%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Coahuila** estuvo conformada en 48.89 por ciento de reinversión de utilidades; 46.05 por ciento de cuentas entre compañías; y, 5.06 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 257.2 mdd (52.87% del total para dicho estado), Italia con 244.4 mdd (50.25%), y España con 32.7 mdd (6.73%); la estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de Alemania por 102.8 mdd (-21.13% del total). Los estados restantes captaron en su conjunto 4 mil 481.5 mdd o el 47.16 por ciento de la IED.

#### 4. Por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el primer trimestre de 2018, el **43.60 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 4 mil 143.2 mdd**, integrándose en 11.29 por ciento de nuevas inversiones, 12.89 por ciento representaron cuentas entre compañías y el 75.81 por ciento constituyó reinversión de utilidades (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (2 mil 156.5 mdd o el 52.05%),

seguido por los servicios financieros y de seguros (1 mil 156.2 mdd o 27.91%), y el comercio (608.6 mdd o 14.69%); principalmente.

El segundo inversionista fue **España con 1 mil 771.7 mdd**, de los cuales 78.01 por ciento fue de reinversión de utilidades; 18.03 por ciento de nuevas inversiones y 3.97 por ciento de cuentas entre compañías. Donde el 61.24 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 16.90 por ciento a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; y 14.11 por ciento a la información en medios masivos, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó **Canadá** al invertir un monto de 815.5 mdd, de los cuales el 41.59 por ciento fue de reinversión de utilidades; el 30.68 por ciento de cuentas entre compañías y el 27.73 por ciento de nuevas inversiones. El grueso se canalizó a los servicios financieros y de seguros (43.79%), al transporte, correos y almacenamiento (28.58%) y a la minería (15.92%).

**Australia** ocupó la cuarta posición con 562.5 mdd, de los cuales el 87.93 por ciento fue de reinversión de utilidades; el 7.35 por ciento de cuentas entre compañías y el 4.71 por ciento de nuevas inversiones. El 87.93 por ciento se dirigió a la construcción y 4.79 por ciento a la minería.

Por último, de **Países Bajos** llegaron 426.8 mdd; de los cuales 88.40 por ciento fue de reinversión de utilidades, 6.98 por ciento de cuentas entre compañías y 4.61 por ciento de nuevas inversiones. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (90.72%) y al transporte, correos y almacenamiento (8.01%).

## 5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

Entre enero y marzo de 2018, la **Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos** registró un déficit por 6 mil 940.8 mdd, equivalente a 2.31 por ciento del PIB.

Gráfica 10  
Inversión Extranjera Directa Realizada<sup>1</sup> por Países, Enero - Marzo / 2018  
(participación porcentual en el total de la IED)

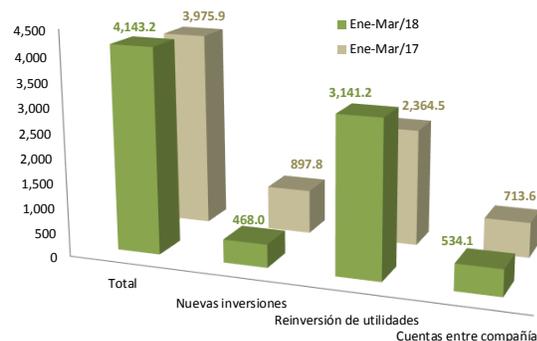


Nota: El total puede no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de las cifras.

1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo.

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

Gráfica 11  
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos  
2017 - 2018 / Enero - Marzo  
(millones de dólares)



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

Es importante destacar que presentó una mejora en el periodo que se analiza, ya que el saldo deficitario del mismo periodo de 2017 fue de 10 mil 383.7 mdd ó 4.0 por ciento del PIB. Lo que se debió a la combinación de déficits en la balanza de bienes y servicios por 2 mil 920.8 mdd y en la de renta por 10 mil 815.6 mdd, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6 mil 795.6 mdd (véanse Cuadro 2).

La cuenta financiera tuvo un superávit de 10 mil 083.1 mdd y representó casi el 145.27 por ciento del déficit en cuenta corriente; dicho saldo fue producto de entrada neta de IED por 6 mil 950.9 mdd (por entrada hacia México por 9 mil 502.4 mdd y una salida al exterior por 2 mil 551.5 mdd), por 6 mil 748.0 mdd en la cuenta de inversión de cartera y una salida neta de 3 mil 615.8 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.

Cuadro 2													
Balanza de Pagos, <sup>1</sup> 2010 - 2018 / I Trimestre													
(millones de dólares)													
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-5,240.5</b>	<b>-12,513.7</b>	<b>-18,572.4</b>	<b>-31,012.6</b>	<b>-23,998.9</b>	<b>-29,774.8</b>	<b>-23,321.1</b>	<b>-19,354.1</b>	<b>-10,383.7</b>	<b>-634.8</b>	<b>-5,463.5</b>	<b>-2,872.1</b>	<b>-6,940.8</b>
Ingresos	345,438.6	399,037.7	420,138.0	432,134.9	453,253.2	436,268.9	434,073.7	476,645.5	111,143.3	119,290.2	118,394.4	127,817.6	122,547.7
Bienes y servicios	314,338.9	365,819.0	387,828.8	398,814.6	418,824.8	403,873.2	398,892.5	436,952.4	101,789.0	109,321.2	108,254.6	117,587.6	112,947.9
Renta	9,579.8	10,178.8	9,670.0	10,800.1	10,546.0	7,360.0	7,924.6	10,637.4	2,647.1	2,594.6	2,742.2	2,653.5	2,494.1
Transferencias	21,519.8	23,040.0	22,639.3	22,520.1	23,882.5	25,035.9	27,256.6	29,056.0	6,707.2	7,374.5	7,397.7	7,576.6	7,105.7
Egresos	350,679.1	411,551.4	438,710.5	463,147.3	477,252.1	466,043.7	457,394.8	495,999.6	121,527.0	119,925.0	123,857.9	130,689.7	129,488.5
Bienes y servicios	327,421.9	381,285.4	401,155.7	412,664.7	433,795.7	427,168.7	419,673.2	456,292.1	106,138.1	111,571.3	117,390.1	121,192.6	115,868.7
Renta	23,171.3	30,087.9	37,345.5	49,487.2	42,345.6	37,969.7	36,991.7	38,746.8	15,171.4	8,172.1	6,220.4	9,182.9	13,309.7
Cuenta de capital	-167.3	-288.7	-106.1	2,302.5	27.0	-87.2	39.2	149.9	-26.0	-11.3	-17.7	204.9	-23.8
Cuenta financiera	47,177.4	54,788.5	41,928.0	59,914.5	58,751.4	27,233.0	31,573.2	21,823.2	191.8	-6.4	9,499.0	12,138.8	10,083.1
<b>Inversión extranjera directa</b>	<b>12,950.7</b>	<b>11,989.3</b>	<b>-1,130.5</b>	<b>33,770.8</b>	<b>23,321.8</b>	<b>24,266.1</b>	<b>28,181.0</b>	<b>25,609.7</b>	<b>11,037.2</b>	<b>2,935.0</b>	<b>8,915.9</b>	<b>2,721.6</b>	<b>6,950.9</b>
En México	27,322.8	25,262.2	21,766.7	48,500.9	28,725.0	34,933.7	29,785.0	30,346.5	12,625.6	5,655.3	5,578.8	6,486.8	9,502.4
Nuevas inversiones	15,889.5	9,573.5	4,694.2	22,454.1	6,010.5	13,655.9	11,051.8	11,581.7	2,725.6	3,054.3	3,452.7	2,349.2	1,370.1
Reinversión de utilidades	5,232.1	10,618.4	10,318.5	17,540.1	16,365.3	11,701.7	9,385.9	9,616.5	9,334.3	439.5	102.8	-260.1	7,299.3
Cuentas entre compañías	6,201.2	5,070.3	6,754.1	8,506.8	6,349.1	9,576.2	9,347.3	9,148.3	565.8	2,161.5	2,023.3	4,397.7	833.0
En el exterior	-14,372.1	-13,272.9	-22,897.2	-14,730.2	-5,403.2	-10,667.5	-1,603.9	-4,736.9	-1,588.4	-2,720.3	3,337.1	-3,765.3	-2,551.5
Inversión de cartera	27,878.5	45,366.0	58,143.4	41,945.4	47,768.8	29,614.9	31,647.3	4,197.7	4,928.8	-3,567.3	236.6	2,599.6	6,748.0
Pasivos	38,394.4	40,601.9	75,762.6	49,566.1	49,243.3	20,483.2	29,671.4	23,986.7	11,039.9	-140.1	8,722.5	4,364.4	6,967.5
Sector público	28,096.1	36,975.2	56,869.2	33,156.1	36,018.8	16,922.5	21,424.5	5,758.5	7,961.0	-2,972.3	2,420.3	-1,650.5	5,379.8
Sector privado	10,298.4	3,626.6	18,893.5	16,410.0	13,224.4	3,560.6	8,247.0	18,228.2	3,078.9	2,832.2	6,302.2	6,014.9	1,587.8
Activos	-10,515.8	4,764.3	-17,619.3	-7,620.7	-1,474.5	9,131.8	1,975.8	-19,789.0	-6,111.2	-3,427.2	-8,485.8	-1,764.8	-219.5
Otra inversión	6,348.2	-2,566.8	-15,084.9	-15,801.6	-12,339.1	-26,648.0	-28,255.1	-7,984.1	-15,774.1	625.9	346.5	6,817.6	-3,615.8
Pasivos	15,996.1	3,884.7	-9,719.1	1,798.1	4,273.8	-278.0	-3,496.7	-2,425.0	-1,248.5	2,127.3	-2,453.0	-850.8	4,183.2
Sector público	5,370.4	378.0	-1,458.5	-2,572.3	3,115.8	306.6	-2,587.4	2,202.1	442.7	1,334.7	948.7	-524.0	1,250.3
Sector privado	10,625.8	3,506.8	-8,260.5	4,370.4	1,157.7	-584.5	-909.5	-4,627.1	-1,691.2	792.5	-3,401.6	-326.8	2,932.9
Activos	-9,648.0	-6,451.7	-5,365.9	-17,599.7	-16,612.8	-26,370.1	-24,758.4	-5,559.0	-14,525.6	-1,501.3	2,799.5	7,668.4	-7,799.0
Errores y omisiones	-21,055.6	-13,755.7	-5,725.3	-13,415.8	-18,450.8	-13,037.7	-8,426.8	-7,384.2	10,345.7	-3,333.3	-5,211.2	-9,185.4	-990.1
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	-2,575.1	678.6	-3,307.8	-506.9	561.0	2,151.6
Ajustes por valoración	19.4	-390.9	-317.2	4,638.7	847.1	2,418.5	-564.0	-2,190.0	-550.9	-677.9	-686.4	-274.8	-23.1
Memorandum													
Cuenta corriente													
Balanza de bienes y servicios	-13,083.0	-15,466.4	-13,326.9	-13,850.1	-14,970.9	-23,295.6	-20,780.6	-19,339.6	-4,349.0	-2,250.1	-9,135.5	-3,605.0	-2,920.8
Balanza de renta	-13,591.6	-19,909.2	-27,675.4	-38,687.2	-31,799.7	-30,609.7	-29,067.1	-28,109.4	-12,524.3	-5,577.5	-3,478.2	-6,529.4	-10,815.6
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,526.5	28,094.9	6,489.6	7,192.8	7,150.2	7,262.3	6,795.6
Cuenta financiera													
Cuenta financiera con activos de reserva	26,463.6	26,558.2	24,403.9	42,125.7	42,422.7	42,899.7	31,708.9	26,588.4	64.1	3,979.4	10,692.3	11,852.6	7,954.7

1/ Con metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBP5).  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

La cuenta de inversión de cartera se derivó de los pasivos del sector público por 5 mil 379.8 mdd, pasivos del sector privado por 1 mil 587.8 mdd y salida de activos por 219.5 mdd.

Mientras que la **cuenta de otra inversión** mostró una salida neta por 3 mil 615.8 mdd en el primer trimestre de 2018; originada por pasivos del sector público por 1 mil 250.3 mdd, pasivos del sector privado por 2 mil 932.9 mdd y una reducción de activos por 7 mil 799.0 mdd. En tanto que la variación de la reserva internacional bruta tuvo un alza de 2 mil 151.6 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 abril de 2018**, se estimó que la IED ascenderá a 26 mil 685 mdd en 2018, lo anterior implicaría un **decremento de 10.14 por ciento** respecto con el dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2017 (29 mil 695.0 mdd).

Para 2019, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 27 mil 435 mdd, lo que significaría una **elevación de 2.81 por ciento** con relación a lo previsto para 2018 (véase Gráfica 12) pero sin alcanzar el monto observado de 2013, 2015 y 2017.

Es de señalar que la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2018 y 2019 muestra cambios mixtos; para 2018 ha venido disminuyendo, la estimación más alta de arribo de IED se dio en la encuesta de diciembre de 2016 por la cantidad de 27 mil 247 mdd; para 2019, la suma esperada es más elevado para ese año pues en la encuesta de diciembre de 2017 estimaban un total de 26 mil 120 mdd.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2017.  
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2018; Banxico.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

## 6. Comparativo Internacional

De acuerdo con la consultora **A.T. Kearney**, entre los 25 países **más atractivos del mundo para la IED**, México se ubicó en el **décimo séptimo lugar** como destino más atrayente a nivel global según el **Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa<sup>6</sup> de 2018**, lo que implicó que se mantuviera en su posición respecto a 2017; no obstante, aún se encontró por debajo del noveno lugar que alcanzó en 2015 (véanse Cuadro 3).

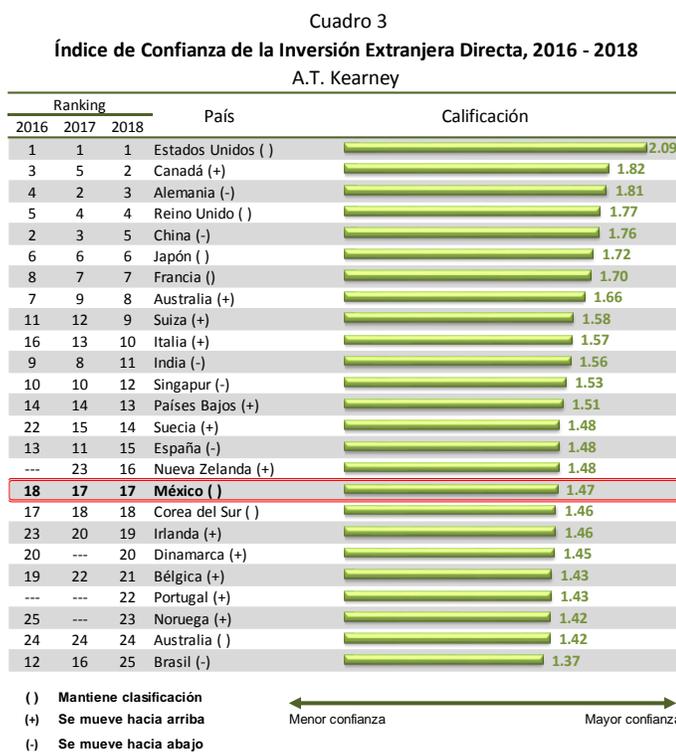
<sup>6</sup> Clasifica los destinos que recibirán la mayoría de los flujos globales de Inversión Extranjera Directa en los próximos tres años a la publicación del estudio.

La Consultora expresó que, como reflejo de este continuo interés de los inversionistas, **la entrada de IED aumentó 11 por ciento hasta llegar a 29 mil mdd en 2017**. Asimismo, indicó que el **Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que la economía mexicana se acelere y tenga un crecimiento de 2.3 por ciento en 2018 y 3.0 por ciento en 2019**. Sin embargo, los inversionistas continúan algo bajista ya que sólo un 26 por ciento es más optimista sobre las perspectivas económicas de este año.

Precisó que, en los últimos años, el gobierno ha tomado medidas para mejorar el entorno de inversión de México, incluido el aumento de los controles de precios del combustible, la privatización del sector de hidrocarburos y el establecimiento de zonas económicas especiales; lo que ha dado lugar a importantes acuerdos, incluida la adquisición de cable de fibra óptica por parte de American Tower Corporation por parte de SixSigma Networks Mexico SA de CV, y la compra por parte del productor alemán de energía DEA Deutsche Erdoel de arriendo en tierra del campo petrolífero Ogarrio de Pemex. No obstante, señaló que las próximas elecciones presidenciales podrían generar desafíos para los inversionistas.

Indicó que las relaciones comerciales y de inversión con los Estados Unidos son cada vez más tensas y son un riesgo para la entrada de IED. Recordó que Estados Unidos siguen siendo la fuente predominante de IED en el país, representando el 44 por ciento de los flujos en 2016. Expresó que los esfuerzos del presidente de la Unión Americana por promover una plataforma económica de "comprar en Estados Unidos" y atraer la producción hacia atrás desde las operaciones en el extranjero pueden llevar a una menor inversión en negocios mexicanos.

Por otra parte, de acuerdo con el Índice, 2018 marca un mínimo histórico para la participación de los mercados emergentes ya que **solo cuatro países aparecen**



Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de A.T. Kearney.

**entre las primeras 25 naciones: China, India, México y Brasil.** Lo anterior sugiere, según ATKearney, que la confianza en invertir en mercados emergentes específicos ha disminuido; empero, el interés de los inversionistas en los mercados emergentes es mucho mayor ya que el 44 por ciento de los inversionistas informaron que buscan aumentar sus inversiones en los mercados emergentes.

Precisó que **América atrajo casi un tercio de los flujos mundiales de IED en 2017** y que América Latina fue una de las dos únicas regiones de mercados emergentes en que aumentó la IED.

También indicó que **hay una divergencia significativa en las clasificaciones del Índice de este año entre América del Norte y América del Sur;** mientras que Estados Unidos, México y Canadá mejoran o se mantienen firmes en su desempeño respecto del año anterior, el interés de los inversionistas en los mercados sudamericanos disminuyó. Situación que es consistente con un mayor interés de los inversionistas en los mercados desarrollados, a lo que se le une la eventualidad de que los posibles cambios en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) puedan alentar a más inversores a localizar operaciones para mantener el acceso al mercado, lo que generará una mayor inversión en las economías miembros del TLCAN.

La consultora precisa que **Estados Unidos encabeza el índice de confianza de IED por sexto año consecutivo** debido al atractivo de su gran mercado interno para los inversionistas extranjeros, la mejora del rendimiento económico y la nueva tasa impositiva corporativa más baja. Además, de acuerdo con la consultora, la retórica y las acciones proteccionistas del gobierno también pueden estar motivando a algunas empresas a invertir en dicho país para mantener el acceso al mercado.

ATKearney indicó que existen importantes cambios entre los principales destinos de IED. Los primeros cinco países en el Índice no han cambiado en los últimos tres años, pero sus posiciones relativas han cambiado. En particular, **Canadá sube al segundo lugar** este año, su clasificación más alta en el Índice, y **China cae a la quinta posición**, su clasificación más baja en el Índice. **Alemania también cae en un lugar para ocupar el tercer lugar**, y el **Reino Unido se mantiene estable en el cuarto lugar. Los inversores se centran en las oportunidades en Europa** debido a que han atraído una importante atención de los inversionistas su recuperación. En general, **los mercados europeos representan más de la mitad de las posiciones totales en el Índice de este año, así como la mitad de los 10 principales.** Además, los tres recién llegados al Índice 2018 son todos europeos: Dinamarca (20), Portugal (22 ) y Noruega (23).

De acuerdo con ATKearney, los **mercados desarrollados reafirman su dominio como destinos de IED**. Después de ceder terreno a los mercados emergentes el año pasado, los mercados desarrollados alcanzan un nuevo récord histórico de 84 por ciento de las posiciones en el Índice 2018. Los **inversionistas están interesados en los mercados desarrollados en todas las regiones**, incluidas Europa, América del Norte, Asia y Australasia. Lo que se podría deber al desempeño económico más sólido en las economías de mercado desarrolladas, sus ventajas competitivas en innovación tecnológica y las presiones regulatorias y competitivas para localizar las operaciones en los mercados centrales.

Los **inversionistas son más optimistas sobre la economía mundial**; dos tercios de los inversionistas son más optimistas sobre el panorama económico mundial este año que el año pasado.

Según la consultora, los **riesgos políticos siguen siendo parte de la mente de los inversores**. Un aumento en las tensiones geopolíticas encabeza la lista de posibles comodines de los inversionistas por cuarto año consecutivo. Los inversionistas también ven la probabilidad más alta de una crisis política en un mercado emergente que el año pasado, lo que puede estar contribuyendo al hecho de que en el Índice de este año hay menos mercados emergentes. Y por segundo año consecutivo, los **inversionistas están priorizando los factores de gobernanza al elegir dónde invertir. Están particularmente enfocados en la transparencia regulatoria y la corrupción, las tasas impositivas y la facilidad de pago, y el entorno general de seguridad**.

Además, ATKearney indicó que los **cambios en el TLCAN agitarían los flujos de IED**. El 95 por ciento de las compañías de inversionistas realizan negocios en América del Norte, y la renegociación o terminación del TLCAN redimensionaría los patrones de IED. Si bien la modernización de las disposiciones comerciales digitales del TLCAN tendría el efecto neto más positivo sobre los flujos de IED hacia las empresas miembros, la terminación del TLCAN tendría el efecto neto menos positivo sobre los flujos de IED. Además, el 60 por ciento de los inversores informan que la terminación del TLCAN elevaría el costo de las operaciones de su empresa.

## Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2018 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index: Investing in a localized world*, mayo 2018, 40 pp. Disponible en Internet: <https://www.atkearney.com/documents/20152/1083013/2018+FDICI+-+Investing+in+a+Localized+World.pdf/ff9590ce-2328-39a8-6609-16643ffea30d>. [Consulta: 30 de mayo de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: abril de 2018*, México, Banco de México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7BE0BCC4E6-9FA6-CBDA-47F7-C4FF8C32C036%7D.pdf> [Consulta: 2 de mayo de 2018].

\_\_\_\_\_, *La Balanza de Pagos en el primer trimestre de 2018*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BC6832E95-0B61-D515-BF44-8C2DCCDF90C9%7D.pdf> [Consulta: 25 de mayo de 2018].

\_\_\_\_\_, 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-marzo de 2018)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 17 pp. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/329492/Informe\\_Congreso-2018-1T.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/329492/Informe_Congreso-2018-1T.pdf) [Consulta: 28 de mayo de 2018].

\_\_\_\_\_, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 10 de abril de 2018, 31 pp. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/314984/Carpeta\\_IED.PDF](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/314984/Carpeta_IED.PDF) [Consulta: 28 de mayo de 2018].

\_\_\_\_\_, *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 marzo de 2018 México registró 9,502.4 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado 041/18, 21 de mayo de 2018. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/es/prensa/de-enero-a-marzo-de-2018-mexico-registro-9-502-4-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa?idiom=es> [Consulta: 28 de mayo de 2018].



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas