



Estudio

14 de septiembre de 2018

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

Índice

En síntesis	2
Presentación	3
Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - junio de 2018).....	4
1. Composición	4
1.1 Contexto Económico Internacional	6
1.2 Contexto Económico Nacional.....	7
2. Por Sectores	9
3. Por Entidad Federativa.....	11
4. Por País de Origen.....	12
5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED	14
6. Comparativo Internacional.....	16
Fuentes de Información.....	20

En síntesis

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2018 ascendió a 17 mil 842.3 millones de dólares (mdd), incrementándose en 14.04% respecto a la captada en el mismo lapso de 2017. Del total, el 58.13% correspondió a reinversión de utilidades; 24.96% a cuentas entre compañías y 16.91% a nuevas inversiones.
- Las cuentas entre compañías se dinamizaron al crecer 55.76%, transitaron de 2 mil 859.6 a 4 mil 454.1 mdd del primer semestre de 2017 al primero de 2018; la reinversión de utilidades se elevó 38.78% al pasar de 7 mil 473.8 a 10 mil 371.8 mdd; y las nuevas inversiones cayeron 43.21% al marchar de 5 mil 311.8 a 3 mil 016.5 mdd.
- De los flujos de IED realizada y notificada entre enero y junio de 2018, 43.13% se canalizó a la industria manufacturera, 19.45% a los servicios financieros y 8.39% a la electricidad y agua, principalmente.
- Por entidad federativa, 24.01% se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, el Estado de México, Coahuila y Guanajuato, esencialmente.
- Por país de origen, 39.08% provino de Estados Unidos (6 mil 973.2 mdd); de dicho monto, 60.34% correspondió a reinversión de utilidades y se dirigió, mayormente, a la industria manufacturera, el comercio y los servicios financieros.
- El sector privado prevé que continúe llegando IED; para 2018 anticipa ascienda a 27 mil 826 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 6.29% respecto al dato preliminar de 2017. Para 2019, espera sea de 27 mil 263 mdd, lo que significaría una reducción de 2.02% a lo estimado de 2018.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señaló que, pese al contexto global de mayor crecimiento de la economía mundial, una elevada liquidez internacional, altos beneficios para las grandes empresas y optimismo en los mercados financieros, la IED mundial cayó 23.45% en 2017 al llegar 1.43 billones de dólares (1.87 billones de dólares un año atrás). Para el caso de América Latina y el Caribe, ésta recibió 161 mil 911 mdd de IED, cifra inferior en 3.6% a la registrada en 2016, lo que implicó su tercera caía consecutiva y que mantuviera una tendencia decreciente. En tanto que México, la Comisión indicó que las empresas transnacionales mantuvieron un elevado nivel de inversión y el país fue el segundo mayor receptor de la región (con 19.5% de los flujos totales), lo que manifestó la alta integración de la economía mexicana en las cadenas globales de valor de América del Norte.

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-junio 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 - junio 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 - junio de 2018)

1. Composición

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 ascendió a **17 mil 842.3 mdd**, lo que representó un **incremento de 14.04 por ciento** respecto al monto de 15 mil 645.2 mdd reportado en el mismo periodo de 2017¹ (véase Gráfica 1).

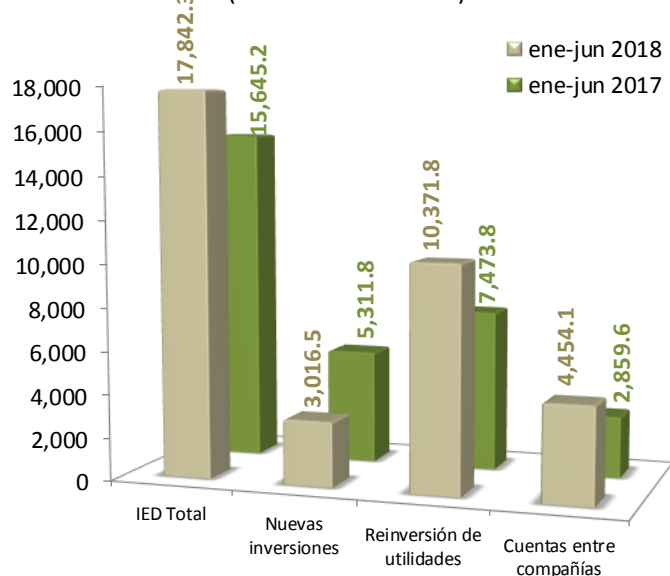
Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 20 mil 431.2 mdd por entrada menos 2 mil 588.9 mdd registrada como disminuciones de IED.²

Por otra parte, en el periodo enero-junio de 2018, **la IED provino de 2 mil 392 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 2 mil 004 sociedades que se reportaron un año atrás (19.36% sociedades más).

En el periodo que se analiza, la **reinversión de utilidades**³ 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 47.77 por ciento en 2017, a **58.13 por ciento** en 2018, al ir de 7 mil 473.8 mdd a **10 mil 371.8 mdd**, lo que implicó un **incremento de 38.78 por ciento** (véanse Gráfica 2 paneles a y b).

Gráfica 1
Inversión Extranjera Directa,¹ 2017 - 2018 / Enero - Junio
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio 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.

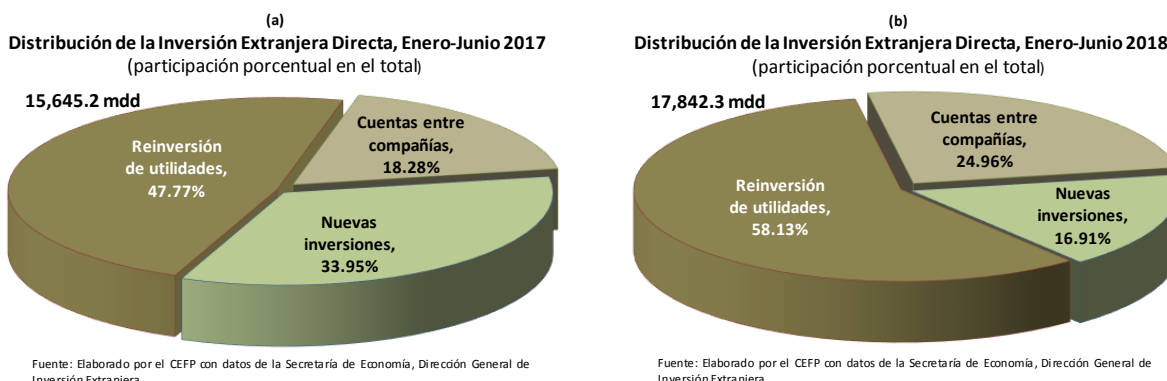
¹ Entre los flujos de entrada en 2017 se registró una operación por 620 mdd derivado de la adquisición de acciones de Aeroméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.

² El dato preliminar del periodo enero-junio de 2017 fue el efecto neto de la suma de 18 mil 458.7 mdd por concepto de flujos de entrada menos 2 mil 813.5 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

³ 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 **cuentas entre compañías**⁴ representaron **24.96 por ciento del total** al registrar un monto de **4 mil 454.1 mdd**, participación superior al 18.28 por ciento y mayor al monto de 2 mil 859.6 mdd observados en 2017; lo que implicó un incremento de **55.76 por ciento**.

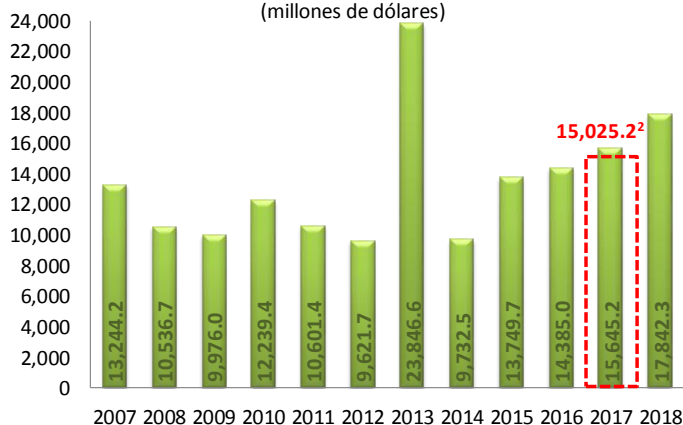
Gráfica 2



Las **nuevas inversiones**⁵ sufrieron una reducción en su participación al representar **16.91 por ciento de la IED total** en el primer semestre de 2018 ya que un año atrás constituyó el 33.95 por ciento; así, llegó un monto de **3 mil 016.5 mdd**, cantidad menor en **43.21 por ciento** al registrado un año atrás (5 mil 311.8 mdd).

Cabe recordar que entre los flujos de entrada de IED durante el primer semestre 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 15 mil

Gráfica 3
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,¹ 2007 - 2018
(millones de dólares)



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

2/ 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.

⁴ Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

⁵ 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.

025.2 mdd. Por lo anterior, comparando el monto de IED del primer semestre de 2018 (17 mil 842.3 mdd), la IED hubiera registrando un aumento de 18.75 por ciento (véase Gráfica 3).

1.1 Contexto Económico Internacional

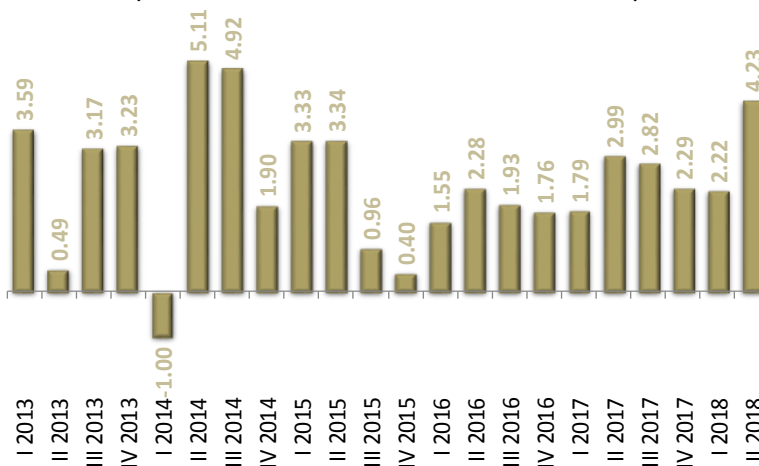
Durante el periodo enero-junio de 2018, la **actividad económica mundial continuó avanzando, aunque algunos países han moderado su dinámica**, lo que ha incrementado la divergencia de desempeño entre las principales economías avanzadas; además, se ha deteriorado el balance de riesgos para el crecimiento económico mundial. Destaca que, mientras que la zona del euro mantiene una elevación moderado, la actividad económica en Estados Unidos se aceleró; en tanto que el aumento registrado en algunas de las principales economías emergentes ha estado por debajo de lo previsto.

Empero, la **volatilidad en los mercados financieros internacionales se elevó en el periodo de análisis** como resultado del escalamiento de las tensiones comerciales y geopolíticas; lo que se explicó, en parte, por la incertidumbre política en Italia por la entrada de un nuevo gobierno y la posibilidad de que Estados Unidos implemente restricciones a las inversiones provenientes de China e imponer aranceles a la importación de automóviles ensamblados en la Unión Europea.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó y se dinamizó**; en el segundo trimestre de 2018, el **PIB tuvo un incremento de 4.23 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el primer trimestre había aumentado 2.22 por ciento (véase Gráfica 4).

Este nivel de crecimiento fue reflejo, en parte, de las contribuciones positivas de: el gasto en consumo privado que estuvo apoyado por el incremento del ingreso disponible y la confianza de los consumidores; las exportaciones netas, derivado del aumento temporal de las exportaciones agrícolas; y

Gráfica 4
PIB¹ de Estados Unidos, 2013 - 2018 / II Trimestre
 (variación % real trimestral anualizada)



1/ Cifras ajustadas por estacionalidad; año base 2012=100.

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

de la inversión no residencial, que resultó de la expansión del gasto en estructuras asociado a la actividad de extracción de petróleo, principalmente. Por el contrario, la inversión residencial continuó restándole dinámica a la actividad económica.

Por su parte, la **producción industrial estadounidense se aceleró y aumentó 5.97 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 2.54 por ciento; lo que se explicó, esencialmente, por la recuperación del sector de electricidad y gas tras restablecerse la demanda después de las temperaturas inusualmente cálidas registradas al inicio del año, y a la continua expansión de la actividad minera derivada del incremento en los precios del petróleo. No obstante, la producción manufacturera se moderó ante el debilitamiento del sector automotriz asociado a una interrupción temporal en la producción de autopartes.

La **actividad económica de la zona del euro continuó creciendo** durante el segundo trimestre de 2018 aunque a un ritmo moderado como resultado de condiciones climáticas atípicas, una menor dinámica del comercio exterior y un debilitamiento de la producción industrial y de los índices de gerentes de compras. Durante el segundo cuarto de 2018, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.4 por ciento, nivel igual al que tuvo un trimestre atrás.

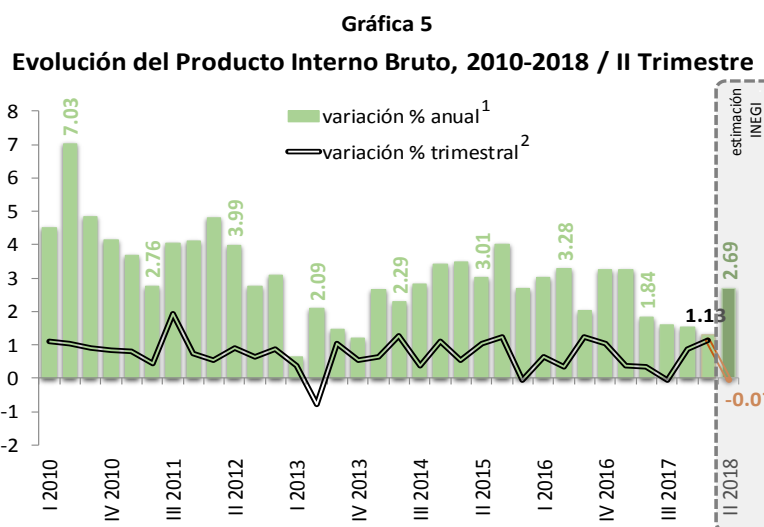
Referente a las **economías emergentes**, la actividad productiva continúa expandiéndose, aunque a ritmos diversos como efecto de los aumentos diferenciados en los precios de las materias primas y el apretamiento de las condiciones financieras; China, donde la incertidumbre sobre las disputas comerciales con Estados Unidos, afecta de manera indirecta a otras economías debido a su integración en las cadenas productivas. Además, dichas economías enfrentan mayores riesgos a la baja para el crecimiento ante la posibilidad de que Estados Unidos imponga más aranceles a sus importaciones y de que se observe un endurecimiento en las condiciones financieras globales.

1.2 Contexto Económico Nacional

La **economía mexicana** presentó 34 trimestres de alzas consecutivas y elevó su dinámica. El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó que el **Producto Interno Bruto (PIB)** tuvo un incremento real anual de 2.69 por ciento, siendo dicha tasa superior al 2.60 por ciento anticipada por el sector privado (encuestado en julio de 2018), a la observada en el mismo trimestre de 2017

(1.84%) y a la prevista por el CEFP (2.21%); así, 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



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-16, preliminares a partir del I-Trim-18. Base 2013 = 100.

2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

valiosos, pasó de un incremento anual de 3.50 por ciento en el periodo enero-mayo de 2017 a un alza de 2.71 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 esfuerzo del consumo de bienes importados. Con cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo avanzó, pero a menor ritmo; el índice registró una ampliación de 0.83 por ciento en el periodo enero-mayo de 2018 cuando en el lapso agosto-diciembre de 2017 había subido 1.29 por ciento.

La inversión fija bruta mejoró al registrar un crecimiento de 3.05 por ciento en el periodo enero-mayo de 2018, dato que contrasta con la reducción que se observó en el mismo lapso de 2017 (-1.60%). Resultado que se asoció a la mayor inversión en maquinaria y equipo total que se elevó 6.41 por ciento (3.55% un año atrás), en tanto que la inversión en construcción se amplió 0.64 por ciento en el periodo (cuando un año atrás se había disminuido 5.01%). En tanto que con datos desestacionalizados, la inversión total se elevó al crecer 2.51 por ciento entre enero-mayo de 2018, mientras que en el periodo agosto-diciembre de 2017 había registrado un ascenso de 0.13 por ciento (véase Gráfica 6).

Respecto a la demanda externa, durante los primeros siete meses de 2018 y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 11.45 por ciento**, mientras que en el mismo lapso de 2017 subieron 9.99 por ciento; lo que se debió a un mayor desempeño de las exportaciones petroleras que se elevaron 42.36

por ciento en el periodo enero-julio de 2018 (29.75% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 9.50 por ciento (un año atrás se habían ampliado 8.88%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas se fortalecieron** al ir de una ampliación anual de 7.62 por ciento en el periodo enero-julio de 2017 a un **incremento de 12.44 por**

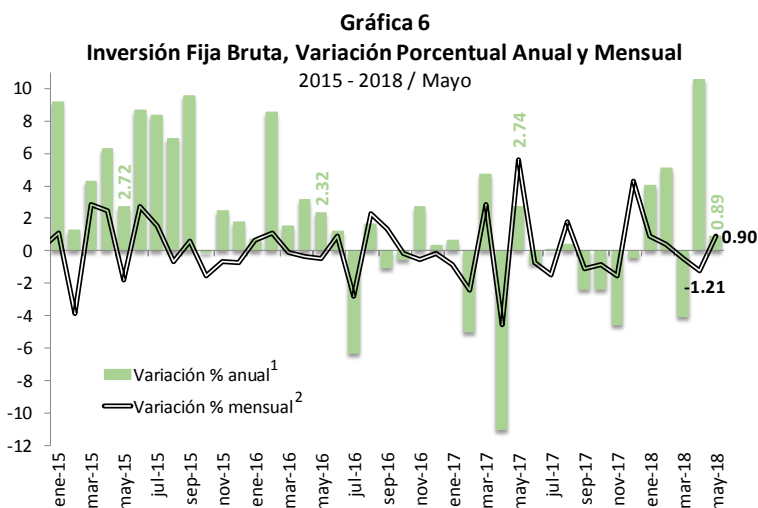
ciento en el mismo lapso de 2018; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de un acrecentamiento de 1.98 por ciento a una elevación de 15.04 por ciento.

2. Por Sectores

Entre el primero de enero y el 30 de junio de 2018, la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) **se efectuó principalmente en la industria manufacturera (43.13% del total**, véanse Gráfica 7 paneles a y b), cuyo monto ascendió a **7 mil 694.8 mdd**, lo que implicó un **decremento de 1.48 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo periodo de 2017 (véanse Cuadro 1 y Gráfica 7).

Cabe indicar que, en la primera mitad de 2018, la **actividad industrial del país mejoró** al ir de una disminución de 0.49 por ciento a un incremento de 0.27 por ciento del primer semestre de 2017 al mismo periodo de 2018. Lo anterior se asoció a la mayor dinámica de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor; el repunte de la construcción; y el menor deterioro de la minería; en tanto que la industria manufacturera perdió fortaleza.

El menor incremento de la **industria manufacturera** se debió al detrimento de: la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón; el curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos; y la industria de la madera, principalmente.

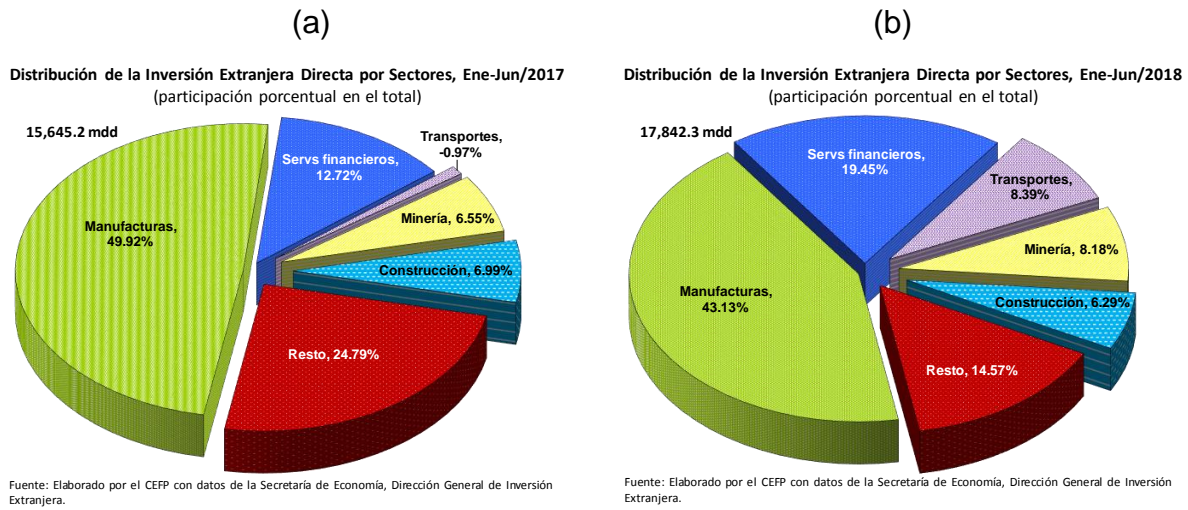


1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-16. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Gráfica 7



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 equipos de transporte y 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 3 mil 470.2 mdd (19.45% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (1 mil 990.6 mdd), lo que implicó un **ascenso de 74.33 por ciento**. Por su parte, a la

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico¹
2017 - 2018 / Enero - Junio

Concepto	2017	Participación %	2018	Participación %
Total	15,645.2	100.0	17,842.3	100.0
Manufacturas	7,810.0	49.92	7,694.8	43.13
Servicios financieros	1,990.6	12.72	3,470.2	19.45
Electricidad y agua	-151.7	-0.97	1,496.6	8.39
Comercio	1,025.1	6.55	1,458.9	8.18
Minería	1,092.9	6.99	1,121.7	6.29
Inform. en medios masivos	185.3	1.18	723.5	4.06
Transportes	1,837.4	11.74	708.2	3.97
Construcción	925.6	5.92	624.1	3.50
Servicios de alojamiento temporal	408.5	2.61	304.6	1.71
Resto	521.5	3.33	239.7	1.34

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

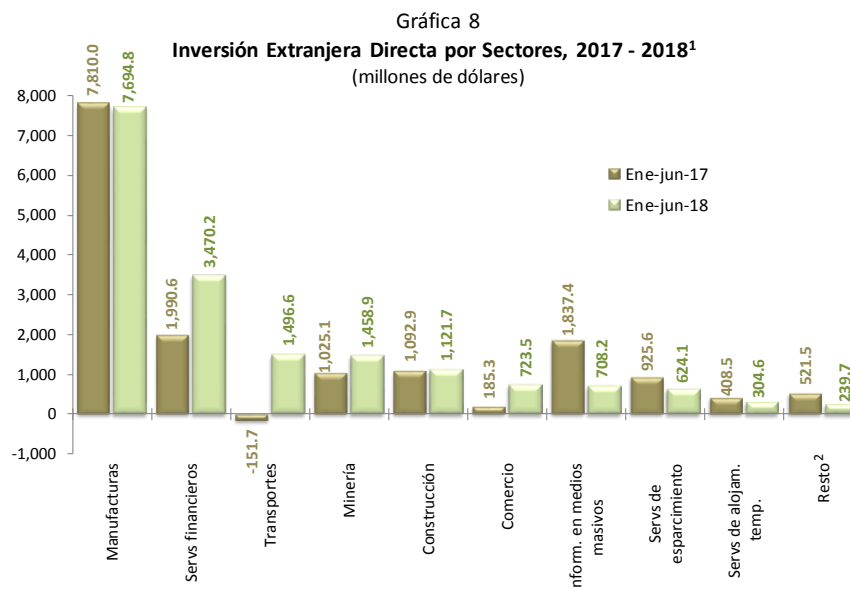
1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras del 1 de enero al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.

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 CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

electricidad y agua llegó la cantidad de 1 mil 496.6 mdd (8.39% del total), monto que contrasta con la salida de inversión de 151.7 mdd que se registró en el mismo periodo de 2017. El Comercio captó 1 mil 458.9 mdd, lo que representó una elevación de 42.33 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto a la minería, se invirtieron 1 mil 121.7 mdd (6.29% del total), cantidad superior a la reportada el año pasado (1 mil 092.9 mdd).

A los servicios de información en medios masivos contuvieron el 4.06 por ciento de la inversión; a los transportes llegaron 708.2 mdd ó 3.97 por ciento de la IED; a la construcción el arribo fue de 624.1 mdd ó 3.50 por ciento. Los servicios de alojamiento temporal atrajeron 304.6 mdd. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 239.7 mdd (véase Gráfica 8).



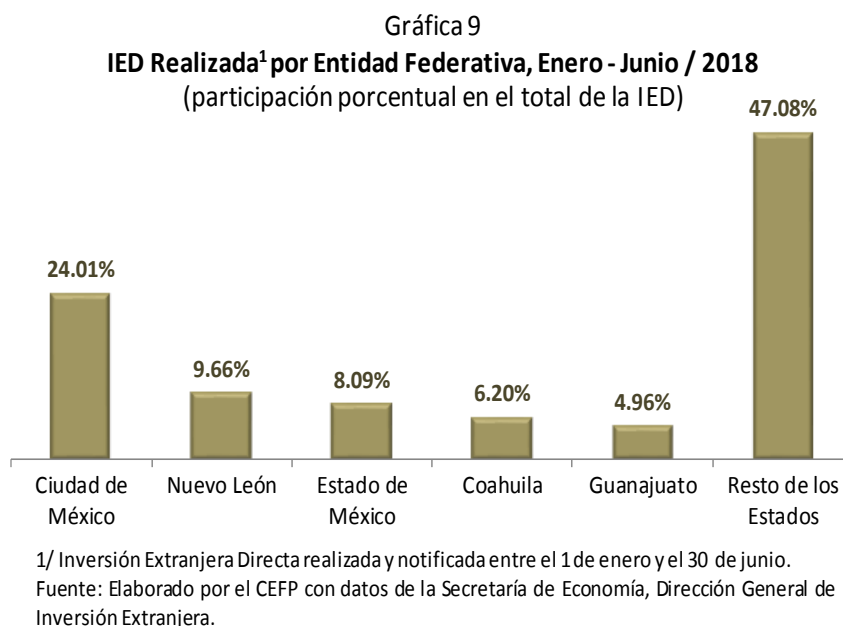
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.
2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, educativos, de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, profesionales y otros servicios.
Fuente: Elaborado 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-junio de 2018, el **24.01 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 4 mil 283.3 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 2 mil 023.0 mdd (47.23% del total); cuentas entre compañías, 1 mil 288.3 mdd (30.08%); y nuevas inversiones, por 972.0 mdd (22.69%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (1 mil 730.6 mdd), España (571.6 mdd) y Canadá (440.7 mdd), principalmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Nuevo León (1 mil 724.1 mdd); Estado de México (1 mil 443.6 mdd), Coahuila (1 mil 105.9 mdd); y, Guanajuato (884.8 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 8 mil 400.6 mdd.

La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 1 mil 131.3 mdd (65.62% del total); cuentas entre compañías, 456.6 mdd (26.49%); y nuevas inversiones, 136.1 mdd (7.90%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 50.06 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Argentina (18.67%) y España (12.18%).



La IED que arribó a **Estado de México**, estuvo integrada fundamentalmente por reinversión de utilidades, que captó 80.22 por ciento; cuentas entre compañías, 12.93 por ciento; y, nuevas inversiones, 6.85 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (33.48%), Alemania (21.60%) y Australia (17.11%).

En **Coahuila**, la IED se conformó de 49.42 por ciento de cuentas entre compañías; 43.21 por ciento de reinversión de utilidades; y 6.67 por ciento de nuevas inversiones. Los principales inversionistas fueron Italia (36.79%), Estados Unidos (31.98%), y Alemania (13.46%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a Guanajuato estuvo conformada en 59.78 por ciento de reinversión de utilidades; 30.33 por ciento de cuentas entre compañías; y, 9.89 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 412.7 mdd (46.64% del total para dicho estado), Italia con 175.1 mdd (19.79%), y España con 159.8 mdd (18.05%).

Los estados restantes captaron en su conjunto 8 mil 400.6 mdd o el 47.08 por ciento de la IED.

4. Por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el primer semestre de 2018, el **39.08 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 6 mil 973.2 mdd**, integrándose en 11.75 por ciento de nuevas inversiones, 27.91 por ciento

representaron cuentas entre compañías y el 60.34 por ciento constituyó reinversión de utilidades (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (3 mil 877.5 mdd o el 55.61%), seguido por el comercio (1 mil 131.0 mdd o 16.22%); y, los servicios financieros y de seguros (928.6 mdd o 13.32%); principalmente.

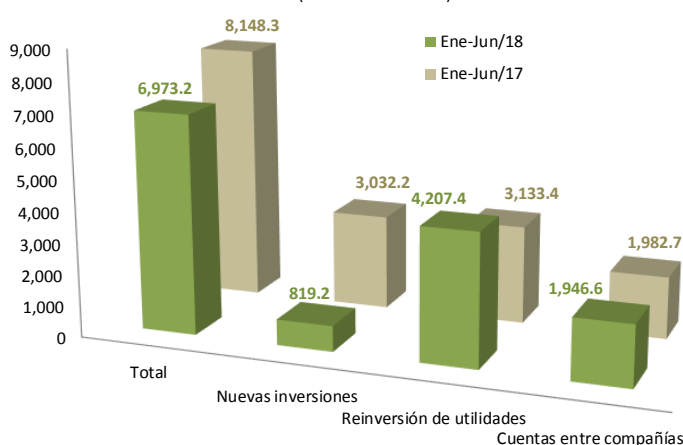
El segundo inversionista fue **España con 2 mil 742.3 mdd**, de los cuales 65.62 por ciento fue de reinversión de utilidades; 22.31 por ciento de cuentas entre compañías y 12.07 por ciento de nuevas inversiones. Donde el 47.03 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 31.41 por ciento a la generación, transmisión y distribución

de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; y 9.61 por ciento a la información en medios masivos, esencialmente.

El tercer puesto lo ocupó Alemania al invertir un monto de 1 mil 565.8 mdd, de los cuales 38.38 por ciento fue de reinversión de utilidades; 31.02 de nuevas inversiones y 30.60 por ciento de cuentas entre compañías. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (78.89%), a la minería (10.07%) y el comercio (8.77%).

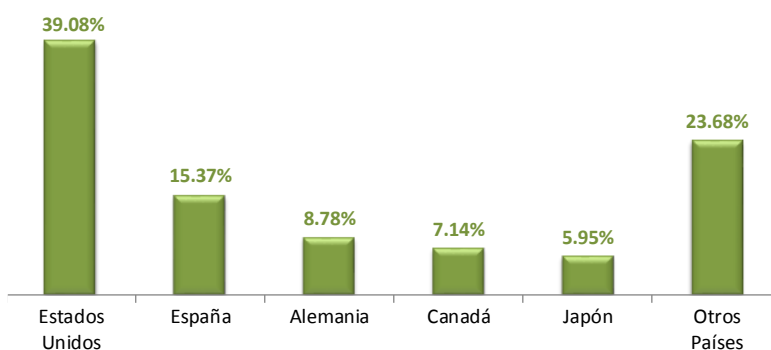
Canadá ocupó la cuarta posición con 1 mil 274.7 mdd, de los cuales el 40.82 por ciento fue de nuevas inversiones; 38.97 por ciento de reinversión de utilidades y 20.21 por ciento de cuentas entre compañías. 30.22 por ciento se dirigió a la

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.

Gráfica 10
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero - Junio / 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 30 de junio.

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

minería; 24.49 por ciento a los servicios financieros y de seguros y 23.71 por ciento a los transportes, correos y almacenamiento.

Por último, de **Japón** llegaron 1 mil 060.8 mdd; de los cuales 66.21 por ciento fue de nuevas inversiones y 50.93 por ciento de reinversión de utilidades. La estructura supera el 100 por ciento porque se registró una salida de inversión de cuentas entre compañías (-17.14%). La inversión se dirigió, principalmente, a los servicios financieros y de seguros (54.76%) y a la industria manufacturera (43.55%).

5. Cuentas Externas de México y Perspectivas de la IED

Durante el primer semestre de 2018, México registró un **déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 12 mil 645.4 mdd**, saldo mayor en 236.8 mdd al déficit observado en el mismo periodo de 2017 (véanse Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit acumulado representó 2.10 por ciento.

El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

Cuadro 2														
Balanza de Pagos, ¹ 2010 - 2018 / II Trimestre														
(millones de dólares)														
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018
Cuenta corriente	-5,240.5	-12,513.7	-18,692.1	-31,177.9	-24,632.5	-30,275.5	-23,911.6	-19,451.2	-10,604.8	-1,803.8	-4,921.6	-2,121.0	-8,763.3	-3,882.1
Ingresos	345,438.6	399,037.7	420,138.0	432,134.9	453,253.2	436,268.9	433,690.1	477,843.6	111,003.1	119,387.5	118,852.9	128,600.1	122,927.5	133,323.4
Bienes y servicios	314,338.9	365,819.0	387,828.8	398,814.6	418,824.8	403,873.2	398,509.0	437,410.6	101,649.8	109,277.0	108,571.0	117,912.8	113,215.0	120,951.9
Renta	9,579.8	10,178.8	9,670.0	10,800.1	10,546.0	7,360.0	7,924.6	9,857.4	2,378.1	2,390.3	2,497.1	2,591.9	2,455.5	3,241.1
Transferencias	21,519.8	23,040.0	22,639.3	22,520.1	23,882.5	25,035.9	27,256.6	30,575.7	6,975.3	7,720.2	7,784.8	8,095.4	7,257.1	9,130.4
Egresos	350,679.1	411,551.4	438,830.2	463,312.6	477,885.7	466,544.3	457,601.7	497,294.9	121,608.0	121,191.4	123,774.4	130,721.1	131,690.8	137,205.4
Bienes y servicios	327,421.9	381,285.4	401,155.7	412,664.7	433,795.7	427,168.7	419,329.8	456,782.5	106,118.8	112,100.9	117,268.7	121,294.1	116,122.1	126,765.8
Renta	23,171.3	30,087.9	37,465.1	49,652.6	42,979.3	38,470.3	37,541.9	39,610.4	15,261.8	8,902.8	6,246.3	9,199.5	15,319.9	10,146.5
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	-10.9
Cuenta financiera	47,182.9	54,811.6	42,066.9	60,264.7	59,423.3	27,437.1	32,181.2	24,949.2	573.7	1,556.0	10,080.3	12,739.2	11,683.4	11,497.2
Inversión extranjera directa	12,956.1	12,012.4	-991.4	34,121.0	23,993.6	24,469.8	28,764.6	28,742.2	11,422.2	4,499.2	9,519.5	3,301.3	9,409.0	5,390.9
En México	27,328.2	25,285.3	21,905.8	48,851.3	29,396.8	35,137.3	30,368.5	31,234.3	12,719.4	6,346.4	5,704.9	6,463.6	11,115.4	6,726.9
Nuevas inversiones	15,895.0	9,596.6	4,713.6	22,486.6	6,051.3	13,685.6	11,122.5	11,680.3	2,730.0	3,046.9	3,555.1	2,348.3	1,521.4	1,495.0
Reinversión de utilidades	5,232.1	10,618.4	10,438.1	17,704.6	16,996.4	11,929.0	9,934.7	10,461.0	9,424.6	1,149.5	128.3	-241.4	9,074.4	1,297.4
Cuentas entre compañías	6,201.2	5,070.3	6,754.1	8,660.1	6,349.1	9,522.7	9,311.3	9,092.9	564.7	2,150.0	2,021.5	4,356.7	519.5	3,934.6
En el exterior	-14,372.1	-13,272.9	-22,897.2	-14,730.2	-5,403.2	-10,667.5	-1,603.9	-2,492.0	-1,297.2	-1,847.1	3,814.6	-3,162.3	-1,706.4	-1,336.1
Inversión de cartera	27,878.5	45,366.0	58,143.4	41,945.4	47,768.8	29,615.4	31,671.6	4,172.3	4,925.6	-3,569.1	214.3	2,601.5	5,985.1	6,790.7
Pasivos	38,394.4	40,601.9	75,762.6	49,566.1	49,243.3	20,483.2	29,671.6	23,986.7	11,039.9	-140.1	8,722.5	4,364.4	6,153.1	7,194.9
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	4,532.2	5,733.4
Sector privado	10,298.4	3,626.6	18,893.5	16,410.0	13,224.4	3,560.6	8,247.2	18,228.2	3,078.9	2,832.2	6,302.2	6,014.9	1,619.9	1,461.5
Activos	-10,515.8	4,764.3	-17,619.3	-7,620.7	-1,474.5	9,132.3	1,999.9	-19,814.4	-6,114.3	-3,429.0	-8,508.2	-1,762.9	-1,678.0	495.8
Otra inversión	6,348.2	-2,566.8	-15,084.9	-15,801.6	-12,339.1	-26,648.0	-28,255.1	-7,965.4	-15,774.1	625.9	346.5	6,836.3	-3,710.8	-1,584.4
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	4,172.9	272.7
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	-3,476.2
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	2,922.6	3,748.8
Activos	-9,648.0	-6,451.7	-5,365.9	-17,599.7	-16,612.8	-26,370.1	-24,758.4	-5,540.3	-14,525.6	-1,501.3	2,799.5	7,687.1	-7,883.6	-1,857.0
Errores y omisiones	-21,061.0	-13,778.8	-5,744.6	-13,600.7	-18,489.1	-12,741.1	-8,444.3	-10,413.1	10,184.9	-3,726.7	-6,334.4	-10,536.9	-767.8	-6,692.9
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	407.3
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	504.0
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	-20,820.8	-19,371.9	-4,469.0	-2,823.9	-8,697.7	-3,381.3	-2,907.2	-5,813.9
Balanza de renta	-13,591.6	-19,909.2	-27,795.1	-38,852.5	-32,433.3	-31,110.5	-29,617.3	-29,753.0	-12,883.7	-6,512.5	-3,749.2	-6,607.6	-12,864.4	-6,905.4
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,256.5	29,673.7	6,747.9	7,532.6	7,525.3	7,867.9	7,008.3	8,837.3
Cuenta financiera														
Cuenta financiera con activos de reserva	26,469.0	26,581.4	24,542.8	42,476.0	43,094.6	43,103.7	32,316.9	29,714.4	446.0	5,541.8	11,273.6	12,453.0	9,554.9	10,585.9

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.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 8 mil 721.1 mdd, mayor en 1 mil 428.2 mdd al déficit de un año antes. Al interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 4 mil 627.4mdd, superior al déficit de 3 mil 039.2 mdd observado en el primer semestre de 2017. La balanza de servicios tuvo un déficit de 4 mil 093.7 mdd,

lo que implicó una mejora 160.0 mdd (-4 mil 253.7 mdd en el primer semestre de 2017).

La **balanza de renta registró un déficit de 19 mil 769.8 mdd**, saldo que implica un incremento anual de 373.6 mdd en dicho déficit.

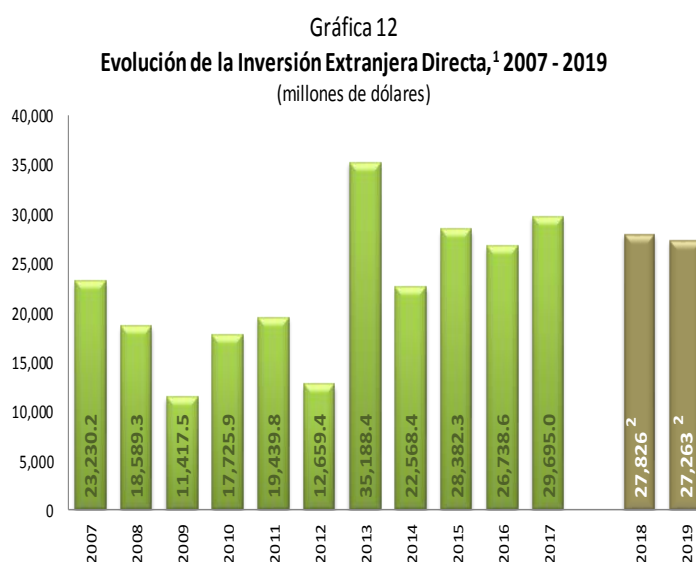
Las **transferencias netas del exterior se ubicaron en 15 mil 845.6 mdd**, lo que implicó un mayor saldo al registrado un año atrás (14 mil 280.5 mdd).

Durante enero-junio de 2018, la **cuenta financiera acumuló un superávit de 23 mil 180.6 mdd**, mayor que el superávit de 2 mil 129.7 mdd que tuvo un año antes:

- La **inversión directa registró una entrada neta de 14 mil 799.9 mdd**, flujo menor a la entrada neta de 15 mil 921.4 mdd observado en enero-junio de 2017. Este flujo se integró por el ingreso de **inversión extranjera en México por 17 mil 842.3 mdd** y la **inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 3 mil 042.5 mdd**. La inversión extranjera directa en México financió 141.10 por ciento del déficit de cuenta corriente.
- La **inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta por 13 mil 675.8 mdd**, nivel superior en 12 mil 319.3 mdd con respecto al mismo periodo en 2017.
- El rubro de **otras inversiones tuvo una salida neta de 5 mil 295.2 mdd**, nivel inferior en 15 mil 148.2 mdd al reportado en enero-junio del año previo.

Durante el primer semestre de 2018, se registró un **flujo negativo de 7 mil 460.7 mdd por concepto de errores y omisiones**, lo que sumado a los resultados de la cuenta corriente y la cuenta financiera resultó en un **crecimiento de las reservas internacionales brutas por 2 mil 558.9 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 agosto de 2018**, se estimó que la IED ascenderá a **27 mil 826 mdd en 2018**, lo anterior implicaría un **decremento de 6.29 por ciento** respecto con el dato preliminar de la IED que se dio a conocer en 2017 (29 mil 695.0 mdd) (véase Gráfica 12).



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: agosto de 2018; Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

Para 2019, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 27 mil 263 mdd, lo que significaría una **reducción de 2.02 por ciento** con relación a lo previsto para 2018, por lo que no alcanzaría 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 al alza; para 2018 ha venido elevándose desde principios del presente año ya que en la encuesta de enero de 2018 la estimación de IED fue por la cantidad de 25 mil 667 mdd. Para 2019 también ha mejorado ya que la suma esperada en la encuesta de enero era por un total de 26 mil 178 mdd.

6. Comparativo Internacional

En su documento **La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2018, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)** señaló que, pese al contexto global de mayor crecimiento de la economía mundial, una elevada liquidez internacional, altos beneficios para las grandes empresas y optimismo en los mercados financieros, la **IED mundial cayó 23.45 por ciento en 2017** al llegar 1.43 billones de dólares (1.87 billones de dólares un año atrás).

Lo que se explicó por la reducción de 37 por ciento de IED en las economías desarrolladas al llegar 712 miles de mdd (50 por ciento de toda la IED recibida). El ingreso de IED a los países en desarrollo se mantuvo estable el llegar 671 miles de mdd (670 miles de mdd en 2016); en Asia se dio un ligero crecimiento; mientras en África, las economías en transición de Europa Oriental y América Latina y el Caribe disminuyó la IED.

La Comisión señaló que, en 2017, **América Latina y el Caribe recibió 161 mil 911 mdd de IED, cifra inferior en 3.6 por ciento** a la registrada en 2016, lo que implicó su tercera caía consecutiva y que mantuviera una tendencia decreciente; así, acumuló una reducción del 20 por ciento respecto al máximo histórico registrado en 2011 de 207 mil 225 mdd (véase Mapa 1).

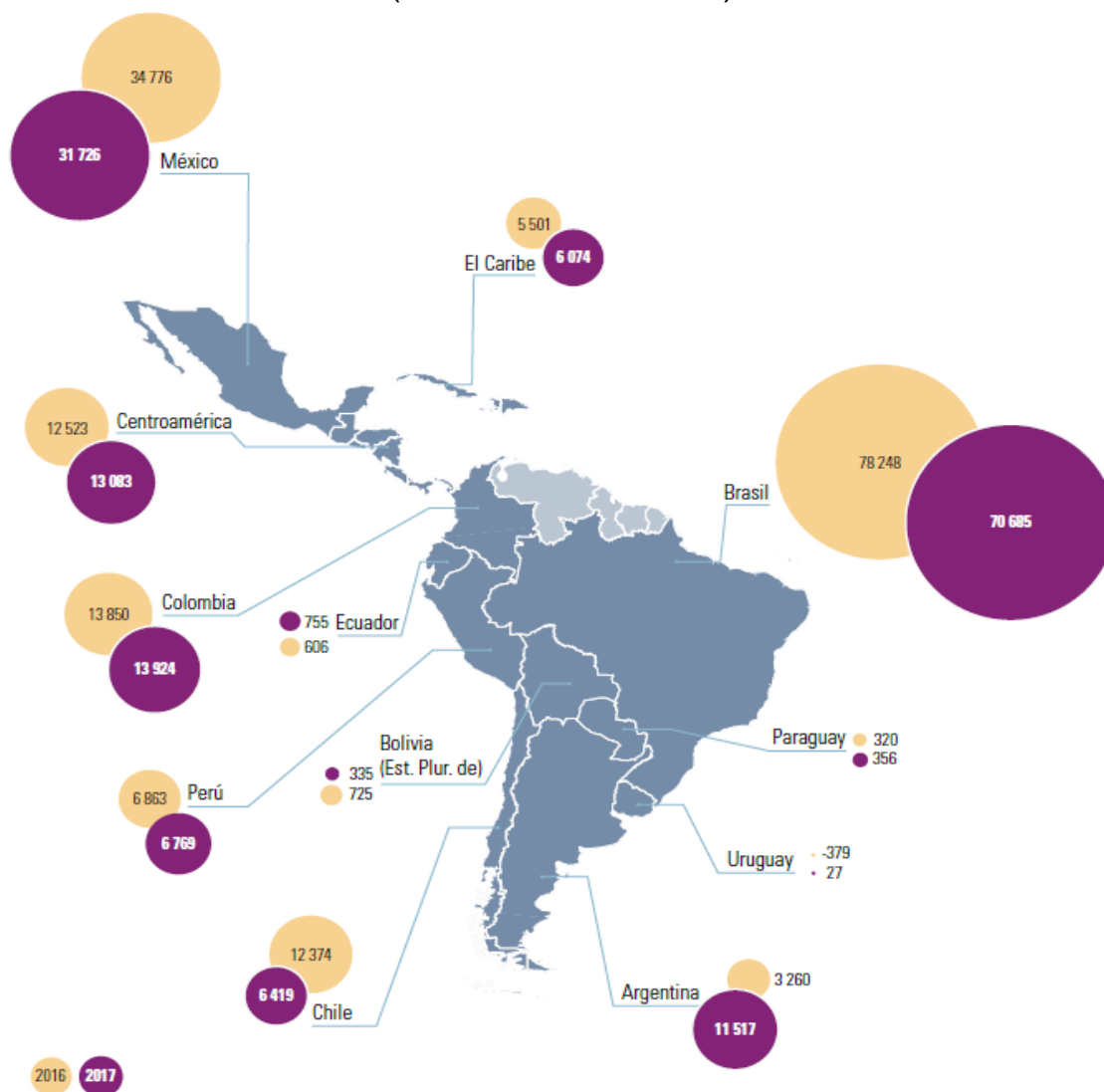
La CEPAL destacó que las **dos principales razones de esta caída fueron, por un lado, el menor precio de los productos básicos de exportación**, que ha reducido significativamente las inversiones en las industrias extractivas; y, por otro, la **recesión económica de 2015 y 2016 focalizada principalmente en el Brasil**, pero también relevante en las otras economías de América del Sur.

La caída de 2017 se concentró en el Brasil, que perdió 7 mil 563 mdd con respecto a 2016, y en Chile que obtuvo 5 mil 955 mdd menos, y afectó en menor medida a México al disminuir 3 mil 050 mdd. Argentina recibió 11 mil 517 mdd, más del triple de lo recibido el año anterior.

Mapa 1

América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): IED recibida, 2016 - 2017

(millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 6 de junio de 2018.

Nota: En el subtotal del Caribe de 2017 se excluyen Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

Centroamérica recibió más IED por octavo año consecutivo, lo que se explicó, en parte, por el alza del consumo que generó un aumento de las inversiones en servicios; además, se llevaron a cabo nuevos proyectos relacionados con las energías renovables, en tanto que en las manufacturas para la exportación se incrementó la inversión recibida.

Por su parte, **el Caribe recibió un 22 por ciento del total** al alcanzar 6 mil 074 mdd, donde más de la mitad de esta cifra se dirigió a la República Dominicana; en la zona se han dado importantes incrementos de las inversiones en el sector turístico y también ha aumentado en el sector de los recursos naturales.

En el caso de **México**, la Comisión señaló que, a pesar de la incertidumbre que generó el proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), las empresas transnacionales mantuvieron un elevado nivel de inversión y el país fue el segundo mayor receptor de la región (con 19.5% de los flujos totales), lo que manifestó la alta integración de la economía mexicana en las cadenas globales de valor de América del Norte. En 2017, el país **recibió 31 mil 726 mdd, cifra menor en 8.8 por ciento del dato definitivo de 2016 (34 mil 776 mdd), pero superior al promedio de los últimos diez años (29 mil 640 mdd); así, la IED se mantiene en niveles elevados.**

La CEPAL indicó que **las fusiones y adquisiciones transfronterizas no tuvieron un gran protagonismo como atractivo para la inversión en 2017** y no se completaron operaciones superiores a los 1 mil mdd; precisó que **los mayores negocios se anunciaron en el sector energético** y se completaron recién en 2018. **Mientras que las metas gubernamentales de generación sobre la base de energías renovables motivaron al fondo canadiense Caisse de dépôt et placement du Québec y al consorcio de inversionistas institucionales mexicano CKD Infraestructura México a adquirir el 80 por ciento de un portafolio de energías renovables por 1 mil 350 millones de dólares; la británica Actis compró activos energéticos a InterGen, propiedad del Ontario Teachers' Pension Plan y de las firmas China Huaneng y Guandong Yudean, por 1 mil 256 mdd. Mismamente, entre los activos figuran el 50 por ciento del parque eólico Energía Sierra Juárez, que fue el primer proyecto transfronterizo de energía eólica entre México y los Estados Unidos, seis plantas de ciclo combinado y tres estaciones compresoras de gas.** Manifestó que en ambas operaciones las firmas vendedoras son extranjeras, por lo que estrictamente no representó un ingreso de capitales al país, pero sí revelan el interés de las transnacionales por el sector energético en México.

La Comisión expresó que, **en un análisis de mediano plazo, la continua caída de la IED desde el año 2011 se puede explicar por los menores precios de los productos básicos de exportación**, que han reducido significativamente las inversiones en las industrias extractivas y por la recesión económica que se registró en 2015 y 2016, principalmente en Brasil; si bien estas dos tendencias fueron parcialmente revertidas en 2017 cuando la región volvió a crecer (1.3% del PIB) y los precios del petróleo y metales subieron. Esta alza de precios hizo que se

recuperara la rentabilidad de la inversión, tras varios años de caída, lo que también empujó la reinversión de utilidades, pero no ha sido suficiente para que se recuperara la IED en las industrias extractivas.

A mediano plazo, la caída en la IED en la región desde el año 2011 se ha concentrado casi exclusivamente en el sector de los recursos naturales, donde disminuyó un 63 por ciento y en el sector de servicios cayó 11 por ciento; en el caso del sector de manufacturas aumentó levemente. La CEPAL destacó que la recomposición da oportunidades para focalizar las inversiones en aquellos sectores con más capacidad para impulsar el cambio estructural y el desarrollo sostenible en la región, proceso que debe ser acompañado de políticas que apoyen el desarrollo de capacidades en los países receptores.

Por lo que la **CEPAL hizo un llamado a los gobiernos a incentivar la IED de calidad y compatible con el desarrollo sostenible, sobre todo para promover un cambio en la estructura productiva de los países** que permita alcanzar la Agenda 2030 y sus Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Preciso que no se trata simplemente de crear las condiciones para que lleguen capitales extranjeros, sino que se vuelvan fuentes generadoras de derrames tecnológicos y productivos, de empleo, y que se orienten hacia un crecimiento económico continuo, inclusivo y sostenible.

La **Comisión no prevé un cambio de tendencia en lo que respecta a las entradas de IED en 2018**; aún cuando persistiera la subida de precios de los productos primarios, difícilmente se repetirían los elevados niveles de IED en las industrias extractivas de 2011 y 2012. Igualmente, las tendencias mundiales apuntan a la estabilidad; a pesar del crecimiento de la economía mundial y de la gran liquidez en los mercados financieros, IED cayó 23 por ciento en 2017 y mantiene niveles todavía inferiores a los registrados antes de la crisis financiera de la década pasada. Además, la incertidumbre sobre las políticas comerciales y de inversión de muchos países y el desarrollo de las empresas digitales, que requieren menor inversión en activos fijos para su expansión internacional, incidirán en un crecimiento de la IED más moderado en los próximos años.

Fuentes de Información

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2018*, 205 p. Disponible en Internet: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43689/10/S1800684_es.pdf [Consulta: 31 de agosto de 2018].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio 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 agosto de 2018].

_____, *La Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2018*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7B89467B0D-A522-C120-2E91-FFB8B1248A51%7D.pdf> [Consulta: 24 de agosto 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-junio de 2018)*, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 16 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/380643/Informe_Congreso-2018-2T.pdf [Consulta: 30 de agosto 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, 1 de agosto de 2018, 31 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/356705/Carpeta_IED_externa.pdf [Consulta: 24 de agosto de 2018].

_____, *Estadística Oficial de los Flujos de IED Hacia México*. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published> [Consulta: 24 de agosto de 2018].

_____, *De enero a junio de 2018 México registró 17,842.3 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado 058/18, 21 de agosto de 2018. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/prensa/de-enero-a-junio-de-2018-mexico-registro-17-842-3-millones-de-dolares-de-inversion-extranjera-directa?idiom=es> [Consulta: 22 de agosto de 2018].



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas