

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Estudio

29 de marzo de 2019

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

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 008 / 2019

Índice

Resumen	2
Presentación	3
1. Contexto Económico	4
1.1. Internacional	4
1.2. Nacional	6
2. Composición de la IED	8
2.1. Por Sectores	10
2.2. Por Entidad Federativa	12
2.3. Por País de Origen.....	13
3. La IED en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas	14
4. Comparativo Internacional.....	16
Fuentes de Información	18

Resumen

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2018 ascendió a 31 mil 604.3 millones de dólares (mdd), incrementándose en 6.43% respecto a la captada en 2017. Del total, 38.76% correspondió a reinversión de utilidades; 36.29% a nuevas inversiones y 24.95% a cuentas entre compañías.
- La **reinversión de utilidades** se dinamizó al crecer 27.10%, transitando de 9 mil 639.0 en 2017 a 12 mil 251.2 mdd en 2018; las **cuentas entre compañías** se elevaron 0.35% al pasar de 11 mil 428.7 a 11 mil 468.3 mdd; y las **nuevas inversiones** se redujeron 8.61% al marchar de 8 mil 627.3 a 7 mil 884.8 mdd, en el periodo citado.
- **Por sector económico**, 49.12% se canalizó a la **industria manufacturera**, 13.49% a la **electricidad y agua** y 8.89% al comercio, principalmente.
- **Por entidad federativa**, 18.49% se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, Coahuila, el Estado de México y Guanajuato, esencialmente.
- **Por país de origen**, 38.84% provino de Estados Unidos (12 mil 273.7 mdd); de dicho monto, 39.72% correspondió a nuevas inversiones y se dirigió, mayormente, a la industria manufacturera, el comercio y los transportes, correos y almacenamiento, principalmente.
- El **sector privado prevé que continúe llegando IED**; para 2019 anticipa ascienda a 25 mil 301 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 19.94% respecto al dato preliminar de 2018. Para 2020, espera sea de 24 mil 398 mdd, lo que significaría una reducción de 3.57% a lo estimado de 2019.
- En su Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de enero de 2019, la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) señaló que la IED global cayó 19.18% en 2018, su tercera caída consecutiva. Además, la disminución se concentró en los países desarrollados donde los flujos de entrada cayeron 39.79%; la IED hacia Europa disminuyó 73.12%. Por el contrario, la IED en economías en desarrollo aumentó 3.12%; así, la participación de éstas economías en la IED mundial alcanzó el 58.42% del total.

De acuerdo con la UNCTAD, México recibió 32 mil mdd, nivel similar al del año anterior, excluyéndose de la lista de las 10 naciones que más reciben capital foráneo en el mundo. El monto de la IED de 2018 se debió, en parte, a que los inversionistas extranjeros se tranquilizaron tras la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (T-MEC).

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-diciembre 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 cuatro apartados: el primero da un panorama internacional para conocer el contexto económico en el que se desarrolló la IED; así como la evolución, a nivel nacional, de los indicadores que dan cuenta de la situación económica que prevalece al interior del país; el segundo, muestra la composición de la IED en el periodo enero - diciembre de 2018, así como la descripción de la distribución de la IED por sectores económicos, entidad federativa y por país de origen; el tercer apartado 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.

1. Contexto Económico

1.1. Internacional

Durante el cuarto trimestre de 2018, la **actividad económica mundial moderó su dinamismo** ante la menor fortaleza en las principales economías avanzadas y emergentes, como China, la zona euro y Estados Unidos; lo que fue reflejo del debilitamiento de la demanda global, las tensiones comerciales, la menor confianza en los negocios, y choques de naturaleza transitoria; el gasto de capital y de producción manufacturera se deterioraron y se registraron condiciones financieras internacionales más restrictivas.

Por otra parte, la **volatilidad en los mercados financieros internacionales se mantuvo elevada** en el periodo de análisis como resultado de la preocupación de los efectos de las disputas comerciales sobre la actividad económica mundial, las condiciones financieras más restrictivas que propició recomposición de carteras hacia activos de menor riesgo y los problemas geopolíticos. Lo anterior implicó que los índices accionarios en economías avanzadas y emergentes registraran pérdidas, un fortalecimiento del dólar estadounidense y un incremento de las primas de riesgo en mercados emergentes, principalmente en aquellas economías con fundamentos macroeconómicos más débiles.

Además, se registró una disminución de los precios internacionales del petróleo y otras materias primas como consecuencia de la expectativa de una menor demanda; en el caso del crudo, su disminución se debió al incremento en la oferta internacional de Estados Unidos, Rusia y Arabia Saudita y a una moderación en las sanciones económicas impuestas por Estados Unidos a Irán.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó, pero redujo su dinamismo**; en el cuarto trimestre de 2018, el **PIB tuvo un incremento de 2.59 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el tercer trimestre había aumentado 3.36 por ciento (véase Gráfica 1). La dinámica productiva del país estuvo apoyada por la fortaleza del mercado laboral, los efectos del estímulo fiscal, los menores precios de la gasolina y la confianza de los hogares, un alza de las exportaciones, una aceleración en la inversión fija no residencial y un menor incremento de las importaciones;

no obstante, reflejó las desaceleraciones en la inversión en inventarios privados, gastos en el consumo personal y gasto del gobierno federal y una caída en el gasto gubernamental estatal y local.

Por su parte, **la producción industrial estadounidense también bajó su crecimiento al aumentar 4.57 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 4.87

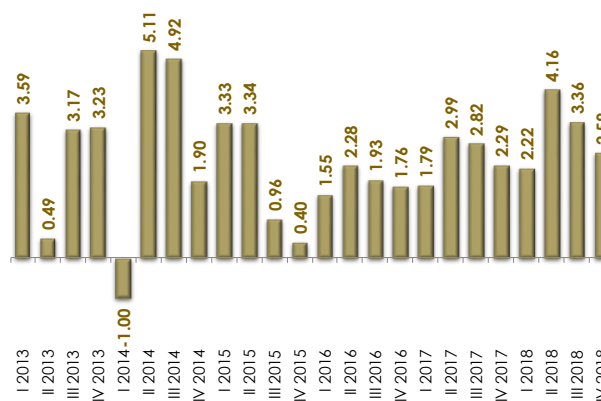
por ciento; lo que se explicó, en parte, a un menor incremento de la producción industrial manufacturera y del sector minero y una recuperación de los servicios públicos, principalmente.

La **actividad económica de la zona del euro continuó avanzando durante el cuarto trimestre de 2018, aunque a un ritmo moderado** como resultado de una menor dinámica del comercio exterior y el descenso de la producción industrial que resultó de la presencia de diversos factores como el endurecimiento de las regulaciones sobre los niveles de emisiones contaminantes que afectó la producción de autos en Alemania, la disminución en los niveles de navegación del río Rin que incidió en la industria química de ese país, la incertidumbre de los problemas fiscales de Italia y de la eventual salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit).

Durante el último cuarto de 2018, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.2 por ciento, nivel superior al 0.1 por ciento que tuvo un periodo atrás; además, se mantiene la divergencia entre el crecimiento de las economías integrantes.

Referente a las **economías emergentes, en la mayoría de éstas, la actividad económica creció menos** como resultado del apretamiento de las condiciones financieras y diversos factores idiosincrásicos; así como por las

Gráfica 1
PIB¹ de Estados Unidos, 2013 - 2018 / IV 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.

tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y su repercusión adversa sobre la actividad económica de ésta última y de otras economías emergentes. Al mismo tiempo, persiste una elevada heterogeneidad entre naciones debido al diferencial de sus fundamentos macroeconómicos y de la incertidumbre política en cada país.

1.2. Nacional

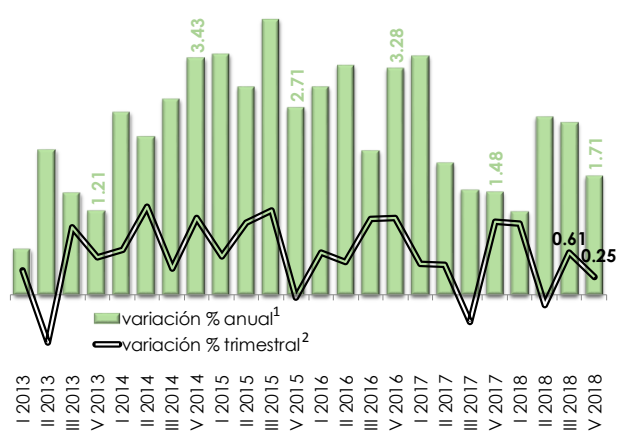
La **economía mexicana** presentó 36 trimestres de alzas consecutivas y elevó su dinámica. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el **Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento real anual de 1.71 por ciento** (véase Gráfica 2), cifra superior a la observada en el mismo trimestre de 2017 (1.48%), pero inferior a la que había pronosticado INEGI (1.84%).

Bajo el análisis de corto plazo, el desempeño económico perdió fortaleza; el **PIB ajustado por los factores de estacionalidad** pasó de un crecimiento de 0.61 por ciento en el tercer trimestre de 2018 a una **elevación de 0.25 por ciento** en el último periodo; dicha alza estuvo por debajo de la que había anticipado INEGI (0.30%).

Cabe indicar que la **actividad industrial del país bajo su dinamismo** al ir de una elevación de 2.83 por ciento a un incremento de 1.65 por ciento de 2017 a 2018. Lo anterior se asoció al menor deterioro de la minería y a la pérdida de fortaleza que la industria manufacturera, ello pese a la mejora en la construcción y el repunte de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

El menor incremento de la **industria manufacturera** se debió a la caída de: la industria de la madera, de la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón; en el curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación

Gráfica 2
Producto Interno Bruto, 2013 - 2018 / IV Trimestre



1/ Cifras originales, preliminares a partir del I-Trim-16. 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.

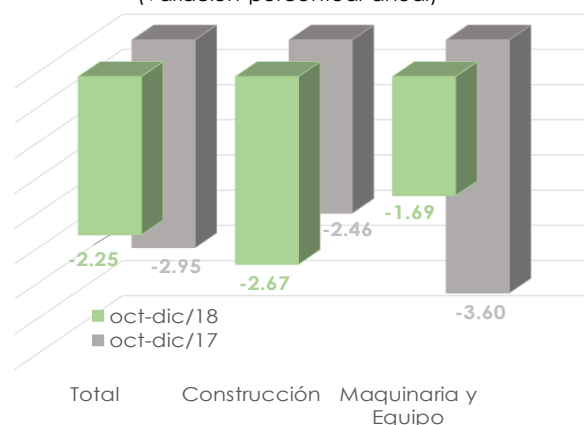
de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos; y otras industrias manufactureras.

Así como por la menor fortaleza de: la industria del plástico y del hule; la fabricación de productos a base de minerales no metálicos; la fabricación de maquinaria y equipo; la fabricación de equipo de transporte; entre otras. Ello pese al repunte de: la industria de las bebidas y del tabaco; la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; la impresión e industrias conexas; y, la fabricación de muebles, colchones y persianas, sustancialmente.

La inversión fija bruta se deterioró

en menor medida al registrar un decremento de **2.25 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2018**, dato que contrasta con la reducción que se observó en el mismo lapso de 2017 (-2.95%). Resultado que se asoció al menor deterioro de la inversión en maquinaria y equipo total que se redujo 1.69 por ciento (-3.60% un año atrás) y la superior caída la inversión en construcción que se desplomó 2.67 por ciento en el cuarto trimestre de 2018 (cuando un año atrás se había disminuido 2.46%) (véase Gráfica 3). Con datos desestacionalizados, la inversión total ahondó más su desplome al reducirse 6.05 por ciento entre octubre-diciembre de 2018, mientras que en el periodo julio-septiembre de 2018 había registrado un declive de 1.39 por ciento.

Gráfica 3
Inversión Fija Bruta, 2017 - 2018 / Oct - Dic.
(variación porcentual anual)



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Respecto a la demanda externa, durante los últimos tres meses de 2018 y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 6.57 por ciento**, mientras que en el mismo lapso de 2017 subieron 10.04 por ciento; lo que se debió al deterioro de las exportaciones petroleras que cayeron 2.05 por ciento (35.70% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 7.93 por ciento (un año atrás se habían ampliado 8.39%).

En cuanto a las **importaciones totales**, éstas **perdieron fortaleza** al ir de una ampliación anual de 10.96 por ciento en el periodo octubre-diciembre de 2017 a un **incremento de 7.92 por ciento** en el mismo lapso de 2018; entretanto, la importación de bienes de capital mejoró al transitar de un acrecentamiento de 6.59 por ciento a una elevación de 7.25 por ciento.

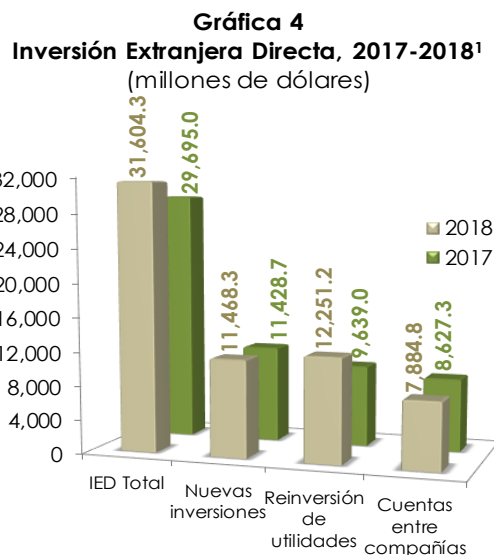
2. Composición de la IED

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 ascendió a **31 mil 604.3 mdd**, lo que representó un **incremento de 6.43 por ciento** respecto al monto de 29 mil 695.0 mdd reportado en el mismo periodo de 2017¹ (véase Gráfica 4).

Dicha cifra fue el resultado neto de la suma de 37 mil 791.6 mdd por entradas de inversión, menos 6 mil 187.3 mdd registrados como disminuciones de IED.²

Por otra parte, en el periodo enero-diciembre de 2018, **la IED provino de 3 mil 839 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 3 mil 402 sociedades que se reportaron un año atrás (12.85% sociedades más).

En el periodo que se analiza, la **reversión 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 32.46 por ciento en 2017, a **38.76 por ciento** en 2018, al ir de 9 mil 639.0 mdd a **12 mil**



^{1/} Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año (cifras preliminares). La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

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.

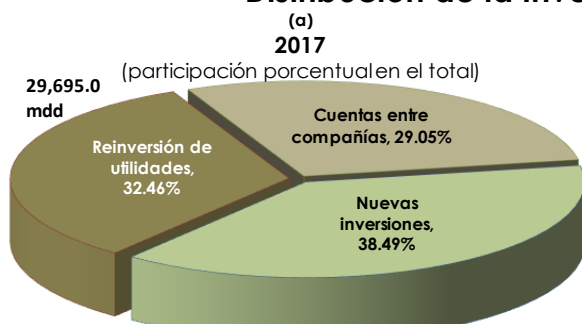
² El dato preliminar del periodo enero-diciembre de 2017 fue el efecto neto de la suma de 34 mil 759.9 mdd por concepto de flujos de entrada menos 5 mil 064.9 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

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.

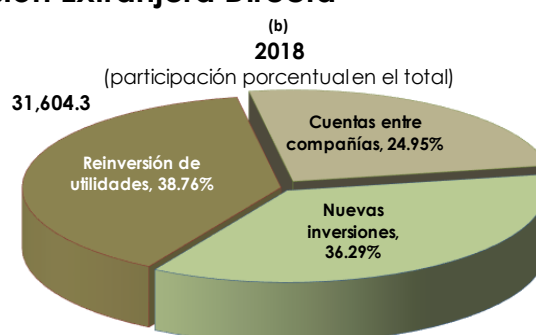
251.2 mdd, lo que implicó un **incremento de 27.10 por ciento** (véanse Gráfica 5 paneles a y b).

Por su parte, las **nuevas inversiones**⁴ representaron **36.29 por ciento del total** al registrar un monto de **11 mil 468.3 mdd**, participación inferior al 38.49 por ciento y del monto de los 11 mil 428.7 mdd observados en 2017; lo que implicó un incremento de **0.35 por ciento**.

Gráfica 5
Distribución de la Inversión Extranjera Directa



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



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

Las **cuentas entre compañías**⁵ sufrieron una disminución en su participación al representar **24.95 por ciento de la IED total** en 2018 ya que un año atrás constituyeron el 29.05 por ciento; así, se recibió un monto de **7 mil 884.8 mdd**, cantidad **menor en 8.61 por ciento** al registrado un año atrás (8 mil 627.3 mdd).

Cabe destacar que entre los flujos de entrada de IED 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 restan los 620 mdd, la IED para ese año hubiera sido de 29 mil 075.0 mdd. Por lo anterior, comparando el monto de IED de 2018 (31 mil

⁴ 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.

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

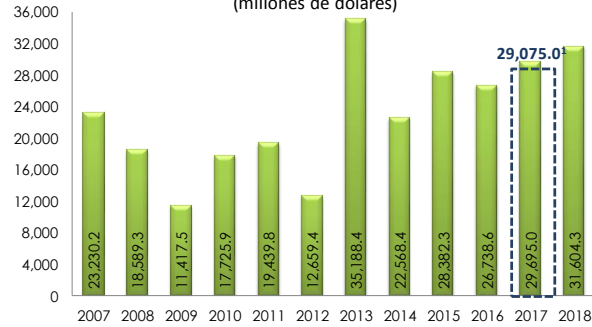
604.3 mdd), la IED hubiera registrando un aumento de 8.70 por ciento (véase Gráfica 6).

2.1. Por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) en 2018 **se exhibe que el principal sector de destino es la industria**

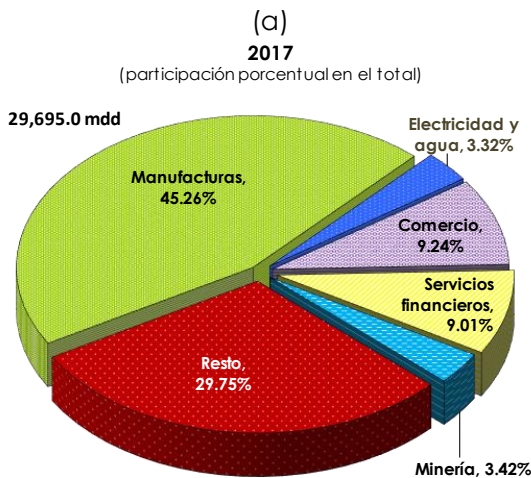
manufacturera cuyo monto ascendió a **15 mil 523.5 mdd, equivalente a 49.12 por ciento del total** (véase Gráfica 7 paneles a y b), e implicó un **incremento de 15.50 por ciento** respecto a la inversión captada en 2017 (véase Cuadro 1).

Gráfica 6
Evolución de la Inversión Extranjera Directa, 2007 - 2018
(millones de dólares)

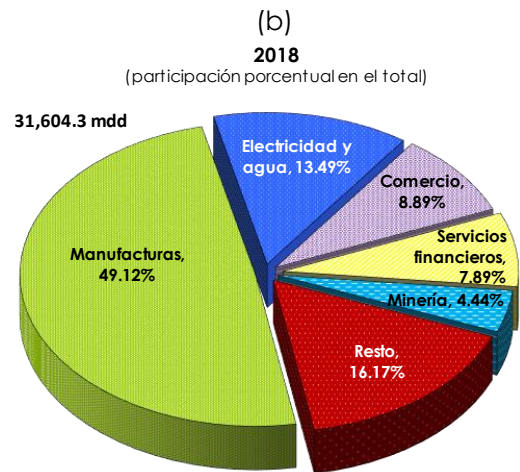


1/ Excluye 620 mdd por la compra de acciones de Aereoméxico por parte de la estadounidense Delta Airlines.
Fuente: Elaborado por el CEFF con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 7
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores



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



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

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue la **electricidad y agua, con un valor de 4 mil 264.3 mdd (13.49% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (984.6 mdd), lo que implicó un **ascenso de 333.10 por ciento**. Por su parte, al **comercio llegó la cantidad de 2 mil 808.7 mdd (8.89% del total)**, monto algo similar a los 2 mil 744.8 mdd que se registró en 2017. Los **servicios financieros captaron 2 mil 495.0 mdd**, lo que representó una reducción de 6.72 por ciento de lo recibido un año

atrás. En cuanto **a la minería, se invirtieron 1 mil 404.1 mdd (4.44% del total)**, cantidad superior a la reportada el año pasado (1 mil 016.5 mdd).

Cuadro 1
Inversión Extranjera Directa realizada y notificada por Sector Económico,¹ 2017 - 2018

(millones de dólares)

Concepto	2017	Participación %	2018	Participación %
Manufacturas	13,439.8	45.26	15,523.5	49.12
Electricidad y agua	984.6	3.32	4,264.3	13.49
Comercio	2,744.8	9.24	2,808.7	8.89
Servicios financieros	2,674.7	9.01	2,495.0	7.89
Minería	1,016.5	3.42	1,404.1	4.44
Transportes	3,212.9	10.82	1,319.5	4.18
Inform. en medios masivos	601.4	2.03	1,177.7	3.73
Construcción	3,053.6	10.28	1,139.9	3.61
Servicios de alojamiento temporal	887.2	2.99	819.3	2.59
Resto ²	1,079.4	3.64	652.4	2.06
Total	29,695.0	100.0	31,604.3	100.0

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

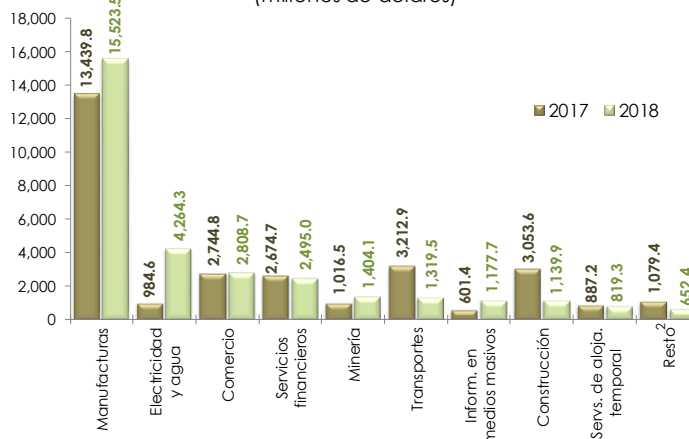
1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, educativos, de salud, de esparcimiento y otros servicios.

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

Los **transportes contuvieron el 4.18 por ciento de la inversión**; los **servicios de información en medios masivos captaron 1 mil 177.7 mdd**; la **construcción atrajo 1 mil 139.9 mdd**; y a los **servicios de alojamiento temporal llegó 819.3 mdd** o 2.59 por ciento de la IED. En contraste, al resto de los sectores se ubicaron 652.4 mdd (véase Gráfica 8).

Gráfica 8
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2017 - 2018¹
(millones de dólares)



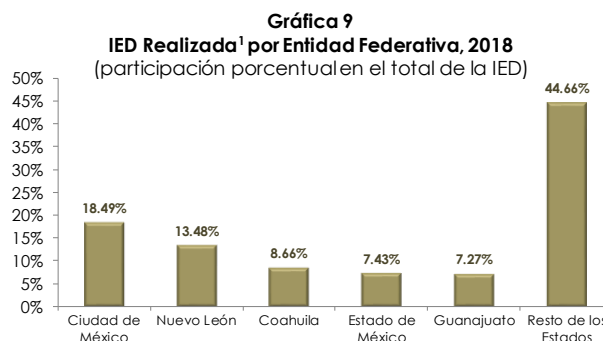
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario y servicios: inmobiliarios y de alquiler, profesionales, de apoyo a los negocios, educativos, de salud, de esparcimiento y otros servicios.

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

2.2. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-diciembre de 2018, el **18.49 por ciento se ubicó en la Ciudad de México** (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 5 mil 843.9 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 2 mil 285.8 mdd (39.11%); reinversión de utilidades, 2 mil 244.7 mdd (38.41% del total); y, cuentas entre compañías, por 1 mil 313.3 mdd (22.47%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (2 mil 270.7 mdd), España (977.0 mdd) y Alemania (511.2 mdd), principalmente.



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

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Nuevo León (4 mil 260.5 mdd), Coahuila (2 mil 737.8 mdd), Estado de México (2 mil 347.2 mdd); y, Guanajuato (2 mil 298.9 mdd). En tanto que el resto de los estados atrajo 14 mil 116.0 mdd.

La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: nuevas inversiones, 1 mil 845.6 mdd (43.32% del total); reinversión de utilidades, 1 mil 491.9 mdd (35.02%); y, cuentas entre compañías, 922.9 mdd (21.66%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 55.70 por ciento del total del estado; el cual fue seguido por Argentina (15.87%) y España (7.85%).

En **Coahuila**, la IED se conformó de 46.83 por ciento de cuentas entre compañías; 31.78 por ciento de nuevas inversiones; y 21.38 por ciento de reinversión de utilidades. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (31.19%), Italia (30.46%), y Canadá (22.26%).

La IED que arribó al **Estado de México**, estuvo integrada fundamentalmente por reinversión de utilidades, que captó 55.86 por ciento; nuevas inversiones, 31.28 por ciento; y cuentas entre compañías, 12.86 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (25.27%), Alemania (20.13%) y Canadá (20.08%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Guanajuato** estuvo conformada en 36.36 por ciento de nuevas inversiones; 36.06 por ciento de cuentas entre compañías; y, 27.58 por ciento de reinversión de utilidades.

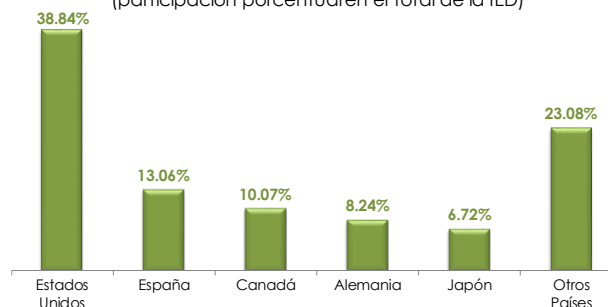
Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos con 1 mil 026.1 mdd (44.63% del total para dicho estado), Italia con 360.1 mdd (15.67%), y Canadá con 224.4 mdd (9.76%).

Los estados restantes captaron en su conjunto 14 mil 116.0 mdd, lo que representa 44.66 por ciento de la IED total.

2.3. Por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el país durante 2018, el **38.84 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 12 mil 273.7 mdd**, integrándose en 39.72 por ciento de nuevas inversiones, 37.76 por ciento constituyó reinversión de utilidades y el 22.52 por ciento representaron cuentas entre compañías (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (7 mil 899.9 mdd o el 64.36%), seguido por el comercio (2 mil 063.0 mdd o 16.81%); y, los transportes, correos y almacenamiento (712.3 mdd o 5.80%); principalmente.

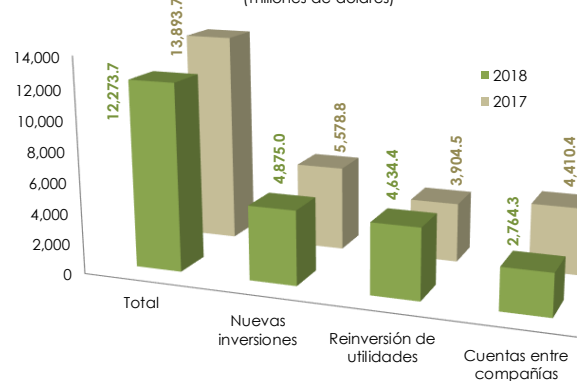
Gráfica 10
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por País de Origen, 2018
(participación porcentual en el total de la IED)



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

El segundo inversionista fue **España** con 4 mil 127.1 mdd, de los cuales el 55.0 por ciento fue de reinversión de utilidades; 36.54 por ciento de nuevas inversiones y 8.46 por ciento de cuentas entre compañías. Del total de la inversión española, 37.64 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 29.79 por ciento a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; y, 17.03 por ciento a la información en medios masivos, esencialmente.

Gráfica 11
Composición de la IED Proveniente de Estados Unidos, 2017 - 2018
(millones de dólares)



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

Canadá ocupó la tercera posición **con 3 mil 182.4 mdd**, de los cuales 55.60 por ciento fue de nuevas inversiones; 25.82 por ciento de cuentas entre compañías y 18.58 por ciento de reinversión de utilidades. Donde el 47.45 por ciento se dirigió a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; 19.44 por ciento a la minería; y, 12.17 por ciento al transportes, correos y almacenamiento.

El cuarto puesto lo ocupó **Alemania** al invertir un monto de 2 mil 604.4 mdd, de los cuales 37.65 por ciento fue de cuentas entre compañías; 35.39 de reinversión de utilidades y 26.96 por ciento de nuevas inversiones. El grueso se canalizó a la industria manufacturera (78.94%), al comercio (8.90%) y a la minería (6.05%).

Por último, de **Japón** se recibieron 2 mil 123.0 mdd; de los cuales 43.25 por ciento fue de nuevas inversiones, 34.23 por ciento de reinversión de utilidades y 22.52 por ciento de cuentas entre compañías. La inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera (67.85%), a los servicios financieros y de seguros (27.32%) y al comercio (4.35%).

3. La IED en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas

En 2018, México registró un **déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 22 mil 186.1 mdd**, superior al que se observó un año atrás cuando había sido de 19 mil 401.4 mdd (véanse Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit en 2018 representó 1.81 por ciento.

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

La **balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 21 mil 009.0 mdd**, mayor en 1 mil 637.1 mdd al déficit de un año antes. Al interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 13 mil 882.3 mdd, superior al déficit de 10 mil 989.8 mdd observado en 2017. La balanza de servicios tuvo un déficit de 7 mil 126.6 mdd, lo que implicó una mejora 1 mil 255.5 mdd (-8 mil 382.1 mdd en 2017).

La **balanza de renta registró un déficit de 33 mil 855.3 mdd**, saldo que implica un incremento anual de 4 mil 152.2 mdd en dicho déficit.

Las **transferencias netas del exterior se ubicaron en 32 mil 678.2 mdd**, lo que implicó un mayor saldo al registrado un año atrás (29 mil 673.7 mdd).

Cuadro 2									
Balanza de Pagos, ¹ 2010 - 2018									
(millones de dólares)									
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cuenta corriente	-5,269.3	-12,519.2	-18,679.9	-31,769.0	-24,848.4	-30,491.9	-24,252.2	-19,401.4	-22,186.1
Ingresos	345,438.6	399,037.7	420,138.0	432,142.4	453,254.2	436,237.2	433,528.5	478,114.8	524,569.0
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	479,928.8
Renta	9,579.8	10,178.8	9,670.0	10,807.6	10,546.9	7,328.2	7,762.9	10,128.6	10,881.1
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	33,759.2
Egresos	350,708.0	411,556.9	438,818.0	463,911.5	478,102.7	466,729.2	457,780.7	497,516.2	546,755.1
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	500,937.6
Renta	23,200.2	30,093.4	37,452.8	50,251.5	43,196.3	38,655.2	37,720.7	39,831.7	44,736.4
Transferencias	85.9	178.1	209.5	995.3	1,110.7	905.2	730.1	901.8	1,081.0
Cuenta de capital	-167.3	-288.7	-106.1	2,302.5	27.0	-87.2	39.2	149.9	-64.6
Cuenta financiera	47,204.0	54,699.3	41,086.0	59,898.3	57,189.0	27,377.2	35,388.1	24,236.0	36,392.1
Inversión extranjera directa	12,964.7	12,093.5	-938.9	33,768.4	24,353.0	25,231.0	30,152.1	28,000.6	24,746.1
En México	27,336.8	25,366.5	21,958.3	48,503.9	29,591.4	35,863.2	30,865.4	32,090.8	31,604.3
Nuevas inversiones	15,909.3	9,618.8	4,755.0	22,492.2	6,064.6	14,178.6	11,110.8	11,706.4	11,468.3
Reinversión de utilidades	5,232.1	10,623.9	10,448.7	18,219.7	17,257.9	11,939.6	10,108.1	10,825.1	12,251.2
Cuentas entre compañías	6,195.4	5,123.7	6,754.5	7,792.1	6,268.9	9,745.1	9,646.5	9,559.3	7,884.8
En el exterior	-14,372.1	-13,272.9	-22,897.2	-14,735.5	-5,238.5	-10,632.2	-713.1	-4,090.3	-6,858.3
Inversión de cartera	27,878.5	45,188.0	57,096.4	41,945.4	45,172.3	28,791.5	33,494.8	4,196.8	14,824.2
Otra inversión	6,360.7	-2,582.3	-15,071.5	-15,815.6	-12,336.2	-26,645.5	-28,259.0	-7,961.5	-3,178.1
Errores y omisiones	-21,054.5	-13,658.8	-4,775.8	-12,642.9	-16,038.8	-12,464.5	-11,310.6	-9,749.6	-13,658.1
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	934.3
Ajustes por valoración	18.3	-388.5	-317.2	4,638.7	847.1	2,418.5	-564.0	-2,190.0	-451.1
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	-20,820.8	-19,371.9	-21,009.0
Balanza de bienes	-2,942.8	-1,205.1	291.3	-909.3	-2,790.0	-14,597.4	-13,065.4	-10,989.8	-13,882.3
Balanza de servicios	-10,140.0	-14,261.2	-13,618.0	-12,940.9	-12,180.8	-8,698.1	-7,755.4	-8,382.1	-7,126.6
Balanza de renta	-13,620.4	-19,914.7	-27,783.0	-39,443.7	-32,649.4	-31,327.0	-29,957.8	-29,703.1	-33,855.3
Balanza de transferencias	21,433.9	22,861.8	22,429.8	21,524.7	22,771.8	24,130.6	26,526.5	29,673.7	32,678.2
Cuenta financiera									
Cuenta financiera con activos de reserva	26,491.2	26,466.8	23,561.8	42,109.4	40,860.4	43,043.7	35,523.8	29,001.2	35,908.9

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.

Durante 2018, la **cuenta financiera acumuló un superávit de 35 mil 908.9 mdd**, mayor que el superávit de 29 mil 001.2 mdd que tuvo un año antes:

- La **inversión directa registró una entrada neta de 24 mil 746.1 mdd**, flujo menor a la entrada neta de 28 mil 000.6 mdd observado en 2017. Este flujo se integró por el ingreso de **inversión extranjera en México por 31 mil 604.3 mdd** y la **inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 6 mil 858.3 mdd**. La inversión extranjera directa en México financió 142.45 por ciento del déficit de cuenta corriente.
- La **inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta por 14 mil 824.2 mdd**, nivel superior en 10 mil 627.4 mdd con respecto a 2017.
- El rubro de **otras inversiones tuvo una salida neta de 3 mil 178.1 mdd**, nivel inferior en 4 mil 783.4 mdd al reportado en el año previo.

Durante 2018, se registró un **flujo negativo de 13 mil 658.1 mdd por concepto de errores y omisiones**, lo que sumado a los resultados de la cuenta corriente y la cuenta financiera resultó en una **variación positiva de las reservas internacionales brutas por 934.3 mdd**.

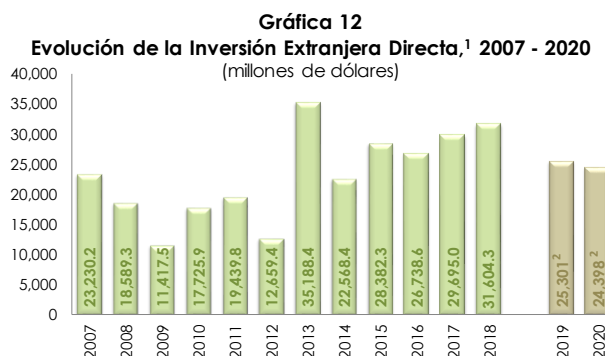
Por otra parte, en cuanto a las perspectivas para la IED que se dirige a México, en la Encuesta sobre las **Expectativas de los Especialistas en**

Economía del Sector Privado de febrero de 2019, se estimó que ascenderá a 25 mil 301 mdd en 2019, lo anterior implicaría un **decremento de 19.94 por ciento** respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer para 2018 (31 mil 604.3 mdd) (véase Gráfica 12).

Para 2020, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 24 mil 398 mdd, lo que significaría una **reducción de 3.57 por ciento** con relación a lo previsto para 2019.

Es de señalar que la expectativa del sector privado sobre el monto que llegaría a México tanto para 2019 y 2020 muestra cambios

positivos; para 2019 es mayor a lo que se estimaba a finales de 2018 cuando se esperaba una cantidad de 24 mil 887 mdd; para 2020 es mayor a los 23 mil 830 mdd que se pronosticaba en diciembre de 2018.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2018.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2019: Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

4. Comparativo Internacional

En su Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de enero de 2019, la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) señaló que la IED global cayó 19.18 por ciento en 2018 al alcanzar un monto total estimado de 1.19 billones de dólares (1.47 billones de dólares en 2017); lo que significó su tercera caída consecutiva e implicó que los flujos de IED alcanzaran su punto más bajo después de la crisis financiera mundial.

La disminución se concentró en los países desarrollados, donde los flujos de entrada cayeron hasta un 39.79 por ciento al ubicarse en 451 mil mdd en 2018 (749 mil mdd en 2017); lo que se explicó por las repatriaciones de las ganancias extranjeras acumuladas por las empresas multinacionales estadounidenses tras la aplicación de la reforma del impuesto a la renta en los Estados Unidos, medida que ha incidido fuertemente en Europa.

Los flujos de IED hacia Europa disminuyeron 73.12 por ciento al alcanzar 100 mil mdd en 2018 (372 mil mdd en 2017), monto similar visto por última vez en la década de los noventa. Asimismo, el informe destaca una reducción de

la IED en Estados Unidos de 18.41 por ciento en 2018 al captar 226 mil mdd (277 mil mdd un año atrás).

Por el contrario, la IED en economías en desarrollo aumentó 3.12 por ciento al alcanzar la cantidad de 694 miles de mdd; así, la participación de éstas economías en la IED mundial alcanzó 58.42 por ciento. En tanto que la mitad de los 10 principales países receptores fueron economías en desarrollo.

Entre las regiones en desarrollo, los flujos aumentaron 5.02 por ciento en Asia y 6.0 por ciento en África (aunque el crecimiento se concentró en muy pocos, como Egipto y Sudáfrica), mientras que se redujo 3.87 por ciento en América Latina y el Caribe. En cuanto a las economías en transición del Sudeste de Europa y la comunidad de estados independientes, la IED bajó 8.33 por ciento al alcanzar un monto de 44 mil mdd (48 mil mdd en 2017). En Brasil, el monto de IED disminuyó al ir de 68 mil mdd en 2017 a 59 mil mdd en 2018; sin embargo, se mantuvo en el noveno sitio.

De acuerdo con el reporte, las 10 economías más atractivas para la IED fueron: Estados Unidos, China, Reino Unido, Hong Kong, Singapur, España, Países Bajos, Australia, Brasil e India.

Según la UNDTAC, México recibió 32 mil mdd, nivel similar al del año anterior, quedando afuera de la lista de los 10 países que más reciben capital foráneo en el mundo; ello a pesar de que, en parte, los inversionistas extranjeros se tranquilizaron tras la firmar del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (T-MEC).

Aunque la tendencia se mantiene aún débil ante la incertidumbre que persiste sobre la economía mundial debido a factores políticos, las tensiones comerciales y un retorno de las tendencias proteccionistas, se espera un repunte de la IED.

Mismamente, las perspectivas para 2019 son más favorables, principalmente, por el posible rebote de niveles anormalmente bajos de 2018 a niveles promedio en las regiones desarrolladas. A medida que el flujo inicial de repatriaciones de ganancias de las empresas de Estados Unidos disminuya, es probable que las economías desarrolladas, que experimentaron las mayores caídas, eleven sus entradas a niveles promedio, lo que implicaría grandes oscilaciones al alza en países que regularmente constituyen una parte significativa de los flujos globales de IED.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B2B2B5970-D994-E6D3-EB63-5CEF9C02992A%7D.pdf> [Consulta: 1 de marzo de 2019].

_____, *La Balanza de Pagos en 2018*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BA65604E9-3B54-BF9A-281B-470E86B9176D%7D.pdf> [Consulta: 25 de febrero de 2019].

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

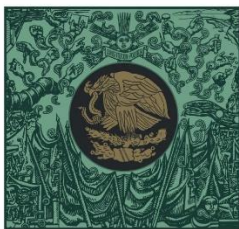
Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre de 2018), México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 16 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/442866/Informe_Congreso-2018-4T.pdf [Consulta: 28 de febrero de 2019].

_____, *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 octubre de 2018, 32 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/395700/Carpeta_IED_externa.pdf [Consulta: 28 de febrero de 2019].

_____, Reportes estadística de IED. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>.

_____, *La economía mexicana recibió un flujo de IED por 31,604.3 millones de dólares*, Dirección General de Comunicación Social, Comunicado 019. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/articulos/la-economia-mexicana-recibio-un-flujo-de-ied-por-31-604-3-millones-de-dolares-193205?idiom=es> [Consulta: 28 de febrero de 2019].

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, *Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión*, No. 31, 8 p. Disponible en Internet: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeiainf2019d1_en.pdf [Consulta: 06 de marzo de 2019].



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas