



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

## Análisis Institucional

12 de septiembre de 2019

### **Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2019)**

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 036 / 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 .....	11
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 .....	20

## Resumen

- La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2019 ascendió a 18 mil 102.4 millones de dólares (mdd), incrementándose en 1.46% respecto a la captada en el mismo lapso de 2018. De ese total, 75.56% correspondió a reinversión de utilidades, 23.93% a nuevas inversiones; y, 0.50% a cuentas entre compañías.
- La cuenta de **nuevas inversiones** se dinamizó al crecer 43.64%, transitando de 3 mil 16.5 mdd en el primer semestre de 2018 a 4 mil 332.7 mdd en el mismo periodo de 2019; la **reinversión de utilidades** se elevó 31.88% al pasar de 10 mil 371.8 a 13 mil 678.4 mdd; y las **nuevas inversiones** se redujeron 97.95% al marchar de 4 mil 454.1 mmd a 91.3 mdd, en el periodo citado.
- **Por sector económico**, 42.78% se canalizó a las manufacturas; 12.87% al comercio; 9.94% a los servicios financieros y de seguros; 5.93% a la minería y 5.55% a la generación de energía eléctrica, agua y gas. El restante 22.94% fue captado por los otros sectores.
- **Por entidad federativa**, 29.31% se registró en la Ciudad de México, seguido por el Estado de México, Nuevo León, Jalisco y Puebla, esencialmente.
- **Por país de origen**, 37.92% provino de Estados Unidos (6 mil 864.9 mdd); de dicho monto, 77.22% correspondió a reinversión de utilidades y se dirigió, mayormente, a la industria manufacturera, el comercio y la información en medios masivos, principalmente.
- El **sector privado prevé que continúe llegando IED**; para 2019 anticipa 26 mil 399 mdd, lo que implicaría un decremento de 16.47% respecto al dato preliminar de 2018. Para 2020, espera sea de 25 mil 546 mdd, lo que significaría una reducción de 3.23% a lo estimado de 2019.
- La **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)** señaló que, en contraste con la tendencia mundial en la reducción de los flujos de IED y de fuerte competencia por las inversiones, los flujos de IED hacia la región aumentaron 13.20 por ciento en 2018 con respecto a 2017, sumando 184 mil 286.9 mdd; su primera alza después de cinco caídas consecutivas, aunque el monto alcanzado está aún por debajo del valor registrado en 2011. La mayor parte del crecimiento de la IED en 2018 se explicó por las mayores inversiones en Brasil, principal receptor, que atrajo 47.92 por ciento del total la IED de la región). En el caso de **México, la CEPAL informó que fue el segundo país receptor de la región**, con una entrada de IED de 36 mil 871.1 mdd en 2018, 15,20 por ciento más que la registrada en 2017; lo que representó 20.01 por ciento del total de los flujos hacia América Latina y el Caribe.

## 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 2019)”, 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 refiere el panorama internacional para conocer el contexto económico global 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 - junio de 2019, así como la descripción de su distribución por sectores económicos, entidad federativa y por país de origen; el tercer apartado detalla 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 segundo trimestre de 2019, la **actividad económica mundial continuó avanzando, aunque moderó su dinamismo**; dicho avance resultó de la menor expansión de las principales economías avanzadas y emergentes, como Estados Unidos, Zona Euro y China, lo que se dio bajo un contexto de mayores tensiones tanto comerciales, tecnológicas migratorias y de política cambiaria. Dicho escenario ha propiciado ajuste a la baja en las perspectivas de crecimiento mundial, ante la caída de la confianza de los negocios, la debilidad de la inversión y la desaceleración de la actividad manufacturera.

Por otra parte, en los **mercados financieros internacionales se registraron episodios de volatilidad** procedentes de incertidumbre sobre la evolución de economía mundial, tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios y eventos geopolíticos que incidieron sobre la aversión al riesgo y caída en los precios de la mayoría de los activos financieros. No obstante, la postura monetaria más acomodaticia de los principales bancos centrales del mundo que ha resultado de la desaceleración de la economía mundial y de menores presiones inflacionarias en un entorno de marcada incertidumbre, propició un mayor apetito por riesgo y una recuperación de los activos en los mercados financieros internacionales.

Mientras que, en el segundo trimestre de 2019, los **precios internacionales del petróleo subieron** a pesar de las expectativas del menor ritmo de crecimiento internacional, lo que se explicó por una oferta limitada procedente de las tensiones geopolíticas de Estados Unidos con Irán y Venezuela; la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantuvo los recortes de producción acordados desde inicios del año.

En tanto que, los **precios de las materias primas, en general, presentaron una tendencia a la baja con elevada volatilidad**, debido a factores de oferta (fenómenos meteorológicos, conflictos geopolíticos y diversas sanciones impuestas por parte de Estados Unidos a algunos países) y de demanda (reducción de las exportaciones derivada del aumento en los aranceles y menor producción industrial, en particular manufacturera) que contribuyó a la reducción de la demanda de materias primas.

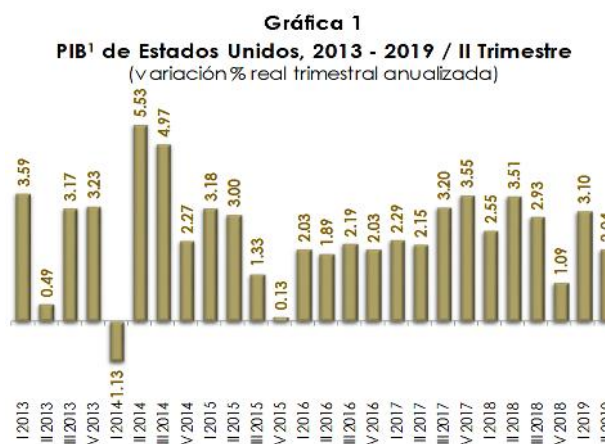
En cuanto al **precio de los metales preciosos, el oro tuvo un ligero incremento** debido a los factores de incertidumbre, conflictos comerciales y tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

En el caso de la **economía estadounidense, la actividad productiva avanzó, pero bajó su dinamismo**; en el segundo trimestre de 2019, el PIB tuvo un **incremento de 2.04 por ciento** a tasa trimestral anualizada después de que en el primer trimestre había aumentado 3.10 por ciento (véase Gráfica 1).

La dinámica productiva del país, fue reflejo de una contribución positiva tanto por el gasto de consumo personal y del gasto de los gobiernos estatales y municipales; lo que fue contrarrestado, por la aportación negativa de la inversión residencial y no residencial, de las exportaciones netas y de la inversión residencial y no residencial.

Por su parte, **la producción industrial estadounidense, continuó deteriorándose al caer 2.10 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había bajado 1.95 por ciento; lo que se explicó, en parte, por el retroceso de la actividad manufacturera afectada por las tensiones comerciales y menor demanda externa y de gasto de capital del sector privado; así como, por el desplome de los servicios públicos, pese al repunte del sector minero, principalmente.

La **actividad económica de la zona del euro continuó avanzando durante el segundo cuarto de 2019, aunque disminuyó su dinamismo**, como efecto de la debilidad de la demanda externa y de la inversión, pese a que el consumo privado continuó avanzando, apoyado por el aumento del empleo, la elevada confianza de los consumidores y condiciones monetarias acomodaticias. Durante el segundo cuarto de 2019, la zona tuvo un alza trimestral del PIB de 0.2 por ciento, nivel inferior al 0.4 por ciento que tuvo un periodo atrás; además, se mantiene la divergencia de crecimiento de las economías que la integran.



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.

Referente a las **economías emergentes, la actividad productiva se ha debilitado para la mayoría de éstas**, lo que ha resultado de la desaceleración del comercio internacional, de menores precios de las materias primas y por factores idiosincráticos. A lo que se le suma, la elevada heterogeneidad entre naciones debido al diferencial de sus fundamentos macroeconómicos y de la incertidumbre política en cada país.

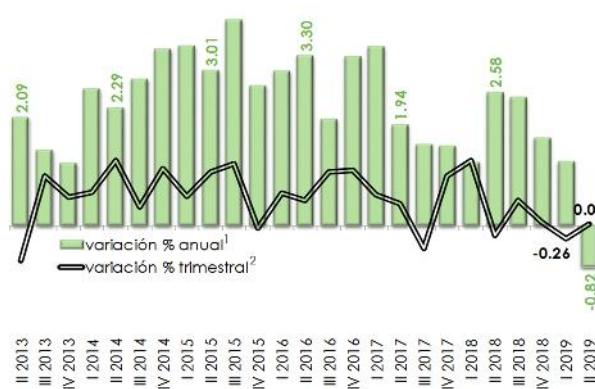
Tal es el caso de China, que registró una expansión de 6.2 por ciento en el segundo trimestre de 2019, 0.2 puntos porcentuales menos que la tasa registrada el trimestre previo, como consecuencia de la desaceleración de la producción industrial, las ventas al menudeo y de la inversión; aunado a, las disputas comerciales con Estados Unidos, ello pese al mejor comportamiento del consumo.

## 1.2. Nacional

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la **economía mexicana se mantuvo estable durante el segundo trimestre de 2019** dado que el **Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento trimestral real de 0.02 por ciento**, cifra inferior a la estimación que había anticipado en julio (0.05%), pero que contrasta con la reducción trimestral de 0.26 por ciento que registró en el primer trimestre (véase Gráfica 2).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, **la actividad industrial cayó menos** al pasar de un **decremento** de 0.48 por ciento a uno **de 0.20 por ciento** entre el primero y el segundo trimestre de 2019; lo que se originó por el repunte de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final y de la industria manufacturera, pese a que la minería y la construcción se situaron en terreno negativo.

Gráfica 2  
Producto Interno Bruto, 2013 - 2019 / II Trimestre



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-trim-19, preliminares a partir del I-trim-17. Base 2013 = 100.

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

Fuente: Elaborado por el CIEP con datos del INEGI.

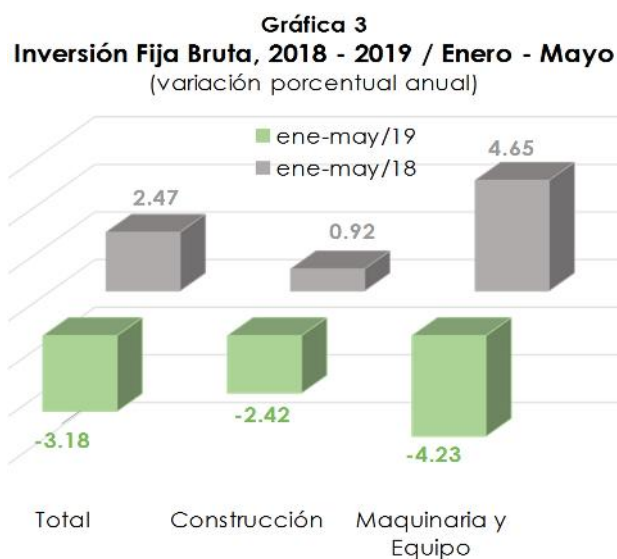
Con cifras originales, durante el segundo cuarto del presente año, **la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 0.82 por ciento**, cifra que difiere con el avance observado en el mismo trimestre de 2018 (2.58%) y de la estimada en la Encuesta de las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de julio de 2019 (0.18%); además, la reducción fue más profunda de lo que había pronosticado INEGI (-0.74%).

Cabe indicar que, la **actividad industrial del país se deterioró**; con cifras originales, fue de una ampliación de 1.35 por ciento a una reducción de 3.01 por ciento entre el segundo trimestre de 2018 y el de 2019; lo que se asoció al menoscabo de la minería, de la construcción y la industria manufacturera; así como por el menor desempeño de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

**Por otra parte, la inversión fija bruta se deterioró** al registrar un decremento de **3.18 por ciento en el periodo enero-mayo de 2019**, dato que contrasta con el alza que se observó en el mismo lapso de 2018 (2.47%). Resultado que, se asoció al comportamiento negativo de sus componentes; la inversión en maquinaria y equipo total se redujo 4.23 por ciento (4.65% mismo periodo de un año atrás) y la inversión en construcción cayó 2.42 por ciento (0.92% en los primeros cinco meses de 2018) (véase Gráfica 3).

Mientras que con datos desestacionalizados, la inversión total se redujo menos al bajar 0.54 por ciento entre enero y mayo de 2019, mientras que en el periodo agosto-diciembre de 2018 había registrado un declive de 3.03 por ciento.

Respecto a la demanda externa, durante los primeros siete meses de 2019 y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 4.16 por ciento**, mientras que en el mismo lapso de



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2017. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.



2018 subieron 11.50 por ciento; lo que se debió, a la menor fortaleza de las exportaciones petroleras que subieron 5.24 por ciento (9.67% un año atrás) y de las exportaciones manufactureras que crecieron 5.36 por ciento (un año atrás se habían ampliado 9.49%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas perdieron dinamismo** al ir de una ampliación anual de 12.44 por ciento en el periodo enero-julio de 2018 a un **incremento de 0.49 por ciento** en el mismo lapso de 2019; entretanto, la importación de bienes de capital se deterioró al transitar de un acrecentamiento de 15.04 por ciento a una disminución de 7.50 por ciento.

## 2. Composición de la IED

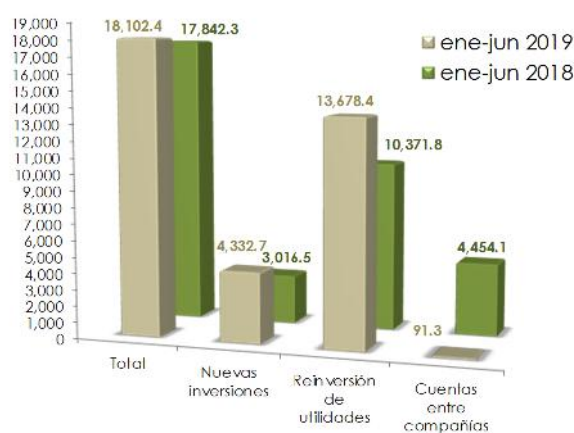
La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 ascendió a **18 mil 102.4 mdd**, lo que representó un **incremento de 1.46 por ciento** respecto al monto de 17 mil 842.3 mdd reportado en el mismo periodo de 2018 (véase Gráfica 4).

Dicha cifra, fue el resultado neto de la suma de 24 mil 63.8 mdd por entradas de inversión, menos 5 mil 961.4 mdd registrados como disminuciones de IED.<sup>1</sup>

Por otra parte, en el periodo enero-junio de 2019, **la IED provino de 3 mil 104 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 2 mil 392 sociedades que se reportaron un año atrás (29.77% sociedades más).

En el periodo que se analiza, la **reversión de utilidades**<sup>2</sup> fue el principal componente al elevar su participación en la **IED** que arribó al país respecto

**Gráfica 4**  
**Inversión Extranjera Directa, 2018-2019/Enero-Junio<sup>1</sup>**  
(millones de dólares<sup>1</sup> y porcentaje)



<sup>1/</sup> 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.

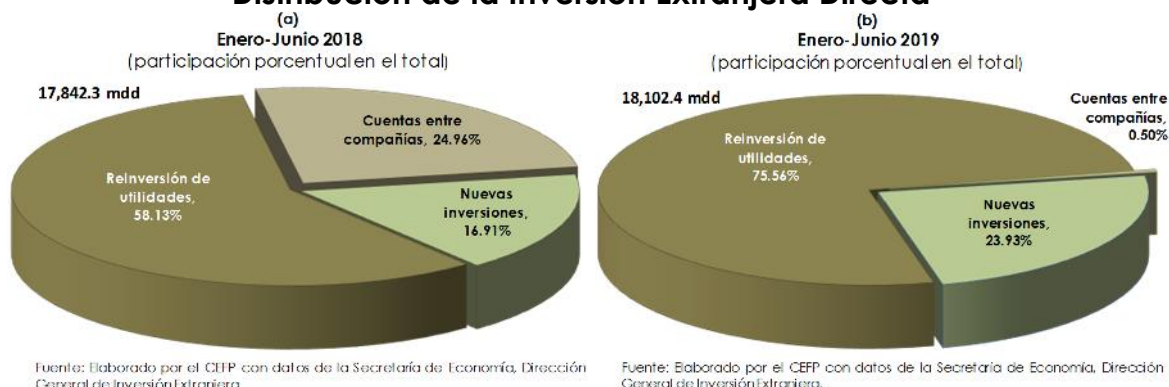
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

<sup>1</sup> El dato preliminar del periodo enero-junio de 2018 fue el efecto neto de la suma de 20 mil 431.2 mdd por concepto de flujos de entrada menos 2 mil 588.9 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

<sup>2</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.

de lo reportado el año pasado; éstas pasaron de representar el 58.13 por ciento en los primeros seis meses de 2018, a **75.56 por ciento** en el mismo lapso de 2019, al ir de 10 mil 371.8 mdd a **13 mil 678.4 mdd**, lo que implicó un **incremento de 31.88 por ciento** (véanse Gráfica 5 paneles a y b).

**Gráfica 5**  
**Distribución de la Inversión Extranjera Directa**

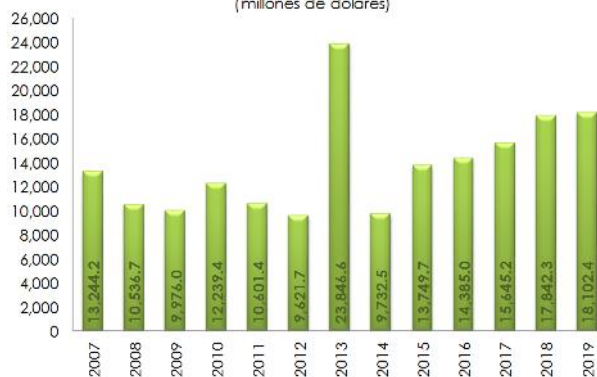


Por su parte, las **nuevas inversiones**<sup>3</sup> representaron **23.93 por ciento del total** al registrar un monto de **4 mil 332.7 mdd**, participación superior al 16.91 por ciento y del monto de los 3 mil 16.5 mdd observados un año atrás; lo que implicó un incremento de **43.64 por ciento**.

La inversión en **cuentas entre compañías**<sup>4</sup> constituyó **0.50 por ciento o 91.3 mdd**, lo que implicó una reducción de su participación ya que un año atrás habían ingresado 4 mil 454.1 mdd (24.96% de la inversión total).

Cabe destacar que el flujo de IED realizada y notificada (preliminar) en el primer semestre del año ha

**Gráfica 6**  
**Evolución de la Inversión Extranjera Directa, 2007 - 2019**  
(millones de dólares)



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 30 de junio de cada año.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

<sup>3</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>4</sup> Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

sido el segundo más alto desde 2007 (véase Gráfica 6).

## 2.1. Por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE), entre enero y junio de 2019, **exhibe que el principal sector de destino, es la industria manufacturera** cuyo monto ascendió a **7 mil 743.3 mdd, equivalente a 42.78 por ciento del total** (véase Gráfica 7 paneles a y b), e implicó un **incremento de 0.63 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo lapso de 2018 (véase Cuadro 1).

Cuadro 1

**Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,<sup>1</sup>**  
**2018 - 2019 / Enero - Junio**  
(millones de dólares)

Concepto	2018	Participación %	2019	Participación %
<b>Total</b>	<b>17,842.3</b>	<b>100.0</b>	<b>18,102.4</b>	<b>100.0</b>
Manufacturas	7,694.8	43.13	7,743.3	42.78
Comercio	1,458.9	8.18	2,329.7	12.87
Servicios financieros	3,470.2	19.45	1,799.4	9.94
Minería	1,121.7	6.29	1,073.1	5.93
Electricidad y agua	1,496.6	8.39	1,004.6	5.55
Inform. en medios masivos	723.5	4.06	981.8	5.42
Transportes	708.2	3.97	754.1	4.17
Servicios inmobiliarios y de alquiler	85.4	0.48	700.9	3.87
Construcción	624.1	3.50	535.9	2.96
Resto <sup>2</sup>	458.9	2.57	1,179.7	6.52

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

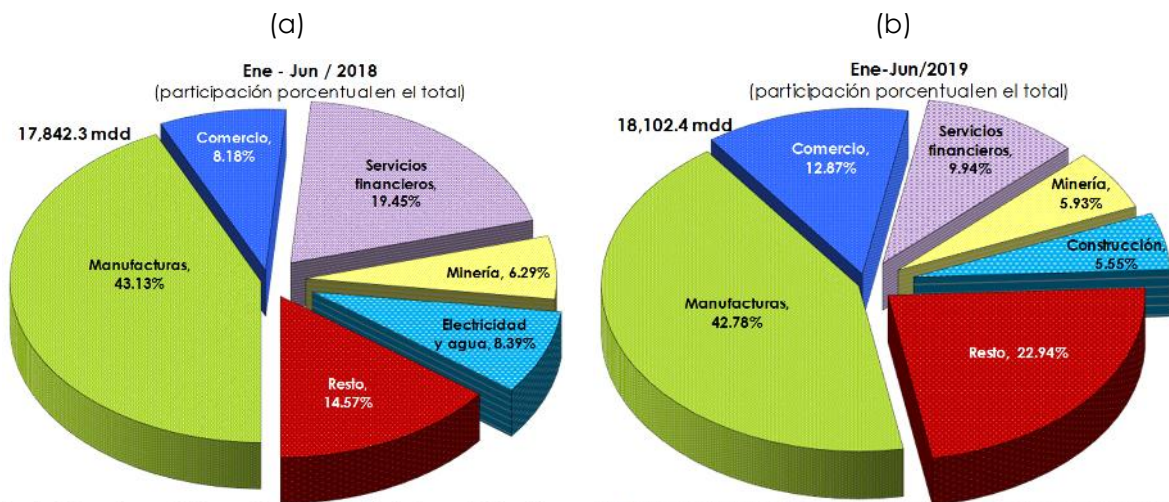
1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras del 1 de enero al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.

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

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

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el **comercio, con un valor de 2 mil 329.7 mdd (12.87% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (1 mil 458.9 mdd), lo que implicó un **aumento de 59.68 por ciento**. Por su parte, a los **servicios financieros llegó la cantidad de 1 mil 799.4 mdd (9.94% del total)**, monto menor a los 3 mil 470.2 mdd que se registró en 2018. La minería **captó 1 mil 73.1 mdd**, lo que representó una disminución de 4.33 por ciento de lo recibido un año atrás. En cuanto **a la electricidad y agua, se invirtieron 1 mil 4.6 mdd (5.55% del total)**, cantidad por debajo de la reportada el año pasado (1 mil 496.6 mdd).

**Gráfica 7**  
**Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores**

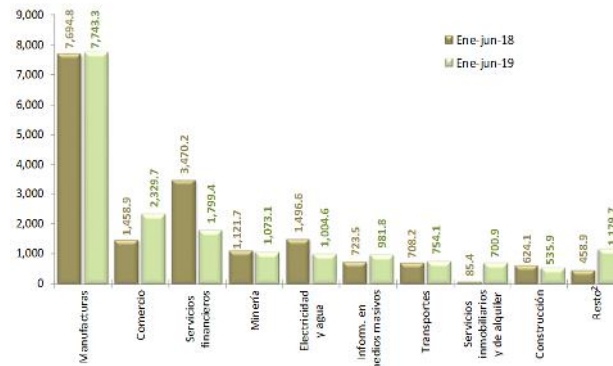


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

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

La información en medios masivos contuvo 5.42 por ciento de la inversión; al transporte llegó 754.1 mdd o 4.17 por ciento de la IED; los servicios inmobiliarios y de alquiler atrajeron 700.9 mdd; la construcción capturó 535.9 mdd; y, en contraste, al resto de los sectores se ubicaron 1 mil 179.7 mdd (véase Gráfica 8).

**Gráfica 8**  
**Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2018-2019/ Ene-Jun<sup>1</sup>**  
(millones de dólares)



<sup>1/</sup> Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.  
<sup>2/</sup> Incluye agropecuario y servicios: de alojamiento temporal, 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.

## 2.2. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-junio de 2019, el **29.31 por ciento se ubicó en la Ciudad de México (CDMX)** (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 5 mil 305.4 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 2 mil 712.9 mdd (51.13%); nuevas inversiones, 1 mil 610.4 mdd (30.35% del total); y, de cuentas entre compañías 982.1 mdd (18.51%). Los principales inversionistas fueron Canadá (1 mil 589.8 mdd), Estados Unidos (1 mil 571.6 mdd) y España (459.1 mdd), esencialmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Estado de México (1 mil 405.6 mdd), Nuevo León (1 mil

171.1 mdd), Jalisco (1 mil 98.6 mdd); y, Puebla (853.7 mdd) que, en conjunto con la CDMX, concentraron el 54.3 por ciento del total de la IED. En tanto que el resto de los estados atrajo 8 mil 268.1 mdd, lo que representa 45.67 por ciento de la IED total.

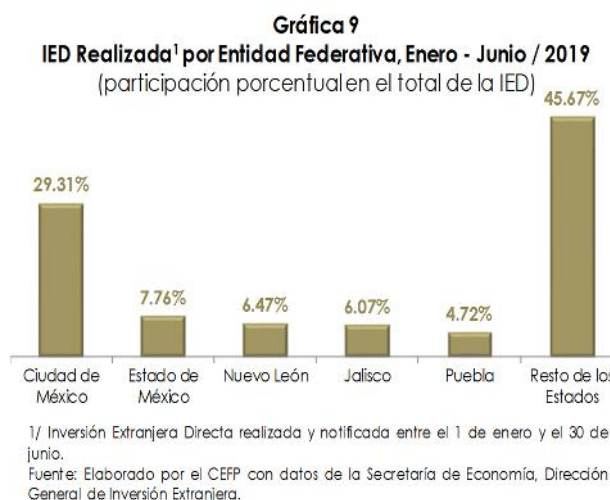
La IED que llegó al **Estado de México** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 1 mil 432.4

mdd (101.91% del total); y, nuevas inversiones, 179.4 mdd (17.84%). La cantidad supera al monto registrado en el estado debido a que hubo una salida de inversión por cuentas entre compañías, por 206.3 mdd (-14.68%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 29.66 por ciento del total; el cual fue seguido por España (12.41%) y Colombia (7.51%).

En **Nuevo León**, la IED se conformó de 150.48 por ciento de reinversión de utilidades; 34.05 por ciento de nuevas inversiones; y una salida de divisas de 84.53 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (56.43%), Países Bajos (14.26%), y España (9.82%). En este caso, Argentina retiró 242.5 mdd o el 20.71% del total.

La IED que arribó a **Jalisco**, estuvo integrada primordialmente por reinversión de utilidades, que captó 69.12 por ciento; nuevas inversiones, 17.37 por ciento; y cuentas entre compañías, 13.51 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (44.82%), Alemania (14.91%) y España (9.60%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Puebla** estuvo conformada en 71.36 por ciento de reinversión de utilidades; y, 34.02 por ciento de cuentas entre compañías. La estructura supera el 100 por ciento debido a la salida de divisas por concepto de nuevas inversiones, que restó 5.38 por ciento del total. Sus principales inversionistas fueron Alemania, con 630.1 mdd (73.81% del total para dicho estado), Estados Unidos, con 111.0 mdd (13.01%); y, España, con 49.6 mdd (5.81%).



### 2.3. Por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el país, en el primer semestre de 2019, el **37.92 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 6 mil 864.9 mdd**, integrándose en 77.22 por ciento de reinversión de utilidades, 30.50 por ciento constituyó nuevas inversiones y -7.72 por ciento representaron cuentas entre compañías (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (3 mil 518.5 mdd o el 51.25%), seguido por el comercio (1 mil 144.0 mdd o 16.67%); y, la información en medios masivos (813.9 mdd o 11.86%); principalmente.

El segundo inversionista fue **Canadá** con 2 mil 782.7 mdd, de los cuales el 33.53 por ciento fue de cuentas entre compañías; 33.10 por ciento de nuevas inversiones; y, 30.36 por ciento de reinversión de utilidades. Del total de la inversión canadiense, 25.38 por ciento se dirigió a la minería; 20.27 por ciento al comercio; y, 19.67 por ciento a los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles.

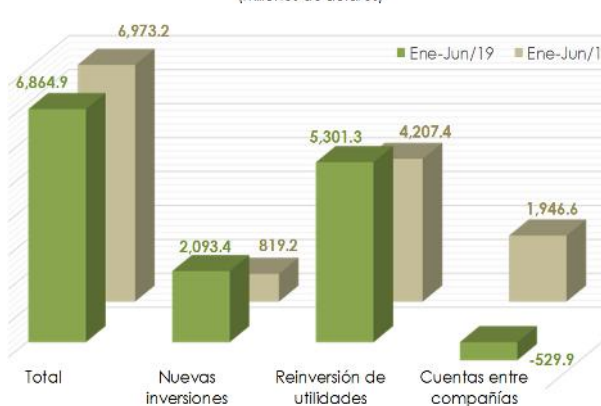
**España** ocupó la tercera posición **con 2 mil 9.2 mdd**, de los cuales 92.94 por ciento fue de reinversión de utilidades, 7.50 por ciento de nuevas inversiones y -0.44 por ciento de cuentas entre compañías. Además, el 52.00 por ciento de la inversión se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 5.41 por ciento a la industria manufacturera; y, 3.26 por ciento a la construcción, principalmente.

**Gráfica 10**  
Inversión Extranjera Directa Realizada<sup>1</sup> por Países, Enero - Junio / 2019  
(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.

**Gráfica 11**  
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos  
2018 - 2019 / Enero - Junio  
(millones de dólares)



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

El cuarto puesto lo ocupó **Alemania** al invertir un monto de 1 mil 180.4 mdd, de los cuales 72.43 por ciento fue reinversión de utilidades; 16.81 por ciento de cuentas entre compañías; y, 10.76 por ciento de nuevas inversiones. 86.84 por ciento se canalizó a la industria manufacturera, 6.67 por ciento al comercio y 2.49 por ciento a los servicios financieros y de seguros.

Por último, de **Bélgica** se recibieron 733.9 mdd; de los cuales 91.94 por ciento fue de reinversión de utilidades, 6.81 por ciento de nuevas inversiones y 1.25 por ciento de cuentas entre compañías. El 97.61 por ciento de la inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera.

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

En el primer semestre de 2019, México registró un **déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 3 mil 365.5 mdd**, inferior al que se observó un año atrás cuando había sido de 13 mil 752.4 mdd (véanse Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit en los primeros seis meses de 2019 representó 0.54 por ciento (2.27% un año atrás).

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 superávit de 2 mil 4.4 mdd**, cifra que contrasta con el déficit de 7 mil 756.8 mdd del primer semestre de 2018. Al interior, la balanza de bienes tuvo un superávit de 3 mil 56.7 mdd (-4,546.9 mdd en enero-junio de 2018). La balanza de servicios tuvo un déficit de 1 mil 52.4 mdd, lo que implicó una mejora con relación al déficit que tuvo un año atrás (-3 mil 209.9 mdd).

La **balanza de renta registró un déficit de 22 mil 264.0 mdd**, saldo que implica un mayor detrimento con relación al déficit de 21 mil 841.0 mdd en el mismo lapso de 2018.

Las **transferencias netas del exterior se ubicaron en 16 mil 894.2 mdd**, lo que implicó un mayor saldo al registrado un año atrás (15 mil 845.5 mdd).

Durante el primer semestre de 2019, la **cuenta financiera con activos de reserva acumuló un superávit de 8 mil 481.9 mdd**, menor que el superávit de 14 mil 902.4 mdd que tuvo un año antes:

- La **inversión directa registró una entrada neta de 14 mil 588.9 mdd**, flujo menor a la entrada neta de 18 mil 415.3 mdd observado en el primer

semestre de 2018. Este flujo se integró por el ingreso de **inversión extranjera en México por 18 mil 102.5 mdd** y de la salida de **inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 3 mil 513.6 mdd**. La inversión extranjera directa en México financió más de cinco veces el déficit de cuenta corriente.

- La **inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta por 4 mil 254.4 mdd**, nivel inferior en 603.9 mdd con respecto al mismo lapso de 2018.
- El rubro de **otras inversiones tuvo una salida neta de 3 mil 386.8 mdd**, nivel inferior en 1 mil 944.8 mdd al reportado en el año previo.

Cuadro 2 Balanza de Pagos, 2015 - 2019 / I Semestre (millones de dólares)						
Concepto	2015	2016	2017	2018	I-Sem-2018	I-Sem-2019
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-30,878.2</b>	<b>-24,241.8</b>	<b>-20,111.8</b>	<b>-21,995.7</b>	<b>-13,752.4</b>	<b>-3,365.5</b>
Ingresos	436,560.7	434,344.4	478,894.4	525,953.2	256,475.8	268,491.8
Bienes y servicios	403,873.8	398,510.5	437,442.0	479,811.6	234,176.7	243,630.5
Renta	7,329.9	7,767.9	10,139.3	12,175.6	5,911.6	7,455.8
Transferencias	25,357.0	28,066.0	31,313.1	33,966.0	16,387.5	17,405.4
Egresos	467,438.9	458,586.2	499,006.1	547,948.9	270,228.2	271,857.4
Bienes y servicios	427,209.7	419,378.6	456,858.6	500,956.3	241,933.5	241,626.3
Renta	39,162.0	38,220.5	40,950.0	45,911.3	27,752.8	29,719.9
Transferencias	1,067.1	986.8	1,197.6	1,081.3	541.9	511.2
Cuenta de capital	-101.6	34.6	149.5	-64.6	-34.7	-36.8
Cuenta financiera	21,818.8	32,553.4	28,747.3	31,923.0	17,942.1	15,456.4
<b>Inversión extranjera directa</b>	<b>25,259.1</b>	<b>30,417.7</b>	<b>29,592.8</b>	<b>26,701.4</b>	<b>18,415.3</b>	<b>14,588.9</b>
<b>En México</b>	<b>35,891.5</b>	<b>31,131.0</b>	<b>33,683.1</b>	<b>33,544.9</b>	<b>22,278.4</b>	<b>18,102.5</b>
Nuevas inversiones	<b>13,635.2</b>	<b>10,951.9</b>	<b>11,850.3</b>	<b>12,072.8</b>	<b>4,123.1</b>	<b>4,332.7</b>
Reinversión de utilidades	<b>12,376.7</b>	<b>10,538.3</b>	<b>11,772.8</b>	<b>12,664.4</b>	<b>12,232.8</b>	<b>13,678.4</b>
Cuentas entre compañías	<b>9,879.5</b>	<b>9,640.7</b>	<b>10,060.0</b>	<b>8,807.7</b>	<b>5,922.5</b>	<b>91.3</b>
En el exterior	-10,632.2	-713.1	-4,090.3	-6,843.4	-3,863.0	-3,513.6
Inversión de cartera	23,205.2	30,394.5	7,115.7	7,864.2	4,858.3	4,254.4
Otra inversión	-26,645.5	-28,259.0	-7,961.5	-2,642.7	-5,331.6	-3,386.8
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-6,505.6</b>	<b>-8,482.0</b>	<b>-13,550.1</b>	<b>-9,379.5</b>	<b>-1,115.2</b>	<b>-5,079.6</b>
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>-18,085.1</b>	<b>428.3</b>	<b>-2,575.1</b>	<b>934.3</b>	<b>2,558.9</b>	<b>9,825.2</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>2,418.5</b>	<b>-564.0</b>	<b>-2,190.0</b>	<b>-451.1</b>	<b>480.9</b>	<b>-2,850.7</b>
Memorandum						
Cuenta corriente						
Balanza de bienes y servicios	-23,335.9	-20,868.1	-19,416.6	-21,144.7	-7,756.8	2,004.2
Balanza de bienes	-14,598.6	-13,069.7	-10,983.8	-13,795.9	-4,546.9	3,056.7
Balanza de servicios	-8,737.4	-7,798.4	-8,432.9	-7,348.8	-3,209.9	-1,052.4
Balanza de renta	-31,832.1	-30,452.8	-30,810.7	-33,735.5	-21,841.0	-22,264.0
Balanza de transferencias	24,289.9	27,079.0	30,115.6	32,884.6	15,845.5	16,894.2
Cuenta financiera						
Cuenta financiera con activos de reserva	37,485.4	32,689.1	33,512.3	31,439.9	14,902.4	8,481.9

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.

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 julio de 2019, se estimó que ascenderá a 26 mil 399 mdd en 2019**, lo anterior implicaría un **decremento de 16.47 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 25 mil 546 mdd, lo que significaría una reducción de 3.23 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.



<sup>1/</sup> IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2018.  
<sup>2/</sup> Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019; Banxico.

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

#### 4. Comparativo Internacional

En su documento, “La **Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019**”, la **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)** señaló que, en contraste con la tendencia mundial de reducción de los flujos de IED y de fuerte competencia por las inversiones, los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia la región aumentaron 13.20 por ciento en 2018 con respecto a 2017, sumando 184 mil 286.9 mdd; su primera alza después de cinco caídas consecutivas, aunque el monto alcanzado está aún por debajo del valor registrado en 2011.

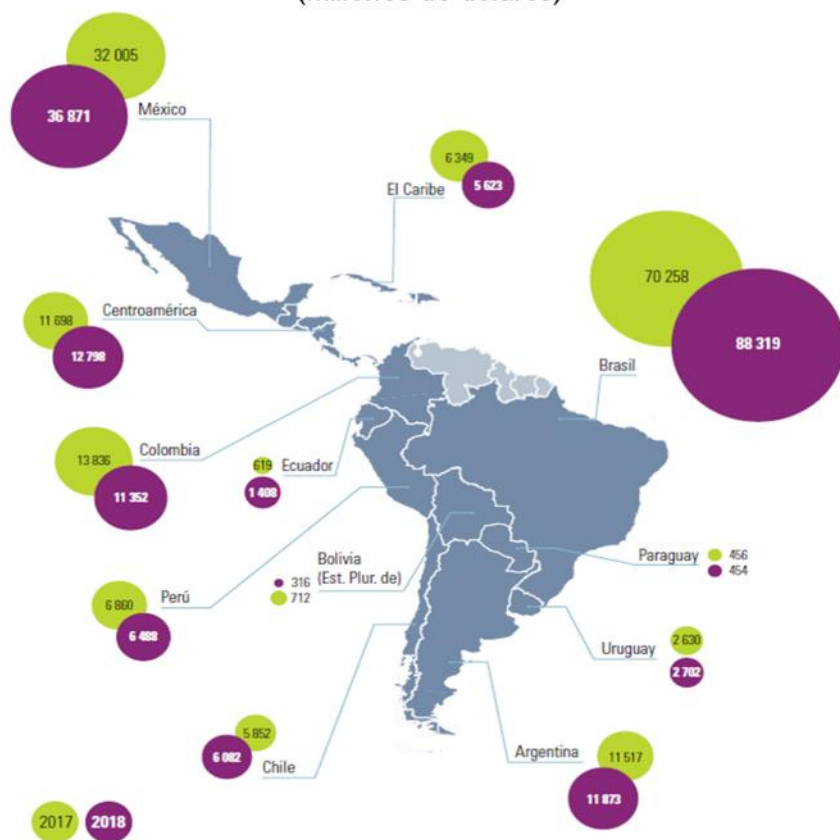
No obstante, indicó que la recuperación del dinamismo de la IED en 2018 no se fundamentó en el ingreso de aportes de capital, que sería la fuente más representativa del renovado interés de las empresas por instalarse en los países de la región, sino por el crecimiento de la reinversión de utilidades y de los préstamos entre compañías.

Asimismo, el estudio muestra gran heterogeneidad en los resultados por país; mientras que en 16 hay aumento de la inversión con respecto a 2017, por el contrario, en 15 países hay disminución. La mayor parte del crecimiento de la IED en 2018 se explica por las mayores inversiones en Brasil, que atrajo 47.92 por ciento del total la IED de la región) y México, que recibió 20.01 por ciento.

**En el caso de México, la CEPAL informó que fue el segundo país receptor de la región, con una entrada de IED de 36 mil 871.1 mdd en 2018, 15,20 por**

ciento más que la registrada en 2017; lo que representó 20.01 por ciento del total de los flujos hacia América Latina y el Caribe. Además, dicho monto superó el promedio de 31 mil millones de dólares que se registró entre 2010 y 2017.

**Mapa 1**  
**América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): IED recibida, 2017 - 2018**  
 (millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.  
 Nota: Información acorde a la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2009) excepto en los casos de las Bahamas, Barbados, el Ecuador, Guyana, Haití, Honduras, el Paraguay, el Perú y Suriname.

Seguidos, en términos de monto recibido, por Argentina (11 mil 872.9 mdd, con un aumento anual de 3.09%), Colombia (11 mil 352.4 mdd, caída de 17.95%), Panamá (6 mil 578.4 mdd y aumento de 36.30%), Perú (6 mil 488 mdd y caída de 5.43%) y Chile (6 mil 82.2 mdd e incremento de 3.93%).

La Comisión, destacó que el aumento de IED en México no se debió a los aportes de capital, ya que estos disminuyeron 2.16 por ciento en

comparación a 2017, sino a mayores flujos de préstamos entre compañías, que aumentaron 41.67 por ciento y a reinversión de utilidades, que se elevaron 11.34 por ciento; estos últimos componentes representaron, en conjunto, 68.62 por ciento de la IED (35.90 y 32.72%, respectivamente).

Asimismo, expresó que la industria manufacturera fue el polo de atracción para la IED en México y recibió un monto de inversiones que aumentó 9.19 por ciento anual y representó 49.76 por ciento de la inversión de 2018. Los sectores de servicios atrajeron una parte sustantiva del capital (45.79%), aunque éstas tuvieron una disminución de 10.29 por ciento; si bien se recibieron mayores flujos en el área de recursos naturales al aumentar 9.66 por ciento, producto de un aumento en los sectores de hidrocarburos y minería metálica, éstas representaron sólo 4.46 por ciento del total.

En el informe, se señala que las inversiones de las transnacionales de la industria automotriz y de autopartes tuvieron un aumento de 3.7 por ciento y representaron 24 por ciento de la IED total que ingresó al país en 2018. Por lo que el sector, en su conjunto, alcanzó un récord en este año al recibir cerca de los 8 mil mdd; empero, se recibió menos inversión dirigida a la fabricación de vehículos (-14%), en tanto que los flujos hacia la producción de autopartes se elevaron 21 por ciento. Las industrias metálicas básicas, la electrónica y la química también recibieron más inversiones, mientras que las entradas de IED fueron menores en los sectores de plásticos y bebidas y tabaco.

La CEPAL expresó que, las políticas nacionales no deberían orientarse a recuperar los montos registrados a inicios de la década, sino a atraer cada vez más IED que contribuya a formar capital de conocimiento y avanzar hacia patrones de producción, energía y consumo sostenibles. Ya que la creciente incorporación de un enfoque de desarrollo sostenible en las decisiones estratégicas de las principales transnacionales del mundo constituye una oportunidad para diseñar políticas que acompañen este cambio de paradigma.

Por subregión, en 2018, la IED en Centroamérica creció 9.40 por ciento anual ante el impulso de Panamá. En el Caribe, las entradas se redujeron 11.44 por ciento debido a menores inversiones en la República Dominicana (recibió 2 mil 535.3 mdd y disminuyó 29.0%), principal receptor en esta subregión.

Por otra parte, la Comisión indicó que el 47.43 por ciento de la entrada de IED en 2018, se dirigió a la industria manufacturera; mientras que el 35.29 por ciento a los servicios y un 16.57 por ciento a los recursos naturales.

La mayor parte del capital que ingresó a la región provino de Europa, la que tiene una mayor presencia en el Cono Sur, y de Estados Unidos, principal inversionista en México y en Centroamérica.

Por su parte, las inversiones provenientes de América Latina y el Caribe tuvieron un peso relevante en Colombia y en Centroamérica; aunque debe tenerse presente, sin embargo, que las estadísticas oficiales de IED reflejan el origen inmediato del capital, empero, muchos de los flujos que llegan a la región lo hacen a través de terceros países, por lo que no es posible identificarlos en las cuentas nacionales.

La CEPAL, señaló que las perspectivas para 2019 no son alentadoras ante el contexto internacional, por lo que espera una caída de hasta un 5 por ciento en la entrada de IED a la región.

## Fuentes de Información

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019*, 183 p. Disponible en Internet: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44697/8/S1900448\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44697/8/S1900448_es.pdf) [Consulta: 30 de agosto de 2019].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio de 2019*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B53C692BE-A49E-8DF6-375D-445C63D38AEF%7D.pdf> [Consulta: 1 de agosto de 2019].

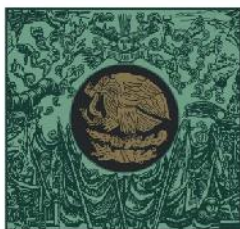
\_\_\_\_\_, *La Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2019*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7B804C790C-904F-52CD-D77D-1335D70D95BA%7D.pdf> [Consulta: 23 de agosto de 2019].

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

Secretaría de Economía, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo*, Carpeta de Información Estadística, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, 29 de mayo de 2019, 32 pp. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/465562/Carpeta\\_IED\\_2019-1T.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/465562/Carpeta_IED_2019-1T.pdf) [Consulta: 30 de mayo de 2019].

\_\_\_\_\_, Reportes estadísticos 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 en flujo de IED por 18,102.4 millones de dólares durante el primer semestre de 2019, 1.5% más que el mismo periodo del año pasado*. Dirección General de Comunicación Social, boletín de prensa 002. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/prensa/boletin-de-prensa-de-la-secretaria-de-economia-inversion-extranjera-directa-213846?idiom=es> [Consulta: 20 de agosto de 2019].



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



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



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas