

**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

## Análisis Institucional

24 de marzo de 2020

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

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 007 / 2020

# Índice

|  |    |
|--|----|
| Resumen .....  | 2  |
| Presentación .....   | 3  |
| 1. Contexto Económico .....  | 4  |
| 1.1. Internacional .....   | 4  |
| 1.2. Nacional .....  | 7  |
| 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 ..... | 13 |
| 4. Perspectiva Internacional.....                                    | 15 |
| Fuentes de Información .....   | 18 |

## Resumen

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2019 ascendió a 32 mil 921.2 millones de dólares (mdd), incrementándose en 4.17% respecto a la captada en el mismo lapso de 2018. Del total, el 53.10% correspondió a reinversión de utilidades; 38.96% a nuevas inversiones; y, 7.94% a cuentas entre compañías.
- La reinversión de utilidades se dinamizó al crecer 42.69%, transitando de 12 mil 251.2 a 17 mil 481.7 mdd de 2018 a 2019; las nuevas inversiones se expandieron 11.85% al aumentar de 11 mil 468.3 a 12 mil 826.8 mdd; y, las cuentas entre compañías disminuyeron 66.86% al pasar de 7 mil 884.8 a 2 mil 612.7 mdd.
- Por sector económico, 47.21% se canalizó a la industria manufacturera, 15.27% a los servicios financieros y 9.70% al comercio, principalmente. Por entidad federativa, 23.98% se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, el Estado de México, Puebla y Tamaulipas, esencialmente. Por país de origen, 36.81% provino de Estados Unidos (12 mil 117.3 mdd); seguido de España, con 3 mil 977.8 mdd (12.08% del total); y, de Canadá, con 3 mil 196.7 md (9.71%).
- El sector privado prevé que continúe llegando IED, pero en menor medida. Para 2020, anticipa ascienda a 29 mil 815 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 9.44% respecto al dato preliminar de 2019. Para 2021, espera sea de 30 mil 38 mdd, lo que significaría un incremento de 0.75% a lo estimado de 2019.
- En su Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de marzo de 2019, la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) señaló que el brote y la propagación del coronavirus (Covid-19) afectará negativamente los flujos IED a nivel mundial; y, de acuerdo con sus escenarios de propagación de la epidemia (que van desde la estabilización a corto plazo hasta la continuación durante todo el año), la IED podría disminuir desde 5 a 15 por ciento.

La UNCTAD precisó que, si bien el impacto en la IED se concentrará en los países más afectados por la epidemia, los choques negativos sobre la demanda y el efecto económico de las interrupciones de la cadena de suministro, incidirán en las perspectivas de inversión en otros países.

La organización indicó que, más de dos tercios de las empresas multinacionales (EMN) en el Top 100 de la UNCTAD, han comentado sobre el impacto específico del Covid-19 en sus negocios y que muchas están desacelerando los gastos de capital en las áreas afectadas; además, ante las ganancias más bajas, 41 han emitido alertas de ganancias, que se traducirán en reinversión de utilidades más bajas (un componente importante de la IED).

## Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-diciembre 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 - diciembre 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 una perspectiva internacional.

## 1. Contexto Económico

### 1.1. Internacional

Durante el cuarto trimestre de 2019, la **actividad económica mundial continuó moderando su ritmo de crecimiento, lo que resultó de la desaceleración sincronizada de las principales economías avanzadas y emergentes** como consecuencia de tensiones en las relaciones comerciales mundiales, mayor incertidumbre sobre la situación geopolítica y el deterioro de factores idiosincráticos en algunas economías; lo que propició un menor desempeño de la actividad industrial, en particular, de la industria manufacturera, del comercio internacional y de la inversión. A lo cual se le suma el surgimiento de nuevos riesgos para el crecimiento global y la estabilidad de los mercados financieros derivados del brote de coronavirus (Covid-19) en China.

Lo anterior, a pesar de que **se observó una menor tensión comercial internacional y bajó la posibilidad de una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea a finales de 2019** y de que aun cuando la inflación general en economías avanzadas repuntó en el último trimestre, ésta se situó por debajo de las metas de sus bancos centrales, por lo que éstos mantuvieron o ampliaron sus posturas monetarias acomodaticias. Dicho contexto había propiciado una mejoría en las perspectivas de crecimiento mundial.

Por otra parte, en el periodo que se analiza, los **mercados financieros internacionales registraron una menor volatilidad**, si bien con ciertas eventualidades; lo que fue reflejo de una disminuida tensión comercial entre Estados Unidos y China, el avance del nuevo tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, una posible salida ordenada del Reino Unido de la Unión Europea; una postura monetaria más acomodaticia de los principales bancos centrales del mundo, menores presiones inflacionarias pese a su repunte en el último trimestre, condiciones financieras más laxas y un mayor apetito por riesgo de los inversionistas. No obstante, la volatilidad repuntó recientemente ante el brote de coronavirus (Covid-19) en China.

Durante el periodo octubre-diciembre de 2019, los **precios del petróleo subieron, aunque mantuvieron cierta volatilidad**; mientras que a inicios del trimestre bajaron por un incremento en la producción de Noruega y una

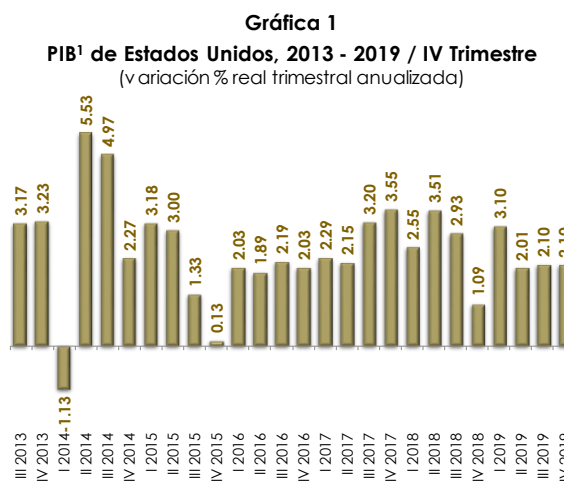
contracción de la oferta de transporte marítimo de crudo en Asia; posteriormente, los precios subieron ante el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros productores de incrementar sus recortes de producción y por una nueva escalada en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán. No obstante, en lo que va de 2020, los precios disminuyeron ante la expectativa de que las tensiones entre Estados Unidos e Irán no llegarían a un enfrentamiento armado y por la menor demanda de crudo derivada del brote del coronavirus.

Entre octubre y diciembre de 2019, los **precios internacionales de las materias primas exhibieron una elevada volatilidad**, influenciados por factores tanto de oferta como de demanda; si bien, terminaron presentando incrementos.

Por otra parte, las **cotizaciones de los metales industriales aumentaron**, lo que resultó de la perspectiva, en ese periodo, de que la demanda de estos productos se incrementaría ante la mejoría en el entorno externo y de una recuperación moderada del sector industrial durante 2020. Empero, los precios retomaron una tendencia a la baja derivado de los temores generados por la emergencia sanitaria del coronavirus.

En el caso de la **economía estadounidense**, la actividad productiva avanzó y mantuvo su dinamismo; en el cuarto trimestre de 2019, el PIB tuvo un incremento de 2.10 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que en el tercer trimestre había aumentado a la misma velocidad (véase Gráfica 1). La dinámica productiva del país, fue reflejo de una contribución positiva del gasto de consumo personal, del de la inversión residencial, del gasto de los gobiernos estatales y municipales y de las exportaciones netas; lo que fue contrarrestado por la aportación negativa de la inversión no residencial y el cambio en inventarios.

Por su parte, **la producción industrial estadounidense perdió dinamismo al elevarse 0.22 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de



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.

que un trimestre atrás había subido 1.13 por ciento; lo que se explicó, en parte, por la caída de la actividad manufacturera, ante la reducción de la producción de vehículos; la generación de electricidad y gas, se vio desacelerada por condiciones inusualmente cálidas redujeron la demanda por calefacción; y, la minería reuntó.

La **actividad económica de la Zona del Euro (ZE) continuó avanzando, aunque a un bajo dinamismo**; lo que se explica por una tendencia descendente de la actividad industrial, en particular la manufacturera, y la debilidad de las exportaciones; la dinámica económica se encontró apoyada por el avance del consumo privado, la elevada confianza de los consumidores, y la fortaleza del mercado laboral, donde la tasa de desocupación disminuyó, aunque de manera moderada. Durante el cuarto trimestre de 2019, la ZE tuvo un alza trimestral del PIB de 0.06 por ciento, un trimestre atrás había subido 0.27 por ciento; además, la mayoría de las economías que la integran tuvieron cambios positivos, si bien con dinámicas diferenciadas.

Referente a las **economías emergentes, la actividad productiva registró un crecimiento moderado en la mayoría de éstas**, resultado de la desaceleración del comercio internacional, de menores precios de las materias primas, episodios de inestabilidad económica y de tensiones sociales. 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.

En particular, **China, registró una expansión anual de 6.0 por ciento en el cuarto trimestre de 2019**, igual a la que tuvo un trimestre previo, ante el debilitamiento de la demanda interna y externa y la disminución en los flujos de inversión; lo que ha sido atenuado por las medidas implementadas por el gobierno para fortalecer la demanda interna, las cuales van desde una serie de estímulos fiscales, hasta la reducción de los requerimientos de reservas monetarias de la banca comercial; ello bajo un contexto de tensiones comerciales con Estados Unidos.

## 1.2. Nacional

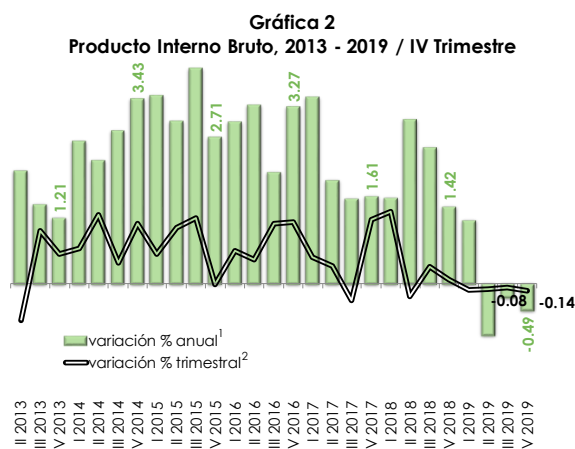
De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la **economía mexicana se redujo durante el cuarto trimestre de 2019** dado que el **Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un decremento trimestral real de 0.14 por ciento**, cifra por debajo de la reducción de 0.08 por ciento que registró en el tercer trimestre (véase Gráfica 2).

Con cifras ajustadas por estacionalidad, **la actividad industrial descendió** al pasar de un **decremento** de 0.39 por ciento a uno **de 1.17 por ciento** entre el tercer y cuarto trimestre de 2019; lo que se originó por la caída de la industria manufacturera y de la construcción; y el menor desempeño de la minería y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

Con cifras originales, durante el cuarto trimestre del año pasado, **la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 0.49 por ciento**, cifra que difiere con el avance observado en el mismo trimestre de 2018 (1.42%); además, la reducción fue más profunda de lo que había pronosticado INEGI (-0.31%).

Cabe indicar que, **la actividad industrial del país**, con cifras originales, **se mantuvo en terreno negativo al ir de una reducción de 1.35 por ciento a una caída de 2.10 por ciento** entre octubre y diciembre de 2018 al mismo periodo de 2019; lo que se explicó por la baja de la minería, la construcción y la industria manufacturera; ello pese al avance 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** registró un descenso de **4.92 por ciento en 2019**, dato que contrasta con el avance que se observó en 2018 (0.91%).



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del II 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 CEFP con datos del INEGI.



Resultado que, se asoció al comportamiento negativo de sus componentes; la inversión en maquinaria y equipo total se redujo 6.51 por ciento (2.78% un año atrás) y la inversión en construcción cayó 3.70 por ciento (-0.49% en 2018) (véase Gráfica 3).

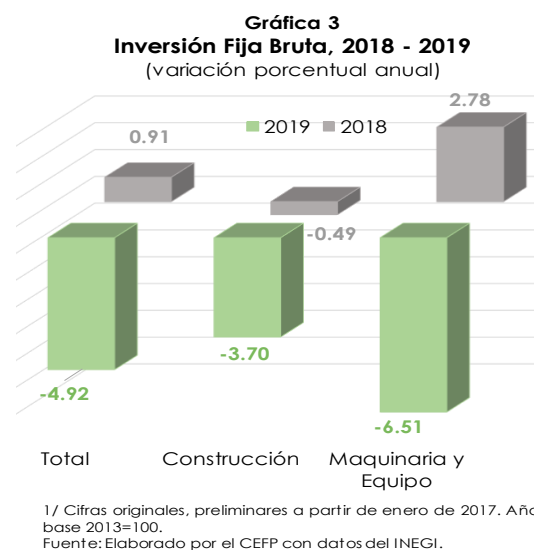
Mientras que, **con datos desestacionalizados, la inversión total se redujo más al bajar 5.01 por ciento** en 2019, mientras que en 2018 había registrado un incremento de 0.90 por ciento.

Respecto a la demanda externa, durante 2019 y con cifras originales, las **exportaciones totales tuvieron un alza anual de 2.31 por ciento**, mientras que en 2018 subieron 10.08 por ciento; lo que se debió, al deterioro de las exportaciones petroleras que bajaron 15.09 por ciento (28.98% un año atrás) y de una menor expansión de las exportaciones manufactureras que crecieron 3.40 por ciento (un año atrás aumentaron 9.08%).

En cuanto a las **importaciones totales, éstas sufrieron un detrimento** al ir de una ampliación anual de 10.44 por ciento en 2018 a un **decremento de 1.94 por ciento** en 2019; entretanto, la importación de bienes de capital siguió la misma trayectoria, al transitar de un acrecentamiento de 11.87 por ciento a una disminución de 8.94 por ciento.

## 2. Composición de la IED

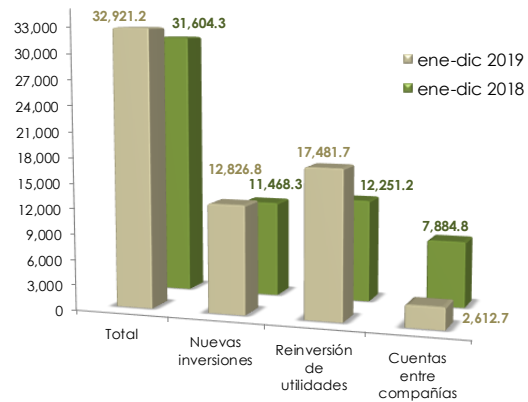
La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) ascendió a **32 mil 921.2 mdd** entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, lo que representó un **incremento de 4.17 por ciento** respecto al monto de 31 mil 604.3 mdd reportado en el mismo periodo de 2018 (véase Gráfica 4). Dicha cifra, fue el resultado neto de la suma de 41 mil 900.9 mdd por entradas de inversión, menos 8 mil 979.7



mdd registrados como disminuciones de IED.<sup>1</sup> Por otra parte, en el periodo enero-diciembre de 2019, **la IED provino de 4 mil 353 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra superior a las 3 mil 839 corporaciones que se reportaron un año atrás (13.39% compañías más).

En el periodo que se analiza, la **reinversión de utilidades**<sup>2</sup> fue el principal componente al elevar su participación en la IED que arribó al país respecto de lo reportado el año pasado; ésta pasó de representar el 38.76 por ciento en 2018, a **53.10 por ciento** en 2019, al ir de 12 mil 251.2 mdd a **17 mil 481.7 mdd**, lo que implicó un **incremento de 42.69 por ciento** (véanse Gráfica 5 paneles a y b).

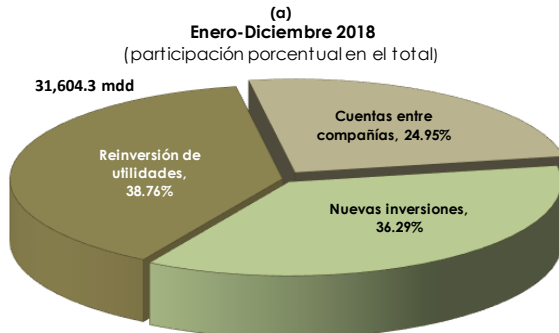
**Gráfica 4**  
Inversión Extranjera Directa, 2018-2019/Enero-Diciembre<sup>1</sup>  
(millones de dólares)



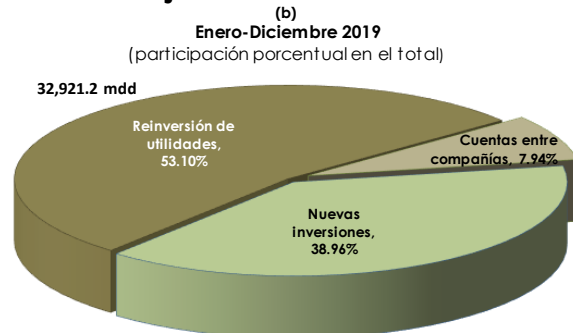
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

**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.

Por su parte, las **nuevas inversiones**<sup>3</sup> representaron **38.96 por ciento del total** al registrar un monto de **12 mil 826.8 mdd**, participación superior al 36.29 por

<sup>1</sup> El dato preliminar del periodo enero-diciembre de 2018 fue el efecto neto de la suma de 37 mil 791.6 mdd por concepto de flujos de entrada menos 6 mil 187.3 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.

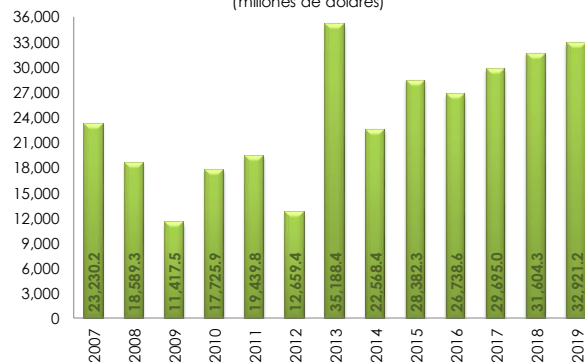
<sup>3</sup> Movimientos de IED asociados a: i) inversiones iniciales realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México (incluye activo fijo y capital de trabajo); ii) aportación al capital social de sociedades mexicanas (inicial o aumentos); iii) transmisión

ciento y al monto de los 11 mil 468.3 mdd observados un año atrás; lo que implicó un incremento de **11.85 por ciento**.

La inversión en **cuentas entre compañías<sup>4</sup> constituyó 7.94 por ciento o 2 mil 612.7 mdd**, lo que implicó una reducción de su participación ya que un año atrás habían ingresado 7 mil 884.8 mdd (24.95% de la inversión total).

Cabe destacar que el flujo de IED realizada y notificada (preliminar), en el lapso enero-diciembre, ha sido el segundo más alto desde 2007 (véase Gráfica 6).

**Gráfica 6**  
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,<sup>1</sup> 2007 - 2019  
(millones de dólares)



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

## 2.1. Por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el RNIE, entre enero y diciembre de 2019, **exhibe que el principal sector de destino es la industria manufacturera**, cuyo monto ascendió a **15 mil 540.7 mdd, equivalente a 47.21 por ciento del total** (véase Gráfica 7 paneles a y b), e implicó un **incremento de 0.11 por ciento** respecto a la inversión captada en el mismo lapso de 2018 (véase Cuadro 1).

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros, con un valor de 5 mil 28.7 mdd (15.27% del total)**, cifra

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

| Sector                                | 2018            | Participación % | 2019            | Participación % |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Total</b>                          | <b>31,604.3</b> | <b>100.0</b>    | <b>32,921.2</b> | <b>100.0</b>    |
| Manufacturas                          | 15,523.5        | 49.12           | 15,540.7        | 47.21           |
| Servicios financieros                 | 2,495.0         | 7.89            | 5,028.7         | 15.27           |
| Comercio                              | 2,808.7         | 8.89            | 3,193.0         | 9.70            |
| Inform. en medios masivos             | 1,177.7         | 3.73            | 1,802.1         | 5.47            |
| Minería                               | 1,404.1         | 4.44            | 1,801.8         | 5.47            |
| Electricidad y agua                   | 4,264.3         | 13.49           | 1,257.1         | 3.82            |
| Servicios inmobiliarios y de alquiler | 298.0           | 0.94            | 1,167.5         | 3.55            |
| Servicios de alojamiento temporal     | 819.3           | 2.59            | 1,150.3         | 3.49            |
| Transportes                           | 1,319.5         | 4.18            | 839.9           | 2.55            |
| Resto <sup>2</sup>                    | 1,494.3         | 4.73            | 1,140.1         | 3.46            |

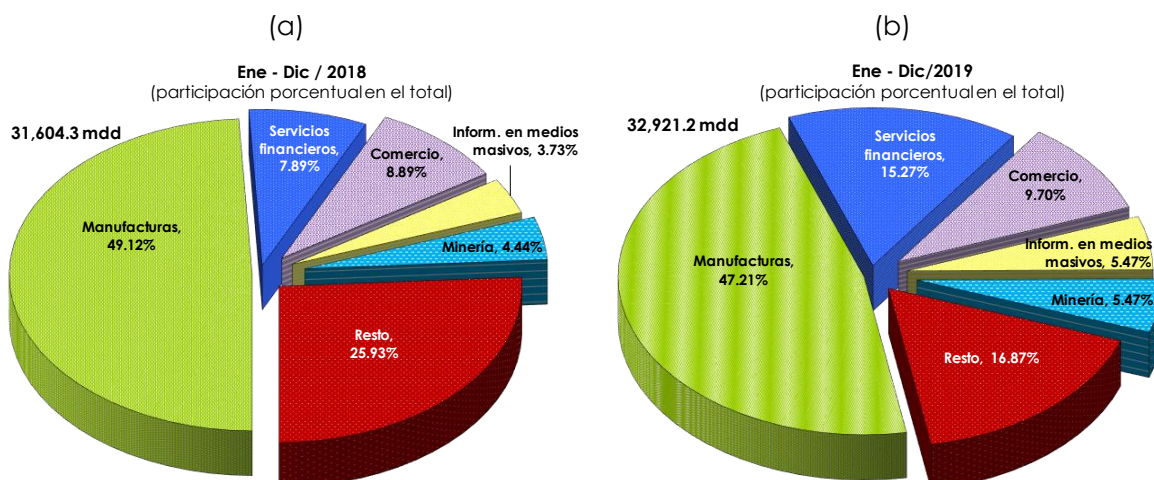
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.  
1/ Incluye la IED realizada y notificada al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.  
2/ Incluye construcción, agropecuario y servicios; 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.

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.

superior a la que se registró un año atrás (2 mil 495.0 mdd), lo que implicó una **ampliación de 101.55 por ciento**. Por su parte, al **comercio llegó la cantidad de 3 mil 193.0 mdd (9.70% del total)**, monto superior a los 2 mil 808.7 mdd que se registró en 2018. En cuanto a la **información en medios masivos, se invirtieron 1 mil 802.1 mdd (5.47% del total)**, cantidad por arriba de la reportada el año pasado (1 mil 177.7 mdd). La **minería contuvo 5.47 por ciento de la inversión**.

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

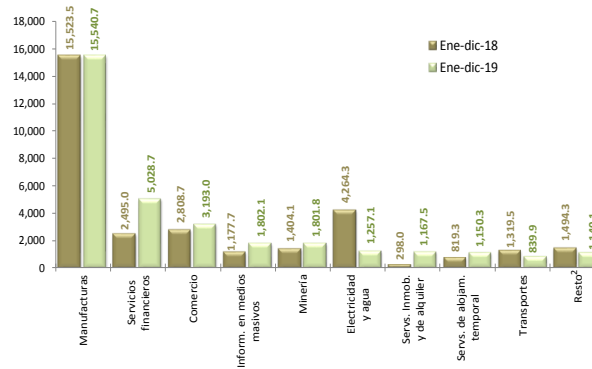


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

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

La **electricidad y agua captó 1 mil 257.1 mdd**, lo que representó una disminución de 70.52 por ciento de lo recibido un año atrás; **a los servicios inmobiliarios y de alquiler llegaron 1 mil 167.5 mdd**; los **servicios de alojamiento temporal atrajeron 1 mil 150.3 mdd**; los **transportes capturaron 839.9 mdd**; y, al resto de los sectores se ubicaron 1 mil 140.1 mdd (véase Gráfica 8).

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

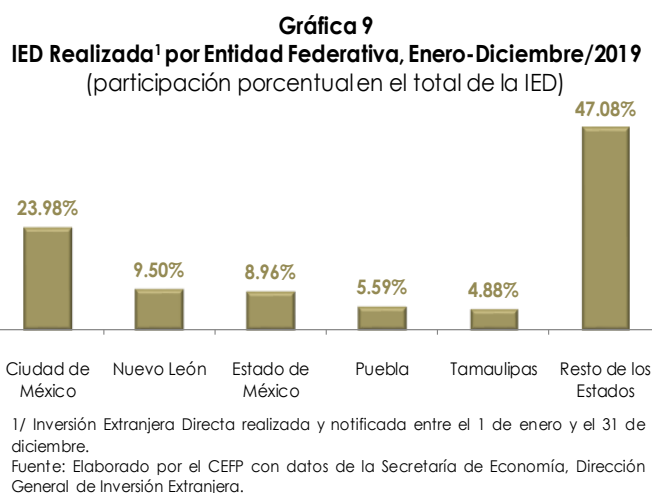


1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1° de enero al 31 de diciembre de cada año. No incluye estimaciones.  
2/ Incluye construcción, agropecuario y servicios: profesionales, de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos y otros.  
Fuente: Elaborado por el CEFP 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-diciembre de 2019, el **23.98 por ciento se ubicó en la Ciudad de México (CDMX)** (véase Gráfica 9), el

monto ascendió a 7 mil 896.0 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: nuevas inversiones, 3 mil 501.0 mdd (44.34% del total); reinversión de utilidades, 3 mil 241.3 mdd (41.05%); y, de cuentas entre compañías 1 mil 153.8 mdd (14.61%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (2 mil 848.8 mdd), Canadá (1 mil 773.3 mdd), y España (1 mil 35.2 mdd), esencialmente.



Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: **Nuevo León (3 mil 129.1 mdd)**, **Estado de México (2 mil 950.1 mdd)**, **Puebla (1 mil 839.8 mdd)** y **Tamaulipas (1 mil 607.1 mdd)**; que, en conjunto con la CDMX, concentraron el 52.92 por ciento del total de la IED. En tanto que el resto de los estados atrajo 15 mil 499.1 mdd, lo que representa 47.08 por ciento de la IED total.

La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 2 mil 310.2 mdd (73.83% del total); y, nuevas inversiones, 1 mil 44.1 mdd (33.37%). La cantidad supera al monto registrado en el estado debido a que hubo una salida de inversión por cuentas entre compañías, por 225.2 mdd (-7.20%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 38.71 por ciento del total; el cual fue seguido por Argentina (11.40%) y los Países Bajos (9.15%).

En el **Estado de México**, la IED se conformó de 64.81 por ciento de reinversión de utilidades; 37.02 por ciento de nuevas inversiones; y una salida de divisas de 1.82 por ciento de cuentas entre compañías. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (34.02%), Alemania (14.56%), y España (9.50%).

La IED que arribó a **Puebla**, estuvo integrada, primordialmente, por reinversión de utilidades, que captó 40.88 por ciento; cuentas entre compañías, 37.11 por ciento; y nuevas inversiones, 22.01 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Alemania (61.33%), Estados Unidos (14.27%) y Francia (8.35%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Tamaulipas** estuvo conformada en 56.82 por ciento de cuentas entre compañías; 24.00 por

ciento de reinversión de utilidades; y, 19.18 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos, con 627.7 mdd (39.06%); Italia, con 219.2 mdd (13.64%); y, España, con 170.1 mdd (10.58% del total para dicho estado).

### 2.3. Por País de Origen

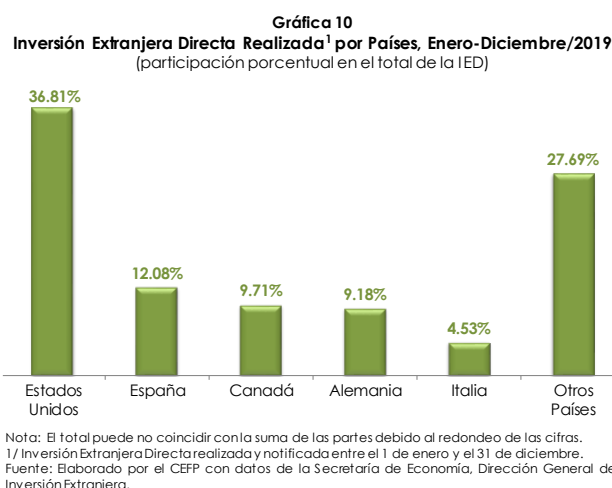
De la IED realizada y notificada en el país en 2019, el **36.81 por ciento provino de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 12 mil 117.3 mdd**, cifra menor en 1.27 por ciento del monto preliminar que llegó en 2018 (12 mil 273.7 mdd).

El segundo inversionista fue **España** que participó con 12.08 por ciento, equivalente a un capital de 3 mil 977.8 mdd, dicha cifra fue menor en 3.62 por ciento a la cantidad de 2018 (4 mil 127.1 mdd).

**Canadá** ocupó la tercera posición con **3 mil 196.7 mdd**, representando 9.71 por ciento del total; lo que implicó un aumento de 0.45 por ciento del monto que llegó en 2018 (3 mil 182.4 mdd).

El cuarto puesto lo ocupó **Alemania** al invertir 3 mil 22.1 mdd, 9.18 por ciento del total; cantidad mayor en 16.04 por ciento a lo reportado un año atrás (2 mil 604.4 mdd).

Por último, de **Italia** se recibieron 1 mil 490.6 mdd; dato 5.08 por ciento superior a lo recibido hace doce meses (1 mil 418.6 mdd).



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

En 2019, México registró un **déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 2 mil 443.7 mdd**, inferior al que se observó un año atrás cuando había sido de 23 mil 4.0 mdd (véanse Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit en 2019 representó 0.20 por ciento (1.88% 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 619.7 mdd**, cifra que contrasta con el déficit de 21 mil 145.5 mdd de 2018. Al interior, la balanza de bienes tuvo un superávit de 5 mil 623.7 mdd (-13 mil 795.9 mdd en 2018). La balanza de servicios tuvo un déficit de 5 mil 3.9 mdd, lo que implicó una mejora con relación al déficit que tuvo un año atrás (-7 mil 349.6 mdd).

La **balanza de renta registró un déficit de 38 mil 342.4 mdd**, saldo que implica un mayor detrimento con relación al déficit de 34 mil 743.1 mdd en 2018.

Las **transferencias netas del exterior se ubicaron en 35 mil 279.1 mdd**, lo que implicó un mayor saldo al registrado un año atrás (32 mil 884.6 mdd).

| Cuadro 2   |                  |                  |                  |                  |                 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Balanza de Pagos, <sup>1</sup> 2015 - 2019         |                  |                  |                  |                  |                 |
| (millones de dólares)                              |                  |                  |                  |                  |                 |
| Concepto   | 2015             | 2016             | 2017             | 2018             | 2019            |
| <b>Cuenta corriente</b>                            | <b>-31,010.7</b> | <b>-24,310.6</b> | <b>-20,494.7</b> | <b>-23,004.0</b> | <b>-2,443.7</b> |
| Ingresos   | 436,511.0        | 434,310.0        | 478,761.2        | 525,927.0        | 540,666.4       |
| Bienes y servicios                                 | 403,873.8        | 398,510.5        | 437,442.0        | 479,810.7        | 491,663.7       |
| Renta  | 7,280.2          | 7,733.7          | 10,006.1         | 12,150.2         | 12,642.5        |
| Transferencias                                     | 25,357.0         | 28,066.0         | 31,313.1         | 33,966.0         | 36,360.1        |
| Egresos  | 467,521.5        | 458,620.7        | 499,255.9        | 548,930.9        | 543,110.0       |
| Bienes y servicios                                 | 427,209.7        | 419,378.6        | 456,858.6        | 500,956.2        | 491,044.0       |
| Renta  | 39,244.8         | 38,255.1         | 41,199.8         | 46,893.4         | 50,984.9        |
| Transferencias                                     | 1,067.1          | 986.8            | 1,197.6          | 1,081.3          | 1,081.0         |
| Cuenta de capital                                  | -101.6           | 34.6             | 149.5            | -64.6            | -55.8           |
| Cuenta financiera                                  | 21,248.2         | 32,643.3         | 29,398.0         | 33,474.7         | 13,952.0        |
| <b>Inversión extranjera directa</b>                | <b>24,688.5</b>  | <b>30,507.6</b>  | <b>30,245.7</b>  | <b>27,033.7</b>  | <b>22,693.3</b> |
| <b>En México</b>                                   | <b>35,351.7</b>  | <b>30,989.4</b>  | <b>34,165.1</b>  | <b>34,745.6</b>  | <b>32,921.2</b> |
| <b>Nuevas inversiones</b>                          | <b>13,351.0</b>  | <b>10,979.2</b>  | <b>11,893.8</b>  | <b>12,447.7</b>  | <b>12,826.8</b> |
| <b>Reinversión de utilidades</b>                   | <b>11,918.1</b>  | <b>10,574.9</b>  | <b>11,960.8</b>  | <b>13,100.4</b>  | <b>17,481.7</b> |
| <b>Cuentas entre compañías</b>                     | <b>10,082.6</b>  | <b>9,435.3</b>   | <b>10,310.4</b>  | <b>9,197.6</b>   | <b>2,612.7</b>  |
| En el exterior                                     | -10,663.0        | -481.7           | -3,919.2         | -7,711.9         | -10,227.8       |
| Inversión de cartera                               | 23,205.2         | 30,394.5         | 7,115.7          | 7,864.1          | 4,260.2         |
| Otra inversión                                     | -26,645.5        | -28,259.0        | -7,963.6         | -1,423.2         | -13,001.4       |
| <b>Errores y omisiones</b>                         | <b>-5,802.5</b>  | <b>-8,503.1</b>  | <b>-13,817.9</b> | <b>-9,922.8</b>  | <b>-8,814.4</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>6,643.6</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>-4,005.5</b> |
| Memorandum   |                  |                  |                  |                  |                 |
| Cuenta corriente                                   |                  |                  |                  |                  |                 |
| Balanza de bienes y servicios                      | -23,335.9        | -20,868.1        | -19,416.6        | -21,145.5        | 619.7           |
| Balanza de bienes                                  | -14,598.6        | -13,069.7        | -10,983.8        | -13,795.9        | 5,623.7         |
| Balanza de servicios                               | -8,737.4         | -7,798.4         | -8,432.9         | -7,349.6         | -5,003.9        |
| Balanza de renta                                   | -31,964.7        | -30,521.6        | -31,193.6        | -34,743.1        | -38,342.4       |
| Balanza de transferencias                          | 24,289.9         | 27,079.0         | 30,115.6         | 32,884.6         | 35,279.1        |
| Cuenta financiera                                  |                  |                  |                  |                  |                 |
| Cuenta financiera con activos de reserva           | 36,914.9         | 32,779.0         | 34,163.1         | 32,991.6         | 11,314.0        |

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.

En 2019, la **cuenta financiera con activos de reserva acumuló un superávit de 13 mil 952.0 mdd** (menor que el superávit de 33 mil 474.7 mdd que tuvo un año antes) compuesto por el resultado de las siguientes cuentas:

- La **inversión directa registró una entrada neta de 22 mil 693.3 mdd**, flujo menor a la entrada neta de 27 mil 33.7 mdd observado en 2018. Este flujo se integró por el ingreso de **inversión extranjera en México por 32 mil 921.2 mdd** y de la salida de **inversión al exterior de parte de los residentes en México por 10 mil 227.8 mdd**. La inversión extranjera directa en México financió poco más de trece veces el déficit de cuenta corriente.
- La **inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta por 4 mil 260.2 mdd**, nivel inferior a los 7 mil 864.1 mdd en 2018.
- El rubro de **otras inversiones tuvo una salida neta de 13 mil 1.4 mdd**, nivel superior a los 1 mil 423.2 mdd reportado en el año previo.

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 2020**, se estimó que **ascenderá a 29 mil 815 mdd en 2020**, lo anterior implicaría un **decremento de 9.44 por ciento** respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer para 2019 (32 mil 291.2 mdd) (véase Gráfica 11).

**Para 2021, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 30 mil 38 mdd**, lo que significaría una **ampliación de 0.75 por ciento** con relación a lo previsto para 2020.

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 2020 es mayor a lo que se estimaba a finales de 2018 cuando se esperaba una cantidad de 23 mil 830 mdd; para 2021 es mayor a los 27 mil 641 mdd que se pronosticaba en diciembre de 2019.



<sup>1</sup>/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2019.  
<sup>2</sup>/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2020; Banxico.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

#### 4. Perspectiva Internacional

En su Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión de marzo de 2019, la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) señaló que el impacto económico de Covid-19 será desigual debido, por un lado, a los efectos causados por los choques negativos de la



demanda concentrados en las economías más severamente afectadas por la epidemia y, por el otro, por los efectos causados por las interrupciones de la producción y en la cadena de suministro, especialmente aquellas economías que están estrechamente integradas en cadenas de valor globales centradas (China, República de Corea, Japón y economías del sudeste asiático). No obstante, el impacto de la inversión será aún más concentrado en aquellos países que se han visto obligados a tomar las medidas más drásticas para contener la propagación del virus.

Lo anterior, debido a que el brote de Covid-19 ralentizará los gastos de capital de las Empresas Multinacionales (EMN) y sus filiales extranjeras; ya que las empresas, por su ubicación, que están cerradas o que operan a menor capacidad de producción, detendrán temporalmente las nuevas inversiones en activos físicos y retrasarán las expansiones.

El Covid-19 afectará tanto a las economías que suministran bienes y servicios intermedios a las exportaciones de China, como a aquellas que dependen de los insumos de intermedios de China (ejemplo, Fiat Chrysler Automobiles ha detenido temporalmente la producción de su modelo Fiat 500L en una planta en Serbia debido a la interrupción en el suministro de componentes de sistemas de audio desde China).

Además, la UNCTAD indicó que menores ganancias en las filiales extranjeras podría afectar los flujos de IED ya que conducen a una menor reinversión de utilidades, componente de la IED. Preciso que, en las economías más afectadas por Covid-19, la reinversión de utilidades representa alrededor del 40 por ciento de las entradas totales de IED.

Por otra parte, en el Top 100 de la UNCTAD, de las EMN más grandes del mundo (basadas en sus activos extranjeros, ventas extranjeras y empleados extranjeros), 69 manifestaron el impacto que tendrá el Covid-19 en su negocio; de éstas, 41 han emitido alertas sobre las ganancias o han señalado un aumento en los riesgos, 10 anticiparon ventas más bajas, 12 esperan efectos negativos en la producción o interrupciones en la cadena de suministro, y 19 prevén verse afectadas por ambos.

Mientras que las EMN automotrices, en el Top 100, parecen ser las más afectadas; 12 han revisado a la baja su estimación de ganancias (8 de 12 debido a interrupciones en la producción o en la cadena de suministro); así como nueve de 13 EMN en el sector de componentes y equipos

electrónicos. La mayoría de las EMN de la industria extractiva y de los materiales básicos y productos químicos, así como las empresas de bienes de consumo entre las 100 principales, han emitido advertencias sobre los choques negativos de la demanda.

Hasta la fecha, 23 de las 100 EMN principales han emitido advertencias concretas en las ganancias como resultado directo del brote de Covid-19. La mayoría se preocupa por las empresas orientadas al consumidor, lo que indica que se espera que el choque de la demanda, por ahora, tenga más efectos directos sobre las ganancias que las interrupciones de la producción o la cadena de suministro.

En las economías desarrolladas, las revisiones de ganancias han sido relativamente leves hasta la fecha. En promedio, las empresas japonesas tuvieron una revisión de las ganancias de alrededor del 9%, en línea con el promedio mundial; Esto probablemente subestima el impacto en las EMN japonesas dada su proximidad y la integración de las cadenas de valor mundial con los mercados emergentes de Asia.

El pronóstico de la UNCTAD es un impacto negativo en los flujos mundiales de IED que van del 5 por ciento al 15 por ciento en 2020, lo que se deberá, en gran parte, al impacto por la demora de la inversión resultante del choque de la demanda mundial. Sin embargo, un impacto negativo significativo dará como resultado economías e industrias que dependen en gran medida del comercio de las cadenas de valor mundial. Como tal, el brote de Covid-19 potencialmente acelerará las tendencias existentes de desacoplamiento y la reestructuración impulsada por el deseo por parte de las EMN de hacer que las cadenas de suministro sean más resistentes.

## Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BA3A1A5FD-227F-E474-C65B-AE19E9155414%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2020].

\_\_\_\_\_, *La Balanza de Pagos en el cuarto trimestre de 2019*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BBA98606C-0C90-307A-D88E-35AECF9D1DAE%7D.pdf> [Consulta: 2 de marzo de 2020].

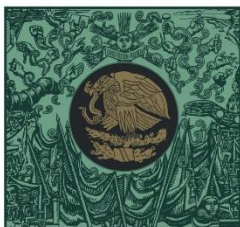
\_\_\_\_\_, Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/SielInternet/>.

\_\_\_\_\_, *Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo*, Carpeta de Información Estadística, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía, mayo 29 de 2018, 32 pp. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/529180/Carpeta\\_IED\\_2019-3TF.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/529180/Carpeta_IED_2019-3TF.pdf) [Consulta: 2 de marzo de 2020].

\_\_\_\_\_, 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 32,921.2 millones de dólares de enero a diciembre de 2019*, Boletín de prensa de la Secretaría de Economía - Inversión Extranjera Directa Comunicación Social, No. 001. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/es/articulos/comunicado-de-la-secretaria-de-economia-inversion-extranjera-directa?idiom=es> [Consulta: 19 de febrero de 2020].

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, Monitor sobre Tendencias Globales de Inversión, Edición especial, marzo 2020, 5 p. Disponible en Internet: [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeinf2020d2\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeinf2020d2_en.pdf) [Consulta: 18 de marzo de 2020].



**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