



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

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

## Análisis Institucional

10 de junio de 2020

### **Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2020)**

# Índice

Resumen .....	2
Presentación .....	3
1. Contexto Económico .....	4
1.1. Entorno Internacional.....	4
1.2. Panorama Nacional.....	7
2. Composición de la IED .....	9
2.1. Por Sectores .....	11
2.2. Por Entidad Federativa.....	13
2.3. Por País de Origen.....	14
3. La IED en las Cuentas Externas de México y sus Perspectivas .....	15
4. Perspectiva Internacional.....	18
Fuentes de Información .....	22

## Resumen

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2020 ascendió a 10 mil 334.0 millones de dólares (mdd), incrementándose en 1.69% respecto a la captada en el mismo lapso de 2019. Del total, el 76.10% correspondió a cuentas entre compañías, 21.99% a reinversión de utilidades; y, 1.91% a nuevas inversiones.
- Las cuentas entre compañías se dinamizó al pasar de una salida 594.7 mdd a 7 mil 864.7 mdd del primer trimestre de 2019 al mismo periodo de 2020; reinversión de utilidades disminuyeron su dinamismo al bajar 73.19% al transitar de 8 mil 476.4 a 2 mil 272.1 mdd; y, las nuevas inversiones disminuyeron 91.35% al pasar de 2 mil 280.3 a 197.2 mdd.
- Por sector económico, 44.11% se canalizó a la industria manufacturera, 24.93% a los servicios financieros y 8.29% al comercio, principalmente. Por entidad federativa, 23.82% se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, Jalisco, el Estado de México y Veracruz, esencialmente. Por país de origen, 36.81% provino de Estados Unidos (4 mil 18.2 mdd); seguido de España, con 1 mil 475.3 mdd (14.28% del total); y, de Alemania, con 973.4 md (9.42%).
- El sector privado prevé que continúe llegando IED, pero en menor medida. Para 2020, anticipa ascienda a 20 mil 70 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 39.04% respecto al dato preliminar de 2019. Para 2021, espera sea de 23 mil 775 mdd, lo que significaría un incremento de 18.46% a lo estimado de 2020.
- En su documento “*La inversión extranjera directa fluye en la época de COVID-19*”, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) espera que los flujos de IED caigan más del 30 por ciento en 2020, en un escenario optimista bajo un contexto de éxito en las medidas de política de salud pública y de apoyo económico adoptadas por los gobiernos para afrontar la pandemia del coronavirus (COVID-19) y la recesión económica resultante. El organismo proyectó que se produzca una fuerte caída de los flujos de IED en la primera mitad de 2020. Inclusive, prevé que los flujos de IED hacia los países en desarrollo disminuyan aún más, debido a que los sectores que se han visto gravemente afectados por la pandemia, incluidos el primario y el manufacturero, que son a los que llega una proporción mayor de IED.

Lo anterior, debido a que muchos gobiernos han tomado medidas sanitarias estrictas para limitar la propagación de la pandemia y dichas medidas han causado graves trastornos económicos que afectan las decisiones de IED. Además, los gobiernos también han instrumentado importantes medidas de política económica para prevenir o amortiguar las consecuencias económicas de la crisis sanitaria y su impacto eventual sobre los flujos de IED dependerá del éxito de estas medidas.

## **Presentación**

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo de 2020)”, 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 - marzo de 2020, 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. Entorno Internacional

Se espera que la **actividad económica mundial haya caído durante el primer trimestre de 2020 como consecuencia de la propagación de la pandemia del coronavirus (COVID-19) y la aplicación de las medidas de emergencia sanitarias adoptadas por las autoridades para contener la transmisión del coronavirus que originó la paralización parcial o total de distintos sectores de la actividad económica e incidió en las cadenas globales de valor** (en particular en China, Estados Unidos y Europa), así como implicó la caída del comercio; de la actividad manufacturera internacional y del turismo.

De ese modo, la incertidumbre sobre la duración de la pandemia y de la posible existencia de nuevos brotes ha propiciado un continuo ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento económico mundial, con riesgos crecientes hacia una recesión a nivel internacional.

Por otra parte, el **mercado financiero internacional se deterioró registrándose importantes episodios de volatilidad**, lo que propició una mayor aversión al riesgo y salidas masivas de capitales desde los mercados emergentes, la depreciación en la mayor parte de las monedas respecto del dólar y un aumento del riesgo país.

Bajo este contexto, los **principales bancos centrales han incluido importantes estímulos monetarios y medidas no convencionales de provisión de liquidez** con el fin de disminuir los riesgos financieros. Asimismo, los gobiernos de diversos países han anunciado importantes paquetes de apoyo para atenuar los efectos de la pandemia sobre la población y estimular la economía.

Durante el periodo enero-marzo de 2020, los **precios del petróleo bajaron** debido a la reducción en la demanda de energéticos, a la elevada incertidumbre y creciente perspectiva de recesión económica mundial; a lo cual se le agregó la falta de acuerdo entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, y la guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia. Si bien en abril, la OPEP, sus aliados y otros productores importantes (como Estados Unidos) acordaron reducir la oferta de crudo, éste no fue suficiente para estabilizar los precios del

petróleo en el corto plazo ante la acumulación de inventarios y la incertidumbre asociada a la debilidad de la actividad económica mundial.

En el primer trimestre de 2020, los **precios internacionales de las materias primas bajaron**, influenciados por la disminución tanto de la demanda y como de las menores perspectivas de crecimiento sobre la economía mundial.

Por otra parte, las **cotizaciones de los metales industriales disminuyeron**, producto de la menor demanda global ante la reducción de la producción industrial a consecuencia de la interrupción de actividades intensivas en el uso de estos productos (como construcción y manufactura).

En el caso de la **economía estadounidense**, la actividad productiva se deterioró por los efectos negativos, principalmente, de la pandemia en el consumo interno y la inversión. En el primer trimestre de 2020, el PIB tuvo un decremento de 5.05 por ciento a tasa trimestral anualizada después de que un trimestre atrás había aumentado 2.13 por ciento (véase Gráfica 1). La declinación de la actividad productiva, fue reflejo de una contribución negativa de: el gasto de consumo personal (que representa casi dos terceras partes de la actividad económica), la inversión tanto residencial como no residencial, y el cambio en inventarios. Lo que fue contrarrestado por la aportación positiva del gasto del gobierno federal, estatal y municipal y de las exportaciones netas. Es de señalar que las medidas de restricciones a las actividades económicas y de aislamiento social comenzaron en marzo, por lo que se prevé una caída mayor para el segundo trimestre del año.



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.

Por su parte, **la producción industrial estadounidense se contrajo al bajar**

**7.09 por ciento** a tasa trimestral anualizada, después de que un trimestre atrás había subido 0.35 por ciento; lo que se explicó, en parte, por la caída de la actividad manufacturera, ante la reducción de la producción de vehículos; así como por la disminución de la generación de electricidad y gas, y la minería.

La **actividad económica de la Zona del Euro (ZE) tuvo un cambio brusco en su tendencia al caer a terreno negativo**, lo que reflejó la debilidad en el consumo y la inversión propiciada por las medidas de mitigación y la restricción a la movilidad en las zonas implementadas para evitar la propagación de COVID-19, lo que tuvo un fuerte impacto en la actividad económica. En cuanto al mercado laboral, éste se ha deteriorado ante los estragos económicos del coronavirus, por lo que la tasa de desocupación se elevó. Durante el primer trimestre de 2020, la ZE tuvo una disminución trimestral del PIB de 3.75 por ciento, cuando un trimestre atrás había subido 0.11 por ciento; además, la gran mayoría de las economías que la integran tuvieron cambios negativos.

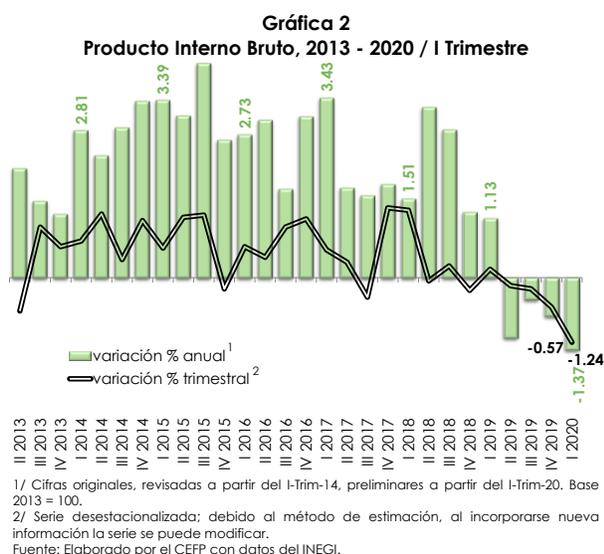
Referente a las **economías emergentes, la actividad productiva sufrió los estragos de la expansión de la pandemia del COVID-19 y las medidas implementadas para su contención, dando como resultado un deterioro de éstas**; a lo que se le suma la debilidad de la demanda mundial, el apretamiento de las condiciones financieras internacionales y la disminución del precio de las materias primas y 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 contracción anual de 6.8 por ciento en el primer trimestre de 2020**, lo que contrastó con el avance de 6.0 por ciento que tuvo en el trimestre previo, ante el debilitamiento de la demanda interna y externa, y la disminución en los flujos de inversión. En particular, la producción industrial, las ventas al menudeo y la inversión fija presentaron variaciones anuales negativas de 7.3, 18.2 y 20.3 por ciento,

respectivamente; en tanto que las exportaciones registraron una variación anual negativa de 13.3 por ciento y las importaciones una contracción anual de 2.9 por ciento.

## 1.2. Panorama Nacional

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la **economía mexicana se redujo durante el primer trimestre de 2020 dado que el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un decremento trimestral real de 1.24 por ciento**, cifra por debajo de la reducción de 0.57 por ciento que registró en el cuarto trimestre de 2019 (véase Gráfica 2). **En marzo comenzó a reducirse la actividad económica en el país, derivado de la propagación del coronavirus en México. El 23 de ese mes inició oficialmente la Jornada Nacional de Sana Distancia, que implicó la reducción de las actividades no esenciales**, por lo que los efectos de la pandemia no explican en su totalidad esta reducción.



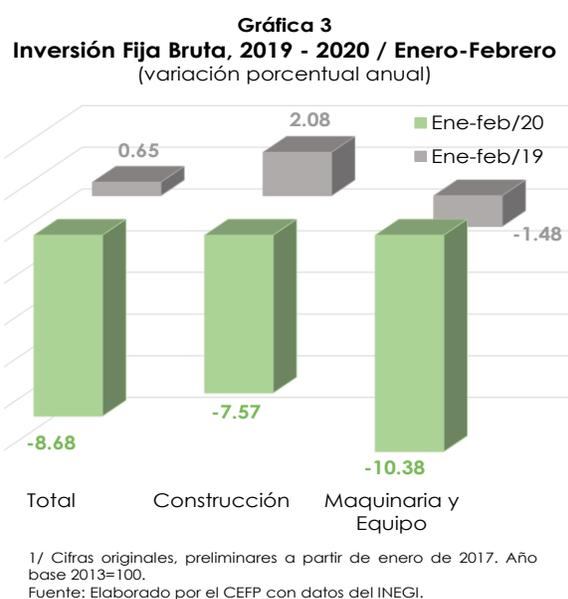
Con cifras ajustadas por estacionalidad, **la actividad industrial descendió** al pasar de un **decremento** de 1.49 por ciento a uno **de 1.24 por ciento** entre el cuarto trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020; lo que se originó por la caída de la industria manufacturera, de la construcción y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; ello pese al repunte de la minería.

Con cifras originales, durante el primer trimestre del presente año, **la actividad económica nacional tuvo un decremento real anual de 1.37 por ciento**, cifra que difiere con el avance observado en el mismo trimestre de

2019 (1.13%); además, la reducción no fue tan profunda a la que había pronosticado INEGI (-1.58%).

Cabe indicar que, la **actividad industrial del país**, con cifras originales, **se mantuvo en terreno negativo al ir de una reducción de 0.23 por ciento a una caída de 2.87 por ciento** entre enero y marzo de 2019 al mismo periodo de 2020; lo que se explicó por la baja de por la baja de la construcción (-8.22%) y la industria manufacturera (-2.87%); ello pese al avance de la minería (4.18%) y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (0.33%).

**Por otra parte, la inversión fija bruta** registró un descenso de **8.68 por ciento en enero-febrero de 2020**, dato que contrasta con el alza que se observó en el mismo lapso de 2019 (0.65%). Resultado que, se asoció al comportamiento negativo de sus componentes; la inversión en maquinaria y equipo total se redujo 10.38 por ciento (-1.47% un año atrás) y la inversión en construcción cayó 7.57 por ciento (2.08% en el mismo periodo de 2019) (véase Gráfica 3).



Mientras que, **con datos desestacionalizados, la inversión total se redujo menos al bajar 0.14 por ciento** en el primer bimestre de 2020, mientras que un periodo atrás había registrado un decremento de 0.67 por ciento.

Respecto a la demanda externa, durante los primeros tres meses de 2020 y con cifras originales, las exportaciones totales tuvieron un alza anual de 0.39 por ciento, mientras que en el mismo lapso de 2019 subieron 2.66 por ciento; lo que se debió al deterioro de las exportaciones petroleras que cayeron 27.62 por ciento (-4.40% un año atrás); mientras que las exportaciones manufactureras crecieron 1.64 por ciento (hace doce meses se habían ampliado 3.51%).

En cuanto a las importaciones totales, éstas se deterioraron al ir de una ampliación anual de 2.66 por ciento en el periodo enero-marzo de 2019 a un decremento de 4.61 por ciento en el mismo lapso de 2020; entretanto, la importación de bienes de capital transitó de una variación nula a una reducción de 14.31 por ciento.

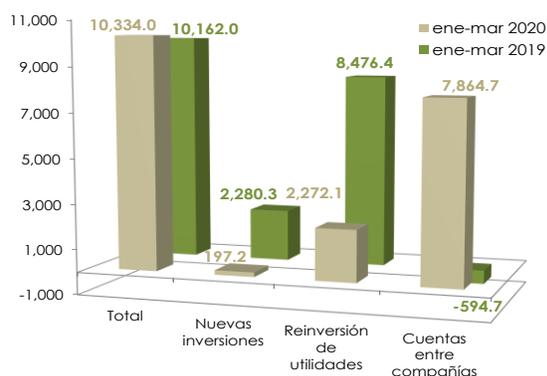
## 2. Composición de la IED

La **Inversión Extranjera Directa (IED)** realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) ascendió a **10 mil 334.0 mdd** entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020, lo que representó un **incremento de 1.69 por ciento** respecto al monto de 10 mil 162.0 mdd reportado en el mismo periodo de 2019 (véase Gráfica 4). Dicha cifra, fue el resultado neto de la suma de 15 mil 601.5 mdd por entradas de inversión, menos 5 mil 267.5 mdd registrados como disminuciones de IED.<sup>1</sup> Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2020, **la IED provino de 1 mil 803 sociedades** con participación de capital extranjero, cifra inferior a las 1 mil 809 corporaciones que se reportaron un año atrás (0.33% menos).

En el periodo que se analiza, las **cuentas entre compañías**<sup>2</sup> fue el principal componente de la **IED** que arribó al país al representar 76.10 por ciento del total en el primer trimestre de 2020, cifra que contrasta con la salida observada de 5.85 por ciento el mismo periodo de 2019. Esto es, en el primer trimestre de 2020 se recibieron **7 mil 864.7 mdd**, mientras que en el mismo lapso de 2019 salieron 594.7 mdd (véanse Gráfica 5 paneles a y b).

En el periodo que se analiza, las **cuentas entre compañías**<sup>2</sup> fue el principal componente de la **IED** que arribó al país al representar 76.10 por ciento del total en el primer trimestre de 2020, cifra que contrasta con la salida observada de 5.85 por ciento el mismo periodo de 2019. Esto es, en el primer trimestre de 2020 se recibieron **7 mil 864.7 mdd**, mientras que en el mismo lapso de 2019 salieron 594.7 mdd (véanse Gráfica 5 paneles a y b).

**Gráfica 4**  
**Inversión Extranjera Directa, 2019-2020/Enero-Marzo<sup>1</sup>**  
(millones de dólares)



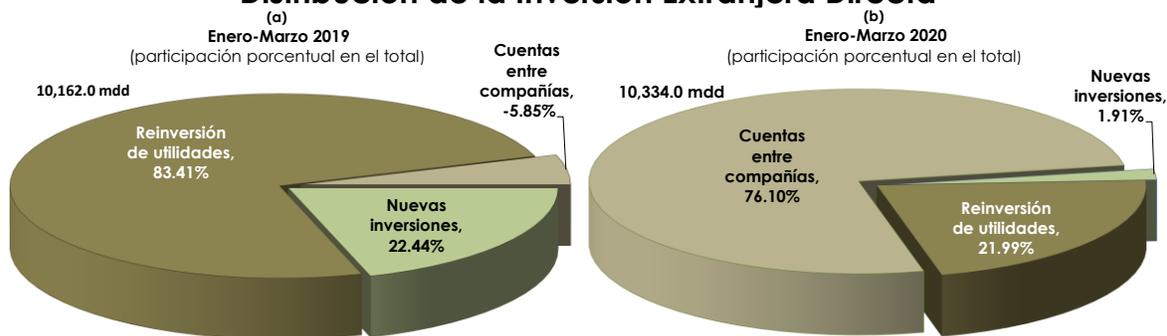
<sup>1/</sup> Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

<sup>1</sup> El dato preliminar del periodo enero-marzo de 2019 fue el efecto neto de la suma de 16 mil 786.5 mdd por concepto de flujos de entrada menos 6 mil 624.5 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

<sup>2</sup> Transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior.

Por su parte, la **reversión de utilidades**<sup>3</sup> representó **21.99 por ciento del total** al registrar un monto de **2 mil 272.1 mdd**, participación inferior al 83.41 por ciento y al monto de los 8 mil 476.4 mdd observados en el mismo lapso de un año atrás; lo que implicó un decremento de **73.19 por ciento**.

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



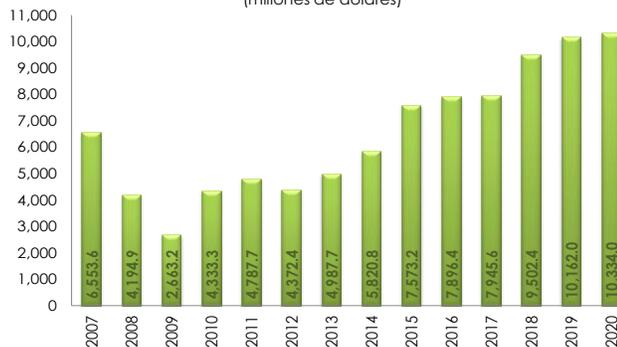
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

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

La parte de **nuevas inversiones**<sup>4</sup> **constituyó 1.91 por ciento o 197 mdd**, lo que implicó una reducción de su participación ya que un año atrás habían ingresado 2 mil 280.3 mdd (22.44% de la inversión total).

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

**Gráfica 6**  
**Evolución de la Inversión Extranjera Directa,<sup>1</sup> 2007 - 2020**  
(millones de dólares)



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de marzo de cada año.

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

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

<sup>4</sup> Movimientos de IED asociados a: i) inversiones iniciales realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México (incluye activo fijo y capital de trabajo); ii) aportación al capital social de sociedades mexicanas (inicial o aumentos); iii) transmisión de acciones por parte de inversionistas mexicanos a inversionistas directos; iv) monto inicial de la contraprestación en los fideicomisos que otorguen derechos sobre la IED.

## 2.1. Por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el RNIE, entre enero y marzo de 2020, **exhibe que el principal sector de destino, es la industria manufacturera** cuyo monto ascendió a **4 mil 558.7 mdd, equivalente a 44.11 por ciento del total** (véase Gráfica 7 paneles a y b), e implicó un **incremento de 22.22 por ciento** respecto a lo captado en el mismo lapso de 2019 (véase Cuadro 1).

**Cuadro 1**

**Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,<sup>1</sup>  
2019 - 2020 / Enero - Marzo  
(millones de dólares)**

Sector	2019	Participación %	2020	Participación %
<b>Total</b>	<b>10,162.0</b>	<b>100.0</b>	<b>10,334.0</b>	<b>100.0</b>
Manufacturas	3,729.8	36.70	4,558.7	44.11
Servicios financieros	2,417.9	23.79	2,576.3	24.93
Comercio	1,057.3	10.40	857.2	8.29
Electricidad y agua	590.2	5.81	527.7	5.11
Minería	368.0	3.62	496.3	4.80
Construcción	544.3	5.36	452.5	4.38
Inform. en medios masivos	751.3	7.39	320.1	3.10
Servicios profesionales	261.6	2.57	171.0	1.65
Transportes	223.9	2.20	167.6	1.62
Resto <sup>2</sup>	217.7	2.14	206.5	2.00

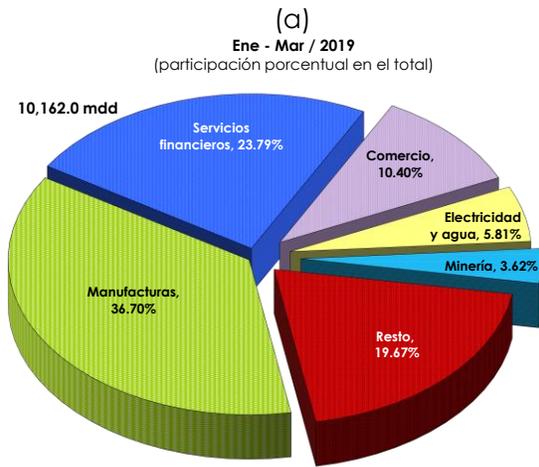
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

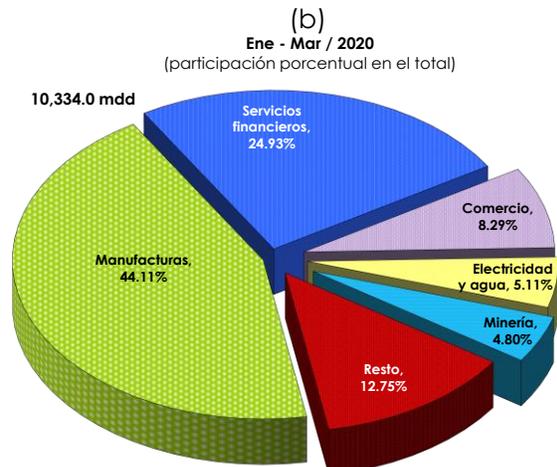
2/ Incluye agropecuario y servicios: de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos, inmobiliarios y de alquiler, de alojamiento temporal y otros.

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

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



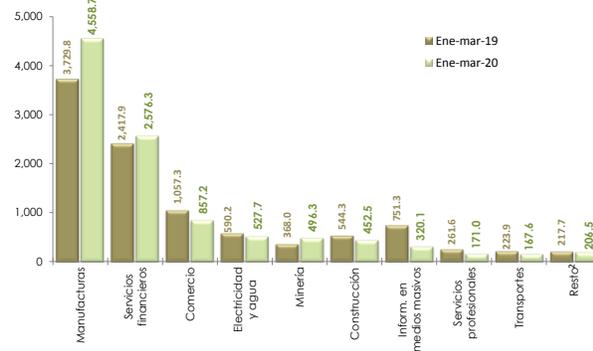
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.



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

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de los **servicios financieros, con un valor de 2 mil 576.3 mdd (24.93% del total)**, cifra superior a la que se registró un año atrás (2 mil 417.9 mdd), lo que implicó una **ampliación de 6.55 por ciento**. Por su parte, al **comercio llegó la cantidad de 857.2 mdd (8.29% del total)**, monto inferior a los 1 mil 057.3 mdd que se registró en 2019. En cuanto a la **electricidad y agua, se invirtieron 527.7 mdd (5.11% del total)**, cantidad por abajo de la reportada el año pasado (590.2 mdd). La **minería contuvo 4.80 por ciento de la inversión (véase Gráfica 8)**.

**Gráfica 8**  
**Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2019-2020/ Ene-Mar<sup>1</sup>**  
(millones de dólares)



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

2/ Incluye agropecuario y servicios; de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos, inmobiliarios y de alquiler, de alojamiento temporal y otros.

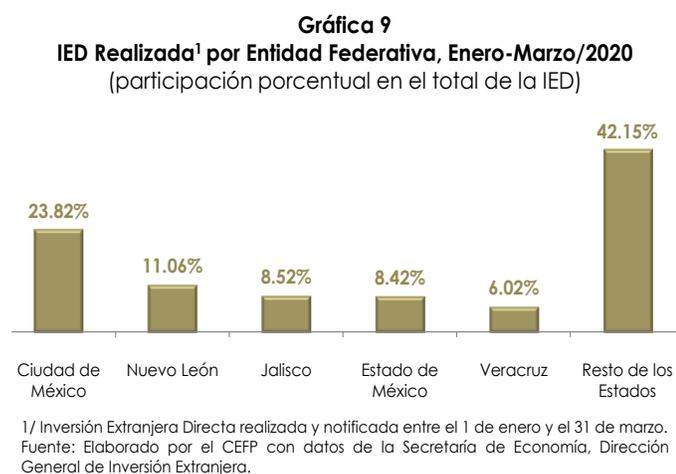
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

La **construcción captó 452.5 mdd**, lo que representó una disminución de 16.85 por ciento de lo recibido un año atrás; **a la información en medios masivos llegaron 320.1 mdd**; **los servicios profesionales atrajeron 171.0 mdd**; **los transportes capturaron 167.6 mdd**; y, al resto de los sectores se ubicaron 206.5 mdd.

## 2.2. Por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-marzo de 2020, el **23.82 por ciento se ubicó en la Ciudad de México (CDMX)** (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 2 mil 461.6 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 1 mil 868.6 mdd (75.91%); nuevas inversiones, 423.3 mdd (17.19% del total); y, de cuentas entre compañías 169.7 mdd (6.89%). Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (929.5 mdd), España (408.0 mdd), y Alemania (242.3 mdd), esencialmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: **Nuevo León (1 mil 143.1 mdd), Jalisco (880.7 mdd), Estado de México (870.1 mdd), y Veracruz (622.5 mdd)**; que, en conjunto con la CDMX, concentraron el 57.85 por ciento del total de la IED. En tanto que el resto de los estados atrajo 4 mil 356.0 mdd, lo que representa 42.15 por ciento de la IED total.



La IED que llegó a **Nuevo León** estuvo constituida por: reinversión de utilidades, 1 mil 012.0 mdd (88.53% del total); y, nuevas inversiones, 408.5 mdd (35.74%). La cantidad supera al monto registrado en el estado debido a que hubo una salida de inversión por cuentas entre compañías, por 277.4 mdd (-24.27%). Estados Unidos fue el que invirtió más con el 69.92 por ciento del total, el cual fue seguido por los Países Bajos (18.18%) y España (12.58%); la estructura superó el 100 por ciento debido a la desinversión que realizó la República de Corea (-18.6 mdd), principalmente.

En Jalisco, la IED se conformó de 71.57 por ciento de reinversión de utilidades; 16.36 por ciento de cuentas entre compañías; y 12.08 por ciento de nuevas inversiones. Los principales inversionistas fueron Estados Unidos (45.69%), Alemania (22.00%), y Reino Unido (11.56%).

La IED que arribó al **Estado de México**, estuvo integrada, primordialmente, por reinversión de utilidades, que captó 104.74 por ciento y nuevas

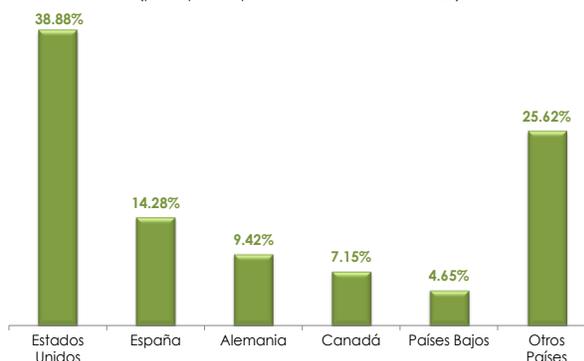
inversiones, 15.11 por ciento; es de señalar que hubo una salida de inversión de cuentas entre compañías equivalente -19.85 por ciento. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (33.25%), Alemania (15.14%) y España (13.67%).

Mientras tanto, la inversión directa que se dirigió a **Veracruz** estuvo conformada en 49.29 por ciento de reinversión de utilidades; 40.34 por ciento de cuentas entre compañías; y, 10.38 por ciento de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Brasil (57.38% del total para dicho estado), Estados Unidos (27.97%); y los Países Bajos (13.03%).

### 2.3. Por País de Origen

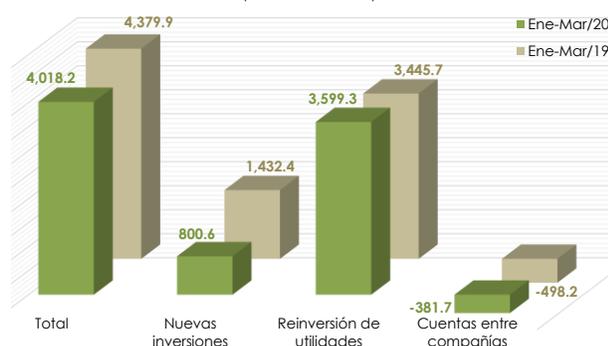
De la IED realizada y notificada en el país en el primer trimestre de 2020, el **38.88 por ciento procedió de Estados Unidos, cuyo monto ascendió a 4 mil 018.2 mdd**, cifra menor en 8.26 por ciento de la cantidad preliminar que llegó en el mismo espacio de 2019 (4 mil 379.9 mdd). La suma de IED que llegó de dicho país en el periodo de análisis estuvo integrada por 89.58 por ciento de reinversión de utilidades y 19.92 por ciento constituyó nuevas inversiones; la suma sobrepasa al 100 por ciento debido que se registró una desinversión de 9.50 por ciento de cuentas entre compañías (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (1 mil 785.0 mdd o el 44.42%), seguido por los servicios financieros y de seguros (942.2 mdd o 23.45%); y, en el comercio (633.8 mdd o 15.77%); esencialmente.

**Gráfica 10**  
Inversión Extranjera Directa Realizada<sup>1</sup> por Países, Enero-Diciembre/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 31 de diciembre.  
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  
2019 - 2020 / Enero - Marzo  
(millones de dólares)



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

El segundo inversionista fue **España** con 1 mil 475.3 mdd, de los cuales el 74.17 por ciento fue de nuevas inversiones y 58.05 por ciento de reinversión de utilidades. No obstante, se observó una salida de capital equivalente a 32.22 por ciento por concepto de cuentas entre compañías. Del total de la inversión española, 72.28 por ciento se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 12.85 por ciento a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; y, 7.37 por ciento a la información en medios masivos, básicamente.

**Alemania** ocupó la tercera posición **con 973.4 mdd**, lo que representó 9.42 por ciento del total; de los cuales 53.33 por ciento fue de cuentas entre compañías y 48.82 por ciento de reinversión de utilidades; en este caso, hubo una desinversión de nuevas inversiones que representó 2.15 por ciento. Además, el 83.37 por ciento de la inversión se dirigió a la industria manufacturera, 0.88 por ciento al comercio y 0.09 por ciento a los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.

El cuarto puesto lo ocupó **Canadá** al invertir 739.2 mdd, 7.15 por ciento del total; de los cuales 60.11 por ciento fue reinversión de utilidades; 21.88 por ciento nuevas inversiones; y, 18.01 por ciento de cuentas entre compañías. 46.62 por ciento se situó en la minería; 36.01 por ciento se canalizó a los servicios financieros y de seguros; y, 15.73 por ciento a la industria manufacturera.

Por último, de los **Países Bajos** se recibieron 480.2 mdd, de los cuales 83.01 por ciento fue de reinversión de utilidades, 8.68 por ciento de cuentas entre compañías y 8.30 por ciento de nuevas inversiones. El 74.76 por ciento de la inversión se dirigió, principalmente, a la industria manufacturera; 4.10 por ciento al comercio y 0.21 por ciento a los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.

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

En el primer trimestre de 2020, México registró un **déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 981.8 mdd**, inferior al que se observó un año atrás cuando había sido de 11 mil 141.0 mdd (véanse Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit en el periodo de análisis representó 0.32 por ciento (3.58% 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 896.4 mdd en el primer trimestre de 2020**, cifra que contrasta con el déficit de 2 mil 622.8 mdd en el mismo lapso de 2019. Al interior, la balanza de bienes tuvo un superávit de 3 mil 689.1 mdd (-1 mil 815.3 mdd, un año atrás). La balanza de servicios tuvo un déficit de 792.7 mdd, lo que implicó una mejora con relación al déficit que tuvo un año atrás (-807.5 mdd).

La **balanza de renta registró un déficit de 13 mil 13.5 mdd**, saldo que implica un menor detrimento con relación al déficit de 16 mil 198.5 mdd cuatro trimestres antes.

Las **transferencias netas del exterior se ubicaron en 9 mil 135.3 mdd**, lo que implicó un mayor saldo al registrado un año atrás (7 mil 680.3 mdd).

En el primer trimestre de 2020, la **cuenta financiera con activos de reserva acumuló un superávit de 3 mil 454.6 mdd** (menor que el superávit de 10 mil 407.2 mdd que tuvo un año antes) compuesto por el resultado de las siguientes cuentas:

- La **inversión directa registró una entrada neta de 9 mil 61.5 mdd en enero-marzo de 2020**, flujo menor a la entrada neta de 11 mil 341.8 mdd observado en el mismo periodo de 2019. Este flujo se integró por el ingreso de **inversión extranjera en México por 10 mil 334.0 mdd** y de la salida de **inversión al exterior de parte de los residentes en México por 1 mil 272.6 mdd**. La inversión extranjera directa en México financió poco más del déficit de cuenta corriente.
- La **inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta por 1 mil 268.7 mdd**, nivel inferior a los 8 mil 548.9 mdd.
- El rubro de **otras inversiones tuvo una salida neta de 2 mil 575.2 mdd**, nivel inferior a los 5 mil 59.2 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 mayo de 2020**, se estimó que **ascenderá a 20 mil 70 mdd en 2020**, lo anterior implicaría un **decremento de 39.04 por ciento** respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer para 2019 (32 mil 291.2 mdd) (véase Gráfica 12).

**Cuadro 2**  
**Balanza de Pagos,<sup>1</sup> 2015 - 2020 / I Trimestre**  
(millones de dólares)

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	I 2019	I 2020
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-31,010.7</b>	<b>-24,304.5</b>	<b>-20,391.4</b>	<b>-25,258.0</b>	<b>-4,341.0</b>	<b>-11,141.0</b>	<b>-981.8</b>
Ingresos	436,511.0	434,316.1	478,708.9	526,205.7	542,639.6	128,634.8	128,107.2
Bienes y servicios	403,873.8	398,516.6	437,390.1	480,086.1	492,712.6	116,898.7	116,411.2
Bienes	380,976.7	374,305.2	409,806.2	451,082.6	461,039.5	108,176.3	108,600.8
Servicios	22,897.1	24,211.5	27,583.7	29,003.6	31,673.1	8,722.4	7,810.4
Renta	7,280.2	7,733.7	10,005.8	12,153.5	13,566.9	3,809.9	2,318.5
Transferencias	25,357.0	28,066.0	31,313.1	33,966.0	36,360.1	7,926.2	9,377.4
Remesas	24,784.8	26,993.2	30,290.6	33,677.3	36,045.5	7,852.0	9,297.1
Otras	572.3	1,072.6	1,022.6	288.8	314.6	74.3	80.3
Egresos	467,521.5	458,620.7	499,100.4	551,463.7	546,980.6	139,775.8	129,088.9
Bienes y servicios	427,209.7	419,378.7	456,697.7	503,467.3	494,606.3	119,521.5	113,514.8
Renta	39,244.8	38,255.1	41,205.1	46,915.2	51,293.3	20,008.4	15,332.0
Transferencias	1,067.1	986.8	1,197.6	1,081.3	1,081.0	245.9	242.1
Cuenta de capital	-101.6	34.6	149.5	-64.6	-55.8	-34.6	-7.9
Cuenta financiera	21,309.0	32,762.8	29,374.7	33,984.0	17,579.3	14,831.5	7,754.9
<b>Inversión extranjera directa</b>	<b>24,749.3</b>	<b>30,627.3</b>	<b>30,257.5</b>	<b>27,117.1</b>	<b>23,591.0</b>	<b>11,341.8</b>	<b>9,061.5</b>
<b>En México</b>	<b>35,412.5</b>	<b>30,996.4</b>	<b>34,176.8</b>	<b>34,829.0</b>	<b>33,728.0</b>	<b>14,018.9</b>	<b>10,334.0</b>
Nuevas inversiones	13,352.8	10,985.8	11,895.8	12,533.0	13,092.6	2,581.5	2,272.1
Reinversión de utilidades	11,918.1	10,574.9	11,966.2	13,120.6	17,721.7	13,193.1	7,864.7
Cuentas entre compañías	10,141.6	9,435.7	10,314.7	9,175.3	2,913.7	-1,755.7	197.2
En el exterior	-10,663.0	-369.1	-3,919.2	-7,711.9	-10,136.9	-2,677.0	-1,272.6
Inversión de cartera	23,205.2	30,394.5	7,115.8	8,024.6	4,017.2	8,548.9	1,268.7
Otra inversión	-26,645.5	-28,258.9	-7,998.7	-1,157.6	-10,028.8	-5,059.2	-2,575.2
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-5,863.3</b>	<b>-8,628.6</b>	<b>-13,898.1</b>	<b>-8,178.2</b>	<b>-10,544.4</b>	<b>768.4</b>	<b>-2,465.0</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>5,687.1</b>	<b>6,752.2</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>-4,005.5</b>	<b>-1,262.9</b>	<b>-2,451.8</b>
Memorandum							
Cuenta corriente							
Balanza de bienes y servicios	-23,335.9	-20,862.1	-19,307.7	-23,381.0	-1,893.7	-2,622.8	2,896.4
Balanza de bienes	-14,598.6	-13,069.7	-10,983.8	-13,767.3	5,211.7	-1,815.3	3,689.1
Balanza de servicios	-8,737.4	-7,792.3	-8,323.8	-9,613.8	-7,105.4	-807.5	-792.7
Balanza de renta	-31,964.7	-30,521.6	-31,199.3	-34,761.7	-37,726.4	-16,198.5	-13,013.5
Balanza de transferencias	24,289.9	27,079.0	30,115.6	32,884.6	35,279.1	7,680.3	9,135.3
Cuenta financiera							
Cuenta financiera con activos de reserva	36,975.6	32,898.6	34,139.8	33,500.9	14,941.2	10,407.2	3,454.6

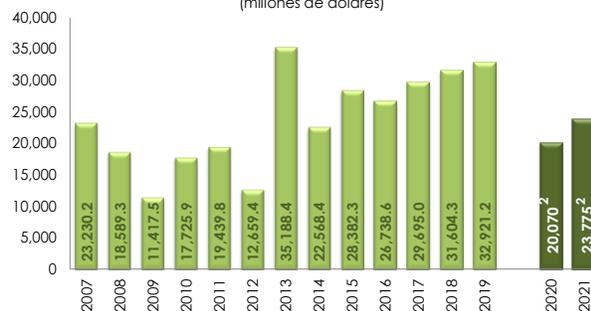
1/ Con metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBPS).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

**Para 2021, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 23 mil 775 mdd, lo que significaría una ampliación de 18.46 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 2020 y 2021 muestra cambios negativos; para 2020 es menor a lo que se estimaba a finales de 2019 cuando se esperaba una cantidad de 28 mil 42 mdd; para 2021 es inferior a los 27 mil 641 mdd que se pronosticaba en diciembre de 2019.

**Gráfica 12**  
**Evolución de la Inversión Extranjera Directa,<sup>1</sup> 2007 - 2021**  
(millones de dólares)



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2019.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 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 documento "**La inversión extranjera directa fluye en la época de COVID-19**", la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) espera que los flujos de IED caigan más del 30 por ciento en 2020, aún en un escenario optimista con éxito de las medidas de política de salud pública y de apoyo económico adoptadas por los gobiernos para afrontar la pandemia del coronavirus (COVID-19) y la recesión resultante.

Incluso, proyectó que se produzca una fuerte caída en los flujos de IED en la primera mitad de 2020, previendo que los flujos de IED hacia los países en desarrollo disminuyan aún más, debido a que los sectores que se han visto gravemente afectados por la pandemia, primordialmente los sectores primario y manufacturero, que son a los que llega una mayor proporción de IED en comparación con las economías desarrolladas.

Lo anterior, debido a que muchos gobiernos tomaron medidas sanitarias estrictas para limitar la propagación de la pandemia del coronavirus (COVID-19), las cuales han causado graves trastornos económicos que afectan las decisiones de IED. Igualmente, los gobiernos también han instrumentado importantes acciones de apoyo económico para prevenir o amortiguar las consecuencias económicas de la crisis sanitaria; de tal suerte que su impacto eventual sobre los flujos de IED dependerá del éxito de esas respuestas y de las acciones implementadas.

La OCDE precisó que los flujos de IED han disminuido constantemente en los últimos cinco años, tendencia que podría permanecer a lo largo de 2021 por debajo de los niveles anteriores a la presente crisis, ello si las medidas de salud pública y las políticas de apoyo económico no resultan efectivas.

Por otra parte, señaló que es probable la proporción de las utilidades que los inversionistas eligen reinvertir también disminuirá durante la crisis. De acuerdo con la OCDE, en el período posterior a la crisis financiera de 2008, la participación de la reinversión de utilidades disminuyó aproximadamente, a la mitad, del 45 por ciento en 2007 al 24 por ciento en 2008. Si bien esta proporción de reinversión mostró cierta variabilidad en los años posteriores, a partir de 2013 manifestó una tendencia al alza.

El organismo expresó que la IED podría desempeñar un papel importante en el apoyo a las economías durante la recuperación económica después de la pandemia; indicó que las filiales de propiedad extranjera, incluidas las pequeñas y medianas empresas, pueden mostrar una mayor capacidad de recuperación durante las crisis gracias a sus vínculos y acceso a los recursos financieros de sus empresas matrices.

Así, la IED podría ser particularmente importante para las economías emergentes y en desarrollo dado que otras fuentes de financiamiento internacional, incluida la inversión de cartera, han salido de estas economías. Además, las contribuciones de la IED a la recuperación pueden ir más allá del financiamiento ya que, por ejemplo, las empresas multinacionales (EMN) son generalmente más grandes, más intensivas en investigación y desarrollo (I+D) y más productivas que las empresas puramente nacionales y, como tales, están en mejor posición para ayudar a los gobiernos a lidiar con los efectos de la pandemia.

La OCDE pronostica que, en el mediano plazo (segunda mitad de 2020 y 2021), el impacto de los flujos de IED variarán enormemente entre países y sectores dependiendo del éxito de las medidas de salud pública y políticas económicas.

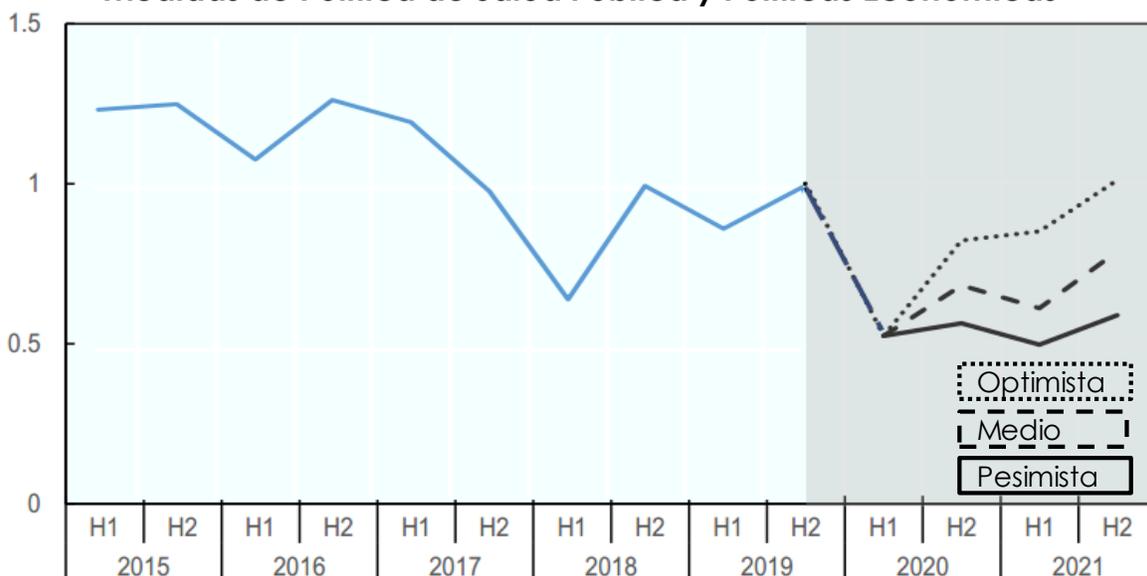
La organización presentó, bajo diferentes supuestos, tres escenarios de la posible evolución de la IED (véase Gáfica 13), los cuales son:

**Escenario optimista:** La OCDE espera que las ganancias comiencen a aumentar en el segundo semestre de 2020 y vuelvan a los niveles anteriores a la crisis a fines de 2021 a medida que la economía se recupere; la participación que los inversionistas directos eligen reinvertir también volverá a niveles históricos. Casi todos los acuerdos de fusiones y adquisiciones anunciados previamente que están pendientes y de los proyectos nuevos anunciados se completarán. Si bien puede haber una caída en el mediano plazo debido a la escasez de nuevas inversiones que se están negociando en el momento actual, las nuevas inversiones volverán a la normalidad a fines de 2021. Las desinversiones se mantendrán en niveles históricos. En última instancia, **se espera que los flujos de IED caigan entre 30 y 40 por ciento en 2020 antes de aumentar en una cantidad similar en 2021 para volver a los niveles anteriores a la crisis.** Como se señaló anteriormente, es importante recordar que los flujos de IED han estado en

una tendencia descendente desde 2015, y que los flujos de IED en 2018 y 2019 fueron más bajos que en cualquier otro año desde 2010.

**Gráfica 13**

**OCDE: Flujos de IED Bajo Diferentes Escenarios sobre la Efectividad de las Medidas de Política de Salud Pública y Políticas Económicas**



Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), "Foreign direct investment flows in the time of COVID-19". [https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=132\\_132646-g8as4msdp9&title=Foreign-direct-investment-flows-in-the-time-of-COVID-19](https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=132_132646-g8as4msdp9&title=Foreign-direct-investment-flows-in-the-time-of-COVID-19)

**Escenario medio:** La recuperación económica será desigual, mientras que las ganancias en algunos sectores se recuperarán, otros permanecerán por debajo de los niveles anteriores a la crisis; La parte de las ganancias reinvertidas se recuperará un poco, pero no a niveles históricos en todos los sectores. Los acuerdos de fusiones y adquisiciones pendientes y los proyectos nuevos anunciados que todavía tienen sentido estratégico se completarán, pero habrá más acuerdos que se abandonen. Los flujos de capital accionario serán sometidos no solo por la escasez de nuevos proyectos que se están negociando durante este tiempo, sino también por una caída continua de nuevos acuerdos. Sin embargo, habrá algunas adquisiciones extranjeras a medida que las empresas financieramente más fuertes compren activos a precios atractivos. Las desinversiones por parte de empresas con dificultades financieras también ejercerán presión a la baja sobre los flujos de capital accionario. Estas desinversiones incluirían no

solo las ventas de afiliados existentes sino también algunas liquidaciones. En general, **los flujos de IED caerían entre un 35% y un 45% en 2020 antes de recuperarse algo en 2021, pero se mantendrían aproximadamente un tercio por debajo de los niveles anteriores a la crisis.**

**Escenario pesimista:** las ganancias continuarían deprimidas en la mayoría de los sectores y también la parte de las ganancias reinvertidas. Los flujos de capital se reducirían significativamente ya que muchos de los acuerdos de fusiones y adquisiciones pendientes y los proyectos nuevos anunciados serían cancelados ya que ya no tienen sentido estratégico o el inversor enfrenta presión financiera, y se completarían menos inversiones nuevas. Las nuevas fusiones y adquisiciones y las inversiones nuevas se deprimirían. Las desinversiones por parte de empresas en dificultades serían más comunes, incluidas más liquidaciones. En general, **los flujos de IED caerían más del 40 por ciento en 2020 y se mantendrían estables hasta finales de 2021, cuando la introducción de una vacuna podría permitir que comience la recuperación.**

Para finalizar, señala que las políticas de inversión también pueden influir sobre los flujos de IED. Las acciones tomadas por los gobiernos de todo el mundo pueden afectar los flujos de inversión, ya sea directamente o aumentando o disminuyendo la incertidumbre para los inversores. Aunque precisó que si bien no hay evidencia de que los países estén tomando medidas para limitar las salidas de capital, si los países dificultan la repatriación de sus utilidades, aumentarían las ganancias reinvertidas en el corto plazo, y podría dañar la reputación del país como destino de inversión; por lo que expresó que, el diseño e implementación de estos mecanismos de revisión de IED puede incrementar la incertidumbre y los costos; así como retrasar las transacciones de posibles adquisiciones de activos sensibles.

## Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2020*, México, 36 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BCBD495B7-4826-4FFF-F684-E25B6931728F%7D.pdf> [Consulta: 1 de junio de 2020].

\_\_\_\_\_, *La Balanza de Pagos en el primer trimestre de 2020*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BE5A1B1DB-43FA-5B37-99CD-A2F9B997EA33%7D.pdf> [Consulta: 25 de mayo 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 26 de 2020, 33 pp. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/554107/Carpeta\\_IED\\_2020-1T.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/554107/Carpeta_IED_2020-1T.pdf) [Consulta: 1 de junio 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 10,334.0 millones de dólares de enero a marzo de 2020*, Boletín de prensa de la Secretaría de Economía - Inversión Extranjera Directa Comunicación Social, No. 002. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/articulos/la-economia-mexicana-recibio-un-flujo-de-ied-por-10-334-0-millones-de-dolares-de-enero-a-marzo-de-2020?idiom=es> [Consulta: 15 de mayo de 2020].

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), "Foreign direct investment flows in the time of COVID-19", mayo 4, 2020, 13 pp. Disponible en Internet: [https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=132\\_132646-g8as4msdp9&title=Foreign-direct-investment-flows-in-the-time-of-COVID-19](https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=132_132646-g8as4msdp9&title=Foreign-direct-investment-flows-in-the-time-of-COVID-19) [Consulta: 21 de mayo 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