

Análisis Institucional

17 de septiembre de 2021

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-junio de 2021)

Índice

Resumen	2
Presentación	3
1. Contexto Económico	4
1.1. Entorno Internacional.....	4
1.2. Panorama Nacional.....	6
2. Composición de la IED	8
2.1. IED por Sectores.....	10
2.2. IED por Entidad Federativa	12
2.3. IED por País de Origen	14
3. La IED en las Cuentas Externas de México	15
4. Perspectivas para la IED en México	17
4.1 Perspectiva Nacional.....	17
4.2 Perspectiva Internacional.....	17
Fuentes de Información	22

Resumen

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2021 ascendió a 18 mil 433.5 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento de 2.58% respecto a la captada en el mismo lapso de 2020. Del total, el 46.97% correspondió a reinversión de utilidades, 32.69% a nuevas inversiones y, 20.34% a cuentas entre compañías.

- Las nuevas inversiones repuntaron al pasar de un ingreso de 3 mil 039.7 mdd a 6 mil 025.0 mdd entre el primer semestre de 2020 y el primero de 2021; la reinversión de utilidades bajó 9.88%, al transitar de 9 mil 607.6 a 8 mil 658.2 mdd; y, las cuentas entre compañías se redujeron 29.63% al ir de 5 mil 322.0 a 3 mil 750.3 mdd, en igual lapso.

- Por sector económico, tres de éstos recibieron el 65.69% del total de la IED: 40.59% se canalizó a la industria manufacturera, 13.54% a la minería y 11.56% a los servicios financieros. Por entidad federativa, 17.74% del total se registró en la Ciudad de México, seguido por Baja California, Nuevo León, Chihuahua y Guanajuato. Por país de origen, 50.79% provino de Estados Unidos (9 mil 361.7 mdd); seguido de España, con 1 mil 680.1 mdd (9.11% del total); y, Reino Unido, con 1 mil 092.1 mdd (5.92%).

- El sector privado prevé que continúe llegando IED en 2021, pero en menor medida, anticipando que ascienda a 27 mil 787 mdd, implicaría un decremento de 15.60% respecto al dato preliminar de 2020. Para 2022, espera se eleve a 28 mil 575 mdd, un incremento de 2.84% a lo estimado para 2021.

- En su documento "Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2021. Invertir en la recuperación sostenible", la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) señaló que, si bien la IED mundial recuperará algo de terreno perdido, la incertidumbre persiste. Los flujos de IED a nivel mundial se desplomaron en 34.72% en 2020, al pasar de 1 mil 530.2 a 998.9 miles de millones de dólares de 2019 a 2020; ello, debido a que los confinamientos causados por la pandemia de COVID-19 en todo el mundo ralentizaron los proyectos de inversión existentes. La Conferencia espera que los flujos mundiales de IED aumenten entre el 10 y 15% en 2021; no obstante, este nivel estaría en 25% por debajo del observado en 2019. Adicionalmente, el organismo internacional anticipa un aumento adicional en 2022, con lo cual se estarían recuperando los niveles registrados de IED en 2019.

Por otro lado, el organismo precisó que México fue el noveno país del mundo que recibió la mayor cantidad de IED durante 2020, lo que representó una mejoría respecto al decimocuarto lugar que obtuvo en el ranking de 2019. Así, se colocó entre los 10 receptores de mayor IED, a pesar del contexto de la pandemia del coronavirus, que propició la reducción de los flujos de IED en el mundo.

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados presenta el documento “Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero - junio de 2021)”, 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 Inversión Extranjera Directa (IED); así como la evolución, a nivel nacional, de los indicadores que dan cuenta de la situación económica que prevalece al interior del país; el segundo, muestra la composición de la IED en el periodo enero - junio de 2021, 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 de los flujos de inversión.

1. Contexto Económico

1.1. Entorno Internacional

Durante el segundo trimestre de 2021, la actividad económica mundial continuó avanzando, aunque de manera heterogénea entre países y sectores. Si bien el avance en el proceso de vacunación, el relajamiento de las medidas de confinamiento, el apoyo fiscal y las políticas monetarias acomodaticias explicaron la dinámica económica; en contraste, el desigual acceso y aplicación de las vacunas, el nivel de evolución de contagios y la estructura productiva de cada nación manifestaron la disparidad observada.

No obstante, se observó una menor dinámica del comercio internacional, de la producción industrial mundial y de la inversión global. Lo anterior implicó que las expectativas de crecimiento para las economías avanzadas se tornaran más favorables, pero no así para las economías emergentes.

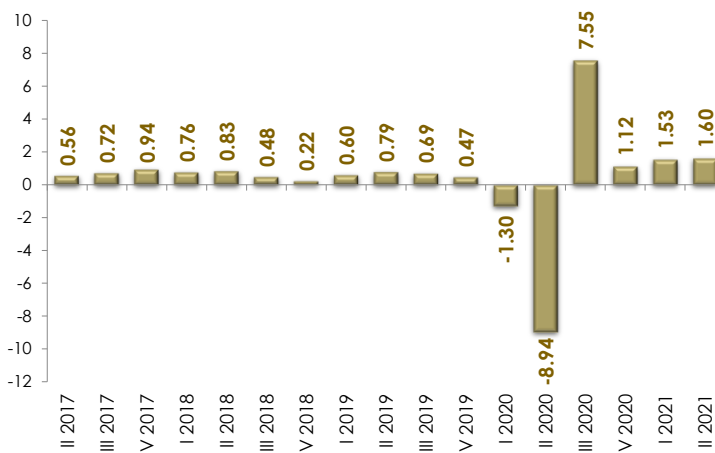
Durante el segundo trimestre de 2021, los mercados financieros internacionales, continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales; así como, por los avances en las campañas de vacunación alrededor del mundo. Si bien, experimentaron algunos episodios de volatilidad relacionados con la detección de nuevas cepas de COVID-19, el inicio de una tercera ola de contagios en algunos países y regiones; así como, presiones inflacionarias derivadas de las afectaciones en las cadenas de suministro y los procesos productivos a raíz de la pandemia; además, los principales bancos centrales destacaron que el retiro de sus posturas acomodaticias se dará hasta que se alcance de manera sostenida sus metas, al prever que el aumento reciente en la inflación será de carácter transitorio.

Lo anterior propició que la mayoría de las monedas de economías avanzadas y emergentes registraran una apreciación con respecto al dólar estadounidense durante abril y mayo; empero, se fortaleció a partir de junio; así, las divisas de las principales economías emergentes han exhibido un comportamiento mixto en el que algunas de las depreciaciones registradas en junio y julio se han revertido parcialmente en las semanas más recientes. Bajo este escenario, se registraron flujos de capital en la mayoría de las

economías emergentes, principalmente hacia China y, posteriormente, a países de América Latina.

En el caso de la economía estadounidense, la actividad productiva subió 1.60% en el segundo trimestre de 2021 respecto a un periodo atrás, cuando creció 1.53% (véase Gráfica 1), que resultó de la reapertura de establecimientos, los apoyos gubernamentales y la mayor confianza de los consumidores y de las empresas. Esto se reflejó en el aumento de: el gasto de

Gráfica 1
PIB¹ de Estados Unidos, 2017 - 2021 / II Trimestre
(variación % real trimestral)



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.

consumo personal, la inversión fija no residencial, las exportaciones y el gasto de los gobiernos estatales y locales. Lo que fue contrarrestado por las disminuciones en: la inversión en inventarios, la inversión fija residencial y el gasto del gobierno federal; así como por el incremento de las importaciones que disminuyen el efecto de las exportaciones netas.

Por su parte, la producción industrial estadounidense se elevó 1.50% a tasa trimestral, después de que en el primer cuarto subió 0.97%; lo que se explicó, por la recuperación de sus principales componentes; en particular, la actividad manufacturera avanzó, empero, la producción automotriz continúa enfrentando la escasez de semiconductores. En tanto que la minería se expandió ante el repunte en los precios de los metales industriales.

En el segundo trimestre del año, la actividad económica de la Zona del Euro (ZE) tuvo un incremento del PIB de 2.0%, cuando un periodo atrás había bajado 0.3%, reflejo del repunte del consumo ante las mejores perspectivas laborales, el mayor nivel de confianza de los consumidores, los apoyos gubernamentales, el progreso del proceso de vacunación, la reapertura de actividades económicas y la recuperación de la inversión. Los países que componen la ZE tuvieron resultados positivos; por mencionar algunos,

Portugal registró un crecimiento de 4.9%, Austria de 4.3%, los Países Bajos 3.1% y España con 2.8%.

Por su parte, en el mismo periodo, la actividad productiva en las economías emergentes se desaceleró, presentando un comportamiento mixto entre los principales países de este bloque dependiendo de la evolución de la pandemia y la restricción a la movilidad; así como por su nivel de integración en las cadenas globales de suministro derivado de la escasez de insumos industriales.

En China, el PIB continuó avanzando, aunque con menor dinamismo al registrar un incremento anual de 7.9% en el trimestre en comento, ello como efecto estadístico de comparación ya que en el primer trimestre había registrado un aumento de 18.3%; así, la producción industrial, el consumo y la inversión continuaron avanzando; en tanto que la tasa de desocupación se mantuvo estable en el periodo de análisis.

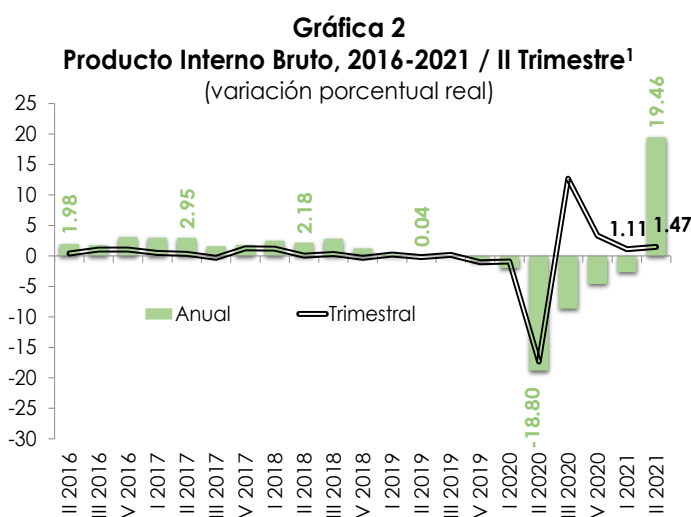
1.2. Panorama Nacional

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), bajo cifras ajustadas por estacionalidad, la economía mexicana continuó avanzando a menor ritmo durante el segundo trimestre de 2021. El Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento real trimestral de 1.47%, cifra superior al crecimiento de 1.11% que registró en el primer (véase Gráfica 2). La actividad económica se vio favorecida por la reapertura de las actividades productivas y de servicios, a medida que se levantaron las restricciones relacionadas con la pandemia, el mayor avance en la vacunación contra el SARS-CoV-2, que permitió elevar la confianza del consumidor y la recuperación del empleo; a lo que se le agregó una mayor demanda de exportaciones mexicanas como resultado de la recuperación de la economía internacional, en particular la de Estados Unidos, y un mayor flujo de remesas; lo anterior implicó una mayor producción nacional, estimulada tanto por la demanda interna como externa.

Además, se observó una evolución sectorial positiva, aunque con dinámicas diferenciadas como resultado del proceso de reapertura de las actividades productivas y de servicios.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, las actividades industriales transitaron de un incremento trimestral de 0.48% a uno de 0.29% del primero al segundo trimestre de 2021. A su interior, el sector de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (0.69%) y la industria manufacturera (0.10%) repuntaron, en tanto que, la minería (-0.10%) y la construcción (-0.04%) se deterioraron.

Con cifras originales, el PIB repuntó al pasar de un decremento de 18.72% en el segundo trimestre de 2020 a una ampliación de 19.56% en el segundo cuarto de 2021.



1/ Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Cabe indicar que, la actividad industrial del país, con cifras originales, despuntó al ir de una reducción de 25.40% a una expansión de 27.85% entre abril y junio de 2020 al mismo periodo de 2021; lo que se explicó por el incremento en: la industria manufacturera (36.71%), la construcción (33.76%); la minería (6.43%); y, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (4.19%).

Por otra parte, la inversión fija bruta, con cifras ajustadas por estacionalidad, tuvo un incremento bimestral de 0.35% en abril-mayo de 2021, dato que contrasta con el crecimiento de 5.91% que experimentó en el bimestre inmediato anterior (febrero-marzo de 2021). Resultado que, se asoció al comportamiento diferenciado sus componentes; la inversión en maquinaria y equipo total se amplió 0.12% (5.92% un bimestre atrás) y la inversión en construcción se deterioró al caer 0.32% (4.50% en el lapso febrero-marzo) (véase Gráfica 3).

Mientras que, con datos originales, la inversión total despuntó al tener una expansión anual de 44.78% en el bimestre abril-mayo de 2021, en tanto que, en el mismo lapso de 2020 registró un decremento anual de 38.74%.

Respecto a la demanda externa, durante el segundo trimestre de 2021 y con cifras desestacionalizadas, las exportaciones totales tuvieron un incremento trimestral de 2.94%, mientras que en el primero crecieron 0.76%; en

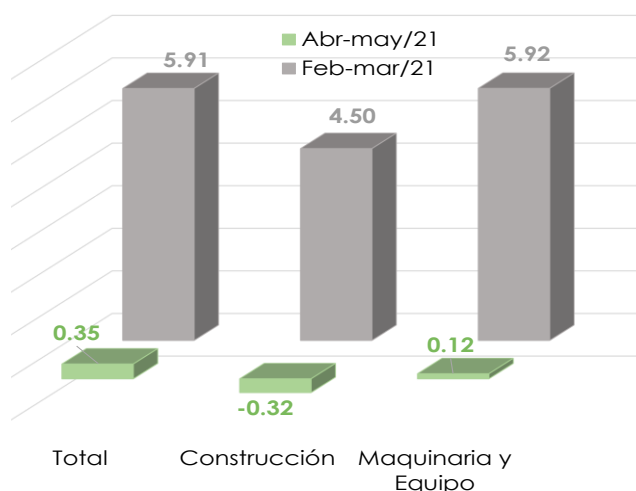
especial, las exportaciones no petroleras se elevaron 2.06% (un trimestre atrás habían bajado 0.26%) y, dentro de estas, las exportaciones manufactureras ascendieron 2.03% (tres meses antes habían disminuido 0.40%).

En cuanto a las importaciones totales, con cifras ajustadas por estacionalidad, éstas disminuyeron su ritmo de crecimiento, al ir de una ampliación trimestral de 12.83% en el periodo enero-marzo de 2021 a una de 5.74% en abril-junio; en particular, la importación de bienes de capital transitó de una variación trimestral de 14.19% a una de 2.60%.

2. Composición de la IED

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) ascendió a 18 mil 433.5 mdd entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2021, lo que representó un incremento de 2.58% respecto al monto de 17 mil 969.3 mdd reportado en el mismo periodo de 2020 (véase Gráfica 4). Dicha cifra, fue el resultado neto de la suma de 24 mil 403.7 mdd por entradas de inversión, menos 5 mil 970.3 mdd registrados como salidas de IED. Por otra parte, en el periodo enero-junio de 2021, la IED provino, principalmente, de 2 mil 620 sociedades con

Gráfica 3
Inversión Fija Bruta, 2021 - Feb-Mar/Abr-May¹
(variación porcentual bimestral)



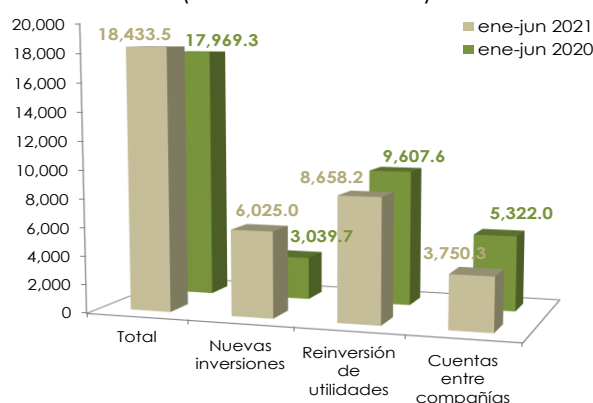
1/ Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos del INEGI.

participación de capital extranjero, cifra superior en (9.44% a las 2 mil 394 corporaciones que se reportaron un año atrás.

En el periodo que se analiza, la reinversión de utilidades¹ fue el principal componente de la IED al representar 46.97% en el primer semestre de 2021, cifra inferior al 53.47% observado en el mismo lapso de 2020. Esto es, equivalente a un monto de 8 mil 658.2 mdd, mientras que entre enero y junio de 2020 había sido 9 mil 607.6 mdd (véase Gráfica 5 paneles a y b).

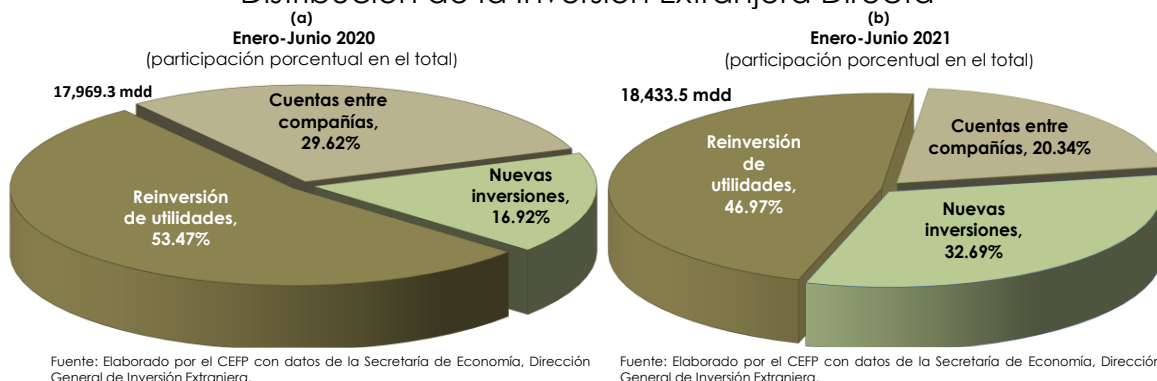
Gráfica 4
Inversión Extranjera Directa, 2020-2021/Enero-Junio¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 5

Distribución de la Inversión Extranjera Directa



Las nuevas inversiones² constituyeron el 32.69% (6 mil 025.0 mdd) del total de la IED, lo que implicó un incremento de su participación, ya que en 2020 ingresaron 3 mil 039.7 mdd (16.92% de la inversión total).

¹ 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.

² 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.

Por su parte, las cuentas entre compañías³ representaron 20.34% del total al registrar un monto de 3 mil 750.3 mdd, cantidad inferior a la recibida un año atrás (5,322.0 mdd y que representó 29.62% observado en el mismo lapso de 2020); lo que implicó un decremento de 29.53%.

Cabe destacar que el flujo de IED realizada y notificada (preliminar), en el lapso enero-junio de 2021, fue la más alta para un periodo similar desde 2014 (véase Gráfica 6).



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

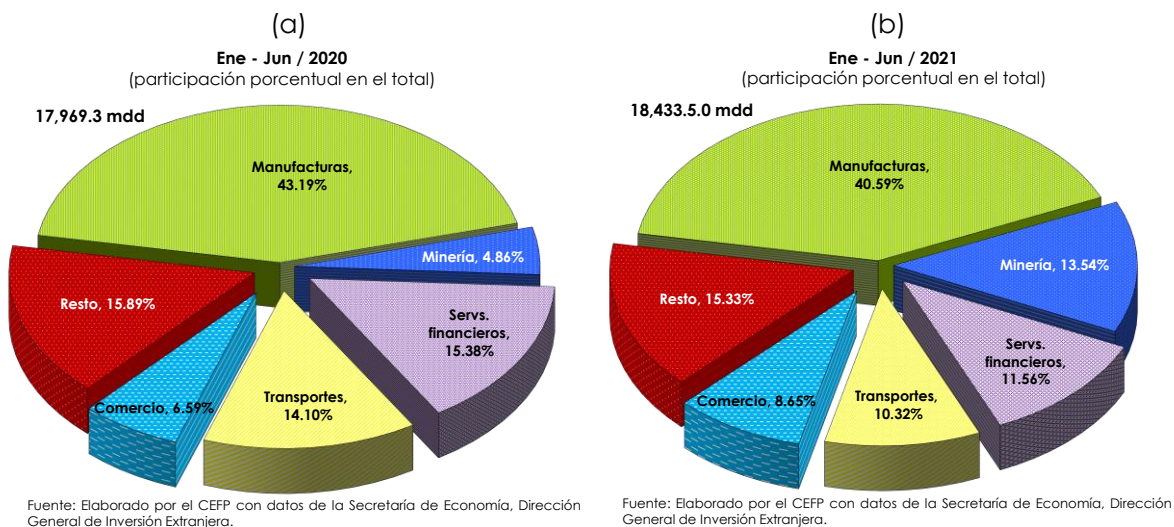
2.1. IED por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el RNIE, entre enero y junio de 2021, exhibe que el principal sector de destino es la industria manufacturera, cuyo monto ascendió a 7 mil 481.9 mdd, equivalente a 40.59% del total (véase Gráfica 7 paneles a y b), que significó un decremento de 3.60% respecto a lo captado en el mismo lapso de 2020 (véase Cuadro 1).

Después de la industria manufacturera, el sector que más IED captó fue el de la minería, con un valor de 2 mil 496.6 mdd (13.54% del total), cifra superior a la que se registró en el mismo periodo de 2020 (873.0 mdd), lo que implicó un aumento de 185.99%. A los servicios financieros llegó la cantidad de 2 mil 131.1 mdd (11.56% del total), cifra menor al monto de 2 mil 763.3 mdd observado en 2020. En los transportes se invirtieron 1 mil 903.2 mdd (10.32% del total), cantidad por abajo de la reportada el año pasado (2 mil 533.7 mdd). El comercio atrajo 8.65% de la inversión, superior a la registrada en igual periodo de 2020 (6.59%) (véase Gráfica 7).

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

Gráfica 7
Distribución de la Inversión Extranjera Directa por Sectores



Cuadro 1

Inversión Extranjera Directa Realizada por Sector Económico,¹
2020 - 2021 / Enero - Junio
(millones de dólares)

Sector	2020	Participación %	2021	Participación %
Total	17,969.3	100.0	18,433.5	100.0
Manufacturas	7,761.4	43.19	7,481.9	40.59
Minería	873.0	4.86	2,496.6	13.54
Servs. financieros	2,763.3	15.38	2,131.1	11.56
Transportes	2,533.7	14.10	1,903.2	10.32
Comercio	1,183.3	6.59	1,593.9	8.65
Servs. de alojamiento temporal	311.0	1.73	716.8	3.89
Electricidad y agua	866.2	4.82	666.1	3.61
Inform. en medios masivos	718.2	4.00	418.6	2.27
Construcción	470.9	2.62	295.3	1.60
Resto ²	488.2	2.72	729.9	3.96

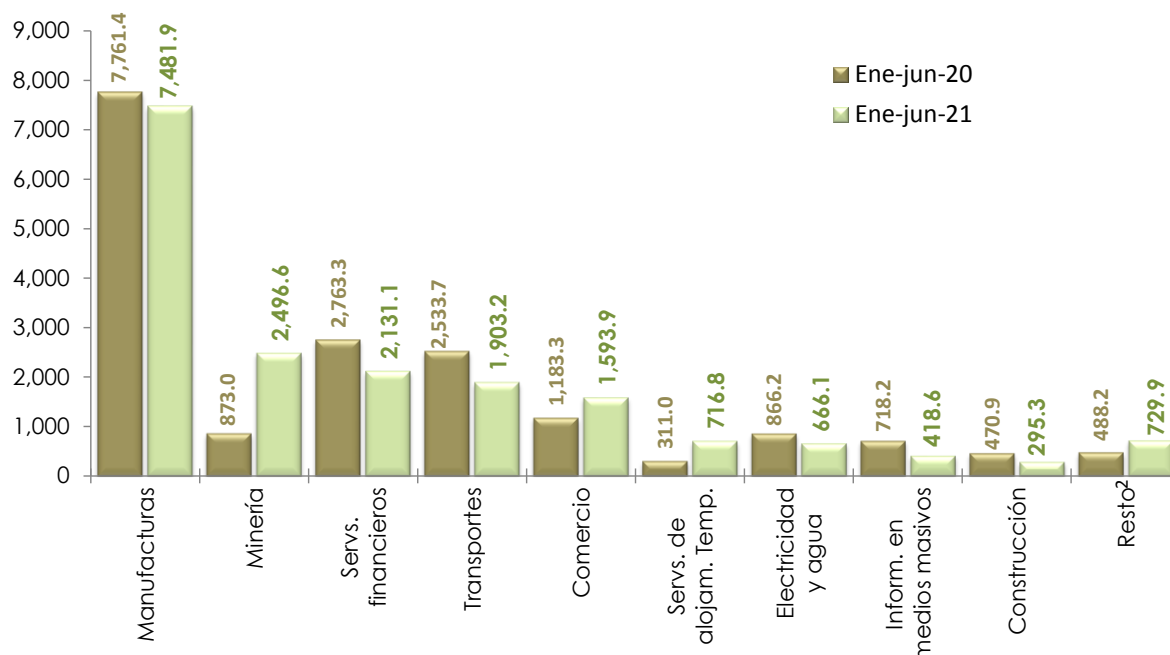
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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

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

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

Gráfica 8
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2020-2021/ Ene-Jun¹
(millones de dólares)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada del 1º de enero al 30 de junio de cada año. No incluye estimaciones.

2/ Incluye agropecuario, transporte, información en medios masivos y servicios: de apoyo a los negocios, de esparcimiento, de salud, educativos y otros..

Los servicios de alojamiento temporal captaron 716.8 mdd, lo que representó un crecimiento de 130.47% de lo recibido en 2020; a la electricidad y agua llegaron 666.1 mdd; la información en medios masivos atrajo 418.6 mdd; la construcción capturó 295.3 mdd; y, al resto de los sectores se ubicaron 729.9 mdd.

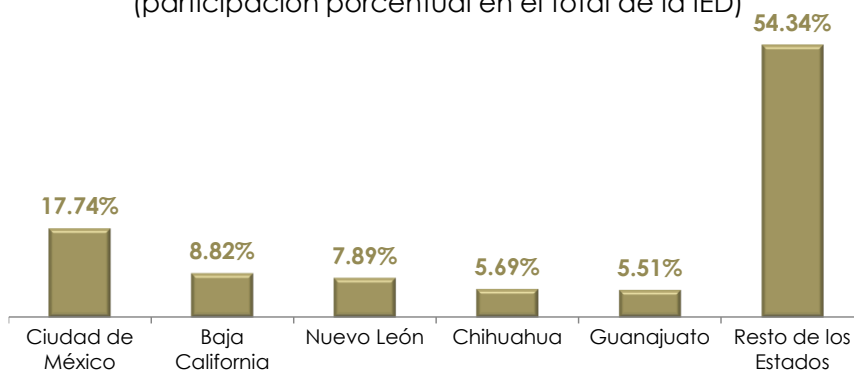
2.2. IED por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-junio de 2021, el 17.74% se ubicó en la Ciudad de México (CDMX) (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 3 mil 270.2 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 1 mil 886.5 mdd (57.69%); nuevas inversiones, 853.7 mdd (26.11%); y, cuentas entre compañías, 530.0 mdd (16.21% del total). Por país de origen, la inversión provino de Estados Unidos (1 mil 093.4 mdd), el Reino Unido (691.5 mdd) y España (371.3 mdd), esencialmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Baja California (1 mil 625.8 mdd), Nuevo León (1 mil 454.8 mdd), Chihuahua (1 mil 049.1 mdd) y Guanajuato (1 mil 016.1 mdd); que, en conjunto con la CDMX, concentraron el 45.66% del total de la IED. En tanto que el resto de los estados atrajo 10 mil 017.4 mdd, lo que representó el 54.34% de la IED total.

La IED que llegó a Baja California estuvo constituida, primordialmente, por nuevas inversiones, que captó 66.42% del total del estado; seguido las cuentas entre compañías, con 18.96% y, finalmente, por la reinversión de

Gráfica 9
IED Realizada¹ por Entidad Federativa, Enero-Junio/2021
(participación porcentual en el total de la IED)



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

utilidades, con 14.61%. Estados Unidos fue el mayor inversor, con el 89.73% del total, seguido por Corea (6.53%) y España (4.48%).

La IED que arribó a Nuevo León estuvo integrada, fundamentalmente, por reinversión de utilidades, que captó 92.10% del total del estado; así como por nuevas inversiones, que representó 12.69%. Es de señalar que hubo una salida de inversión de cuentas entre compañías equivalente a -4.79%. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (73.74%), España (12.08%) y Argentina (10.06%).

En Chihuahua, la IED estuvo compuesta de 56.73% de cuentas entre compañías; 31.81% de reinversión de utilidades; y, 11.46% de nuevas inversiones. Los principales países inversionistas fueron Estados Unidos (45.98%), Alemania (14.54%) y España (3.40%).

La inversión que se dirigió a Guanajuato estuvo conformada en 54.74% de cuentas entre compañías; 26.92% de reinversión de utilidades; y, 18.34% de

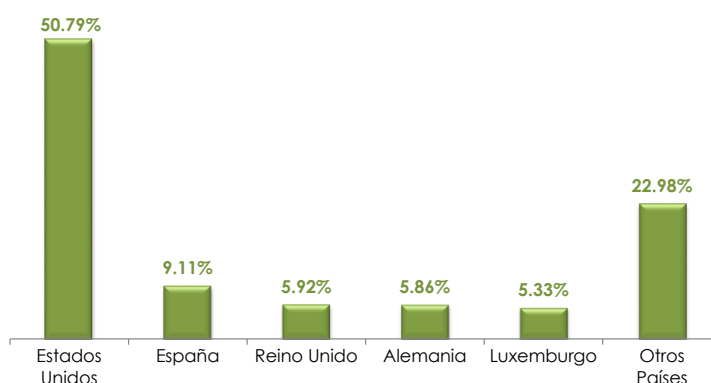
nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos (48.09%), Japón (19.88%) y Francia (10.96%).

2.3. IED por País de Origen

La IED realizada y notificada en el país durante el lapso enero-junio de 2021, el 50.79% provino de Estados Unidos (EE.UU.), cuyo monto ascendió a 9 mil 361.7 mdd, cifra mayor en 34.95% de la cantidad preliminar que llegó en el mismo lapso de 2020 (6 mil 937.1 mdd). La suma de IED de dicho país en el periodo de análisis estuvo integrada por 49.98% de reinversión de utilidades, 28.68% de nuevas inversiones y 21.38% de cuentas entre compañías (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (4 mil 028.1 mdd, equivalente a 43.03%), seguido por los transportes, correos y almacenamiento con 1 mil 707.8 mdd (18.24%); y, el comercio 912.6 mdd (9.75%); que en conjunto suman el 71.02% de la inversión de EE.UU., en tanto que el 28.98% restante se dirigió a otros sectores.

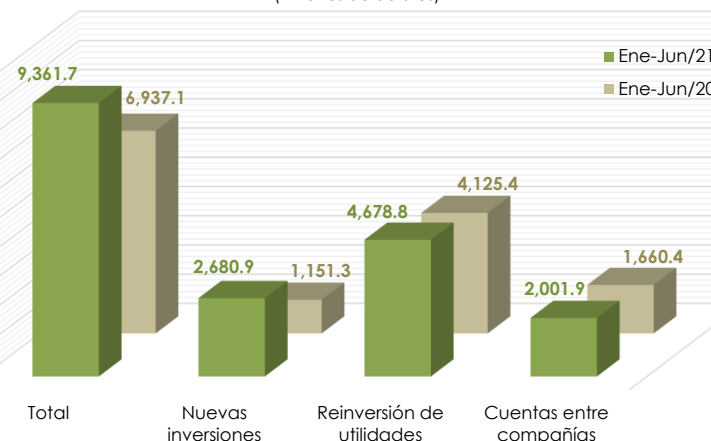
El segundo país inversionista fue España con 1 mil 680.1 mdd, de los cuales 82.82% fue de reinversión de utilidades y 21.29% de nuevas inversiones. Es de indicar que esta nación retiró un monto de 68.9 mdd por neteo de cuentas

Gráfica 10
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero-Junio/2021
(participación porcentual en el total de la IED)



Nota: El total puede no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de las cifras.
1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de junio.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Gráfica 11
Composición de la Inversión Extranjera Directa Proveniente de Estados Unidos
2020 - 2021 / Enero - Junio
(millones de dólares)



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

entre compañías. Del total de la inversión española, 63.73% se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 19.44% a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; y, 14.31% a la información en medios masivos.

El Reino Unido ocupó la tercera posición con 1 mil 092.1 mdd; de los cuales 55.10% fue de nuevas inversiones, 29.75% de reinversión de utilidades y 15.14% de cuentas entre compañías. Por sector de destino, el 52.01% de la inversión se dirigió a la minería, 18.73% al comercio y 11.17% a la construcción y el restante 18.1 a otros sectores.

El cuarto puesto lo ocupó el Alemania al invertir 1 mil 081.0 mdd, lo que representó 5.86% del total de IED en país; de los cuales 45.56% fue de cuentas entre compañías; 39.54% de reinversión de utilidades; y, 14.89% de nuevas inversiones. A la industria manufacturera se invirtieron 1 mil 101.7 mdd y se observó una salida de 29.2 mdd de la minería.

Por último, de Luxemburgo se recibieron 983.0 mdd, de los cuales 87.45% fue de nuevas inversiones, 11.13% de cuentas entre compañías y el restante de 1.42% reinversión de utilidades. Por sector económico, 96.99% se dirigió a la industria manufacturera y 2.98% a los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, esencialmente.

3. La IED en las Cuentas Externas de México

En el primer semestre del año, México registró un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 794.0 mdd, cifra que contrasta con el déficit de 8 mil 164,2 mdd que se observó en el mismo periodo de un año atrás (véase Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el superávit en el periodo de análisis representó 0.13% (-1.59% un año atrás).

En la cuenta financiera se observó un déficit sin activos de reserva de 1 mil 715.9 mdd (cifra que contrasta con el superávit de 14 mil 112.3 mdd que tuvo un año antes), resultado de las siguientes cuentas:

- La inversión extranjera directa registró una entrada neta de 15 mil 511.3 mdd entre enero y junio de 2021, flujo menor al observado en el mismo periodo de 2020 por 18 mil 528.8 mdd. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México por 18 mil 433.5 mdd, mientras que la inversión en el exterior, por parte de residentes en México, fue de 2 mil

922.1 mdd. La inversión extranjera directa en México representó 23.22 veces el superávit de la cuenta corriente.

- La inversión de cartera tuvo una salida por 12 mil 573.3 mdd, mientras que un año atrás habían salido 5 mil 605.8 mdd.
- El rubro de otras inversiones tuvo una salida neta de 4 mil 654.0 mdd, cuando un año atrás había entrado un monto de 1 mil 189.4 mdd.

Cuadro 2				
Balanza de Pagos, ¹ 2019 - 2021 / I Trimestre				
(millones de dólares)				
Concepto	2019	2020	Ene-jun-2020	Ene-jun-2021
Cuenta corriente	-3,944.9	26,122.4	-8,164.2	794.0
Ingresos	543,680.0	484,300.7	216,798.8	276,717.3
Bienes y servicios	492,624.1	434,174.5	192,270.5	247,462.3
Bienes	460,939.4	417,151.4	182,800.5	236,230.3
Servicios	31,684.8	17,023.1	9,470.0	11,232.0
Renta	13,767.8	9,085.4	5,008.2	5,433.5
Transferencias	37,288.0	41,040.8	19,520.1	23,821.4
Remesas	36,438.8	40,604.6	19,289.5	23,647.0
Otras	849.4	436.2	230.7	174.3
Egresos	547,624.9	458,178.4	224,963.1	275,923.3
Bienes y servicios	494,574.0	410,422.7	194,643.5	252,747.1
Renta	51,969.9	46,788.7	29,876.2	22,667.0
Transferencias	1,081.0	966.9	443.4	509.2
Cuenta de capital	-55.8	-13.0	1.1	-16.6
Cuenta financiera sin activos de reserva	18,548.9	-6,575.8	14,112.3	-1,715.9
Inversión extranjera directa	23,567.6	24,890.8	18,528.8	15,511.3
En México	34,207.2	27,611.7	24,008.9	18,433.5
Nuevas inversiones	13,221.6	6,609.1	3,375.6	6,025.0
Reinversión de utilidades	18,002.4	15,976.3	15,113.3	8,658.2
Cuentas entre compañías	2,983.1	5,026.4	5,520.1	3,750.3
En el exterior	-10,639.6	-2,721.0	-5,480.2	-2,922.1
Inversión de cartera	4,396.9	-8,831.8	-5,605.8	-12,573.3
Otra inversión	-9,415.8	-22,634.7	1,189.4	-4,654.0
Errores y omisiones	-11,910.1	-7,543.6	4,905.7	2,473.9
Variación de la reserva internacional bruta	6,643.6	16,028.6	14,027.3	402.3
Ajustes por valoración	-4,005.5	-4,038.6	-3,172.3	1,133.1
Memorandum				
Cuenta corriente				
Balanza de bienes y servicios	-1,949.8	23,751.9	-2,372.9	-5,284.9
Balanza de bienes	5,167.3	33,979.3	2,353.4	1,111.7
Balanza de servicios	-7,117.2	-10,227.4	-4,726.3	-6,396.4
Balanza de renta	-38,202.1	-37,703.3	-24,868.1	-17,233.4
Balanza de transferencias	36,207.1	40,073.9	19,076.8	23,312.2
Cuenta financiera				
Cuenta financiera con activos de reserva	15,910.7	-18,565.9	3,257.3	-3,251.3

1/ Con metodología de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario

Fuente: Elaborado por el CEFPI con datos de Banxico.

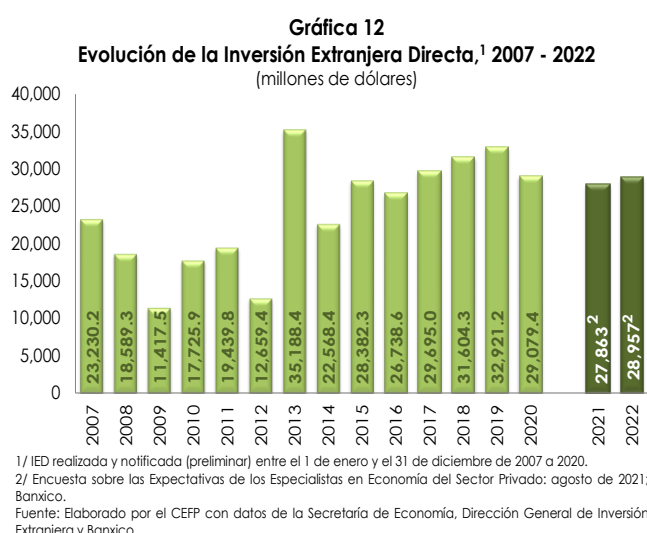
4. Perspectivas para la IED en México

4.1 Perspectiva Nacional

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto, se estimó que la IED en México podría ascender a 27 mil 863 mdd en 2021, lo que significaría un decremento de 4.18% respecto al dato preliminar de la IED que se dio a conocer para 2020 (29 mil 079.4 mdd) (véase Gráfica 12).

Para 2022, el pronóstico del sector privado es que la IED ascienda a 28 mil 957 mdd, lo que significaría un aumento de 3.93% con relación a lo previsto para 2021.

Es de señalar que la expectativa del sector privado sobre el monto que podría llegar a México mejoró; pues, tanto para 2021 y 2022 se prevé que sea mayor a lo que se estimaba a finales de 2020, 25 mil 758 mdd y 26 mil 773 mdd, respectivamente.



4.2 Perspectiva Internacional

En su documento "Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2021. Invertir en la recuperación sostenible", la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) señaló que, si bien la IED mundial recuperará algo de terreno perdido, la incertidumbre persiste.

Los flujos de IED a nivel mundial se desplomaron en 34.72% en 2020, al pasar de 1 mil 530.2 a 998.9 miles de millones de dólares de 2019 a 2020; ello, debido a que los confinamientos causados por la pandemia de COVID-19 en todo el mundo ralentizaron los proyectos de inversión existentes, y las perspectivas de una recesión llevaron a las empresas multinacionales (MNEs) a reevaluar nuevos proyectos.

Particularmente, la caída estuvo fuertemente sesgada hacia las economías desarrolladas, donde la IED cayó 58.32%, en parte debido a la

reestructuración empresarial y los flujos financieros intraempresariales. Mientras que la IED en las economías en desarrollo fue relativamente resistentes al bajar 8.41% debido, principalmente, a los fuertes flujos dirigidos a Asia, lo que implicó que su participación pasara de poco menos de la mitad en 2019 a dos tercios de la IED mundial en 2020.

Así, las tendencias de la IED en 2020 variaron significativamente según la región; para el caso de las economías en desarrollo y en transición, se vieron relativamente más afectadas por el impacto de la pandemia, sobretudo en la inversión orientadas a las actividades basadas en recursos e intensivas en cadenas de valor mundiales; así como por las asimetrías en el espacio fiscal surgidas por el despliegue de medidas de apoyo económico.

En tanto que los flujos de IED hacia Europa se redujeron en 80.0%, mientras que los de América del Norte cayeron de forma menos pronunciada al bajar 41.75%. La caída de los flujos de IED en las regiones en desarrollo fue desigual, con una reducción de 45.43% en América Latina y el Caribe y de 16.61% en África.

Por el contrario, los flujos destinados al continente asiático aumentaron 3.84%, siendo Asia Oriental la principal región receptora, que captó la mitad de la IED mundial en 2020. En tanto que la IED en las economías en transición disminuyó 58.23%.

Así, de acuerdo con la UNCTAD, la pandemia deterioró aún más la IED en economías estructuralmente débiles y vulnerables. Además, mientras que las entradas de flujos en los países menos adelantados (PMA) se mantuvieron estables, los anuncios nuevos se redujeron a la mitad y los acuerdos internacionales de financiamiento de proyectos lo hicieron en un tercio.

Las grandes empresas multinacionales, los actores clave de la IED mundial, están sobrellevando la crisis. A pesar de la caída de las ganancias en 2020, las 100 principales empresas multinacionales aumentaron significativamente las tenencias de efectivo, lo que demuestra la resistencia de las empresas más grandes. El número de empresas multinacionales de propiedad estatal, alrededor de 1 mil 600 en todo el mundo, aumentó 7% en 2020, y algunos nuevos actores son el resultado de las participaciones en el capital social como parte de los programas de rescate.

El organismo de las Naciones Unidas manifestó que las empresas multinacionales de propiedad estatal de los mercados emergentes redujeron drásticamente sus adquisiciones internacionales en 2020. La disminución siguió la tendencia descendente de largo plazo que ha mostrado la actividad en el extranjero de las empresas multinacionales de propiedad estatal emergentes, lo que puso de relieve su vulnerabilidad a la crisis.

La Conferencia espera que los flujos mundiales de IED toquen fondo en 2021, por lo que anticipa aumenten entre el 10 y 15% al cierre del año; no obstante, ese nivel estaría en 25% por debajo del observado en 2019. Adicionalmente, el organismo internacional prevé un aumento adicional en 2022, con lo cual, la IED estaría llegando a los niveles registrados en 2019.

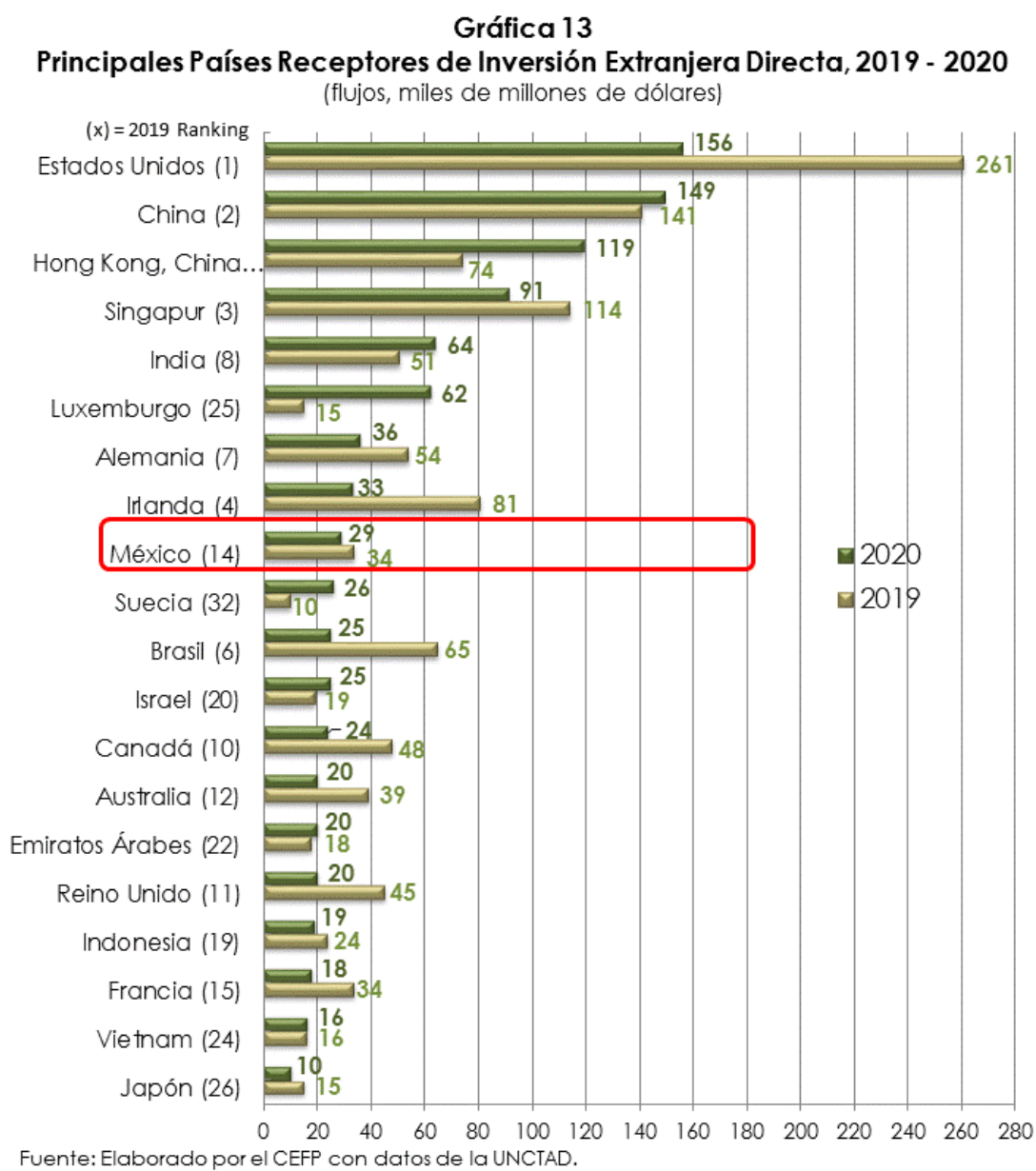
No obstante, según la UNCTAD, las perspectivas son muy inciertas y dependerán, entre otros factores, del ritmo de recuperación económica y la posibilidad de recaídas pandémicas, el impacto potencial de los paquetes de gastos de recuperación sobre la IED y las presiones políticas. Así, la recuperación de la IED mundial proyectada para 2021 refleja la persistente incertidumbre sobre el acceso a las vacunas, la aparición de mutaciones del virus y la reapertura de los sectores económicos; por lo que el aumento de los gastos, tanto en activos fijos como en intangibles no se traducirá directamente en un rápido repunte de la IED.

Adicionalmente, el organismo internacional precisó que la recuperación de la IED será desigual ya que se espera que las economías desarrolladas impulsen el crecimiento mundial de la IED, tanto por la fuerte actividad de fusiones y adquisiciones transfronterizas como por el apoyo a la inversión pública a gran escala. Mientras que las entradas de IED en Asia seguirán siendo resilientes, toda vez que la región se ha destacado como un destino atractivo para la inversión internacional durante la pandemia. La Conferencia agregó que es poco probable que se produzca una recuperación sustancial de la IED en África y América Latina y el Caribe a corto plazo.

Por otra parte, de acuerdo con el Informe, entre los principales países receptores de IED en el mundo destacan: Estados Unidos, que recibió 156 mil 321 mdd; China, con 149 mil 342 mdd; Hong Kong, que captó 119 mil 229 mdd; Singapur capturó 90 mil 562 mdd; India con 64 mil 062 mdd;

Luxemburgo absorbió 62 mil 145 mdd, Alemania atrajo 35 mil 651 mdd; e Irlanda conquistó 33 mil 424 mdd.

En tanto que México fue el noveno país del mundo que recibió mayor cantidad de inversiones extranjeras durante 2020, lo que representó una mejoría respecto al decimocuarto lugar que obtuvo en el ranking de 2019. Así, se colocó entre los 10 receptores de mayor IED. Ello a pesar del contexto de la pandemia del coronavirus que propició una reducción de 34.72% de los flujos de IED en el mundo (véase Gráfica 13).



A pesar de la mejoría de México en el ranking general de 2020, la economía nacional también sufrió los embates negativos que propició la pandemia, ya que los flujos de IED que recibió la nación tuvieron una reducción anual de 14.72% al pasar los flujos captados de 34 mil 097 mdd en 2019 a 29 mil 079 mdd en 2020.

Sin embargo, de acuerdo con la UNCTAD, el 60% de la entrada de IED a México, que se recibió en 2020, se dio durante el primer trimestre del año, cuando normalmente se registran reinversiones de utilidades; excluyendo este monto de reinversión de utilidades, la IED cayó 63% en los últimos tres trimestres del año respecto a igual periodo de 2019, como resultado de la política de austeridad fiscal, el colapso de la inversión fija y la contracción del PIB.

En opinión de la Conferencia, a nivel internacional existe una elevada preocupación acerca de la postura de la actual administración con las asociaciones público-privadas (APP) y el papel la inversión privada en industrias clave, como el sector energético; donde sobresale la situación financiera de la petrolera estatal Pemex. Paralelamente, la caída de los precios de las materias primas provocó contracciones de la IED en la minería (-49%) y en la extracción de petróleo y gas (-46%). Además, los cambios en el plan quinquenal y de la política de CFE, el proveedor de electricidad de propiedad estatal, han disuadido la inversión privada en servicios públicos, lo que contribuyó a una contracción del 67% de la IED en el sector de la generación, transmisión y distribución de electricidad.

Fuentes de Información

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BEDEC419A-2AD4-D108-B7ED-47722C3313A7%7D.pdf> [Consulta: 1 de septiembre de 2021].

_____, *La Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2021*, México, 11 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BB0A4AD3E-2807-8DE3-0D77-7E38E4ED6F72%7D.pdf> [Consulta: 30 de agosto de 2021].

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

Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2021", Disponible en Internet: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf [Consulta: 25 de agosto de 2021].

Secretaría de Economía, *México mantiene la confianza de inversionistas: atrae 18,433.5 millones de dólares de IED en el primer semestre de 2021*, Comunicación Social, Comunicado No. 047. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/es/articulos/mexico-mantiene-la-confianza-de-inversionistas-atrae-18-433-5-millones-de-dolares-de-ied-en-el-primer-semestre-de-2021-279926?idiom=es> [Consulta: 30 de agosto de 2021].

_____, Carpeta de Información Estadística de Indicadores Relacionados con la IED, México, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), Secretaría de Economía. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published> [Consulta: 30 de agosto de 2021].



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/CentrodeEstudiosde las Finanzas Públicas)