



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

8 de junio de 2021

Comentarios al Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en México (enero-marzo 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	9
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	16
4.1 Perspectiva Nacional.....	16
4.2 Perspectiva Internacional.....	17
Fuentes de Información	21

Resumen

- La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2021 ascendió a 11 mil 864.0 millones de dólares (mdd), lo que implicó un incremento de 14.81% respecto a la captada en el mismo lapso de 2020. Del total, el 59.21% correspondió a reinversión de utilidades, 22.16% a cuentas entre compañías; y, 18.62% a nuevas inversiones.
- Las nuevas inversiones repuntaron al pasar de un ingreso de 197.2 mdd a 2 mil 209.4 mdd entre el primer trimestre de 2020 y el primero de 2021; la reinversión de utilidades subió 209.19%, al transitar de 2 mil 272.1 a 7 mil 025.2 mdd; y, las cuentas entre compañías bajaron 66.57% al ir de 7 mil 864.7 a 2 mil 629.4 mdd, en igual lapso.
- Por sector económico, tres de éstos recibieron el 75.20% del total de la IED: 46.65% se canalizó a la industria manufacturera, 14.62% a los servicios financieros y 13.92% a la minería. Por entidad federativa, 18.56% del total se registró en la Ciudad de México, seguido por Nuevo León, Guanajuato, Michoacán y Jalisco. Por país de origen, 42.55% provino de Estados Unidos (5 mil 048.0 mdd); seguido de España, con 1 mil 434.4 mdd (12.09% del total); y, Luxemburgo, con 967.2 mdd (8.15%).
- El sector privado prevé que continúe llegando IED en 2021, pero en menor medida; anticipa ascenda a 27 mil 977 mdd, lo anterior implicaría un decremento de 15.02% respecto al dato preliminar de 2020. Para 2022, espera se eleve a 28 mil 476 mdd, lo que significaría un incremento de 1.78% a lo estimado para 2021.
- En su documento sobre el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2021, la consultora AT Kearney indicó que es probable que los efectos de la pandemia sobre los flujos de IED sean duraderos, por lo que estimó que los niveles máximos observados en 2016 serán superados hasta 2028 y que, bajo supuestos menos positivos, éstos podrían tardar hasta una década en alcanzar su nivel máximo anterior. Por lo que la consultora manifestó que no es de sorprender que los inversores sean más cautelosos; en esta edición, los encuestados se mostraron menos optimistas sobre las perspectivas de la economía mundial, lo que sugiere preocupación sobre la rapidez con la que la economía se recuperará del COVID-19. La consultora indicó que Estados Unidos ocupó el primer lugar en el índice de confianza para invertir, por noveno año consecutivo; Canadá siguió en el segundo, mientras que Alemania mantuvo el tercer sitio. En tanto que el Reino Unido ocupó el cuarto lugar, mientras que Francia cayó a la sexta posición después de ocupar el quinto durante tres años seguidos, un escaño que ahora ocupa Japón. Italia reemplazó a China en el top 10 y China cayó al duodécimo lugar después de que el año pasado ocupara el octavo. En esta edición, la economía mexicana no figuró dentro de la lista de los 25 países que más atraen capitales foráneos por segundo año consecutivo, ello a pesar de que el país incrementó su puntaje, de 1.52 puntos en 2020 a 1.60 puntos en 2021.

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 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 - marzo 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 primer trimestre de 2021, la actividad económica mundial continuó avanzando, pero de manera heterogénea entre países, regiones y sectores; la mejoría de la actividad económica en los países se explica por la aceleración en el proceso de vacunación, lo que les ha permitido relajar algunas restricciones impuestas para hacer frente a la pandemia del coronavirus (COVID-19); así como por el apoyo fiscal adicional y las políticas monetarias más acomodaticias que han realizado varias economías importantes, lo que se ha reflejado en un alza del comercio internacional, de la producción industrial mundial y de la inversión global. Lo anterior implicó que las expectativas de crecimiento mundial se tornaran más favorables, particularmente, derivado de la aprobación del estímulo fiscal, por casi un billón de dólares, de Estados Unidos.

Durante el periodo de análisis, los mercados financieros internacionales continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los bancos centrales y gobiernos; así como, por la disminución de los contagios de COVID-19 y el avance en el proceso de vacunación para combatir dicha enfermedad alrededor del mundo. Sin embargo, se registraron episodios de elevada volatilidad en los últimos días de enero, cuando los mercados financieros reaccionaron con una mayor aversión al riesgo, ante la detección de nuevas cepas del coronavirus SARS-Cov-2 y la implementación de nuevas restricciones a la movilidad y a la actividad económica en algunos países, lo que afectó el ritmo de recuperación económica mundial.

Bajo este contexto, los principales bancos centrales de las economías avanzadas mantuvieron sus tasas de interés en niveles bajos (alrededor de cero); así como medidas para preservar condiciones de financiamiento favorables y procurar la convergencia de la inflación a sus respectivos objetivos de largo plazo. Si bien algunos bancos centrales anunciaron ajustes en su ritmo de compras de activos, estos reiteraron su compromiso de mantener una postura monetaria acomodaticia y propiciar un funcionamiento ordenado de los mercados financieros.

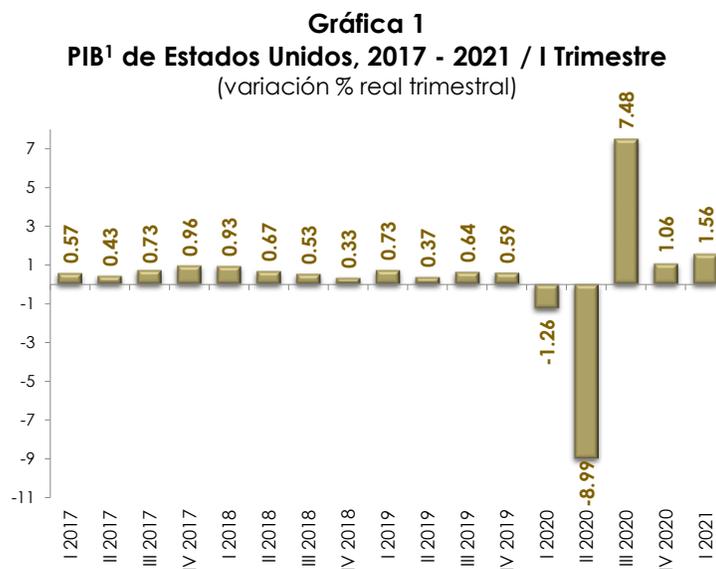
Lo anterior propició que la mayoría de las monedas de economías avanzadas y emergentes registraran una apreciación con respecto al dólar estadounidense, un mayor flujo de capital hacia economías emergentes ante la reducción de la aversión al riesgo en los mercados y el incremento de la demanda de activos de riesgo, a la par de un aumento en los precios internacionales de las materias primas, principalmente del petróleo.

En el caso de la economía estadounidense, la actividad productiva subió 1.56% en el primer trimestre de 2021 respecto a un periodo atrás, cuando creció 1.06% (véase Gráfica 1); lo que se reflejó en el aumento del consumo privado, del gasto público y de la inversión que se dio bajo el avance en el proceso de vacunación, de relajamiento de algunas medidas de confinamiento

y por el estímulo fiscal aplicado por el Gobierno para atenuar la crisis provocada por la pandemia del coronavirus.

Por su parte, la producción industrial estadounidense se elevó 0.70% a tasa trimestral, después de que en el cuarto trimestre de 2020 subió 2.01%; lo que se explicó, en parte, por las afectaciones climáticas (heladas) registradas en varias regiones del país y la escasez de semiconductores a nivel mundial, que incidió sobre la producción de vehículos; así, la actividad manufacturera perdió dinamismo, en tanto que la minería se expandió ante el repunte en los precios de los energéticos; en tanto que, la generación de gas y electricidad se mantuvo volátil a consecuencia de los cambios en la demanda por calefacción.

La actividad económica de la Zona del Euro (ZE) cayó menos, en el primer trimestre de 2021, la ZE tuvo un decremento del PIB de 0.3% (cuando un



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.

periodo atrás había bajado 0.6%) reflejo de las diferencias en la magnitud del rebrote en los contagios de COVID-19, de las medidas implementadas para su contención y del proceso de vacunación, lo que afectó el consumo y la inversión. Los países que componen la ZE tuvieron resultados heterogéneos; por mencionar algunos, Francia registró una reducción de 0.1%, España experimentó un decremento de 0.5% en el primer trimestre de 2021; Alemania cayó 1.8% e Italia subió 0.1%. Por otro lado, el Reino Unido cayó 1.5% en el primer trimestre de 2021.

Por su parte, la actividad productiva en las economías emergentes se desaceleró e incluso en algunas se contrajo, reflejo de un avance relativamente lento en el proceso de vacunación, menores programas de estímulo fiscal y del incremento en los contagios de COVID-19; si bien se vio favorecida por una mayor entrada de capital extranjero y el incremento en los precios internacionales de las materias primas, las condiciones económicas variaron considerablemente de acuerdo a su estructura productiva y al avance de la pandemia.

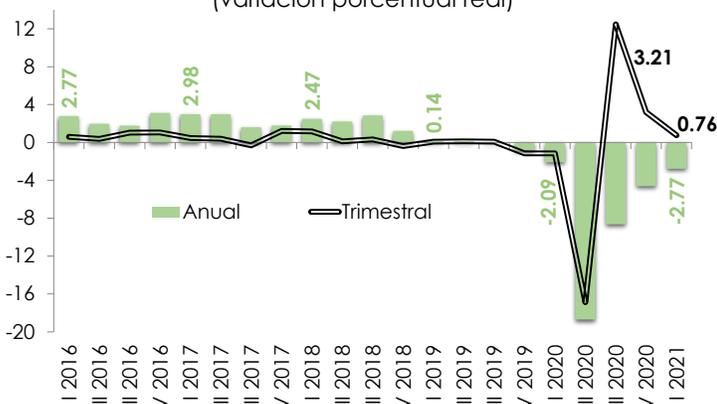
En China, el PIB continuó avanzando, al registrar un incremento anual de 18.3% en el primer trimestre de 2021, como efecto estadístico de una base baja de comparación; lo que contrasta con la caída observada en el primer trimestre de 2020 (-6.8%), así como por el aumento de jornadas laborales como consecuencia de los cambios en sus festividades, lo que se reflejó en el alza de la producción industrial, el consumo y la inversión.

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 durante el primer trimestre de 2021, aunque a menor ritmo; el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un incremento real trimestral de 0.76%, cifra inferior al alza de 3.21% que registró en el cuarto trimestre de 2020 (véase Gráfica 2). La actividad económica se vio afectada por el restablecimiento de las medidas de distanciamiento social impuestas en el país ante el

repunte de contagios de coronavirus a inicios del trimestre, lo que implicó la suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales; no obstante, éstas comenzaron a relajarse de manera gradual a mediados de febrero. Adicionalmente, se registraron cortes de energía eléctrica durante la segunda quincena de febrero. Además, se observó una evolución sectorial heterogénea como resultado del impacto de la pandemia sobre aquellos sectores de servicios de un alto contacto personal.

Gráfica 2
Producto Interno Bruto, 2016-2021 / I Trimestre¹
 (variación porcentual real)



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.

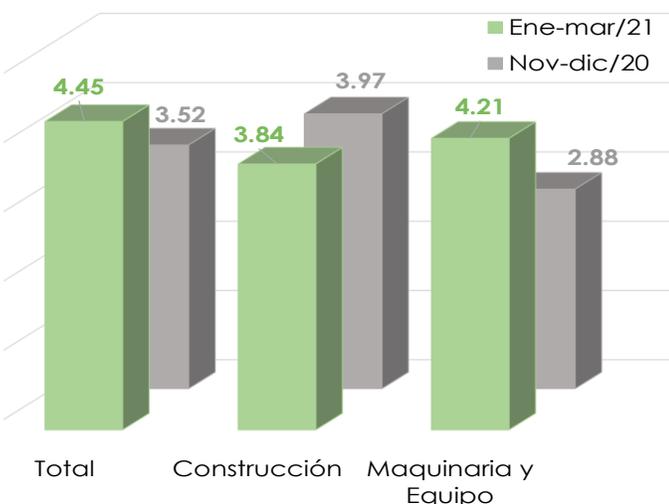
En particular, con cifras ajustadas por estacionalidad, las actividades industriales transitaron de un incremento de 3.65% a uno de 0.46% del cuarto trimestre de 2020 al primero de 2021. Lo que se explica por la menor alza en la construcción (2.66%) y en la minería (1.89%); así como por la caída en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-2.04%) y en la industria manufacturera (-0.19%).

Con cifras originales, el desempeño económico ahondó su deterioro en comparación con el año anterior: el PIB pasó de un decremento de 1.29% en el primer trimestre de 2020 a una contracción de 3.62% en igual periodo de 2021.

Cabe indicar que, la actividad industrial del país, con cifras originales, se mantuvo en terreno negativo al ir de una reducción de 2.30% a una caída de 2.66% entre enero y marzo de 2020 al mismo periodo de 2021; lo que se explicó por la baja en: la construcción (-6.80%); la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (-6.10%); la minería (-2.72%); y, la industria manufacturera (-0.61%).

Por otra parte, la inversión fija bruta, con cifras ajustadas por estacionalidad, tuvo un incremento bimestral de 4.45% en enero-febrero de 2021, dato superior al 3.52% que experimentó en el bimestre inmediato anterior (noviembre-diciembre de 2020). Resultado que, se asoció al comportamiento positivo de sus componentes; la inversión en maquinaria y equipo total se amplió 3.84% (3.97% un bimestre atrás) y la inversión en construcción se elevó 4.21% (2.88% en el lapso noviembre-diciembre de 2020) (véase Gráfica 3).

Gráfica 3
Inversión Fija Bruta, Nov-Dic-2020/Ene-Mar-2021¹
(variación porcentual bimestral)



^{1/} Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mientras que, con datos originales, la inversión total se redujo al tener una disminución anual de 7.74% en el bimestre enero-febrero de 2021, en tanto que, en el mismo lapso de 2020 registró un decremento anual de 8.01%.

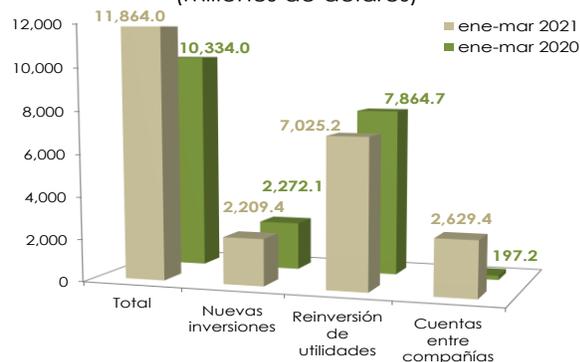
Respecto a la demanda externa, durante el primer trimestre de 2021 y con cifras desestacionalizadas, las exportaciones totales tuvieron un incremento trimestral de 0.24%, mientras que en el cuarto trimestre de 2020 crecieron 7.54%; lo que se debió a la caída de las exportaciones no petroleras que bajaron 0.71% (un trimestre atrás avanzaron 7.66%); entretanto, las exportaciones manufactureras descendieron 0.85% (tres meses antes se habían elevado 7.69%).

En cuanto a las importaciones totales, con cifras ajustadas por estacionalidad, éstas disminuyeron su ritmo de crecimiento, al ir de una ampliación trimestral de 13.43% en el periodo octubre-diciembre de 2020 a una de 12.32% en enero-marzo de 2021; por su parte, la importación de bienes de capital transitó de una variación trimestral positiva de 7.69% a una de 14.04%.

2. Composición de la IED

La Inversión Extranjera Directa (IED) realizada y notificada en el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) ascendió a 11 mil 864.0 mdd entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021, lo que representó un incremento de 14.81% respecto al monto de 10 mil 334.0 mdd reportado en el mismo periodo de 2019 (véase Gráfica 4). Dicha cifra, fue el resultado neto de la suma de 15 mil 896.8 mdd por entradas de inversión, menos 4 mil 032.8 mdd registrados como salidas de IED. Por otra parte, en el periodo enero-marzo de 2021, la IED provino, principalmente, de 1 mil 872 sociedades con participación de capital extranjero, cifra superior a las 1 mil 803 corporaciones que se reportaron un año atrás (3.83% más).

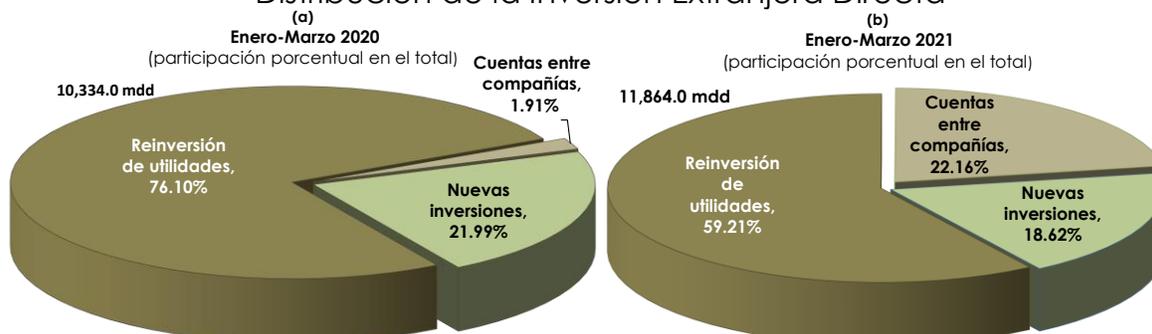
Gráfica 4
Inversión Extranjera Directa, 2020-2021/Enero-Marzo¹
(millones de dólares)



^{1/} 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.

En el periodo que se analiza, la reinversión de utilidades¹ fue el principal componente de la IED al representar 59.21% del primer trimestre de 2021, cifra inferior al 76.10% observado en el mismo lapso de 2020. Esto es, equivalente a un monto de 7 mil 025.2 mdd, mientras que en el primer cuarto de 2020 había sido 7 mil 864.7 mdd (véase Gráfica 5 paneles a y b).

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.

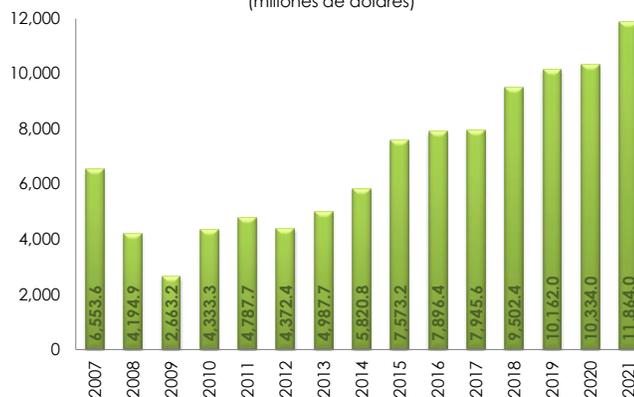
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

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.

Las nuevas inversiones² constituyeron el 18.62% (2 mil 209.4 mdd) del total de la IED, lo que implicó una reducción de su participación, ya que en 2020 ingresaron 2 mil 272.1 mdd (21.99% de la inversión total).

Cabe destacar que el flujo de IED realizada y notificada (preliminar), en el lapso enero-marzo de 2021, fue la más alta para un periodo similar desde 2007 (véase Gráfica 6).

Gráfica 6
Evolución de la Inversión Extranjera Directa,¹ 2007 - 2021
(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.

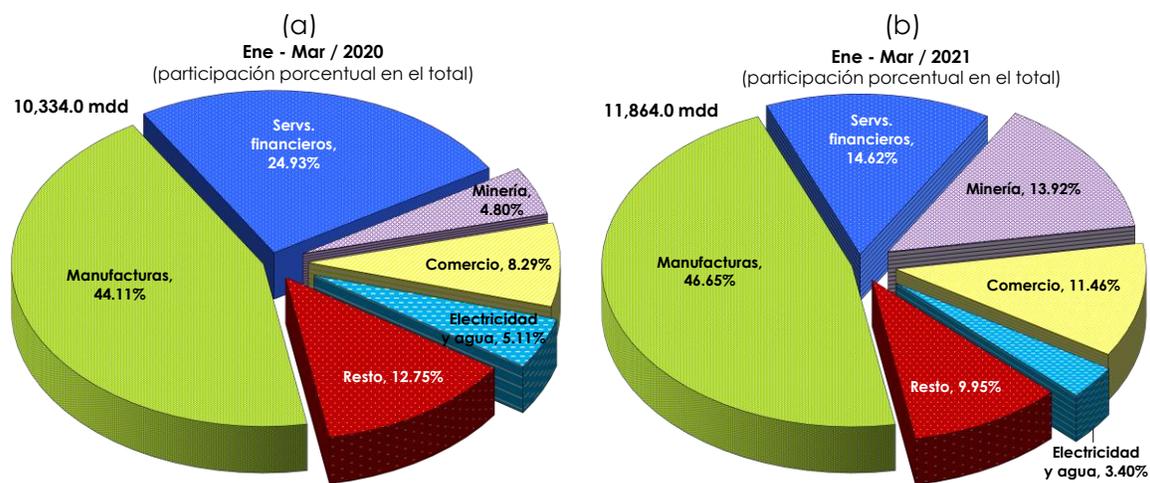
2.1. IED por Sectores

El análisis sectorial de la IED realizada y notificada en el RNIE, entre enero y marzo de 2021, exhibe que el principal sector de destino, es la industria manufacturera, cuyo monto ascendió a 5 mil 534.9 mdd, equivalente a 46.65% del total (véase Gráfica 7 paneles a y b), que significó un incremento de 21.41% 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 los servicios financieros, con un valor de 1 mil 734.8 mdd (14.62% del total), cifra inferior a la que se registró en el mismo periodo de 2020 (2 mil 576.3 mdd), lo que implicó un decremento de 32.66%. A la minería llegó la cantidad de 1 mil 651.6 mdd (13.92% del total), cifra mayor al monto de 496.3 mdd observado en 2020. En el comercio se invirtieron 1 mil 359.9 mdd (11.46% del total), cantidad por arriba de la reportada el año pasado (857.2 mdd). La electricidad y agua atrajo 3.40% de la inversión, inferior a la registrada en igual periodo de 2020 (5.11%) (véase Gráfica 7).

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.

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.

Cuadro 1

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

Sector	2020	Participación %	2021	Participación %
Total	10,334.0	100.0	11,864.0	100.0
Manufacturas	4,558.7	44.11	5,534.9	46.65
Servicios financieros	2,576.3	24.93	1,734.8	14.62
Minería	496.3	4.80	1,651.6	13.92
Comercio	857.2	8.29	1,359.9	11.46
Electricidad y agua	527.7	5.11	402.9	3.40
Servicios de alojamiento temporal	134.3	1.30	375.3	3.16
Servicios profesionales	171.0	1.65	200.8	1.69
Servicios inmobiliarios y de alquiler	14.2	0.14	150.6	1.27
Construcción	452.5	4.38	117.4	0.99
Resto ²	545.8	5.28	335.9	2.83

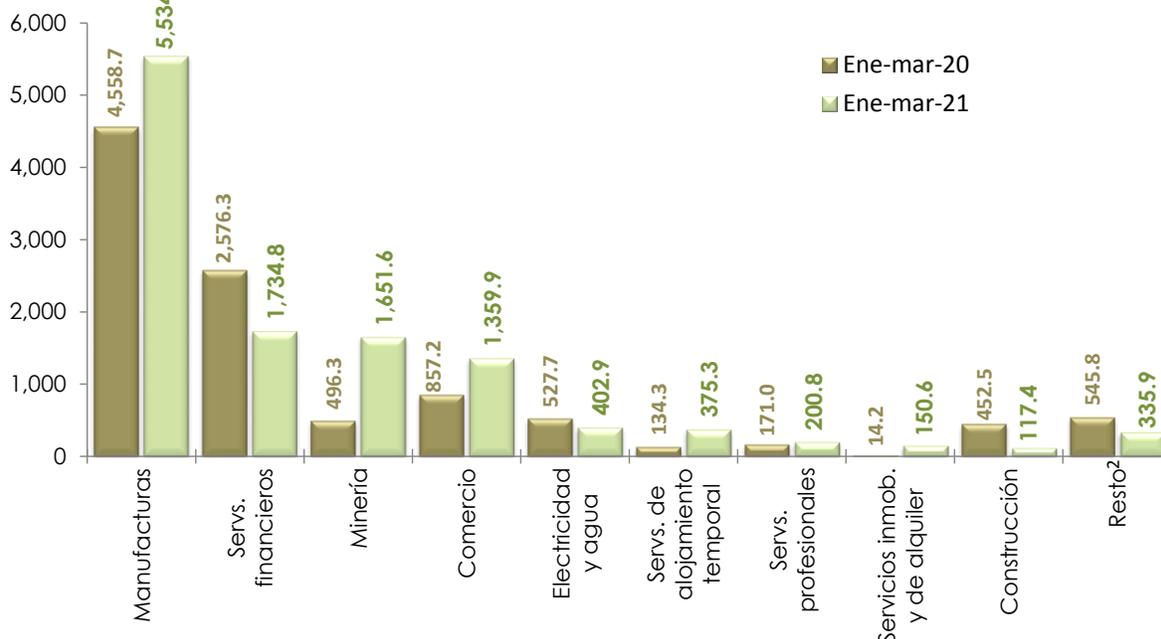
Nota: Los totales pueden no coincidir con la suma de las partes debido al redondeo de cifras.

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, transporte, información en medios masivos y servicios: 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.

Gráfica 8
Inversión Extranjera Directa por Sectores, 2020-2021/ Ene-Mar¹
(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, 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 375.3 mdd, lo que representó un crecimiento de 179.52% de lo recibido en 2020; a los servicios profesionales llegaron 200.8 mdd; los servicios inmobiliarios y de alquiler atrajeron 150.6 mdd; la construcción capturó 117.4 mdd; y, al resto de los sectores se ubicaron 335.9 mdd.

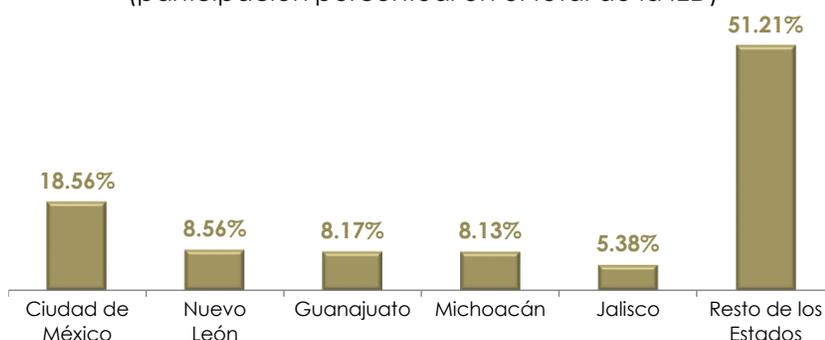
2.2. IED por Entidad Federativa

De la IED total que se realizó en el lapso enero-marzo de 2021, el 18.56% se ubicó en la Ciudad de México (CDMX) (véase Gráfica 9), el monto ascendió a 2 mil 202.1 mdd. Esta cifra se integró de la siguiente forma: reinversión de utilidades, 1 mil 632.2 mdd (74.12%); nuevas inversiones, 309.3 mdd (14.05%); y, cuentas entre compañías, 260.5 mdd (11.83% del total). Por país de origen, la inversión provino de Estados Unidos (888.0 mdd), España (337.8 mdd), y el Reino Unido (309.0 mdd), esencialmente.

Detrás de la Ciudad de México, las entidades que mayores montos de IED captaron fueron: Nuevo León (1 mil 015.2 mdd), Guanajuato (969.6 mdd), Michoacán (964.6 mdd), y Jalisco (637.8 mdd); que, en conjunto con la CDMX, concentraron el 48.79% del total de la IED. En tanto que el resto de los estados atrajo 6 mil 075.2 mdd, lo que representó el 51.21% de la IED total.

La IED que llegó a Nuevo León estuvo constituida, primordialmente, por reinversión de utilidades, que captó 106.32% del total del estado; así como por nuevas inversiones, con 13.02%. Es de señalar que hubo una salida de

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



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 31 de marzo.

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

inversión de cuentas entre compañías equivalente a -19.34%. Estados Unidos fue el mayor inversor, con el 79.10% del total, seguido por Países Bajos (13.80%) y España (13.73%); es preciso indicar que Corea hizo un retiro de inversión en el estado que representó 7.65%.

La IED que arribó a Guanajuato estuvo integrada, fundamentalmente, por cuentas entre compañías con 57.10%; reinversión de utilidades, que representó 27.21%; y, las nuevas inversiones, que constituyeron 15.69%. Sus principales inversionistas fueron empresas con matriz en Estados Unidos (42.65%), Japón (24.35%) y Francia (13.08%).

En Michoacán, la IED estuvo compuesta de 75.45% de nuevas inversiones; 12.33% de cuentas entre compañías; y 12.22% de reinversión de utilidades. Los principales países inversionistas fueron Estados Unidos (5.15%), España (2.60%), y Países Bajos (2.31%).

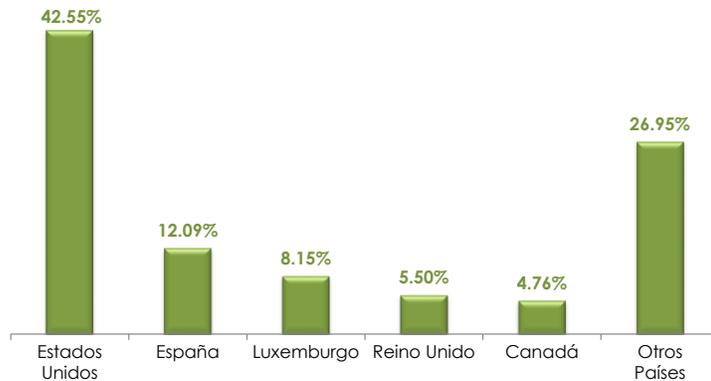
La inversión que se dirigió a Jalisco estuvo conformada en 79.55% de reinversión de utilidades; 11.10% de cuentas entre compañías; y, 9.35% de nuevas inversiones. Sus principales inversionistas fueron Estados Unidos (35.43%), Reino Unido (27.71%) y Canadá (12.36%).

2.3. IED por País de Origen

De la IED realizada y notificada en el país durante el lapso enero-marzo de 2021, el 42.55% provino de Estados Unidos (EE.UU.), cuyo monto ascendió a 5 mil 048.0 mdd, cifra mayor en 25.63% de la cantidad preliminar que llegó en el mismo lapso de 2020 (4 mil 018.2 mdd). La suma de IED de dicho país en el periodo de análisis estuvo integrada por 70.86% de reinversión de utilidades, 21.52% de cuentas entre compañías; y, 7.62% de nuevas inversiones (véase Gráfica 10 y 11). La inversión estadounidense se dirigió, principalmente, a las industrias manufactureras (2 mil 857.2 mdd, equivalente a 56.60%), seguido por el comercio con 830.7 mdd (16.46%); y, los servicios financieros y de seguros 564.5 mdd (11.18%); que en conjunto suman el 84.24% de la inversión de EE.UU., en tanto que el 15.76% restante se dirigió a otros sectores.

El segundo país inversionista fue España con 1 mil 434.4 mdd, de los cuales 93.24% fue de reinversión de utilidades; 5.20% de cuentas entre compañías; y, 1.56% de nuevas inversiones. Del total de la inversión española, 70.75% se dirigió a los servicios financieros y de seguros; 22.72% a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; y, 2.48% a los servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos.

Gráfica 10
Inversión Extranjera Directa Realizada¹ por Países, Enero-Marzo/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 31 de marzo.
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 - Marzo
(millones de dólares)



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

Luxemburgo ocupó la tercera posición con 967.2 mdd; de los cuales 88.85% fue de nuevas inversiones, 9.71% de cuentas entre compañías y 1.44% de reinversión de utilidades. Por sector de destino, el 98.57% de la inversión se dirigió a las industrias manufactureras y 1.43% a los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles, fundamentalmente.

El cuarto puesto lo ocupó el Reino Unido al invertir 652.6 mdd, 5.50% del total; de los cuales 52.91% fue de cuentas entre compañías; 40.70% de reinversión de utilidades; y, 6.39% de nuevas inversiones. El 56.80% de la inversión se situó en la minería; 27.14% se canalizó al comercio; y, 10.60% a la industria manufacturera.

Por último, de Canadá se recibieron 564.6 mdd, de los cuales 47.01% fue de cuentas entre compañías, 45.64% de reinversión de utilidades y 7.35% de nuevas inversiones. Por sector económico, 40.21% se dirigió a la minería; 27.83% a los servicios financieros y de seguros; y, 16.59% a la industria manufacturera, esencialmente.

3. La IED en las Cuentas Externas de México

Entre enero y marzo de 2021, México registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 5 mil 135.4 mdd, cifra inferior al déficit que se observó un año atrás de 7 mil 501.7 mdd (véase Cuadro 2). Como porcentaje del PIB, el déficit en el periodo de análisis representó 1.68% (-2.45% un año atrás).

En particular, destaca que, entre enero y marzo de 2021, se observó una cuenta financiera sin activos de reserva superavitaria en 6 mil 740.1 mdd (cifra inferior con el superávit de 13 mil 771.0 mdd que tuvo un año antes), resultado de las siguientes cuentas:

- La inversión extranjera directa registró una entrada neta de 10 mil 468.4 mdd entre enero y marzo de 2021, flujo menor al observado en el mismo periodo de 2020 por 16 mil 158.7 mdd. Este flujo se integró por el ingreso de inversión extranjera en México por 11 mil 864.0 mdd, mientras que la inversión en el exterior, por parte de residentes en México, fue de 1 mil 395.6 mdd. La inversión extranjera directa en México representó 2.31 veces el déficit de la cuenta corriente.
- La inversión de cartera tuvo una salida por 5 mil 648.9 mdd, lo que contrasta con la entrada que se observó un año atrás (608.6 mdd).

- El rubro de otras inversiones tuvo una entrada neta de 1 mil 920.6 mdd, cuando un año atrás fue una salida por un monto de 2 mil 996.3 mdd.

Cuadro 2				
Balanza de Pagos, ¹ 2019 - 2021 / I Trimestre				
(millones de dólares)				
Concepto	2019	2020	Ene-mar-2020	Ene-mar-2021
Cuenta corriente	-3,777.4	25,952.7	-7,501.7	-5,135.4
Ingresos	543,844.3	484,323.8	128,185.4	130,043.3
Bienes y servicios	492,624.1	434,203.7	116,221.9	116,347.9
Bienes	460,939.4	417,151.4	108,403.1	111,899.3
Servicios	31,684.8	17,052.2	7,818.7	4,448.6
Renta	13,938.8	9,084.0	2,451.2	3,018.4
Transferencias	37,281.3	41,036.3	9,512.4	10,677.0
Remesas	36,438.8	40,601.2	9,397.7	10,615.4
Otras	842.5	435.0	114.7	61.6
Egresos	547,621.6	458,371.2	135,687.1	135,178.7
Bienes y servicios	494,574.0	410,599.1	113,608.4	121,597.7
Renta	51,966.5	46,805.4	21,836.3	13,349.7
Transferencias	1,081.0	966.9	242.5	231.2
Cuenta de capital	-55.8	-13.0	-10.5	-6.5
Cuenta financiera sin activos de reserva	18,442.4	-6,661.9	13,771.0	6,740.1
Inversión extranjera directa	23,433.4	25,128.3	16,158.7	10,468.4
En México	34,243.9	27,785.7	16,750.9	11,864.0
Nuevas inversiones	13,228.8	6,622.0	2,613.4	2,209.4
Reinversión de utilidades	17,999.0	16,064.9	14,336.8	7,025.2
Cuentas entre compañías	3,016.1	5,098.8	-199.2	2,629.4
En el exterior	-10,810.6	-2,657.5	-592.2	-1,395.6
Inversión de cartera	4,396.9	-9,228.8	608.6	-5,648.9
Otra inversión	-9,387.8	-22,561.2	-2,996.3	1,920.6
Errores y omisiones	-11,970.9	-7,287.8	-1,958.5	213.3
Variación de la reserva internacional bruta	6,643.6	16,028.6	6,752.2	245.4
Ajustes por valoración	-4,005.5	-4,038.6	-2,451.8	1,566.1
Memorandum				
Cuenta corriente				
Balanza de bienes y servicios	-1,949.8	23,604.6	2,613.5	-5,249.9
Balanza de bienes	5,167.3	33,979.3	3,518.3	-1,519.4
Balanza de servicios	-7,117.2	-10,374.6	-904.8	-3,730.4
Balanza de renta	-38,027.8	-37,721.3	-19,385.1	-10,331.3
Balanza de transferencias	36,200.2	40,069.5	9,269.9	10,445.8
Cuenta financiera				
Cuenta financiera con activos de reserva	15,804.2	-18,651.9	9,470.6	4,928.6

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

Fuente: Elaborado por el CEFP 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 mayo de 2021, se estimó que la IED en México podría

ascender a 27 mil 977 mdd en 2021, lo que significaría un decremento de 15.02% 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 476 mdd, lo que significaría un aumento de 1.78% 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.



1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2020.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2021; Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera y Banxico.

4.2 Perspectiva Internacional

En su documento sobre el Índice de Confianza de Inversión Extranjera Directa 2021, la consultora AT Kearney indicó que las secuelas del choque de la pandemia de coronavirus no pueden subestimarse, la economía mundial se contrajo un 3.7% en 2020 y el comercio mundial cayó 9.5%; en tanto que los flujos de inversión directa (correlacionados con las fluctuaciones de la producción mundial y el comercio de bienes y servicios), que habían comenzado a disminuir antes de la pandemia, se redujeron 42.0%.

Por otra parte, AT Kearney señaló que, tras las perturbaciones económicas, sociales y políticas que acompañaron a la pandemia, se han desarrollado vacunas y los países de todo el mundo ahora se apresuran a vacunar a sus habitantes. Por lo que espera que la economía mundial se recupere este año, estimando un crecimiento de 5.6%; y prevé que, en el segundo trimestre de 2021, la producción mundial supere el nivel prepandémico observado en el cuarto trimestre de 2019.

Así, la consultora precisó que es probable que los efectos de la pandemia sobre los flujos de IED sean duraderos, por lo que estimó que los niveles máximos observados en 2016 sean superados hasta 2028; no obstante, bajo escenarios menos favorables, éstos podrían alcanzarse hasta dentro de una década.

Por otro lado, la consultora manifestó que no es de sorprender que los inversores sean más cautelosos; pues en esta edición (2021), los encuestados se mostraron menos optimistas sobre las perspectivas de la economía mundial, lo que sugiere preocupación sobre la rapidez con la que la podría recuperarse del COVID-19. Específicamente, solo 57% expresó optimismo sobre la economía global este año, mientras que 72% así lo manifestó hace un año.

En un entorno caracterizado por una mayor cautela por parte de los inversionistas, los resultados de la encuesta de 2021 reafirmaron una mayor tendencia hacia la seguridad que se había observado en años anteriores; además, mostraron una clara predisposición a los mercados más grandes y avanzados en la medida en que las mismas seis economías se mantuvieron en la cima de la clasificación que el año pasado (Estados Unidos, Canadá, Alemania, Reino Unido, Japón y Francia). De hecho, por tercer año consecutivo, economías desarrolladas ocupan los cinco primeros lugares de la clasificación y sólo tres economías en desarrollo se encuentran dentro de los primeros 25 lugares: China (12°), los Emiratos Árabes Unidos (15°) y Brasil (24°).

Cabe comentar que, los puntajes generales de cada uno de los 25 primeros lugares se redujeron en comparación con años anteriores y sólo cinco economías obtuvieron puntajes más altos que en 2020: Emiratos Árabes Unidos, Noruega, Austria, Portugal y Dinamarca.

Así, Estados Unidos ocupó el primer lugar en el índice de 2021, por noveno año consecutivo; Canadá siguió en el segundo lugar, mientras que Alemania mantuvo el tercer lugar. En tanto que el Reino Unido se reincorporó a los cinco primeros después de ocupar el sexto lugar el año pasado. Por su parte, Francia cayó a la sexta posición después de ocupar el quinto durante tres años seguidos, un escaño que ahora ocupa Japón, que descendió desde el cuarto lugar del año pasado.

Cuadro 3
Índice de Confianza de la Inversión Extranjera Directa, 2020 - 2021
 A.T. Kearney

Ranking		País	Calificación
2020	2021		
1	1	Estados Unidos ()	2.17
2	2	Canadá ()	2.10
3	3	Alemania	2.07
6	4	Reino Unido (+)	1.99
4	5	Japón (-)	1.98
5	6	Francia (-)	1.95
7	7	Australia ()	1.90
9	8	Italia (+)	1.88
11	9	España (+)	1.86
10	10	Suiza ()	1.86
14	11	Países Bajos (-)	1.82
8	12	China, incluye Hong Kong (-)	1.81
13	13	Nueva Zelanda ()	1.78
15	14	Suecia (+)	1.77
19	15	Emiratos Árabes Unidos (+)	1.77
12	16	Singapur (-)	1.77
16	17	Bélgica (-)	1.74
24	18	Noruega (+)	1.73
---	19	Austria (+)	1.72
21	20	Portugal (+)	1.71
17	21	Corea del Sur (-)	1.71
20	22	Dinamarca (1)	1.70
18	23	Irlanda (-)	1.66
22	24	Brasil (-)	1.64
23	25	Finlandia (-)	1.63

() Mantiene clasificación
 (+) Se mueve hacia arriba
 (-) Se mueve hacia abajo

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de A.T. Kearney.

La consultora destacó que Italia reemplazó a China en el top 10, en tanto que, esta última bajó al duodécimo lugar después de que el año pasado ocupara el octavo, reflejo de la preferencia a invertir en las economías avanzadas, y a pesar que la economía china ha tenido la recuperación más rápida y sólida después del COVID-19 entre las principales economías del mundo.

Por región, de acuerdo con el índice, la posición de los países sigue siendo similar a la del año pasado. La región de América vuelve a estar representada por tres grandes mercados: Estados Unidos, Canadá y Brasil. Los mercados europeos ocupan 15 puestos este año, en comparación con

los 14 del año pasado gracias a que Austria se reincorporó al Índice. De las economías de Asia Pacífico solo dos de los países se ubican entre los 10 primeros: Japón y Australia. Los Emiratos Árabes Unidos representan la región de Medio Oriente y África por segundo año consecutivo, subiendo cuatro puestos hasta la posición número 15.

En esta edición, y por segundo año consecutivo, la economía mexicana no figuró dentro de la lista de los 25 países que más atraen y retienen capitales foráneos, ello a pesar de que el país mejoró su puntaje, de 1.52 puntos en 2020 a 1.60 puntos en 2021.

AT Kearney manifestó que los encuestados mostraron un cambio de actitud sobre las perspectivas económicas de los países; así, los líderes empresariales fueron más optimistas sobre Japón, Alemania, Canadá y Suiza, con los Emiratos Árabes Unidos y Australia empatados en el quinto lugar como los países con expectativas de crecimiento más favorables. La consultora opina que la fortaleza relativa de estos países, probablemente se deba al hecho de que todos estos mercados tienen fortalezas en tecnología con un alto poder adquisitivo de los consumidores. Por el contrario, los inversores fueron menos optimistas sobre Brasil e Italia debido a las perturbaciones económicas, sociales y políticas locales derivadas de la pandemia.

La consultora expresó que, la sólida presencia continua de los mercados desarrollados en el índice se debe a entornos regulatorios favorables, junto con una fuerza laboral calificada, infraestructura de tecnología avanzada y estabilidad económica ya que, cuando se trata de los factores más importantes para las decisiones de inversión, los encuestados buscan capacidades tecnológicas y de innovación, así como capacidades de Investigación y Desarrollo (I+D), áreas de clara ventaja competitiva para muchos mercados desarrollados. La pandemia ha acelerado un cambio hacia una mayor automatización y tecnología, por lo que las máquinas están reemplazando a las personas a un ritmo más rápido, y, por tanto, las empresas se han visto obligadas a adaptar sus procesos de producción con el fin de adaptar bloqueos y cuarentenas prolongados. Este cambio favorecerá a los mercados con dotaciones de alta tecnología.

Fuentes de Información

A.T. Kearney, *The 2021 FDI Confidence Index: On shaky ground*, marzo 2021, 21 pp. Disponible en Internet: <https://www.kenarney.com/foreign-direct-investment-confidence-index/2021-full-report> [Consulta: 4 de junio de 2021].

Banco de México, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo de 2021*, México, 39 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BDACB1996-2D12-2116-365F-8447F9A27B9C%7D.pdf> [Consulta: 3 de junio de 2021].

_____, *La Balanza de Pagos en el primer trimestre de 2021*, México, 10 pp. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/balanza-de-pagos/%7BB0A4AD3E-2807-8DE3-0D77-7E38E4ED6F72%7D.pdf> [Consulta: 25 de mayo de 2021].

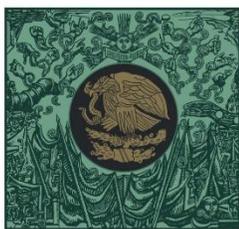
_____, Estadísticas en línea. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/SielInternet/>.

Secretaría de Economía, *Informe estadístico sobre el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México (enero a marzo de 2021)*, 17 pp. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/619545/Informe_Congreso-2020-4T.pdf [Consulta: 3 de marzo de 2021].

_____, *Estadística oficial de los flujos de IED hacia México, Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE), México*. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published> [Consulta: 3 de junio de 2021].

_____, *Durante el primer trimestre de 2021, la economía mexicana captó la mayor cantidad de IED desde 1999 para un primer trimestre*, Comunicación Social, Comunicado No. 019. Disponible en Internet: <https://www.gob.mx/se/es/articulos/durante-el-primer-trimestre-de-2021-la-economia-mexicana-capto-la-mayor-cantidad-de-ied-desde-1999-para-un-primer-trimestre?idiom=es> [Consulta: 20 de mayo 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: 3 de junio de 2021].



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas