

## **Inversión Extranjera Directa**

La inversión extranjera directa (IED) es el flujo de dinero que entra desde el extranjero con el objetivo de ser invertido en construcción de plantas, maquinaria y equipo. En 2021, la IED que entró a México representó el 12% de la formación bruta de capital fijo y el 2.8% del PIB.

A diferencia de la inversión de cartera (que espera un rendimiento en la forma de interés o ganancia de capital en el corto plazo), la inversión directa busca el rendimiento en forma de utilidades del proyecto en el que se está invirtiendo. Esto implica que la IED es una decisión de largo plazo y tiene un mayor beneficio económico, en comparación con la inversión de cartera, pues incrementa el acervo de capital fijo, elevando la productividad, el crecimiento económico y el empleo. La IED, contribuye no solo con el desempeño del sector que la recibe, sino también con los sectores económicos relacionados. Además, la IED ayuda a la estabilidad del tipo de cambio, al ser flujos de inversión que llegan del exterior con la idea de quedarse en México un largo plazo.

De acuerdo a lo anterior, los beneficios de la IED se relacionan con: 1) acervo de capital fijo, 2) productividad, 3) crecimiento económico, 3) empleo y 4) estabilidad del tipo de cambio.

La IED es publicada tanto por el Banco de México (dentro de la balanza de pagos), como por la Secretaría de Economía (en las cifras de inversión). La IED se publica con frecuencia trimestral y se desagrega en 1) nuevas inversiones, 2) reinversiones y 3) cuentas entre compañías.

Las series de IED están sujetas a revisión, debido a reportes extemporáneos que involucran la inversión de extranjeros en México. Esto da lugar a diferentes comparaciones, pues las cifras se revisan, sin que exista un patrón relevante con el cual pueda anticiparse mediante una cifra preliminar, la cifra revisada. Inclusive hay datos de hace 10 años en que las revisiones estuvieron entre el 20% y el 70% de lo reportado originalmente. Por este motivo, surge la duda de cómo deben compararse las series: preliminares con preliminares o preliminares con revisadas. Eso sí, los datos de IED tienen un componente estacional muy marcado, por lo que se deben hacer comparaciones solo entre trimestres iguales o entre años.

### **¿De dónde llega la IED?**

Los flujos de IED dependen de 1) estado actual y expectativa de la economía que la emite y 2) estado de derecho, gobernanza y marco jurídico, laboral y fiscal de la economía que la recibe. Al igual que para el resto de los indicadores económicos, la incertidumbre afecta significativamente a la IED.

En 2021, Estados Unidos fue el país con el mayor flujo de IED en México con el 49.6% del total, seguido de España con 10.7% y Japón con el 6.3%. El restante 33.4% proviene de 40 países.

El sector con mayor recepción de IED en México es la fabricación de equipo de transporte con el 21.8% del total, seguido de instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil con el 9.4%, minería de minerales metálicos y no metálicos (con excepción de petróleo y gas) con el 7.1%, transporte por ductos con el 6.8% e industrias metálicas básicas con 5.3%.

La IED que llega a México ha cambiado su composición en el tiempo, siendo el principal detonador el TLCAN (ahora TMEC), pues antes del tratado, en 1993, la IED representaba solo el 4.7% del acervo de capital de México y 0.98% del PIB. Es decir, la proporción que la IED representa de la economía de México casi se ha triplicado, a la vez que ha propiciado un incremento en la formación bruta de capital fijo de origen nacional.

Otros detonadores de cambio en la IED de México han sido las reformas, siendo el ejemplo más representativo la energética del 2013, con la cual la IED en energía llegó a representar hasta el 20.5% de la IED total de México en 2018. Actualmente la IED en energía representa 15% de la IED total, con datos al 2021.

En los últimos 20 años el principal país de origen de IED ha sido Estados Unidos, explicando en promedio el 46% de los flujos por año. En segundo lugar, también con mucha estabilidad, se encuentra España, origen en promedio del 12.4% de la IED en México. Después de estos, hay tres países con elevados flujos de IED pero que alternan posiciones dependiendo del año. Canadá, en los últimos 20 años explica en promedio el 7.5% de los flujos de IED, seguido de Japón con 4.7% y Alemania con 4.4%. En particular, la IED de Japón y Alemania ha ganado participación a partir del 2010, al elevarse los flujos de inversión al sector de fabricación de equipo de transporte. En los últimos 20 años, estos cinco países explican el 74% de la IED total que llega a México.

Por sector (a dos dígitos), la mayor parte de la IED está dirigida al sector manufacturero, explicando durante los últimos 20 años, en promedio 47.8% del total, seguido de servicios financieros y de seguros con 12.86%, comercio con 7.32% y minería con 6.10%. Cabe agregar que de toda la IED destinada a la manufactura en los últimos 20 años, el 29.4% ha sido al sector de fabricación de equipo de transporte, 15.7% a la industria de bebidas y el tabaco y 12.6% a la industria química.

En series disponibles desde 1960, los años que más ha caído el flujo de IED total (bruta) con respecto al año inmediato anterior han sido 2009 (-39.5%), 1967 (-38.5%), 1982 (-38.2%), 2014 (-36.7%) y 1984 (-29.69%). Por otro lado, los años de mayor crecimiento han sido 1994 (150%), 2013 (121.7%), 1968 (103.7%) y 1991 (80.8%). La IED ha sido negativa solo en 1960, al comienzo de la serie, registrando una desinversión de 13.84 millones de dólares. Por su parte, la IED neta (de extranjeros en México – de mexicanos en el extranjero) solo ha sido negativa en 2012 con 555.40 millones de dólares.

Por estado, en 2021 el 16.55% de la IED en México llegó a Ciudad de México, 9.35% a Nuevo León, 7.75% a Baja California, 6.60% a Guanajuato y 4.80% a Jalisco. En los últimos 20 años hasta 2021, el 20.25% de la recepción de la IED fue en Ciudad de México, 9.19% en Estado de México, 9.07% en Nuevo León, 5.82% en Chihuahua y 5.44% en Jalisco, acumulando estos estados el 49.75% de la IED total entre 2002 y 2021.

En 2020 la IED total de México mostró una caída de 18.8%, seguida por un efecto rebote de 13.2% en 2021. En 2021, los flujos brutos de IED alcanzaron un monto de 31,621.2 millones de dólares, ubicándose 34.46% por debajo del nivel máximo histórico de la IED alcanzado en 2013.

### **Las cifras del primer trimestre del 2022**

En el primer trimestre del 2022, los flujos de entrada de IED fueron de 24,313.3 millones de dólares, mientras que los flujos de salida (desinversión) fueron de 4,885.8 millones de dólares, por lo que la inversión en México se ubicó en 19,427.5 millones de dólares, lo que implica un crecimiento de 63.8% con respecto al mismo periodo del 2021. De acuerdo con el comunicado de la Secretaría de Economía la IED contempla movimientos extraordinarios por la reestructura de Aeroméxico y la fusión de Televisa con Univisión. Si se elimina este efecto, la IED del primer trimestre se ubicaría en 12,552.5 millones de dólares, mostrando un crecimiento anual del 5.8% al comparar entre cifras preliminares.

México se encuentra en una posición privilegiada al compartir frontera y tener un tratado comercial con Estados Unidos, pues el tiempo y costo logístico es menor (y más estable) que el de otros países con los que comercia Estados Unidos. Además, Estados Unidos mantiene aranceles con China, lo que encarece los productos. Esto da la oportunidad de *nearshoring*, lo cual fue muy posiblemente, lo que provocó el incremento en la IED del 2021 y en el primer trimestre del 2022, a pesar de las reformas e iniciativas propuestas que han deteriorado el panorama de inversión en México.

Sin embargo, la estabilización de los costos logísticos desde y hacia Asia, así como la posibilidad de que Estados Unidos elimine los aranceles de la era de Trump a China, representa un riesgo para los flujos de IED de México.

En los comunicados de la Secretaría de Economía, donde se dan a conocer las cifras preliminares de IED, también se publican los flujos de inversión de entrada y los flujos de inversión de salida (desinversión). Las series han mostrado un incremento en los flujos de salida en años recientes, pasando de 6,187.3 millones de dólares en 2018 a 13,463.7 millones de dólares (figura 1). Analizándolos como proporción de los flujos de entrada, destaca que la desinversión ha subido desde 16.4% en 2018 a 29.9% en 2021.

Figura 1. Flujos de entrada y de salida de IED. Cifras preliminares en MDD

|      | Flujos de entrada | Flujos de salida | IED en México |
|------|-------------------|------------------|---------------|
| 2014 | 33,929.1          | 11,360.7         | 22,568.4      |
| 2015 | 32,810.2          | 4,427.9          | 28,382.3      |
| 2016 | 30,966.3          | 4,227.7          | 26,738.6      |
| 2017 | 34,759.9          | 5,064.9          | 29,695.0      |
| 2018 | 37,791.6          | 6,187.3          | 31,604.3      |
| 2019 | 41,900.9          | 8,979.7          | 32,921.2      |
| 2020 | 39,220.3          | 10,140.9         | 29,079.4      |
| 2021 | 45,084.9          | 13,463.7         | 31,621.2      |

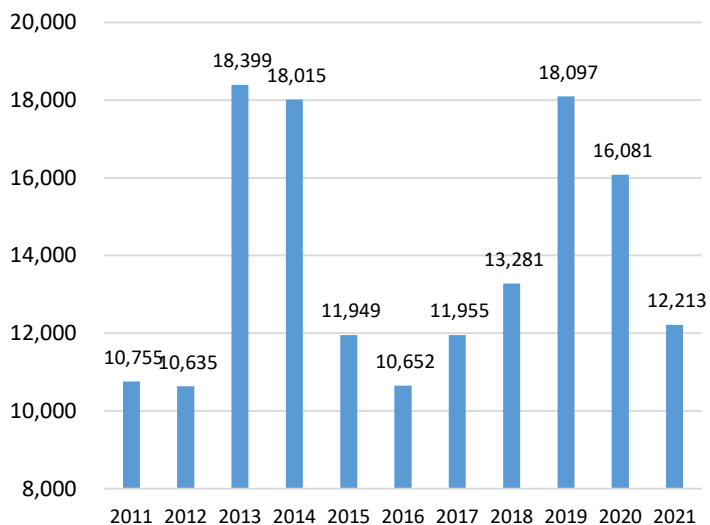
Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía

Las reinversiones muestran una disminución ante periodos de incertidumbre, como se observó entre 2016 y 2018 al comienzo de la presidencia de Donald Trump que había amenazado la relación comercial entre México y Estados Unidos (figura 2).

Las reinversiones también comenzaron un declive en 2020 y continuaron a la baja en 2021, debido a la recesión económica por la pandemia del coronavirus y a la incertidumbre para las inversiones en lo que va de la actual administración.

Por lo anterior, es posible que la IED que tiene un alto potencial por el nearshoring, se vea amenazada por factores externos como la posible recesión en Estados Unidos, el incremento en las tasas de interés, la posibilidad de retiro de aranceles a China, la estabilización de costos logísticos con Asia y factores internos como la gobernanza en México.

Figura 2. Inversión Extranjera Directa, Reinversiones



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México

Gabriela Siller; PhD

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Director de Análisis Económico-Financiero.

Banco BASE

Teléfono (81) 50002231 / 018008377100 ext. 2231