

Apuntes sobre las Estadísticas del Sector Externo (ESE) de México

Como parte del compromiso permanente de Banco de México de favorecer las mejores prácticas internacionales relativas a la transparencia de la estadística y el acceso a la información, este Instituto Central publica los apuntes sobre las Estadísticas del Sector Externo (ESE) de México con el objetivo de proporcionar mayor detalle a los usuarios de las ESE sobre aspectos metodológicos, técnicos y analíticos relacionados con estas estadísticas.

Inversión Directa

Definición

La inversión directa (ID) es un tipo de inversión transfronteriza en la que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía. La ID refleja el objetivo de establecer un interés duradero por parte de una empresa residente en una economía en una empresa domiciliada en una economía diferente. En la práctica, se ha establecido que la propiedad directa o indirecta del 10% o más del poder de voto de una empresa residente en una economía por parte de un inversor residente en otra economía constituye evidencia suficiente de este tipo de inversión.

¿Inversión Directa o Inversión Extranjera Directa?

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publica los lineamientos bajo los cuales los países realizan el registro de las ESE. Desde el primer manual de Balanza de Pagos publicado por dicha institución en 1948 (MBP1) hasta el más reciente publicado en 2009 (MBP6), el FMI ha utilizado el término “Inversión Directa” (*direct investment*).

Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publica lineamientos para realizar el registro de lo que denomina “Inversión Extranjera Directa” (*Foreign Direct Investment*) en el manual de la Definición Marco de Inversión Extranjera Directa. Desde el primer manual publicado por dicha institución en 1983 hasta el más reciente publicado en 2008, la OCDE ha utilizado el término “Inversión Extranjera Directa”.

Si bien en el pasado existía una diferencia entre ambos términos,¹ hoy en día el término “Inversión Directa” que utiliza el FMI es sinónimo del término “Inversión Extranjera Directa” que utiliza la OCDE.

Presentación de la estadística

La ID puede presentarse con base en el **principio direccional** o con base en el **principio contable de activos y pasivos**. Ambas presentaciones se basan en la misma información, pero se utilizan para propósitos analíticos diferentes.

- Bajo el **principio direccional** se presentan los datos ordenados de acuerdo con el sentido de la relación de ID: inversión directa de no residentes en la economía (*inward* en inglés) e inversión directa en el extranjero por parte de residentes (*outward* en inglés). Los datos basados en el principio direccional permiten una apertura directa de la información del destino de la ID por sector de actividad y por país de origen de la inversión.
- Por su parte, en la **presentación contable de activos y pasivos** las cifras se ordenan según si la inversión se refiere a un activo o un pasivo para la economía residente. La presentación de ID con base en este criterio hace comparable la información de los movimientos con la del resto de los flujos de la cuenta financiera en la Balanza de Pagos y de los saldos en la estadística de la Posición de Inversión Internacional. Adicionalmente, los datos basados en el principio contable de activos y pasivos son congruentes con los datos de Cuentas Nacionales, los de estadísticas monetarias, financieras y otras que tienen una presentación contable a modo de balance, lo cual facilita la comparación entre distintas bases de datos. Por último, en esta presentación se registra un mayor detalle de las transacciones entre empresas con relación de inversión directa, como se puede observar en el ejemplo de abajo.

La OCDE recomienda utilizar ambas presentaciones para la estadística de ID, mientras que el FMI, a partir del MBP6, le dio preferencia a la presentación contable de activos y pasivos.

¹ Por ejemplo, en el quinto manual de Balanza de Pagos publicado en 1993 (MBP5) se especificaba la diferencia que existía entonces entre los conceptos que utilizaban el FMI, la OCDE y el SCN:

360. El concepto de inversión directa que se adoptó en este manual coincide con el que aparece en la segunda edición del “*Detailed Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*” de la OCDE (BMD), pero es más amplio que el concepto de empresas residentes bajo control extranjero (por oposición a las empresas bajo control nacional) del SCN, donde se hace esta distinción (al igual que se hace entre empresas públicas y privadas) al compilar diferentes cuentas debido a su utilidad analítica para examinar diferencias entre subsectores de empresas en cuanto a valor agregado, inversión, empleo, etc. El vínculo entre el componente de inversión directa de la cuenta financiera y el sector bajo control extranjero del SCN no es completo, sobre todo porque los dos sirven diferentes fines, como se indicó anteriormente. En este manual y en BMD, la característica distintiva principal de la inversión directa es la influencia significativa que le da al inversionista una participación efectiva en la dirección, en tanto que en el sector bajo control extranjero del SCN es precisamente el control.

Uno de los cambios más importantes que se introdujeron en el MBP6 en 2009 fue la profundización de la inversión directa, concretamente en lo que respecta a la reformulación desde el punto de vista del control y la influencia, con lo que los términos “**inversión directa**” de las ESE e “**inversión extranjera directa**” del SCN (utilizado a partir de 1993) y la OCDE se volvieron equivalentes, asegurando la consistencia entre estadísticas.

En el siguiente cuadro se muestran ejemplos de transacciones de ID y su registro con base en cada principio.

Principio contable de activos y pasivos	Ejemplos	Principio direccional
Aumento de activos	Una empresa residente en México compra una empresa residente en Estados Unidos.	Aumento de inversión directa de mexicanos en el exterior
Disminución de activos	Una empresa residente en México recibe un pago por un crédito otorgado a su subsidiaria residente en Estados Unidos.	Disminución de inversión directa de mexicanos en el exterior
Aumento de pasivos	a) Una empresa residente en México es adquirida por una empresa residente en Estados Unidos. b) Una empresa residente en Alemania construye una planta en México con capital propio.	Aumento de inversión directa en México
Disminución de pasivos	Una empresa residente en México paga un crédito otorgado por su matriz residente en Estados Unidos.	Disminución de inversión directa en México

A manera de ejemplo, se podrían tener las siguientes transacciones:

- Por una parte, al inicio del trimestre una empresa estadounidense que tiene una relación de ID con una empresa mexicana le otorga un préstamo a esta última por USD 100 millones.
- Por otra parte, al final del trimestre la misma empresa mexicana le hace una transferencia a la misma empresa estadounidense en la forma de un préstamo por USD 5 millones.

El registro de los flujos bajo ambos principios sería el siguiente:

Principio direccional (A + B)	95	Principio contable de activos y pasivos (A-B)	-95
A. En México	95	A. Adquisición neta de activos financieros de Inversión directa	5
Nuevas inversiones		Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	
Reinversiones		Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	
Cuentas entre compañías	100 - 5 = 95	Reinversión de utilidades	
		Instrumentos de deuda	5
B. En el exterior		B. Pasivos netos incurridos de Inversión directa	100
Nuevas inversiones		Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	
Reinversiones		Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	
Cuentas entre compañías		Reinversión de utilidades	
		Instrumentos de deuda	100

En ambos casos, el registro de los flujos de ID neta es idéntico (USD 95 millones), si bien el signo cambia (positivo en el caso del principio direccional y negativo en el de activos y pasivos). El signo está determinado por la lectura analítica que se da bajo cada principio.

Conforme el principio direccional se registra una entrada neta de recursos a México por USD 95 millones a través de cuentas entre compañías. Dado que ambas empresas ya tienen una relación de ID, el registro se hace en el mismo rubro en donde se reportó la transacción inicial. El signo positivo indica que, en el neto, la entrada de recursos (USD 100 millones) fue mayor que la salida de los mismos (USD 5 millones).

Bajo el principio contable de activos y pasivos se registra un aumento de pasivos por USD 100 millones y un aumento de activos por USD 5 millones. La transacción neta es por USD 95 millones y se obtiene al restar los pasivos de los activos. El signo negativo indica que los pasivos son mayores a los activos, de modo que se observa un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos por USD 95 millones.

Presentación de la estadística en México

Siguiendo las recomendaciones de los organismos internacionales, en México se presentan los flujos de ID bajo ambos principios. La información se compila trimestralmente, de origen, bajo el principio direccional y posteriormente se realiza la presentación contable de activos y pasivos.

- La **inversión directa de no residentes en México** (*Inward*) es elaborada por la Secretaría de Economía a partir de la información captada por el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE), administrado por dicha dependencia.
- Por su parte, la **inversión directa en el exterior por parte de residentes en México** (*Outward*) es elaborada por Banco de México a partir de una encuesta a empresas.

Banco de México publica en su página de Internet los flujos de ID bajo el principio contable de activos y pasivos como parte de la Balanza de Pagos en el cuadro [CE174](#) y los flujos de ID en México bajo el principio direccional en el cuadro [CE131](#).

En la nota de prensa de la Balanza de Pagos que publica Banco de México se incluyen en el anexo cuadros que presentan la información de flujos bajo ambos principios.² A manera de ejemplo, a continuación, se reproducen los Cuadros A2 y A3 de dicha nota con base en información al primer trimestre de 2023. Como se aprecia en los renglones resaltados en rojo, las cifras de ID en ambos cuadros son iguales, con excepción del signo por los motivos previamente explicados.

Cuadro A2. Cuenta Financiera y Errores y Omisiones de la Balanza de Pagos
Millones de dólares

	2022					2023	
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim	
1 Cuenta financiera (I + II + III + IV + V) [Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)]^{1/}	-11,533	-283	-7,024	4,226	-14,614	-12,344	1
2 Adquisición neta de activos financieros (I + II + III + IV + V)	14,173	-7,968	-9,314	-3,671	-6,780	-5,225	2
3 Pasivos netos incurridos (I + II + III + IV)	25,706	-7,685	-2,290	-7,896	7,834	7,119	3
4 I. Inversión directa (A - B)	-17,955	-3,296	-2,131	1,821	-21,561	-19,413	4
5 A. Adquisición neta de activos financieros	4,893	4,157	4,175	4,146	17,371	-1,049	5
6 Participaciones de capital y en fondos de inversión	4,731	4,221	1,687	2,087	12,727	-645	6
7 Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	3,093	472	104	263	3,932	-2,760	7
8 Reinversión de utilidades	1,638	3,749	1,584	1,824	8,795	2,114	8
9 Instrumentos de deuda	162	-64	2,487	2,059	4,643	-403	9
10 B. Pasivos netos incurridos	22,848	7,453	6,306	2,325	38,932	18,364	10
11 Participaciones de capital y en fondos de inversión	21,428	5,466	3,894	3,344	34,133	17,636	11
12 Participaciones de capital distintas de reinversión de utilidades	8,824	3,665	2,653	2,818	17,960	932	12
13 Reinversión de utilidades	12,604	1,802	1,241	526	16,173	16,705	13
14 Instrumentos de deuda	1,420	1,987	2,412	-1,019	4,799	728	14

Fuente: Boletín de "La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2023" del Banco de México.

² [Balanza de Pagos](#)

Cuadro A3. Flujos de Inversión Directa
Sentido Direccional
 Millones de dólares

	2022					2023
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Anual	I Trim
Inversión directa	17,955	3,296	2,131	-1,821	21,561	19,413
En México	22,794	8,164	3,480	1,777	36,215	18,636
Nuevas inversiones	8,824	3,665	2,653	2,818	17,960	932
Reinversiones	12,604	1,802	1,241	526	16,173	16,705
Cuentas entre compañías	1,366	2,698	-414	-1,567	2,083	999
En el exterior	-4,839	-4,868	-1,349	-3,598	-14,654	778
Nuevas inversiones	-3,093	-472	-104	-263	-3,932	2,760
Reinversiones	-1,638	-3,749	-1,584	-1,824	-8,795	-2,114
Cuentas entre compañías	-108	-647	339	-1,511	-1,927	132

Fuente: Boletín de “La Balanza de Pagos en el Primer Trimestre de 2023” del Banco de México.

Es importante destacar que la estadística histórica de los flujos de ID en México se revisa periódicamente como resultado de actualizaciones de los reportes enviados por las empresas, así como de la incorporación de nuevos informes. Los agregados de los flujos de ID publicados por la Secretaría de Economía bajo el principio direccional y por el Banco de México bajo ambos principios incorporan estas revisiones y son plenamente consistentes entre sí.

Referencias

Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (sexta edición, MBP6) – Manual del FMI que establece los conceptos y directrices para la elaboración de las estadísticas de Balanza de Pagos y PII.

<https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-publications-loe-pdfs/external/spanish/pubs/ft/bop/2007/bopman6s.ashx>

Definición Marco de Inversión Extranjera Directa – Documento de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos que proporciona directrices para la elaboración de la estadística de Inversión Directa y técnicas para la medición financiera de la misma.

https://read.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/ocde-definicion-marco-de-inversion-extranjera-directa_9789264094475-es#page1

Estadística de Inversión Extranjera Directa en México – Página de la Secretaría de Economía que cuenta con información del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras, la estadística oficial de los flujos de Inversión Directa hacia México, análisis y publicaciones, así como información jurídica y de los trámites para invertir en México.

<https://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa?state=published>



Contacto

Para cualquier comentario respecto de los Apuntes sobre las Estadísticas del Sector Externo (ESE) de México favor de contactar a:

Allan Holst Chaires

Banco de México

Subgerencia de Análisis del Sector Externo

aholst@banxico.org.mx