

ECONOMÍA

De Tesla a Intel: 30 mil mdd de IED en la cuerda floja para México en 2025-2026

Por Eduardo Gómez de la O
► 18 y 19

OPINIÓN

De Tesla a Intel: 30 mil mdd de IED en la cuerda floja para México en 2025-2026

Por Eduardo Gómez de la O*

En el corazón de un año marcado por la resiliencia económica ante vientos globales adversos, México ha emergido como un polo de atracción para la inversión extranjera directa (IED) y los flujos de capitales en 2025. Con el nearshoring consolidándose como motor de transformación industrial y el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) sirviendo de ancla comercial, el país ha registrado cifras históricas que no solo reflejan confianza inversionista, sino que también delinean un camino tortuoso hacia la estabilidad macroeconómica. Este reporte especial explora el dinamismo de estos flujos hasta noviembre de 2025, proyecta escenarios para el cierre del año y 2026, detalla sus repercusiones en variables clave como el crecimiento del PIB, la inflación, el tipo de cambio y el déficit fiscal, y examina anuncios de IED pendientes que podrían alterar el panorama.

Finalmente, cierra con una reflexión sobre cómo las condiciones de gobernabilidad y seguridad pública moldean estos procesos, en un contexto donde la incertidumbre política y la violencia persisten como sombras sobre el potencial económico.

El 2025 ha sido un año de contrastes para los flujos de capitales en México. Mientras la IED ha alcanzado picos sin precedentes, impulsada por la relocalización de cadenas de suministro desde Asia hacia Norteamérica, los flujos de cartera han mostrado volatilidad, con salidas netas en el segundo trimestre que responden a diferenciales de tasas de interés globales y riesgos geopolíticos. Según datos preliminares de la Secretaría de Economía (SE) y el Banco de México (Banxico), la IED acumulada al primer semestre ascendió a 34,265 millones de dólares (mdd), un incremento del 10.2% interanual, superando el récord previo de 2023. Este flujo se distribuyó de manera desigual: el primer trimestre captó 21,373 mdd, un 5.4% más que en 2024, mientras que el segundo trimestre moderó el ritmo

a 12,892 mdd, aún con un crecimiento del 20.5% gracias a reinversiones en manufacturas. Para el tercer trimestre (julio-septiembre), estimaciones de la SE indican una continuación del dinamismo, con flujos cercanos a los 10,000 mdd, aunque datos oficiales completos se publicarán a finales de noviembre. En octubre y noviembre, reportes mensuales de Banxico sugieren estabilidad, con entradas totales estimadas en 2,500 mdd mensuales, elevando el acumulado anual preliminar a cerca de 47,000 mdd, por encima de la meta gubernamental de 45,000 mdd.

Los rubros de la IED revelan una economía madura pero dependiente de inversionistas existentes. La reinversión de utilidades dominó con el 84.4% del total en el primer semestre, alcanzando 28,914 mdd, lo que evidencia la retención de ganancias por empresas como Tesla e Intel en sectores automotriz y tecnológico.

En contraste, la nueva inversión representó solo el 9.2%, con 3,149 mdd, un crecimiento moderado del 1.6% trimestral que se concentra en vehículos eléctricos y renovables, alineado con el Plan México de la presidenta Claudia Sheinbaum. Las cuentas entre empresas, volátiles por ajustes contables, sumaron 2,202 mdd (6.4%). Por origen, Estados Unidos lideró con el 42.9% (14,703 mdd), seguido de España (17.3%, 5,943 mdd), impulsado por banca y energía. Esta concentración geográfica, con el 73.3% de los flujos de Norteamérica y Europa, subraya la vulnerabilidad a shocks externos como posibles aranceles estadounidenses.

Paralelamente, los flujos de capitales totales en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos muestran un saldo neto mixto. Al primer trimestre, México registró una entrada neta de 6,870 mdd,

mitigando el déficit en cuenta corriente de 7,613 mdd. Sin embargo, el segundo trimestre viró a una salida neta de 1,253 mdd, dominada por ventas de cartera (8,071 mdd de outflow), sensibles a la política monetaria de la Reserva Federal y la depreciación del peso. El acumulado del primer semestre refleja una entrada neta de 5,617 mdd, compensada por remesas récord (29,576 mdd hasta septiembre). Para el tercer trimestre, preliminares de Banxico apuntan a salidas moderadas de 500-1,000 mdd en cartera, con la IED actuando como contrapeso. Esta dinámica ilustra cómo México navega entre la solidez de la inversión directa y la fugacidad de la cartera, en un año donde las reservas internacionales se mantienen en 250,000 mdd, cubriendo 4.1 meses de importaciones. (Ver tabla 1)

Esta tabla resume los flujos clave hasta octubre, destacando la dominancia de la reinversión en IED y las salidas en cartera como fuente de volatilidad, con proyecciones basadas en reportes de la SE y Banxico.

Mirando hacia el cierre de 2025 y la perspectiva para 2026, las proyecciones delinean un panorama de recuperación gradual pero asimétrico.

En el escenario base, alineado con el consenso del FMI, SHCP, OCDE y BBVA, la IED cerraría 2025 en 48,000 mdd (1.8% del PIB), con flujos netos de capitales mostrando una entrada leve de 2,000 mdd, impulsada por nearshoring en manufacturas (53% de la IED). Para 2026, se espera un repunte a 52,000 mdd (1.9% del PIB), con diversificación hacia Asia (+10%).



En un escenario optimista, un T-MEC renovado y recortes de tasas de la Fed elevarían la IED a 55,000 mdd en 2025 (2.1% PIB) y 65,000 mdd en 2026 (2.4% PIB), con entradas netas robustas de 5,000-7,000 mdd anuales.

El pesimista, por el contrario, contempla tarifas del 25% de EE.UU. y aversión al riesgo, reduciendo la IED a 40,000 mdd en 2025 (1.5% PIB) y 42,000 mdd en 2026 (1.6% PIB), con salidas netas de 3,000-5,000 mdd por flight to quality.

Estos flujos repercuten directamente en las variables macroeconómicas, actuando como estabilizadores en un entorno de bajo crecimiento. En el base, el PIB crecería 0.7% en 2025 (BBVA) y 1.5% en 2026 (FMI), con la IED contribuyendo +0.5 puntos porcentuales vía demanda interna y empleo (desempleo en 3.5%).

La inflación convergería al 3.7% fin de 2025, desinflacionaria por apreciación del peso (18 MXN/USD), aunque salidas en cartera podrían depreciarlo +5%, elevando pass-through a +0.5 pp.

Las tasas de CETES promedian 8.5% en 2025, bajando a 7.5% en 2026 con easing de Banxico (375 pb acumulados), condicionado a flujos estables.

En el optimista, el PIB alcanza 1.2% en 2025 y 2.5% en 2026, con inflación en 3.2% y tipo de cambio en 18.5 MXN/USD, gracias a IED en EVs y renovables.

El pesimista, sin embargo, arrastra el PIB a -0.2% en 2025 y +0.5% en 2026, con inflación al 4.5% y tasas al 9.5%, exacerbado por depreciación a 20.5 MXN/USD y prima de riesgo +100 pb.

Fiscalmente, los flujos ofrecen un respiro, pero no resuelven vulnerabilidades estructurales. La SHCP proyecta un déficit del Resultado Fiscal Sector Público (RFSP) en -3.0% del PIB para 2025, mitigado -0.2 pp por IED que impulsa recaudación ISR/IVA (+3.3% real).

La deuda pública se estabiliza en 52.3% del PIB, con no-deuda flows reduciendo rollover risks.

En 2026, el déficit baja a -2.8%, con ingresos non-oil al 18.8% PIB. El optimista fortalece esto a -2.5% en 2025 y -2.0% en 2026, con superávit primario al 1.0-1.5% y deuda al 51.0-51.5%, por boom recaudatorio.

El pesimista, en cambio, eleva el déficit a -3.8% en 2025 y -4.0% en 2026, con deuda al 53.5-55.0%, agravado por costos de deuda +0.5 pp y shortfall petrolero (-2% revenues),

forzando recortes reales del gasto en -3%. (Ver tabla 2)

Esta tabla ilustra los impactos proyectados, donde la IED actúa como multiplicador macro (+0.5-1.0 pp PIB) pero amplifica riesgos fiscales en escenarios adversos.

Un apartado crucial en este análisis son los anuncios de IED que, hasta noviembre de 2025, permanecen en el limbo, representando un pipeline de potencial no realizado estimado en 20,000-30,000 mdd. La SE ha registrado más de 50 anuncios mayores desde enero, pero solo el 60% se ha materializado, con retrasos por permisos ambientales, litigios laborales y cuellos de botella en infraestructura.

Destacan proyectos como la expansión de Tesla en Nuevo León (anunciada en febrero por 5,000 mdd en gigafábrica de baterías), aún pendiente de aprobación de impacto ambiental; la inversión de Intel en semiconductores en Guadalajara (3,000 mdd, marzo), frenada por disputas sindicales; y alianzas farmacéuticas con Pfizer y Merck (2,500 mdd combinados, abril-junio), demoradas por regulaciones de la COFEPRIS.

En el sector de IA, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) proyecta 9,000 mdd en anuncios, pero solo 2,000 mdd concretados, con pendientes como centros de datos de Google en Querétaro (1,500 mdd). Estos delays, según reportes de la SE, responden a un 20% de proyectos estancados por burocracia, erosionando la confianza y potencialmente restando 0.3% al PIB si no se resuelven en 2026. (Ver tabla 3)

La tabla anterior detalla anuncios clave no concretados, subrayando cómo estos "fantasmas" del pipeline podrían elevar la IED anual en 15,000 mdd si se activan, pero también exponen fricciones regulatorias.

En conclusión, las condiciones de gobernabilidad y seguridad pública en México emergen como el talón de Aquiles de estos flujos en 2025, moldeando no solo la IED sino la percepción global del país como destino invertible. Bajo la administración Sheinbaum, la gobernabilidad ha avanzado en reformas judiciales y anticorrupción, con el Índice de Percepción de Corrupción mejorando marginalmente al puesto 140 de 180 (Transparencia Internacional, 2025), fomentando confianza en sectores como banca española. Sin embargo, la fragmentación política post-eleitoral -con Morena controlando el Congreso pero oposiciones regionales fuertes- genera incertidumbre regulatoria, contribuyendo a un 15% de delays en anuncios IED. Más alarmante es la seguridad: el Índice de Paz Mé-

xico 2025 reporta un costo económico de la violencia en 4.5% del PIB (más de 1 trillón de pesos), con más de 30,000 homicidios anuales y un 10% de empresas destinando hasta el 10% de costos a medidas de protección privada. Esto frena el nearshoring en estados como Michoacán y Guerrero, donde proyectos mineros y logísticos se paralizan por extorsiones, restando potencialmente 5,000 mdd en IED.

Estudios de EGADE y el Milken Institute destacan que la inseguridad eleva la prima de riesgo en 50 pb, depreciando el peso y desincentivando flujos de cartera. Para 2026, una estrategia integral -con mayor inversión en Guardia Nacional y diálogo federal-estatal- podría mitigar estos impactos, elevando la IED +20% en escenarios de paz relativa; de lo contrario, el pesimista se materializará, con outflows acelerados y PIB estancado. México, en esencia, no solo compete por capitales con eficiencia industrial, sino por restaurar la certidumbre en sus instituciones, un imperativo para transitar de la resiliencia actual a un crecimiento inclusivo y sostenible.

***Presidente de la Asociación Mexicana de Gasto Público AC.**

Los rubros de la IED revelan una economía madura pero dependiente de inversionistas existentes. La reinversión de utilidades dominó con el 84.4% del total en el primer semestre, alcanzando 28,914 mdd, lo que evidencia la retención de ganancias por empresas como Tesla e Intel en sectores automotriz y tecnológico

Trimestre	IED Total (mdd)	Reinversión (%)	Nueva Inversión (%)	Flujo Neto Cuenta Financiera (mdd)	Salidas Cartera (mdd)
Q1 2025	21,373	78	7	-6,870 (entrada)	541
Q2 2025	12,892	95	12	+1,253 (salida)	8,071
Q3 2025 (est.)	10,000	85	10	+500 (salida est.)	2,000
Acum. Ene-Oct (est.)	47,000	84	9	-4,000 (entrada neta est.)	12,000

Tabla 1

Escenario	Año	IED (% PIB)	PIB (%)	Inflación (%)	Déficit RFSP (% PIB)	Deuda (% PIB)
Base	2025	1.8	0.7	3.7	-3.0	52.3
Optimista	2025	2.1	1.2	3.2	-2.5	51.5
Pesimista	2025	1.5	-0.2	4.5	-3.8	53.5
Base	2026	1.9	1.5	3.5	-2.8	52.8
Optimista	2026	2.4	2.5	3.0	-2.0	51.0
Pesimista	2026	1.6	0.5	4.2	-4.0	55.0

Tabla 2

Anuncio Pendiente	Empresa/País	Monto (mdd)	Fecha Anuncio	Razón de Demora	Sector
Expansión Gigafábrica	Tesla/EE.UU.	5,000	Feb 2025	Impacto ambiental	Automotriz
Planta Semiconductores	Intel/EE.UU.	3,000	Mar 2025	Disputas laborales	Tecnología
Centros Farmacéuticos	Pfizer/Merck/EE.UU.	2,500	Abr-Jun 2025	Regulaciones COFEPRIS	Salud
Centros de Datos IA	Google/EE.UU.	1,500	May 2025	Infraestructura energética	IA/Tecnología

Tabla 3