

Análisis de la Inversión en el marco del Tratado entre México, los Estados Unidos y Canadá (T-MEC)

Analysis on Investment in the framework of the United States - Mexico - Canada Agreement (USMCA)



Dr. Hadar Moreno Valdez





Dr. Hadar Moreno Valdez

SEMBLANZA

Licenciado, Maestro y Doctor en Derecho por la UNAM, graduado en las tres ocasiones con Mención Honorífica. Fue Director de Amparos en la Subprocuraduría Fiscal federal de Amparos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Fungió como Director de Normatividad en la Secretaría de Gobernación; Subdirector en la Secretaría de Economía; Subadministrador en la Administración General de Aduanas del SAT; representante de Aduanas ante el Consejo Consultivo de Prácticas Desleales de Comercio Internacional. Cuenta con: el certificado en Control de Exportaciones (Export Control) expedido por el Centro Internacional de Comercio Exterior de la Universidad de Georgia en los Estados Unidos; el Certificado de Comercio Exterior expedido por el Departamento de Comercio de los Estados Unidos; el Certificado en Análisis de Riesgos, expedido por el Departamento de Energía de los Estados Unidos; y el Certificado en Análisis de Riesgos expedido por el Gobierno de Brasil. Autor y coautor de 12 publicaciones entre las que destacan: Praxis Aduanera; Materia Aduanera; El Sistema de Prácticas Desleales de Comercio Internacional y Salvaguardias en México; Comercio Exterior sin Barreras; y Lecciones de Cátedra de la Materia de Comercio Exterior. Actualmente funge como Catedrático de la UNAM.

RESUME

Law Degree, Master's Degree and Doctorate in Law from UNAM, graduated on all three occasions with an Honorary Mention. He was Director of Protection at the Federal Deputy Attorney General's Office for Protection of Rights (Amparos) of the Secretariat of Finance and Public Credit. He served as Director of Standardization at the Secretariat of the Interior; Deputy Director at the Secretariat of the Economy; Deputy Administrator at the General Customs Administration of the SAT; and Customs representative at the Advisory Council on Unfair Practices in International Trade. He has a Certificate in Export Control issued by the International Center for Foreign Trade of the University of Georgia in the United States, a Certificate in Foreign Trade issued by the United States Department of Commerce, a Certificate in Risk Analysis issued by the United States Department of Energy and a Certificate in Risk Analysis issued by the Government of Brazil. He is the author and co-author of 12 publications, among which are Praxis Aduanera; Materia Aduanera; El Sistema de Prácticas Desleales de Comercio Internacional y Salvaguardias en México; Comercio Exterior sin Barreras; and Lecciones de Cátedra de la Materia de Comercio Exterior. He currently serves as Professor at UNAM.

RESUMEN

Uno de los factores más relevantes tras la entrada en vigor del nuevo Tratado Comercial entre México, Estados Unidos y Canadá es sin lugar a duda el tema de la inversión extranjera.

En el presente artículo, el Dr. Hadar Moreno Valdez explica de manera breve lo que implica la inversión extranjera y realiza un análisis detallado del concepto de inversión y de los capítulos que abordan este tema dentro del T-MEC.

Además, enumera y describe los principios y los aspectos más relevantes dentro de este tratado, tales como los tratos nacionales, el acceso a mercados, la expropiación y compensación, entre otros.

SUMMARY

One of the most relevant factors after the entry into force of the new Trade Agreement between Mexico, the United States and Canada (USMCA) is without a doubt foreign investment.

In this article, Dr. Hadar Moreno Valdez briefly explains what foreign investment implies and makes a detailed analysis of the concept of investment and the chapters that address this issue within the USMCA.

In addition, he lists and describes the principles and most relevant aspects within this treaty, such as national treatment, market access, expropriation and compensation, among others.



Con la entrada en vigor del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), una de las áreas más relevantes para nuestro país sin duda alguna se refiere al tema de la inversión. En este contexto, hablar en relación al tema de la inversión extranjera en Norteamérica involucra uno de los pilares esenciales que más han impulsado las relaciones económicas y comerciales entre los tres países desde hace muchos años, sobre todo a partir del momento en que en su oportunidad entró en vigor el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Por ende, entender y comprender la naturaleza, alcances y significados de lo que implica el tema de la inversión en el marco del T-MEC, sin duda, ayudará a entender un área toral del Tratado, particularmente por lo que respecta al caso de México.

With the entry into force of the United States-Mexico-Canada Agreement (USMCA), one of the most relevant areas for our country certainly relates to the issue of investment. In this context, talking about the issue of foreign investment in North America involves one of the essential pillars that have driven the economic and commercial relations between the three countries for many years, especially since the North American Free Trade Agreement came into force.

Therefore, understanding and grasping the nature, scope and meaning of the investment issue within the framework of the USMCA will certainly help understand a core area of the Agreement, particularly with regard to the case of Mexico.



Breves consideraciones de lo que implica la inversión extranjera

En principio nos parece relevante señalar un breve concepto de lo que implica la inversión extranjera y en este sentido, y para efectos de la Economipedia la inversión significa una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo.¹

a) La inversión extranjera atendiendo al tiempo o sea a su ámbito de temporalidad puede dividirse en:

- Corto plazo
- Mediano
- Largo plazo

b) Considerando el ámbito de aplicación podrá ser:

- Nacional
- Extranjera

c) Teniendo en cuenta su destino y el tiempo de inversión, puede hablarse de:

- **Inversión Extranjera Directa.**
Normalmente se destina al mediano o largo plazo y está relacionada con la creación e implementación de empresas.
- **Inversión Extranjera Indirecta.**
Rubro destinado a inversiones de corto o mediano plazo e inclusive pueden llegar a adoptar la forma de préstamos, que normalmente se destinan a inversiones en mercados de capital de los países. A esta modalidad de la inversión también suele conocerse como inversión de portafolio.



Brief considerations of what foreign investment involves

Initially, we think it is relevant to point out a brief concept of what foreign investment implies and in this sense, and for the purposes of the Economipedia, investment means an activity that consists of dedicating resources with the aim of obtaining a benefit of any kind.¹

a) Foreign investment in terms of time, i.e. the scope of its temporality, can be divided into:

- Short term
- Medium
- Long term

b) Considering the scope, it may be:

- National
- Foreigner

c) Taking into account their destination and investment time, it can be spoken of:

- **Foreign Direct Investment.**
It is usually intended for the medium or long term and is related to the creation and implementation of companies.
- **Indirect Foreign Investment.**
This is an area destined for short, or medium-term investments and can even take the form of loans, which are normally destined for investments in the capital markets of the countries. This type of investment is also known as portfolio investment.

Análisis de aspectos relevantes de los capítulos de inversión en el marco del T-MEC ²

a) Concepto de Inversión.

De un análisis que se efectúe al tema de referencia puede observarse que la materia de la inversión se regula en dos capítulos diversos que son a saber, el 14 denominado como "Inversión" y el 17 intitulado como "Servicios Financieros", el primero contiene las directrices generales relativas al tema de la inversión en el marco del Tratado, y el segundo capítulo alude al tema de la inversión extranjera aplicable a los servicios de índole financiero.

El T-MEC prevé lo que debe considerarse como inversión al indicar que se trata de cualquier activo que sea propiedad de un inversionista o que se encuentre controlado por el mismo, ya sea de manera directa o indirecta.

En este sentido, puede señalarse que atendiendo a lo señalado en el Tratado, en el mismo se realiza un amplio desglose de lo que puede entenderse por inversión, incorporando -a nuestro modo de ver- una amplia gama de elementos mercantiles y económicos como son a saber:



- El compromiso de capital; la expectativa de obtener ganancias o utilidades; la asunción de riesgos mercantiles; las empresas; acciones; valores; formas de participación en el capital de las empresas; bonos; obligaciones; deudas; préstamos; futuros; opciones; derivados; contratos de llave en mano; contratos de construcción, de gestión, de producción, de concesión, participación en ingresos; derechos de propiedad intelectual; licencias; autorizaciones; permisos; pagarés; préstamos a largo plazo; derechos de propiedad tangibles o intangibles; muebles; inmuebles y derechos de propiedad relacionados que se reflejan en gravámenes, hipotecas, garantías en prenda y arrendamientos.
- Asimismo, el T-MEC excluye del concepto de inversión rubros tales como: órdenes o sentencias presentadas en acciones judiciales o administrativas, reclamaciones pecuniarias derivadas de contratos comerciales para la venta de mercancías o la prestación de servicios realizados por una persona física o empresa, así como el otorgamiento de créditos en relación con los contratos comerciales.

Analysis of relevant aspects of the investment chapters in the framework of the USMCA ²

a) Investment concept.

From an analysis of the topic in question, it can be seen that the subject of investment is regulated in two different chapters, namely chapter 14, entitled "Investment", and chapter 17, entitled "Financial Services". The first contains general guidelines on the subject of investment under the Treaty, and the second refers to the subject of foreign investment applicable to financial services.

The USMCA provides for what should be considered an investment by indicating that it is any asset owned or controlled by an investor, either directly or indirectly. In this regard, it should be noted that, in accordance with the Treaty, it provides a broad breakdown of what can be understood by investment, incorporating - in our view - a wide range of commercial and economic elements, such as:

- The commitment of capital; the expectation of profit or gain; the assumption of commercial risks; corporations; stocks; securities; forms of equity participation in corporations; bonds; debentures; debts; loans; futures; options; derivatives; turnkey contracts; construction, management, production, concession, revenue-sharing contracts; intellectual property rights; licences; authorizations; permits; promissory notes; long-term loans; tangible or intangible property rights; furniture; real estate and related property rights reflected in liens, mortgages, pledges and leases.
- The USMCA also excludes from the concept of investment items such as: orders or judgments made in judicial or administrative proceedings, pecuniary claims arising from commercial contracts for the sale of goods or the rendering of services by a natural person or company, as well as the granting of credits in connection with commercial contracts.

- Desde la óptica de la Inversión en Materia de Servicios Financieros se observa que, para efectos del acuerdo comercial en estudio, un servicio financiero se refiere a un servicio de naturaleza financiera. Para efectos del T-MEC, los servicios financieros incluyen los servicios de seguros, aquellos relacionados con los seguros, servicios bancarios, demás servicios financieros (con exclusión de los seguros) y servicios incidentales, así como los auxiliares de un servicio de naturaleza financiera.

Los servicios financieros incluyen las siguientes actividades:

Servicios de seguros y los relacionados con seguros ya sea que se traten de seguros directos de vida, distintos de la vida, reaseguros y retrocesiones; coaseguros; actividades de intermediación de seguros; servicios auxiliares de seguros como los de consultoría, actuariales, evaluación de riesgos e indemnización de siniestros.

Servicios bancarios y otros servicios financieros tales como:

Aceptación de depósitos y otros fondos reembolsables del público; préstamos que pueden incluir créditos personales, créditos hipotecarios, servicios de factoraje y financiamiento de transacciones comerciales; servicios de arrendamiento financiero; servicios de pago y transferencias monetarias, incluidas tarjetas de crédito, de pago, de débito, cheques de viajero y giros bancarios; garantías y compromisos; intercambio comercial ya sea por cuenta propia o de clientes; instrumentos de mercado monetario; divisas; productos derivados; futuros y opciones; instrumentos de los mercados cambiario y monetario, incluidos los productos tales como swaps y acuerdos a plazo sobre tasas de interés (forward rate agreements); valores transferibles y otros instrumentos y activos financieros negociables, incluidos los metales; emisiones de toda clase de valores, entre otros.

- Particularmente en el tema de los servicios financieros, el Tratado aplica a las medidas adoptadas o mantenidas por un país; por ejemplo, las medidas normativas y administrativas adoptadas por México y que se encuentran relacionadas con una institución financiera de otro país del T-MEC (Canadá o los E.U.A.); así como con un inversionista de otro Estado originario del T-MEC, asimismo una inversión puede incluir el comercio transfronterizo de servicios financieros.

- El T-MEC regula que en caso de incompatibilidad entre los Capítulos 14 y 17 de dicho instrumento en relación con otros Capítulos del propio Tratado, el Capítulo particular sobre el tema prevalecerá sobre los de inversiones en la medida necesaria para resolver la incompatibilidad.

- Una inversión cubierta en el marco del Capítulo 14 sobre Inversión se refiere a aquella que se realiza en el territorio de un país por parte de un inversionista de otro país que existe a partir de la fecha de entrada en vigor del T-MEC o que se haya establecido, adquirido o expandido con posterioridad a la fecha de entrada en vigor del T-MEC.



- From the perspective of the Investment in Financial Services Matters, it is observed that, for purposes of the commercial agreement under study, a financial service refers to a service of a financial nature. For the purposes of the USMCA, financial services include insurance services, those related to insurance, banking services, other financial services (excluding insurance) and incidental services, as well as those auxiliary to a service of a financial nature.

Financial services include the following activities:

Insurance and insurance-related services, whether conducting direct life assurance, non-life insurance, reinsurance, and retrocession; co-insurance; insurance intermediation; services auxiliary to insurance, such as consultancy, actuarial, risk assessment and claim settlement services.

Banking and other financial services such as:

Acceptance of deposits and other repayable funds from the public; lending which may include personal credits, mortgage credits, factoring services and financing of commercial transactions; financial leasing; payment and money transmission services, including credit cards, charge cards, debit cards, travelers' checks and bankers' drafts; guarantees and commitments; trading for own account or for account of customers; money market instruments; foreign exchange; derivative products; futures and options; exchange and money market instruments, including products such as swaps and forward rate agreements; transferable securities and other negotiable instruments and financial assets, including bullion; issues of all kinds of securities.

- Specifically in the area of financial services, the Agreement applies to measures adopted or maintained by a country, for example, regulatory and administrative measures adopted by Mexico that relate to a financial institution in another USMCA country (Canada or the United States), as well as to an investor in another USMCA country, and an investment may also include cross-border trade in financial services.

- The USMCA regulates that in the event of incompatibility between Chapters 14 and 17 of that instrument in relation to other Chapters of the Treaty itself, the particular Chapter on the subject will prevail over those on investment to the extent necessary to resolve the incompatibility.

- A covered investment under Chapter 14 on Investment refers to an investment made in the territory of one country by an investor from another country that exists as of the date of entry into force of the USMCA or that has been established, acquired or expanded after the date of entry into force of the USMCA.

b) Principios aplicables y algunos aspectos relevantes previstos en el T-MEC

● **Trato nacional.**

Atendiendo a dicho principio, los países del T-MEC se otorgarán entre sí un trato no menos favorable que el que se otorgaría en circunstancias similares a sus propios inversionistas, ello en relación al establecimiento, adquisición, expansión, administración, conducción, operación y venta de inversiones en su territorio.

● **Trato de nación más favorecida.**

Los países otorgarán a los inversionistas de los otros Estados un trato no menos favorable que el que se otorga a los inversionistas de los otros países en lo referente al establecimiento, adquisición, expansión, administración, conducción, operación y venta de inversiones en sus territorios.

● **Nivel mínimo de trato.**

Referente a este concepto, cada país otorgará a las inversiones cubiertas un trato acorde con el Derecho Internacional Consuetudinario incluyendo un trato justo, equitativo y de protección y seguridad plenas.

● **Libre transferencia de capitales.**

Cada país permitirá que todas las transferencias relacionadas con una inversión cubierta se realicen libremente y sin demora desde y hacia el territorio de cada uno de los países del propio Tratado. Es importante considerar que las libres transferencias en el marco del T-MEC incluirán: aportes de capital, utilidades, dividendos, intereses, ganancias de capital, pagos por regalías, gastos por concepto de administración, asistencia técnica y otros cargos; el producto de la venta de todo o parte de la inversión cubierta así como de la liquidación total o parcial de la inversión; pagos realizados conforme a un contrato celebrado por el inversionista; incluidos los pagos realizados de conformidad con un contrato de préstamo o contrato de trabajo así como los pagos relacionados con la expropiación o compensación.

Los países del T-MEC permitirán que las transferencias relacionadas con una inversión cubierta se realicen en una moneda de libre uso al tipo de cambio vigente en el mercado en el momento de la transferencia. Cabe destacar que la libre transferencia de capitales en el marco del T-MEC de ninguna manera impedirá que los países adopten en sus regímenes internos medidas relacionadas, por ejemplo, con el lavado de dinero.



b) Applicable principles and some relevant aspects provided for in the USMCA

● **National treatment.**

In accordance with this principle, the USMCA member countries will grant each other treatment no less favorable than that which would be granted in similar circumstances to their own investors, in relation to the establishment, acquisition, expansion, management, conduct, operation and sale of investments in their territory.

● **Most favored nation treatment.**

Countries shall accord to investors of other States treatment no less favorable than that granted to investors of other countries with respect to the establishment, acquisition, expansion, management, conduct, operation and sale of investments in their territories.

● **Minimum level of treatment.**

Each country shall treat covered investments in accordance with customary international law, including fair and equitable treatment and full protection and security.

● **Free transfer of capital.**

Each country shall allow all transfers related to a covered investment to be made freely and without delay to and from the territory of each Treaty country. It is important to consider that free transfers under the USMCA will include: capital contributions; profits; dividends; interest; capital gains; royalty payments; management fees; technical assistance and other charges; proceeds from the sale of all or part of the covered investment as well as from the total or partial liquidation of the investment; payments made under a contract entered into by the investor; including payments made under a loan agreement or employment contract as well as payments related to expropriation or compensation.

USMCA countries will allow transfers related to a covered investment to be made in a freely usable currency at the market rate of exchange prevailing at the time of transfer. It should be noted that the free transfer of capital under the USMCA will in no way prevent countries from adopting measures in their domestic regimes relating to, for example, money laundering.



- **Acceso a mercados.**

En el T-MEC y particularmente por lo que se refiere al capítulo sobre servicios financieros, se prevé que los países no podrán imponer limitaciones relativas al número de instituciones financieras o proveedores transfronterizos de servicios financieros, ya sea que se traten de cuotas numéricas, monopolios, prestadores exclusivos de servicios o pruebas de necesidades económicas. De igual manera, no se limitará el valor total de las transacciones de servicios financieros o activos, no se podrá limitar el número total de operaciones de servicios financieros o las cuantías de los servicios. Tampoco podrán adoptarse limitaciones en relación al número de personas físicas que pueden emplearse en un determinado sector de servicios financieros ni podrán restringirse tipos específicos de personas morales o empresas conjuntas para suministrar servicios financieros.

- **Consolidación del comercio transfronterizo.**

El T-MEC regula que ninguno de los países podrá adoptar medidas que limiten o restrinjan el comercio transfronterizo de servicios financieros de cualquiera de los tres países.

- **Market access.**

In the USMCA, and particularly with regard to the chapter on financial services, it is foreseen that countries may not impose limitations on the number of financial institutions or cross-border financial service providers, whether these are numerical quotas, monopolies, exclusive service providers or economic needs tests. Similarly, there shall be no limitation on the total value of transactions in financial services or assets, no limitation on the total number of financial service operations or on the amounts of services. Nor may there be any limitation on the number of natural persons that may be employed in a particular financial services sector or any restriction on the types of legal persons or joint ventures engaged in providing financial services.

- **Consolidation of cross-border trade.**

The USMCA regulates that none of the countries may adopt measures that limit or restrict cross-border trade in financial services from any of the three countries.

- **Nuevos servicios financieros.**

Conforme a lo dispuesto en el Tratado en estudio, los países permitirán suministrar nuevos servicios financieros sin necesidad de adoptar una ley o modificar un ordenamiento ya existente. No obstante, cada país podrá adoptar normas jurídicas que regulen los nuevos servicios financieros e inclusive podrán implementar autorizaciones por parte de las autoridades correspondientes encargadas de regular los servicios financieros. En caso de adoptarse autorizaciones, los países deberán resolver las mismas en el contexto de plazos razonables y dichas autorizaciones podrán negarse bajo el contexto de razones prudenciales. En relación al presente tema nos parece que entre los nuevos servicios financieros se encuentran las denominadas instituciones financieras tecnológicas, reguladas en el caso de México al amparo de la llamada Ley para regular las Instituciones de Tecnología Financiera.



- **Sistemas de pago y compensación.**

En materia de servicios financieros, los países deberán conceder a las instituciones financieras establecidas en su territorio, el acceso a sistemas de pago y compensación administrados por entidades públicas, es decir, de los gobiernos, así como a los medios oficiales de financiamiento y refinanciamiento disponibles en el curso de operaciones comerciales normales. La presente disposición es relevante en función de que las instituciones financieras ya sea de Estados Unidos o Canadá, por ejemplo, tendrán el derecho para acceder a los medios de financiamiento o refinanciamiento que en algún momento pudieran llegar a ser implementados por el Gobierno de México.

- **Transferencia de información.**

Tocante a los servicios financieros, ninguno de los países podrá impedir que una persona cubierta (institución financiera) en el marco del T-MEC, transfiera información, incluida información personal, hacia fuera del territorio de un país, ya sea que lo haga por medios electrónicos o empleando otros medios, siempre y cuando tal circunstancia sea necesaria y forme parte del negocio financiero, aquí podemos hablar, por ejemplo, de bases de datos de clientes que sean parte de las instituciones financieras y que sean transferidas ya sea a Canadá o a los Estados Unidos.

- **New financial services.**

According to the provisions of the Treaty under consideration, countries will allow the provision of new financial services without the need to adopt a law or modify an existing system. However, each country will be able to adopt legal rules regulating new financial services and may even implement authorizations by the corresponding authorities in charge of regulating financial services. If authorisations are adopted, countries shall resolve them within reasonable time limits and such authorisations may be refused in the context of prudential reasons. In relation to the present issue, it seems to us that among the new financial services are the so-called technological financial institutions, regulated in the case of Mexico under the so-called Law to Regulate Financial Technology Institutions.

- **Payment and clearing systems.**

In the area of financial services, countries should grant financial institutions established in their territory access to payment and clearing systems operated by public entities, that is, from governments, as well as from official financing and refinancing facilities available in the normal course of business. This provision is relevant in light of the fact that financial institutions in the United States or Canada, for example, will have the right to access the means of financing or refinancing that at some point may be implemented by the Government of Mexico.

- **Information transfer.**

Regarding financial services, no country may prevent a covered person (financial institution) under the USMCA from transferring information, including personal information, out of a country's territory, whether by electronic means or otherwise, provided that such a circumstance is necessary and is part of the financial business. For example, customer databases that are part of financial institutions may be transferred to either Canada or the United States.



● Expropiación y compensación.

Los países del T-MEC no podrán expropiar, ni nacionalizar una inversión cubierta en el marco del Tratado de forma directa o indirecta, salvo en los siguientes casos:

- Cuando exista una causa de utilidad pública.
- De una manera no discriminatoria hacia los inversionistas de los otros Estados (ya sea Canadá o los Estados Unidos en el caso de México).
- Mediando el pago de una indemnización pronta, adecuada y efectiva.
- La indemnización que se fije deberá pagarse sin demora, ser equivalente al valor justo de mercado de los bienes, la indemnización no deberá reflejar ningún cambio en relación al valor establecido por el mercado y deberá ser liquidable y transferible, esto es, una vez pagada la indemnización por el gobierno que realice la expropiación los afectados podrán transferir sus recursos económicos a donde deseen.
- Es importante destacar que dicha indemnización debe obedecer a un valor justo de mercado, es decir, a lo que valgan los bienes en el contexto del mercado económico correspondiente y no así a lo que señale o dicte la autoridad, asimismo a la indemnización correspondiente deberán pagarse los intereses que se fijen conforme a tasas comerciales.
- Deberá llevarse a cabo atendiendo a un debido proceso legal.
- Lo referido en las líneas anteriores no aplica por lo que respecta a la expedición de las licencias obligatorias otorgadas en relación con los llamados derechos de propiedad intelectual atendiendo a lo dispuesto en el Acuerdo sobre Propiedad Intelectual en el marco de la Organización Mundial de Comercio, ni tampoco aplica para la revocación, limitación o creación de derechos de propiedad intelectual, en la medida en que dicha expedición, revocación, limitación o creación sea compatible con el Capítulo sobre Propiedad Intelectual en el marco del propio T-MEC.



● Expropriation and compensation.

USMCA countries may not directly or indirectly expropriate or nationalize an investment covered under the Treaty except for the following cases:

- When there is a cause of public utility.
- In a non-discriminatory manner towards investors from other States (either Canada or the United States in the case of Mexico).
- By providing for the payment of prompt, adequate and effective compensation.
- The compensation established must be paid without delay, must be equivalent to the fair market value of the property, must not reflect any change in relation to the value established by the market and must be payable and transferable, that is, once the compensation has been paid by the government carrying out the expropriation, the affected parties may transfer their economic resources to wherever they wish.
- It is important to emphasize that such compensation must be based on a fair market value, that is, on the value of the goods in the context of the economic market in question and not on what the authority states or dictates, as well as on interest to be fixed at commercial rates.
- It must be carried out in accordance with due process of law.
- The above does not apply to the issuance of compulsory licences granted in relation to so-called intellectual property rights in accordance with the provisions of the Agreement on Intellectual Property in the framework of the World Trade Organization, nor does it apply to the revocation, limitation or creation of intellectual property rights, to the extent that such issuance, revocation, limitation or creation is compatible with the Chapter on Intellectual Property in the framework of the USMCA.



● **Requisitos de desempeño.**

Los países que forman parte del T-MEC no podrán en relación con el establecimiento, adquisición, expansión, administración, conducción, operación o venta u otra forma de disposición de una inversión, imponer o hacer cumplir cualquier requisito de desempeño, como es a saber:

- Exigir que se exporte un determinado nivel o porcentaje de mercancías o servicios.
- Que una inversión alcance un determinado grado o porcentaje de contenido nacional.
- Solicitar que se adquiera, utilice u otorgue una preferencia a una mercancía producida o un servicio suministrado en el territorio específico de alguno de los países.
- Adquirir una mercancía o un servicio de una persona en su territorio.
- Relacionar en cualquier forma el volumen o valor de las importaciones con el volumen o valor de las exportaciones o con el monto de las entradas de divisas asociadas con la inversión.
- Restringir las ventas de una mercancía o servicio en su territorio.
- Transferir una tecnología, un proceso productivo u otro conocimiento protegido solamente a una persona de su territorio.
- Regular que se provea exclusivamente desde el territorio de un país una mercancía que la inversión produce o el servicio que se suministra a un mercado regional específico o al mercado mundial.
- Adquirir, utilizar u otorgar preferencias, en su territorio, a la tecnología de un país en específico.
- Impedir la adquisición o el otorgamiento de una preferencia de una tecnología en su territorio.
- Adoptar una tasa o monto de regalías conforme a un contrato de licencia, una duración determinada del plazo de un contrato de licencia, entre otros aspectos.

● **Performance requirements.**

Countries that are part of the USMCA may not, in connection with the establishment, acquisition, expansion, management, conduct, operation or sale or other disposition of an investment, impose or enforce any performance requirement, such as:

- Demand for a certain level or percentage of goods or services to be exported
- That an investment reaches a certain level or percentage of domestic content.
- To request that a good produced or a service supplied in the specific territory of one of the countries be acquired, used or given preference.
- To acquire a good or service from a person in its territory.
- Relate in any way the volume or value of imports to the volume or value of exports or to the amount of foreign exchange inflows associated with the investment
- Restrict sales of a good or service in its territory.
- Transfer a protected technology, production process or other knowledge to only one person in its territory.
- Regulate that a commodity that the investment produces or a service that is provided to a specific regional market or to the world market be provided exclusively from a country's territory.
- To acquire, use or grant preferences, in its territory, to the technology of a specific country.
- To prevent the acquisition or grant of a preference for a technology in its territory.
- Adopt a fee or royalty rate under a license agreement, a fixed term of a license agreement, among other things.



- **Medidas disconformes.**

El T-MEC regula que los países no podrán adoptar medidas que contravengan las disposiciones del propio Tratado en materia de inversiones o sobre temas regulados en forma específica en el mismo, ya sea que dichas medidas provengan o se adopten en niveles centrales, regionales o locales de gobierno de cada uno de los tres países.

Sin duda, dicho tema en el marco del Tratado podrá dar lugar a diversas controversias comerciales relacionadas con el tema de las inversiones extranjeras en el T-MEC.

- **Objetivos ambientales, de seguridad u otros aspectos regulatorios.**

Los países que forman parte del T-MEC podrán adoptar disposiciones referentes a temas de medio ambiente, seguridad, salud u otros objetivos regulatorios, sin que ello se interprete que tales cuestiones resultan ser contradictorias con los temas de inversión extranjera previstos en el marco del T-MEC.

- **Non-conforming measures.**

The USMCA regulates that countries may not adopt measures that contravene the provisions of the Treaty itself with respect to investment or on matters specifically regulated therein, whether such measures originate or are adopted at central, regional or local levels of government in each of the three countries.

Undoubtedly, this issue under the Treaty may give rise to various trade disputes related to the issue of foreign investment in the USMCA.

- **Environmental, safety or other regulatory objectives.**

The countries that are part of the USMCA may adopt provisions concerning environmental, safety, health or other regulatory objectives, without this being interpreted as contradicting the foreign investment issues provided for under the USMCA.

● Responsabilidad social corporativa.

En el marco del T-MEC se regula que los países deberán fomentar y regular que las empresas que operen en sus territorios cumplan con los estándares, directrices y principios que marca el concepto de responsabilidad social corporativa, los cuales son reconocidos internacionalmente por la OCDE particularmente para los casos de Empresas Multinacionales. Los estándares que se exigirán se refieren a temas tan diversos como: temas laborales, medio ambiente, igualdad de género, derechos humanos, derechos de pueblos indígenas y corrupción.

Nos parece que en relación al presente punto, las empresas mexicanas deberán ser cuidadosas en los E.U.A. y en Canadá, ya que, al tenor del mismo, se les podrán exigir que cumplan requisitos internacionales previstos por la OCDE que quizás desconozcan o no conozcan del todo, e inclusive a nuestro país se le podrá exigir que implemente normatividad y estándares que posiblemente aún no han sido debidamente considerados y analizados en toda su extensión.

● Comité de Servicios Financieros.

En relación al tema de servicios financieros en el marco del T-MEC se regula que los países establecerán un Comité de Servicios, el cual tendrá la facultad de supervisar la implementación de dicho Capítulo, así como de los temas relacionados con la administración, ejecución y posterior desarrollo de los servicios financieros. El Comité se reunirá periódicamente a fin de evaluar el funcionamiento de dicho tema.



● Solución de controversias.

El T-MEC regula una parte relacionada con el tema de solución de controversias en materia de inversiones, campo procesal que resulta ser sumamente interesante y de enormes repercusiones para los inversionistas mexicanos o de cualquiera de los tres países, y él cual se estima que por su importancia e interés bien puede ser abordado como tema específico en un artículo.

● Corporate Social Responsibility.

Within the framework of the USMCA it is regulated that countries should encourage and regulate that companies operating in their territories comply with the standards, guidelines and principles that mark the concept of corporate social responsibility, which are internationally recognized by the OECD particularly for the cases of Multinational Companies. The standards that will be required refer to issues as diverse as: labor issues, environment, gender equality, human rights, indigenous peoples' rights and corruption.

We believe that in relation to this point, Mexican companies should be careful in the U.S. and Canada, since, according to this point, they may be required to comply with international requirements set forth by the OECD that they may not be aware of or may not be fully aware of, and our country may even be required to implement regulations and standards that may not have been duly considered and analyzed to their full extent.

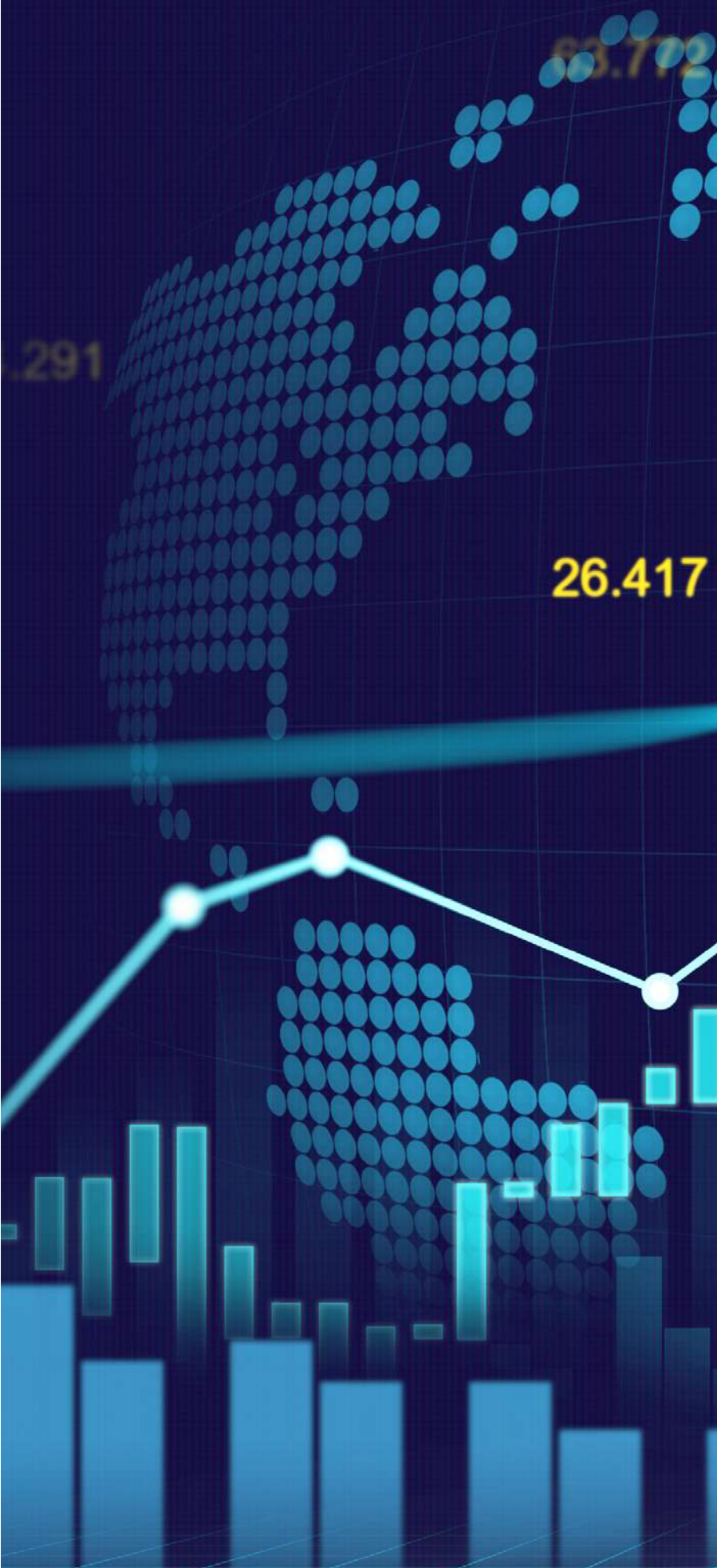
● Financial Services Committee.

Regarding the issue of financial services within the USMCA, it is regulated that countries will establish a Services Committee, which will have the power to supervise the implementation of said Chapter, as well as issues related to the administration, execution and subsequent development of financial services. The Committee will meet periodically in order to evaluate the functioning of this issue.

● Dispute Settlement.

The USMCA regulates a part related to the issue of investment dispute resolution, a procedural field that is extremely interesting and has enormous repercussions for investors in Mexico or in any of the three countries. And it is estimated that due to its importance and interest, it can be dealt with as a specific topic in an article.





Hablar del tema de la inversión extranjera en el marco del T-MEC nos parece que es aludir a uno de los campos centrales y totales de dicho Tratado de enorme relevancia para cualquiera de los tres países ya sea Canadá, México y los Estados Unidos. Tal y como se ha observado, cada uno de los diversos temas regulados en el marco de la inversión en el Tratado bien pueden dar lugar a mayores análisis y estudios. Lo anterior se comenta máxime que el tema de la inversión extranjera resulta ser de vital trascendencia para el desarrollo económico, comercial, industrial y de servicios de nuestro país, pero en general, el tema de la inversión es crucial para el desarrollo de cada uno de los tres países de Norteamérica.

Discussing the issue of foreign investment within the framework of the USMCA would seem like an allusion to one of the central and overall fields of the USMCA that is of enormous relevance to any of the three countries, be it Canada, Mexico or the United States. As has been observed, each of the various issues regulated within the framework of investment in the Treaty may well give rise to further analysis and study. The above comments make it clear that the topic of foreign investment is of vital importance for the economic, commercial, industrial and service development of our country, but in general, the topic of investment is crucial for the development of each of the three North American countries.



Fuentes

1. López, José Francisco. Inversión. Economipedia. Haciendo fácil la inversión. Documento consultado en el mes de junio de 2020. Ubicado en la página: <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>
2. Textos finales del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). Textos en español. Gobierno de México. Documentos consultados en el mes de junio de 2020. Ubicados en la página: <https://www.gob.mx/t-mec/acciones-y-programas/textos-finales-del-tratado-entre-mexico-estados-unidos-y-canada-t-mec-202730?state=published>



Sources

1. Lopez, Jose Francisco. Investment. Economipedia. Making investment easy. Document consulted in June 2020. Located in the page: <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>
2. Final texts of the Agreement between Mexico, United States and Canada (USMCA). Texts in Spanish. Government of Mexico. Documents consulted in June 2020. Located in the page: <https://www.gob.mx/t-mec/acciones-y-programas/textos-finales-del-tratado-entre-mexico-estados-unidos-y-canada-t-mec-202730?state=published>