

**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS****Resumen**

Los efectos de la crisis financiera internacional reflejados en una contracción económica, menor disponibilidad de recursos financieros externos y en mayor incertidumbre para los inversionistas extranjeros, fueron algunos de los factores para que los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) reportados para el período enero-junio de 2009 se redujeran en 42.3% respecto a junio de 2008 (-13.1%).

Al primer semestre de 2009, la principal fuente de financiamiento de IED se constituye en las utilidades reinvertidas que representaron el 76.6% del flujo total, le siguen en orden de importancia las acciones y participaciones de capital con 18.9% y préstamos con 4.5%.

Por actividad económica, las cifras a junio de 2009 indican que se presentó una disminución en la mayoría de los sectores en comparación al primer semestre del año anterior. Los flujos de IED se concentraron en la actividad de telecomunicaciones (40.0%), seguido de la industria manufacturera (24.1%), servicios (15.1%), bienes para transformación (maquila) (13.3%); en tanto que la menor proporción se reportó en las actividades de construcción (4.4%), comercio (1.7%), agricultura y pesca (0.8%) y electricidad y agua (0.6%).

Finalmente, durante el período enero-junio de 2009 los flujos de IED procedentes de Estados Unidos de América (EUA) reflejaron la mayor participación ubicándose en 71.5% del total, mientras que se recibió inversiones de Bermudas que representaron 7.0%, de las Bahamas con 6.1%, de Europa, proveniente de Irlanda con 4.0% y de la región Centroamericana, de Guatemala y El Salvador con 4.0% y 3.1%, respectivamente.

## Fuente de Financiamiento

Las diferentes fuentes de financiamiento de la IED reflejaron menores flujos durante el primer semestre de 2009; sin embargo, las utilidades reinvertidas continúan siendo la principal fuente de financiamiento -mostrando una tendencia estable desde el año 2007.- En este sentido los datos indican que las utilidades mostraron una participación de 76.6% alcanzando un valor de US\$192.7 millones, lo que significó una contracción de 5.5% en relación al primer semestre de 2008 (US\$204.0 millones), debido principalmente a la crisis financiera internacional que repercutió en una disminución de la actividad comercial de la mayoría de las empresas, especialmente de las maquiladoras.

Con relación a las acciones y participaciones de capital, ésta fuente de financiamiento observó una caída de 78.2% al pasar de US\$217.6 millones en junio de 2008 a US\$47.5 millones en similar período de 2009, explicado en su mayoría por la desaceleración de ingresos de capitales para la actividad de telefonía móvil, la que en el primer semestre del 2008 registró un aumento interanual de 36.7% por el inicio de operaciones de una empresa multinacional.

Por otro lado, el financiamiento recibido a través de "otro capital", que se refiere a préstamos y créditos comerciales entre la casa matriz y las empresas filiales, alcanzó un monto de US\$11.4 millones a junio de 2009, mostrando una disminución de US\$3.5 millones en relación a junio de 2008, como consecuencia de amortizaciones de

préstamos a la casa matriz por empresas pertenecientes a las actividades de comercio, industria manufacturera y maquila (componentes electrónicos).- El menor flujo de préstamos está asociado a las restricciones de los mercados financieros internacionales que han afectado los niveles de liquidez de las empresas, en especial de las casas matrices.

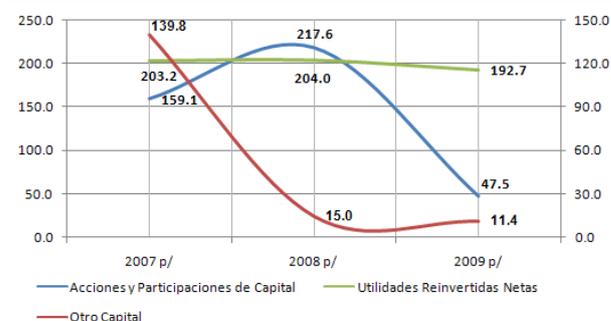
FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO  
I Semestre de cada año  
(En millones de US\$)

	2007 <sup>p/</sup>	2008 <sup>p/</sup>	2009 <sup>p/</sup>	Variaciones			
				Absolutas	Relativas		
	2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008			
Acciones y Participaciones de Capital	159.1	217.6	47.5	58.4	-170.0	36.7	-78.2
Otro Capital	139.8	15.0	11.4	-124.8	-3.5	-89.3	-23.5
Utilidades Reinvertidas Netas	203.2	204.0	192.7	0.8	-11.2	0.4	-5.5
<b>TOTAL</b>	<b>502.2</b>	<b>436.5</b>	<b>251.7</b>	<b>-65.7</b>	<b>-184.8</b>	<b>-13.1</b>	<b>-42.3</b>

Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.  
p/ Preliminar

Fuente de financiamiento de la IED

I Semestre de cada año  
(En millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.  
p/ Preliminar

### IED por Actividad Económica

Al primer semestre de 2009, la actividad económica que reflejó mayor dinamismo en la recepción de flujos de IED fue la de telecomunicaciones, al representar el 40.0% del total recibido, sumando US\$100.8 millones; no obstante, este flujo presenta una reducción de US\$136.3 millones (-57.5%) respecto al recibido por este rubro en igual período de 2008. Esta reducción se debió a que en el primer semestre de 2008 se dieron importantes aportes de capital por parte de la casa matriz de una empresa de telefonía móvil que inició operaciones a finales de 2008, mientras que lo recibido para esta actividad en 2009 se concentra en inversiones realizadas por las empresas del mismo rubro, para el mejoramiento de cobertura y tecnología.

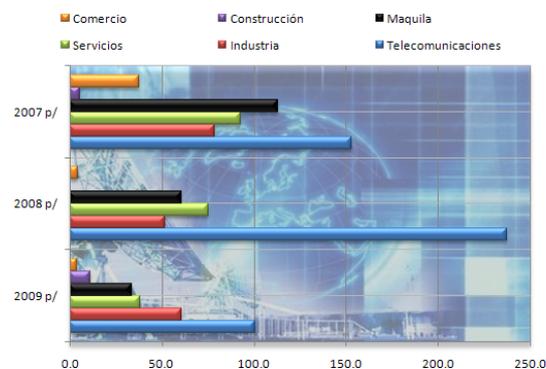
La industria manufacturera ocupa el segundo lugar en la recepción de los flujos de IED a junio de 2009 con 24.1% del total, y reporta un crecimiento de 17.0% al pasar de US\$51.9 millones a junio de 2008 a US\$60.7 millones en 2009. Dicho comportamiento se explica por el incremento de las utilidades generadas y no distribuidas de empresas dedicadas a la producción y venta de bebidas gaseosas y el financiamiento recibido desde la casa matriz hacia empresas dedicadas a la exportación del café y comercialización de productos de consumo masivo.

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA  
I Semestre de cada año  
(En millones de US\$)

	2007 <sup>P</sup>	2008 <sup>P</sup>	2009 <sup>P</sup>	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
	2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008	
Telecomunicaciones	153.2	237.1	100.8	83.9	-136.3	54.8	-57.5
Industria manufacturera	78.5	51.9	60.7	-26.6	8.8	-33.9	17.0
Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas	92.6	75.2	38.0	-17.4	-37.2	-18.8	-49.4
Electricidad y Agua	4.4	3.2	1.4	-1.2	-1.7	-27.8	-54.2
Maquila	113.0	60.5	33.6	-52.5	-26.9	-46.5	-44.5
Construcción	5.5	0.0	11.0	-5.5	11.0	-100.0	-
Comercio	37.4	4.6	4.2	-32.7	-0.5	-87.6	-9.9
Agricultura y Pesca	8.2	4.0	2.0	-4.2	-2.1	-51.1	-51.2
Explotación de Minas y Canteras	9.5	0.0	0.0	-9.5	0.0	-100.0	-
<b>TOTAL</b>	<b>502.2</b>	<b>436.5</b>	<b>251.7</b>	<b>-65.8</b>	<b>-184.8</b>	<b>-13.1</b>	<b>-42.3</b>

Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.  
p/ Preliminar

Flujos de Inversión Extranjera Directa por Principales Actividades Económicas  
I Semestre de cada año  
(En millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.  
p/ Preliminar

La actividad de servicios por su parte, recibió flujos por US\$38.0 millones reflejando una disminución en términos absolutos de US\$37.2 millones y en relativos de 49.4% en relación al primer semestre de 2008 (US\$75.2 millones), reducción explicada en gran parte por los efectos de la crisis financiera internacional que repercutió en menores utilidades de las empresas del sector financiero.

Por su parte, el sector construcción reflejó un monto de US\$11.0 millones en el período analizado, resaltando la edificación de un complejo de tres torres que albergará un parque tecnológico en el que se brindarán servicios corporativos de atención vía telefónica (Call Center), ubicado en la ciudad de San Pedro Sula, zona norte del país.

La industria textil, principal actividad receptora de flujos de inversión extranjera dentro de la actividad de bienes para transformación, presentó inversiones por US\$27.4 millones a junio de 2009, significando un decrecimiento de 44.5% en comparación a junio de 2008, resultado de la menor demanda externa, lo que ha provocado menores niveles de producción en la mayoría de la industrias conexas; es decir, en aquellas empresas que prestan servicios como ser la serigrafía, corte de tela, comercio de hilos, servicio de empaque, entre otros; afectando de manera considerable los márgenes de utilidades.

## Procedencia de los flujos de IED

Al primer semestre de 2009, Norte América es la región más importante en los flujos de la inversión en Honduras reportando US\$186.8 millones, en la cual EUA se ubica como el principal inversor al concentrar el 71.5% del total de IED recibida. El monto recibido de EUA alcanza los US\$179.9 millones, y creció interanualmente en 12.3% con relación a similar período de 2008 (US\$160.2 millones), cuando la participación de EUA fue de 36.7%. Estos flujos se destinaron a empresas de los sectores de comercio, servicios y telecomunicaciones, específicamente en empresas dedicadas a la distribución y venta de productos derivados del petróleo e intermediación financiera.

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN  
I Semestre 2009  
(En millones de US\$)

PAÍS				% Participación		
	2007 <sup>P</sup>	2008 <sup>P</sup>	2009 <sup>P</sup>	2007 <sup>P</sup>	2008 <sup>P</sup>	2009 <sup>P</sup>
<b>Norteamérica</b>	<b>369.5</b>	<b>181.4</b>	<b>186.8</b>	<b>73.6</b>	<b>41.6</b>	<b>74.2</b>
Estados Unidos de América	218.6	160.2	179.9	43.5	36.7	71.5
México	74.7	15.8	3.9	14.9	3.6	1.5
Canadá	76.2	5.4	3.0	15.2	1.2	1.2
<b>Centroamérica</b>	<b>35.1</b>	<b>38.0</b>	<b>18.3</b>	<b>7.0</b>	<b>8.7</b>	<b>7.3</b>
Guatemala	7.5	24.3	10.0	1.5	5.6	4.0
El Salvador	3.9	0.4	7.9	0.8	0.1	3.1
Nicaragua	3.5	4.3	1.8	0.7	1.0	0.7
Costa Rica	5.3	2.0	0.8	1.0	0.5	0.3
Panamá	14.9	7.1	-2.2	3.0	1.6	-0.9
<b>Caribe</b>	<b>-5.3</b>	<b>2.1</b>	<b>35.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>14.1</b>
Bermudas	-1.6	0.5	17.6	-0.3	0.1	7.0
Bahamas	-6.8	0.0	15.4	-1.4	0.0	6.1
Islas Virgenes Britanicas	3.1	1.6	2.5	0.6	0.4	1.0
<b>Europa</b>	<b>83.2</b>	<b>199.9</b>	<b>5.9</b>	<b>16.6</b>	<b>45.8</b>	<b>2.4</b>
Irlanda	0.0	147.6	10.0	0.0	33.8	4.0
Alemania	2.9	17.6	4.1	0.6	4.0	1.6
Italia	2.0	0.9	1.2	0.4	0.2	0.5
España	0.0	0.7	0.4	0.0	0.2	0.2
Holanda	1.0	0.6	0.0	0.2	0.1	0.0
Suiza	9.3	0.2	0.0	1.9	0.0	0.0
Francia	11.8	15.0	0.0	2.3	3.4	0.0
Inglaterra	56.1	17.3	-9.8	11.2	4.0	-3.9
<b>Asia</b>	<b>10.7</b>	<b>2.2</b>	<b>3.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>
Korea	8.0	0.9	2.4	1.6	0.2	1.0
Taiwán	2.7	0.5	0.6	0.5	0.1	0.2
China	0.0	0.8	0.5	0.0	0.2	0.2
<b>Otros Países</b>	<b>9.0</b>	<b>12.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>0.7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>502.2</b>	<b>436.5</b>	<b>251.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.

<sup>P</sup>/ Preliminar

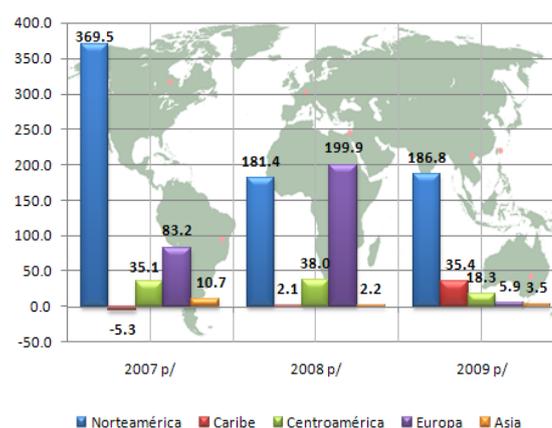
Los países del Caribe mostraron una participación importante al representar el 14.1% del total de los flujos recibidos para alcanzar US\$35.4 millones, siendo las Bermudas y las Bahamas los países de mayor contribución con US\$17.6 millones (7.0% del total) y 15.4 millones (6.1% del total), respectivamente. Este comportamiento se explica por actividades de empresas dedicadas a la comercialización de combustibles y lubricantes, así como a empresas dedicadas a la agroindustria y ventas de productos de consumo masivo.

Centroamérica es la región que se ubica en tercer lugar reportando ingresos de IED por US\$18.3 millones, lo que denota una contracción de 51.8% en relación al segundo semestre de 2008, período en que se observó un crecimiento de 8.2%. Sobresalen las inversiones provenientes de Guatemala por US\$10.0 millones, aunque fue inferior en US\$14.3 millones al monto de 2008; de El Salvador con US\$7.9 millones, por inversiones en compañías aseguradoras e instituciones financieras, así como en empresas de venta de calzado y las dedicadas a la venta de losa sanitaria. Cabe mencionar que la posición de Panamá pasó de una inversión de US\$7.1 millones en los primeros seis meses de 2008 a una desinversión de US\$2.2 millones en el 2009, explicada en su mayoría por amortizaciones de préstamos por empresas productoras y comercializadoras de pinturas.

A junio de 2009, Europa fue la región que experimentó la mayor contracción de capitales de IED hacia Honduras al pasar de US\$199.9 millones en el 2008 a

US\$5.9 millones en 2009, resultado en gran parte de menores inversiones procedentes de Irlanda por US\$137.6 millones, alcanzando un monto de US\$10.0 millones (4.0% del total de la IED), lo que se explica por una inversión inicial para compra de activos fijos por una empresa de comunicación móvil que se efectuó en 2008. Por su parte, Inglaterra que en el 2008 mostró inversiones de US\$17.3 millones, presentó al primer semestre de 2009 salidas de capital de US\$9.8 millones, producto de amortizaciones de préstamos por parte de una empresa comercializadora de derivados del petróleo. Así mismo, Alemania mostró una disminución de US\$13.5 millones pasando de US\$17.6 millones en 2008 a US\$4.1 millones en 2009, debido a salidas de capital a través de cancelación de deudas por empresas de la industria del café y por otras industrias manufactureras del sector maquila.

Regiones de procedencia de los Flujos de IED en Honduras  
I Semestre de cada año  
(En millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Honduras  
p/ Preliminar

## IED en Centroamérica

Los flujos de IED recibidos por la región de Centroamérica mostraron una caída de 43.1% al primer semestre de 2009 al pasar de US\$3,923.6 millones a junio de 2008 a US\$2,232.9 millones en 2009, destacando que todos los países de la región reflejaron disminuciones en la recepción de flujos por este concepto. El mayor receptor de capitales de IED continúa siendo Panamá con US\$765.0 millones, lo que refleja una participación de 34.2% del total de la región, seguido de Costa Rica (26.5% del total) que ocupa la segunda posición a nivel de Centroamérica con US\$591.1 millones.

Del resto de países de la región, se ubican en tercer y cuarto lugar Guatemala con US\$360.1 millones y Honduras con US\$251.7 millones, mientras que Nicaragua con US\$231.6 millones se posiciona en quinto lugar, por la realización de inversiones en el sector energético; y en última posición El Salvador con US\$33.4 millones, país que reportó la mayor caída (-90.5%) con relación a igual período de 2008.

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA EN CENTROAMÉRICA  
I Semestre 2008- 2009  
(En millones de US\$)

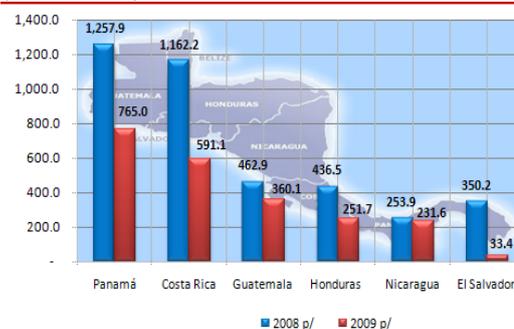
PAÍS	2008 P	2009 P	Variaciones	
			Absoluta	Relativa
Panamá	1,257.9	765.0	-492.9	-39.2
Costa Rica	1,162.2	591.1	-571.1	-49.1
Guatemala	462.9	360.1	-102.8	-22.2
Honduras	436.5	251.7	-184.8	-42.3
Nicaragua	253.9	231.6	-22.3	-8.8
El Salvador	350.2	33.4	-316.8	-90.5
<b>TOTAL</b>	<b>3,923.6</b>	<b>2,232.9</b>	<b>-1,690.7</b>	<b>-43.1</b>

Fuente: Banco Centrales de Centro América

p/ Preliminar

### IED en los países de Centroamérica

I Semestre de cada año  
(En millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.

p/ Preliminar

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN

I Semestre de cada año

(En millones de US\$)

PAÍS	Variaciones						
				Absolutas		Relativas	
	2007 <sup>p/</sup>	2008 <sup>p/</sup>	2009 <sup>p/</sup>	2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
<b>Norteamérica</b>	<b>369.5</b>	<b>181.4</b>	<b>186.8</b>	<b>-188.0</b>	<b>5.3</b>	<b>-50.9</b>	<b>2.9</b>
Estados Unidos de América	218.6	160.2	179.9	-58.4	19.6	-26.7	12.3
Canadá	76.2	5.4	3.9	-70.8	-1.5	-92.9	-28.4
México	74.7	15.8	3.0	-58.9	-12.8	-78.8	-80.9
<b>Centroamérica</b>	<b>35.1</b>	<b>38.0</b>	<b>18.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-19.7</b>	<b>8.2</b>	<b>-51.8</b>
Guatemala	7.5	24.3	10.0	16.7	-14.3	222.1	-58.8
El Salvador	3.9	0.4	7.9	-3.4	7.5	-88.8	-
Nicaragua	3.5	4.3	1.8	0.7	-2.4	21.0	-57.1
Costa Rica	5.3	2.0	0.8	-3.3	-1.1	-62.3	-57.3
Panamá	14.9	7.1	-2.2	-7.9	-9.3	-52.7	-131.6
<b>Caribe</b>	<b>-5.3</b>	<b>2.1</b>	<b>35.4</b>	<b>7.4</b>	<b>33.4</b>	<b>-139.2</b>	<b>-</b>
Islas Vírgenes Británicas	3.1	1.6	17.6	-1.5	16.0	-47.8	995.2
Bahamas	-6.8	0.0	15.4	6.8	15.4	-100.0	0.0
Bermudas	-1.6	0.5	2.5	2.1	2.0	-129.8	419.7
<b>Europa</b>	<b>83.2</b>	<b>199.9</b>	<b>5.9</b>	<b>116.7</b>	<b>-194.0</b>	<b>140.4</b>	<b>-97.1</b>
Irlanda	0.0	147.6	10.0	147.6	-137.6	-	-93.2
Alemania	2.9	17.6	4.1	14.7	-13.5	506.9	-76.7
Italia	2.0	0.9	1.2	-1.1	0.3	-56.0	33.3
España	0.0	0.7	0.4	0.7	-0.3	-	-
Holanda	1.0	0.6	0.0	-0.4	-0.6	-41.0	-100.0
Suiza	9.3	0.2	0.0	-9.1	-0.2	-97.9	-
Francia	11.8	15.0	0.0	3.2	-15.0	-	-100.0
Inglaterra	56.1	17.3	-9.8	-38.8	-27.1	-	-156.8
<b>Asia</b>	<b>10.7</b>	<b>2.2</b>	<b>3.5</b>	<b>-8.6</b>	<b>1.3</b>	<b>-79.8</b>	<b>61.0</b>
Korea	8.0	0.9	2.4	-7.1	1.5	-88.7	168.6
Taiwán	2.7	0.5	0.6	-2.2	0.1	-82.4	17.5
China	0.0	0.8	0.5	0.8	-0.3	8120.6	-37.8
<b>Otros Países</b>	<b>9.0</b>	<b>12.9</b>	<b>1.7</b>	<b>4.0</b>	<b>-11.2</b>	<b>44.3</b>	<b>-86.5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>502.2</b>	<b>436.5</b>	<b>251.7</b>	<b>-65.6</b>	<b>-184.9</b>	<b>-13.1</b>	<b>-42.4</b>

Fuente: Banco Central de Honduras, BCH.

p/ Preliminar