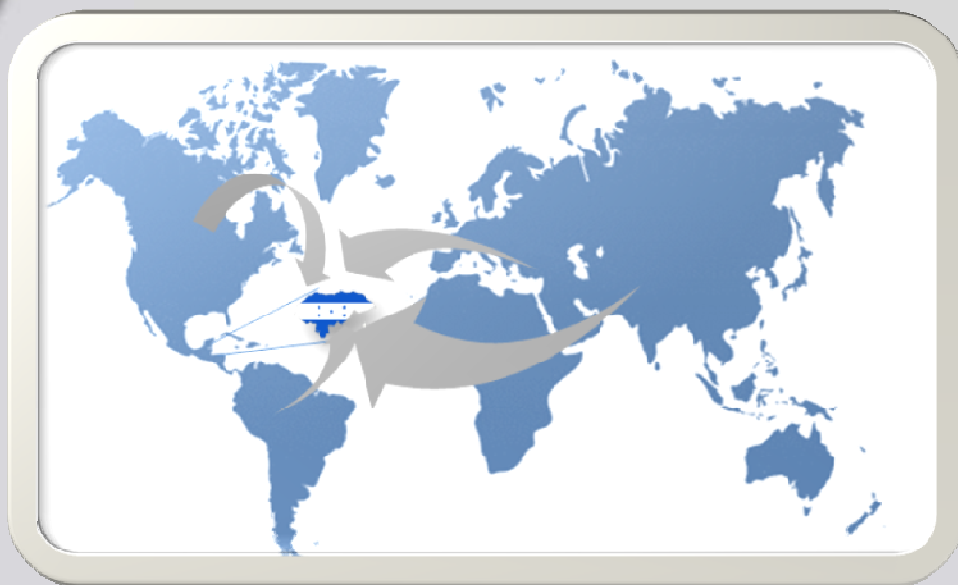
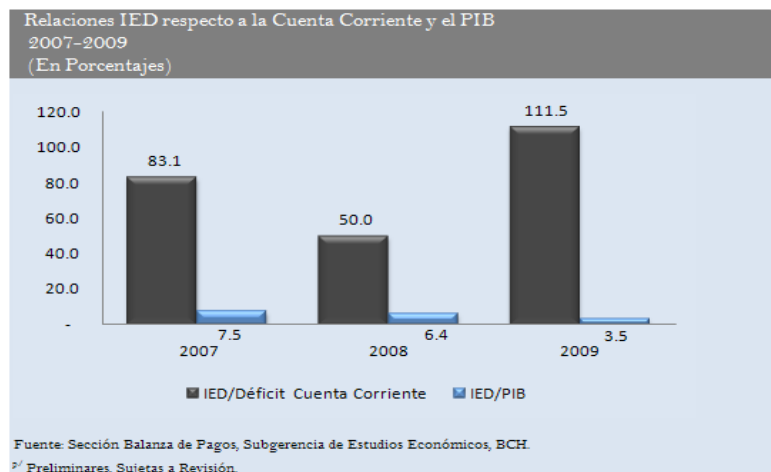




Flujos de Inversión Extranjera
Directa en Honduras a
Diciembre de 2009



Resumen



Los efectos adversos de la recesión económica internacional contemplan la restricción significativa de las fuentes de financiamiento externo para la realización de inversiones, principalmente de las economías avanzadas hacia las emergentes y en vías de desarrollo. Honduras no fue la excepción, reflejando una caída considerable de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) al finalizar el 2009; a lo que se suma una crisis política interna que incidió negativamente en la confianza de los inversionistas foráneos, creando un ambiente de incertidumbre que perjudicó el clima de negocios del país.

A diciembre de 2009, la IED hacia Honduras registró flujos por US\$500.4 millones,

reflejando una disminución importante de US\$399.8 millones (-44.4%).

La estructura por instrumento financiero muestra que las utilidades reinvertidas fueron el principal componente de la IED, alcanzando US\$385.9 millones (77.1% del total); seguido por las acciones y participaciones de capital que sumaron US\$134.9 millones. Mientras que el denominado "otro capital" reflejó una desinversión de US\$20.4 millones, debido al pago neto en préstamos y créditos comerciales a los inversionistas directos.

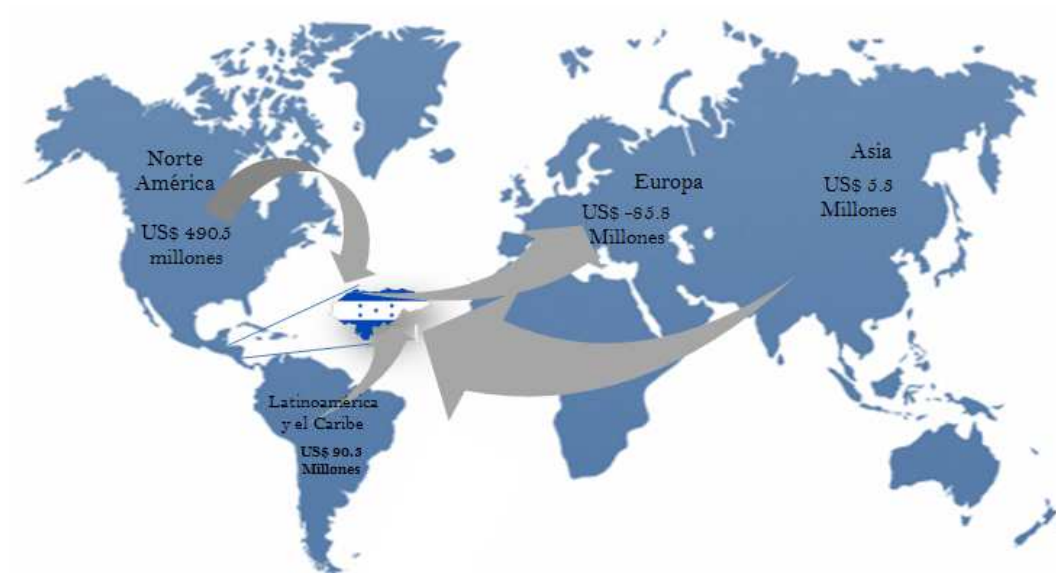
Al realizar el análisis por actividad económica, se observa que las empresas dedicadas a las telecomunicaciones mantienen la mayor participación del total de los flujos de IED, captando US\$304.1 millones. Por su parte,

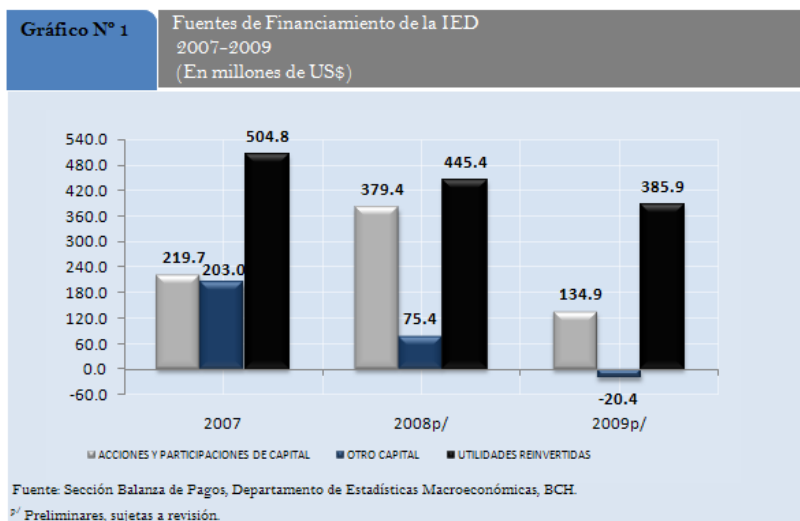
Flujos de Inversión Extranjera Directa a Diciembre de 2009

las actividades de industria, maquila y servicios reportaron flujos por US\$76.8 millones, US\$57.4 millones y US\$55.0 millones, respectivamente.

Por región geográfica, Norteamérica continúa siendo el principal origen de los flujos de IED hacia el país, registrando un monto de US\$490.5 millones, seguido del Caribe con US \$58.2 millones y de Centroamérica US\$33.4 millones; en tanto que de Europa se registraron salidas netas de capital por US\$85.8 millones.

Flujos de Inversión Extranjera Directa hacia Honduras por principales Regiones





Fuente de Financiamiento

La disminución de la IED durante el 2009 se observó en todas las fuentes de financiamiento, siendo las acciones y participaciones de capital las que presentaron la mayor disminución (US\$244.5 millones); reducción de 64.4% debido a que durante el 2008 este componente tuvo un flujo importante (US\$244.0 millones) por la entrada de una nueva empresa en el sector de telecomunicaciones (Digicel).

El “otro capital” (préstamos y créditos comerciales entre casa matriz y las empresas filiales) reportó una caída de US\$95.8 millones en comparación a lo registrado en 2008 (US\$75.4 millones); lo que se traduce en una desinversión de US\$20.4 millones para el 2009 a consecuencia de salidas de capital a través de amortización de préstamos por empresas del sector de comercio e industria.

Por su parte, las utilidades reinvertidas sumaron US\$385.9 millones, denotando un descenso -aunque menor al resto de las fuentes- de US\$59.5 millones, con relación a 2008. Es importante señalar que históricamente las utilidades reinvertidas han representado el mayor aporte a los flujos de IED, ubicándose en 77.1% del total recibido en 2009; comportamiento explicado por menores ganancias reportadas por las empresas del ramo de telefonía móvil y las industrias de elaboración y distribución de bebidas carbonatadas.

IED por Actividad Económica

Los flujos de IED durante 2009 reflejaron una tendencia generalizada a la baja en todas las actividades económicas, siendo las de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones las que presentaron la mayor caída al registrar un monto de US\$304.1 millones, menor en 38.4% en comparación a 2008 (US\$493.5 millones); lo que se explica principalmente por el movimiento de aportes de capital ocurrido en 2008, debido al inicio de operaciones de una nueva empresa de telefonía celular.

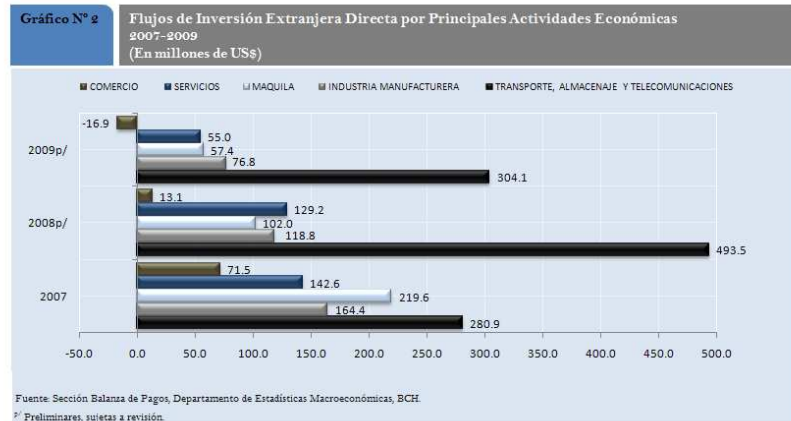
De acuerdo a la composición por instrumento, los flujos de IED de dicha actividad se componen de US\$109.7 millones (US\$214.1 millones en 2008) en nuevas acciones y participaciones de capital, US\$8.1 millones por préstamos netos recibidos desde casa matriz y US\$186.3 millones en utilidades reinvertidas (US\$189.7 millones en 2008).

En cuanto a la actividad de la Industria Manufacturera, los flujos ascendieron a US\$76.8 millones, registrando una disminución de 35.4%, equivalente a US\$42.0 millones menos de lo reportado en 2008 cuando se recibieron US\$118.8 millones. Lo anterior fue producto de salidas de capitales por US\$50.7 millones, destacando el incremento de créditos comerciales por parte de una empresa (otorgados entre empresas relacionadas de la región de Centroamérica) y el pago neto en este mismo concepto por otra empresa dedicada a la exportación de

café. Estos movimientos fueron compensados por el monto de utilidades y dividendos reinvertidos que se ubicó en US\$127.5 millones.

La actividad de Maquila -que ha presentado una disminución sustancial del comercio, como resultado de los menores niveles de consumo en Estados Unidos de América (EUA), principal destino de las exportaciones de esta actividad- mostró una contracción de 43.7%, es decir, inferior en US\$44.6 millones respecto a los US\$102.0 millones registrados al finalizar el 2008, con un flujo de IED total de US\$57.4 millones.

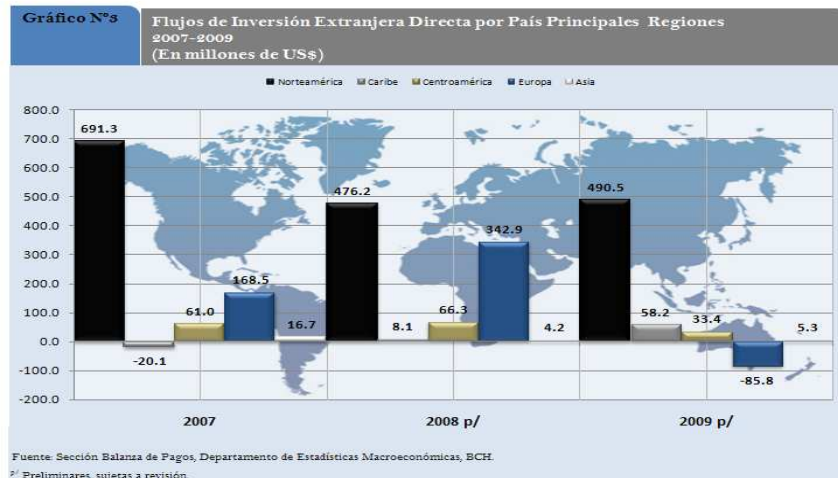
Flujos de Inversión Extranjera Directa a Diciembre de 2009



Otra actividad que vio reducidos sus flujos de IED es la de Servicios –incluye financieros, de publicidad, recreación y empresariales– reportando un descenso de US\$74.2 millones (57.4%) al pasar de US\$129.2 millones en 2008 a US\$55.0 millones en 2009; debido básicamente a las pérdidas reportadas por las casas matrices de bancos que operan en el país, producto de la crisis financiera internacional, así como por la reducción en el otorgamiento de nuevos créditos a los bancos, como medida preventiva, en especial durante el segundo semestre –dada la crisis política interna– lo que repercutió en menores utilidades.

Por su parte, la actividad de Comercio, Restaurantes y Hoteles registró salidas de capitales, al pasar de US\$13.1 millones en 2008 a una desinversión de US\$16.9 millones durante el 2009; explicado por la compra de una empresa distribuidora de productos derivados del petróleo instalada en el país, por inversionistas residentes y la reducción en el flujo de turistas

que afectó la actividad hotelera en el país, en especial durante los últimos seis meses del año.



IED por Origen

En el 2009, la distribución geográfica refleja un comportamiento estable de los flujos provenientes de Norteamérica, y ascendente para el Caribe y Asia; mientras que Europa y Centroamérica, redujeron de manera significativa sus inversiones en Honduras.

En el período analizado, Norteamérica continuó siendo la principal fuente de ingresos de IED, al reportar US\$490.5 millones, lo que denota un leve crecimiento de 3.0% a lo registrado en 2008 (US\$476.2 millones), es así que de los países que conforman dicha región, EUA presenta una participación de 68.0%, equivalente a US\$333.7 millones (rebaja de US\$67.9 millones en relación al 2008), resultado de la actividad de empresas de telecomunicaciones, industria y comercio. En segundo lugar en importancia dentro de la región se encuentra México, país del

que se recibió US\$130.9 millones -mayor en US\$101.6 millones- para inversiones en el área de servicios financieros, telecomunicaciones y tecnología de punta para telefonía móvil, como es el caso de la 3G (tercera generación en telefonía móvil), y servicios de televisión por cable. En tercer lugar se posiciona Canadá con US\$25.8 millones, en inversiones relacionadas con la industria textil, presentando una caída de US\$19.5 millones (-43.0%) con relación a 2008.

El Caribe aumentó su participación, pasando de inversiones de US\$8.1 millones en 2008 a US\$58.2 millones en 2009, en empresas dedicadas a la distribución y venta de productos derivados del petróleo, y venta de productos de consumo masivo; como consecuencia de los flujos de IED -por US\$27.1 millones y US\$21.0 millones- provenientes de Bahamas y Bermudas.

Europa por su parte, reflejó una disminución importante en relación al 2008, pasando de US\$342.9 millones en 2008 a una desinversión de US\$85.8 millones en 2009; comportamiento que se atribuye en su mayoría a la operación en 2008 por concepto de inversión inicial de US\$244.0 millones en el sector de las telecomunicaciones, por parte de una empresa de origen Irlandesa. Asimismo, se refleja durante 2009 la nacionalización de una empresa inglesa dedicada a la distribución de productos derivados del petróleo, lo que implicó una desinversión por US\$124.5 millones.

De la región de Centroamérica se registraron entradas de capital por US\$33.4 millones, un 49.6% menos a lo reportado en 2008; siendo Guatemala y Panamá los países con mayor disminución (65.0% y 96.0%, respectivamente). En el caso de Guatemala, la baja en los flujos de IED se debe al efecto de la inversión inicial por la compra de un banco nacional durante el 2008. No obstante, El Salvador muestra un incremento de US\$7.3 millones en sus flujos de IED a Honduras, alcanzando un total de US\$9.7 millones (US\$2.3 millones en 2008) por inversiones en empresas propietarias de centros comerciales que durante el año anterior realizaron ampliaciones de los centros; mientras

Costa Rica aumentó su IED en US\$3.9 millones, sumando los US\$6.1 millones, debido en su mayoría a inversiones realizadas en empresas dedicadas a la fabricación de prendas de vestir.

Flujos de Inversión Extranjera Directa a Diciembre de 2009

Cuadro N° 1

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
2007-2009
(En millones de US\$)

	2007	2008 ^{P/}	2009 ^{P/}	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	219.7	379.4	134.9	159.7	-244.5	72.7	-64.4
OTRO CAPITAL	203.0	75.4	-20.4	-127.7	-95.8	-62.9	-127.1
UTILIDADES REINVERTIDAS	504.8	445.4	385.9	-59.4	-59.5	-11.8	-13.4
TOTAL	927.5	900.2	500.4	-27.3	-399.8	-2.9	-44.4

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{P/} Preliminares, sujetas a revisión.

Nota: la suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones

Cuadro N° 2

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
2007-2009
(En millones de US\$)

ACTIVIDAD	2007	2008 ^{P/}	2009 ^{P/}	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
TRANSPORTE, ALMACENAJE Y TELECOMUNICACIONES	280.9	493.5	304.1	212.6	-189.4	75.7	-38.4
INDUSTRIA MANUFACTURERA	164.4	118.8	76.8	-45.6	-42.0	-27.7	-35.4
MAQUILA	219.6	102.0	57.4	-117.6	-44.6	-53.6	-43.7
SERVICIOS	142.6	129.2	55.0	-13.4	-74.2	-9.4	-57.4
CONSTRUCCIÓN	9.1	25.2	10.7	16.1	-14.5	176.9	-57.5
MINAS Y CANTERAS	18.9	0.0	8.8	-18.9	8.8	-100.0	-
AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	11.2	3.2	2.3	-8.0	-0.9	-71.4	-28.1
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	9.3	15.2	2.2	5.9	-13.0	63.4	-85.5
COMERCIO	71.5	13.1	-16.9	-58.4	-30.0	-81.7	-229.0
TOTAL	927.5	900.2	500.4	-27.3	-399.8	-2.9	-44.4

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{P/} Preliminares, sujetas a revisión.

Nota: la suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones

Cuadro N° 3

Flujos de Inversión Extranjera Directa por País de Origen
2007-2009
(En millones de US\$)

PAÍS	2007	2008 ^{P/}	2009 ^{P/}	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
Norteamérica	691.3	476.2	490.5	-215.1	14.3	-31.1	3.0
Estados Unidos de América	460.2	401.6	333.7	-58.6	-67.9	-12.7	-16.9
Canadá	139.0	45.3	25.8	-93.7	-19.5	-67.4	-43.0
México	92.1	29.3	130.9	-62.8	101.6	-68.2	346.5
Centroamérica	61.0	66.3	33.4	5.3	-32.9	8.7	-49.6
Guatemala	15.4	39.4	13.8	24.0	-25.6	155.8	-65.0
El Salvador	8.5	2.3	9.7	-6.2	7.3	-72.8	319.1
Nicaragua	7.2	7.8	3.3	0.6	-4.4	7.7	-57.1
Costa Rica	7.8	2.2	6.1	-5.6	3.9	-71.6	175.0
Panamá	22.1	14.6	0.6	-7.5	-14.0	-34.0	-96.0
Caribe	-20.1	8.1	58.2	28.3	50.1	-140.4	616.0
Islas Vírgenes Británicas	-20.1	0.5	2.4	20.6	1.9	-102.3	398.5
Bahamas	0.0	5.2	32.4	5.2	27.2	-	0.0
Bermudas	0.0	2.4	23.5	2.4	21.0	-	859.7
Europa	168.5	342.9	-85.8	174.4	-428.7	103.5	-125.0
Irlanda	0.0	244.0	17.0	244.0	-227.0	0.0	-93.0
Alemania	17.9	1.3	-13.6	-16.6	-14.8	-	-1183.0
Italia	5.4	1.3	1.6	-4.0	0.3	-75.5	21.1
Holanda	2.5	1.3	-11.3	-1.2	-12.6	-48.3	-982.1
Suiza	13.9	-0.6	13.2	-14.5	13.8	-104.6	-2178.6
Francia	26.1	30.0	0.0	3.9	-30.0	15.1	-100.0
Inglaterra	102.9	65.7	-92.6	-37.2	-158.3	-36.2	-241.1
Asia	16.7	4.2	5.3	-12.4	1.1	-74.5	25.1
Korea	10.9	2.7	2.9	-8.2	0.2	-75.2	5.9
Taiwán	5.7	0.9	2.0	-4.8	1.1	-83.4	113.9
China	0.1	0.6	0.4	0.5	-0.2	0.0	0.0
Otros Países Latinoamérica	10.2	2.4	-1.3	-7.8	-3.7	-76.5	-154.2
TOTAL	927.5	900.2	500.4	-27.3	-399.8	-2.9	-44.4

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{P/} Preliminares, sujetas a revisión.

Nota: la suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones