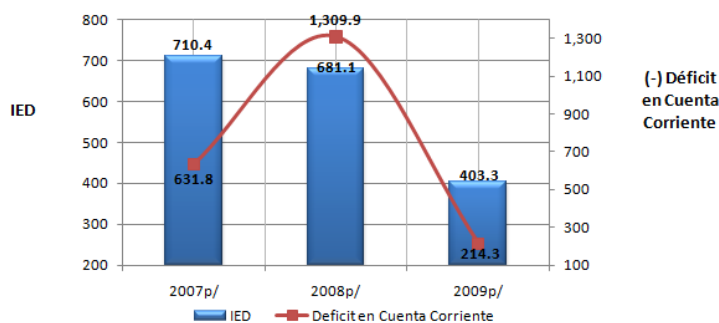


Resumen

Al tercer trimestre de 2009 la Inversión Extranjera Directa (IED) hacia Honduras registró ingresos netos de US\$403.3 millones, situándose en 2.8% del PIB; lo que significó una disminución de 40.8% respecto a lo acumulado al tercer trimestre de 2008 (4.8% del PIB). Lo anterior, es resultado de diversos factores, como: desaceleración económica global, lo que ha conducido en una baja en las expectativas de mercado; condiciones crediticias más estrictas; aunado a la inestabilidad política interna.

La IED, por tipo de empresas, muestra que la dedicada al comercio reporta ingresos netos por valor de US\$347.9 millones, representado un decrecimiento de 41.6% respecto a enero-septiembre de 2008 debido a salida de capitales, principalmente a través de amortización de pasivos por parte de empresas de la actividad de comercio y comunicaciones; mientras que las empresas de bienes para transformación (maquila) registraron ingresos netos por US\$55.4 millones, reflejando una reducción interanual de 35.2%, resultado básicamente por el agravamiento de la crisis de la economía de Estados Unidos de América (EUA), principal inversionista en este tipo de industria en el país.

Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras y Deficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
Enero - Septiembre de cada Año
(Millones de US\$)



Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH.
* Preliminares, Sujetas a Revisión.

En lo referente a la procedencia de la IED, EUA destaca como el principal inversor, al representar el 55.8% del total de IED (US\$224.9 millones), seguido de México con US\$92.3 millones (22.9%), Bermudas con US\$24.6 millones y Bahamas con US\$22.6 millones, con participaciones de 6.1% y 5.6%, respectivamente.

Como fuente de recursos, la IED ha contribuido a financiar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos del país; es así que al tercer trimestre de 2009 financió 1.9 veces el déficit; cobertura que fue superior a la registrada al tercer trimestre del 2008, que alcanzó 0.5 veces, debido en parte a la mejora en el balance neto comercial registrado en 2009.

Cabe destacar que durante el período julio-septiembre de 2009 se captaron flujos por US\$117.6 millones, siendo el ingreso de capitales de IED más bajo desde lo registrado en el tercer trimestre de 2006; evidenciando los efectos adversos de la crisis financiera internacional.

Adicionalmente a las salidas de capital originadas por la amortización de pasivos, también se dieron salidas por la distribución de dividendos derivados del capital extranjero por un monto de US\$52.9 millones (US\$11.6 millones enero-septiembre de 2008), lo que significó, descontados estos pagos, un ingreso neto de IED por US\$350.4 millones entre enero y septiembre de 2009.

Fuentes de Financiamiento

El menor monto de IED recibido en los primeros nueve meses de 2009 se reflejó en las fuentes de financiamiento, las que presentaron una contracción generalizada; sin embargo, las utilidades reinvertidas continúan siendo la principal fuente de recursos de IED, al mostrar una participación de 70.6% del total con US\$284.6 millones, aunque significó una reducción de 9.9% en relación al período enero-septiembre de 2008 debido a la débil situación económica mundial y a la crisis política del país que generó incertidumbre en el mercado, provocando una disminución en las ganancias de las empresas y limitando la capacidad para financiar nuevas inversiones.

Finalmente, a nivel de instrumentos, al considerar las acciones y participaciones de capital, éstas registraron un monto de US\$131.0 millones, al reflejar una caída de US\$177.1 millones (57.5%) en relación a las inversiones recibidas por este concepto al tercer trimestre de 2008. Sin embargo, es importante destacar que el 2008 es considerado un año “atípico” debido a las inversiones efectuadas por una nueva empresa de telefonía móvil que inició operaciones en ese año.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Enero-Septiembre de cada año

(En millones de dólares)

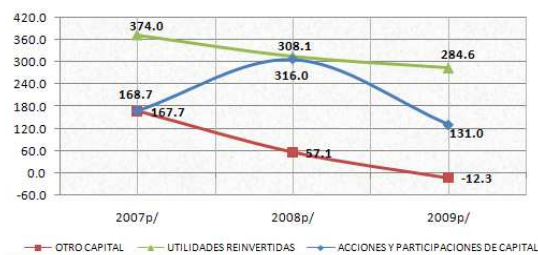
	2007 ^{P1}	2008 ^{P1}	2009 ^{P1}	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	168.7	308.1	131.0	139.4	-177.1	82.6	-57.5
OTRO CAPITAL	167.7	57.1	-12.3	-110.6	-69.4	-66.0	-121.6
UTILIDADES REINVERTIDAS	374.0	316.0	284.6	-58.1	-31.4	-15.5	-9.9
TOTAL	710.4	681.1	403.3	-29.3	-277.8	-4.1	-40.8

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH.

^{P1} Preliminares, Sujetas a Revisión.

Por su parte, es de resaltar que el rubro “Otro Capital” (préstamos y créditos comerciales entre la casa matriz y las empresas filiales) pasó de un ingreso de capitales por US\$57.1 millones a septiembre de 2008 a una desinversión de US\$12.3 millones al tercer trimestre de 2009, como resultado de salidas de capital a través de amortización de préstamos que efectuaron empresas filiales que pertenecen a las actividades de comunicaciones e industria manufacturera, influenciado por restricciones de liquidez internacional que afectaron la casa matriz que es una de las fuentes de donde proviene gran parte del financiamiento a las empresas con IED.

Fuentes de Financiamiento de la IED
Enero - Septiembre cada año
(En millones de US\$)



Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH.

^{p/} Preliminares, Sujetas a Revisión.

IED Por Actividad Económica

Entre los sectores que explican -la mayor parte (87.6%)- de la reducción de capitales se encuentran: comunicaciones, servicios, industria y maquila.

Al tercer trimestre de 2009, la principal actividad en la atracción de flujos de IED a Honduras sigue siendo comunicaciones, al representar 60.0% del total recibido, alcanzando un monto de US\$241.5 millones; sin embargo, esta actividad muestra una disminución de US\$125.5 millones (34.2%) con respecto a similar período de 2008 cuando reportó US\$366.9 millones, resultado de: salidas de capitales, a través de amortización de préstamos de una empresa de telefonía móvil y por disminución en los aportes de capital en otra empresa del mismo rubro que inició operaciones el 2008. Contrarrestando parcialmente dicha caída se encuentran el resto de empresas del sector que realizaron inversiones para el mejoramiento tecnológico.

A septiembre de 2009, la actividad de la industria manufacturera representó 14.8%, concentrando la segunda posición en la recepción de flujos de IED, alcanzando un monto de US\$59.6 millones, inferior en 22.5% a lo obtenido a septiembre de 2008. Esa reducción está ligada a la contracción de la demanda externa, dado que los bienes producidos por esta industria, también tienen como destino el mercado internacional. Asimismo, en el período analizado sobresale la salida de recursos a través de amortización de préstamos de empresas dedicadas a la exportación de café, aunado a esta actividad se reportan pérdidas de las empresas dedicadas a la exportación de productos elaborados de tabaco.

IED Por Actividad Económica

Porcentaje de Participación Por Actividad Económica en la IED

	% Participación
TELECOMUNICACIONES	60.0
INDUSTRIA	14.8
MAQUILA	13.7
SERVICIOS	9.5
OTRAS ACTIVIDADES	2.0
TOTAL	100.0

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH.

^{2/} Preliminares, Sujetas a Revisión.

La segunda actividad más afectada en la atracción de recursos fue “servicios” al reflejar ingresos por US\$38.4 millones, lo que representó una reducción anual de 64.7% explicada en gran parte por los efectos de la crisis financiera internacional que repercutió en menores utilidades y en, algunos casos, pérdidas de las empresas del sector financiero, dada su vinculación con los centros financieros internacionales.

Flujos de Inversión Extranjera Directa por Principales Actividades Económicas
Enero-Septiembre de cada Año
(En millones de US\$)



Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH.

^{2/} Preliminares, Sujetas a Revisión.

IED Por Actividad Económica

Por su parte, la actividad maquiladora recibió flujos de inversión por US\$55.4 millones, lo que significó un deterioro propiciado por una contracción en la economía de EUA, principal destino de las confecciones textiles. Para el caso, dentro de la maquila el sector más importante es la industria textil al captar flujos por US\$57.0 millones, los que experimentaron una contracción de 39.2% comparado con similar período del año anterior; asimismo, se registró una desinversión en la industria de componentes eléctricos (arneses).

La actividad de comercio, restaurantes y hoteles mostró una disminución significativa, al pasar de ingresos por US\$8.2 millones en 2008, a una desinversión de US\$11.7 millones al tercer trimestre de 2009; producto de una reducción en la actividad económica nacional, tal como lo indica la tendencia del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), ya que la inversión en ese tipo de actividad depende del entorno económico favorable del país donde se instala. Asimismo, en esta actividad se presentaron también salidas de capital a través de la amortización de préstamos en empresas dedicadas a la venta y distribución de productos derivados del petróleo y por la reducción de las utilidades en empresas dedicadas a la venta y distribución de pinturas.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Enero - Septiembre de 2009

(En millones de dólares)

	2007 ^{P1}	2008 ^{P1}	2009 ^{P1}	Absolutas		Relativas	
				2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
TELECOMUNICACIONES	240.8	366.9	241.5	126.1	-125.5	52.4	-34.2
INDUSTRIA	104.4	76.9	59.6	-27.5	-17.3	-26.3	-22.5
MAQUILA	163.4	85.4	55.4	-78.0	-30.0	-47.7	-35.2
SERVICIOS	150.7	109.0	38.4	-41.7	-70.5	-27.7	-64.7
CONSTRUCCIÓN	2.3	22.1	11.0	19.7	-11.0	842.5	-49.9
MINAS Y CANTERAS	0.0	0.0	5.4	0.0	5.4	0.0	0.0
AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	8.5	3.6	1.9	-4.9	-1.8	-57.3	-48.5
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	6.8	9.0	1.8	2.3	-7.2	33.2	-80.1
COMERCIO RESTAURANTE Y HOTELES	33.6	8.2	-11.7	-25.4	-19.8	-75.7	-243.0
TOTAL	710.4	681.1	403.3	-29.3	-277.8	-4.1	-40.8

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH

^{P1} Preliminares, Sujetas a Revisión.

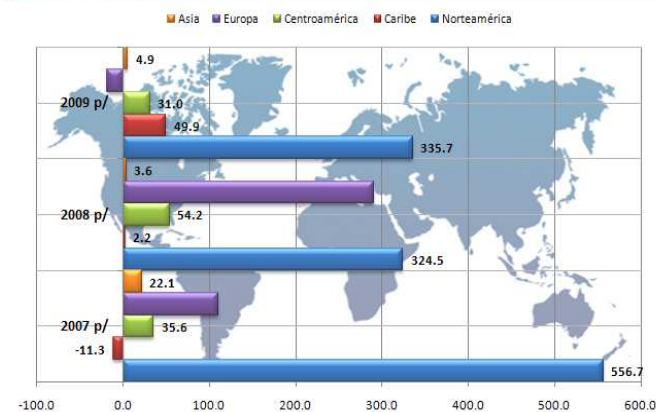
IED Por País de Origen

Los capitales de IED ingresados en los primeros tres trimestres de 2009 provienen básicamente de EUA, el Caribe y Centroamérica, representando el 75.8% del total recibido.

Los flujos provenientes desde Norteamérica se ubicaron en US\$335.7 millones, por lo que dicha región figura como el principal punto de origen de capital extranjero, destacando las inversiones de EUA por US\$224.9 millones y de México por US\$92.3 millones; alcanzando participaciones de 55.8% y 22.9% del total de IED, respectivamente. La inversión procedente de EUA está conformada principalmente en empresas del sector de las comunicaciones, transporte terrestre, industria del papel; y la de México se incrementó en 203.0%, por inversiones realizadas principalmente por empresas comercializadoras de artículos domésticos y las dedicadas a la venta de “snacks” (bocadillos).

Es de resaltar que la inversión de EUA se redujo -en relación al 2008- en 12.4%, y la inversión desde Canadá (US\$18.5 millones) lo hizo en 50.3%, debido a la contracción de la producción de la industria textil.

Regiones de procedencia de los Flujos de IED en Honduras
Enero-Septiembre cada año
(En millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Honduras

p/ Preliminar

IED Por País de Origen

Respecto a las inversiones provenientes de Europa, éstas registraron una disminución -en relación al 2008- por un monto de US\$18.5 millones, explicado por un cambio en la dirección de capitales desde Inglaterra que pasó de reportar entradas por US\$33.8 millones en el tercer trimestre de 2008 a una desinversión de US\$27.5 millones en 2009, debido a salida de recursos de una empresa dedicada a la venta y distribución de productos derivados del petróleo. El resto de lo reportado por Europa está dado por inversión proveniente de Irlanda (US\$15.4 millones) y Suiza (US\$3.2 millones), por la incursión de inversiones en empresas de telefonía móvil y en las dedicadas a la producción y mercadeo de sistemas de tuberías.

La IED proveniente de Centroamérica mostró entradas de capital por US\$31.0 millones, resultando una disminución de 42.9% en relación a lo reportado en similar período de 2008 (US\$54.2 millones); este comportamiento se debe a reducciones en las inversiones principalmente desde: Panamá en empresas que se dedican a la agroindustria; y Nicaragua en empresas orientadas al rubro de los servicios financieros y la agroindustria, de empresas que se dedican a la fabricación de cajas de cartón para la exportación de productos agroindustriales. Los principales inversionistas de la región en Honduras durante 2009 fueron Guatemala y El Salvador, sumando el 85.4% del total recibido, realizando inversiones básicamente en sectores como ser el sector financiero y en el comercio.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares)
Enero-Septiembre de 2009

PAÍS	2007 ¹	2008 ¹	2009 ¹	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2008/2007	2009/2008	2008/2007	2009/2008
Norteamérica	556.7	324.5	335.7	-232.1	11.2	-41.7	3.5
Estados Unidos de América	353.8	256.8	224.9	-97.0	-31.8	-27.4	-12.4
Canadá	96.0	37.3	18.5	-58.7	-18.8	-61.2	-50.3
México	106.9	30.4	92.3	-76.4	61.8	-71.5	203.0
Centroamérica	35.6	54.2	31.0	18.6	-23.3	52.4	-42.9
Guatemala	9.9	32.8	15.3	23.0	-17.5	232.8	-53.4
El Salvador	-2.1	0.3	11.1	2.4	10.8	-114.5	-
Nicaragua	3.1	6.6	3.8	3.5	-2.8	112.5	-42.3
Costa Rica	6.6	2.2	1.2	-4.4	-0.9	-67.1	-42.9
Panamá	18.2	12.4	-0.5	-5.8	-12.9	-31.9	-104.1
Caribe	-11.3	2.2	49.9	13.5	47.7	-120.0	-
Islas Virgenes Británicas	0.9	0.5	2.7	-0.4	2.3	-48.3	492.0
Bahamas	-16.5	0.0	22.6	16.5	22.6	-100.0	0.0
Bermudas	4.4	1.8	24.6	-2.6	22.8	-59.1	1273.4
Europa	110.8	290.0	-18.5	179.2	-308.5	161.8	-106.4
Irlanda	0.0	215.1	15.4	215.1	-199.7	0.0	-92.8
Alemania	0.8	20.6	-5.2	19.8	-25.8	-	-125.3
Italia	2.3	1.3	1.7	-1.0	0.3	-41.9	26.0
Holanda	1.5	-2.8	-6.1	-4.2	-3.3	-291.3	117.9
Suiza	0.6	-0.7	3.2	-1.3	3.9	-217.2	-552.2
Francia	22.6	22.7	0.0	0.1	-22.7	0.3	-100.0
Inglaterra	83.0	33.8	-27.5	-49.2	-61.3	-59.3	-181.3
Asia	22.1	3.6	4.9	-18.5	1.3	-83.7	36.1
Korea	18.1	2.7	2.9	-15.4	0.2	-85.1	6.3
Taiwán	4.0	0.9	2.0	-3.1	1.1	-77.5	125.4
China	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Países	-3.4	6.5	0.2	9.9	-6.3	-291.2	-96.9
TOTAL	710.4	681.1	403.3	-29.3	-277.9	-4.1	-40.8

Fuente: Sección Balanza de Pagos, Subgerencia de Estudios Económicos, BCH.
¹ Preliminares, Sujetas a Revisión.