

Informe de Inversión Extranjera Directa Enero - Marzo de 2011



ÍNDICE

Resumen	2
Inversión Extranjera Directa por fuente de financiamiento.....	3
Inversión Extranjera Directa por actividad económica.....	4
Inversión Extranjera Directa por origen.....	5
ANEXOS.....	8

Resumen

Las perspectivas económicas para los países latinoamericanos apuntan hacia un mejor resultado durante el 2011 en comparación con los observados en el 2010, de acuerdo a lo señalado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Tanto las políticas de estabilidad macroeconómica, como la de precios, el control del gasto y una oportuna intervención monetaria de las instituciones estatales, han tenido éxito en la actividad económica de la región latinoamericana⁽¹⁾. En este sentido, la Inversión Extranjera Directa (IED) podría afianzar los cimientos de un crecimiento sostenido, ya que en la última década ha jugado un rol importante como el mayor contribuyente de la formación bruta de capital de los países, generador de empleo y del aumento de las capacidades de producción⁽²⁾.

En Honduras, el desarrollo de la IED ha cobrado importancia, misma que se refleja en la creación de leyes como: Ley de Promoción y Protección a la Inversión, Programa Nacional de Empleo por Horas y la Promoción de Alianzas Público Privada, que crean el marco jurídico regulatorio propicio para atraer más inversión del exterior. No obstante, es importante señalar que en la medida en que las inversiones se orienten a una mayor difusión y transferencia tecnológica de alto nivel, se podrá observar un mayor impacto de éstas en la disminución de la disparidad de ingresos y en el aumento de la productividad.

Pese a las expectativas que se tienen para el 2011, el comportamiento de los flujos de inversión para el primer trimestre aún no alcanzan lo observado en el mismo período de 2010, ya que ello depende de diversas condiciones como ser la programación de los proyectos en ejecución donde los montos de inversión no se distribuyen en el tiempo de forma equitativa, el lapso entre la aprobación de los proyectos y la obtención de financiamiento, entre otros factores. Por otra parte, la aprobación del reglamento a la Ley de Estímulo a la Inversión y su visible incorporación en la agenda de las instituciones involucradas incidirá de manera positiva en la afluencia de mayores flujos de IED en los trimestres futuros.

Los Flujos de IED en los primeros tres meses del 2011 mostraron una reducción de US\$48.8 millones, frente al incremento de US\$100.1 millones observado en el mismo período de 2010, reflejándose en una desaceleración de las actividades de Telecomunicaciones, Industria Manufacturera, Agricultura y Construcción.

⁽¹⁾ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, Perspectivas Económicas de América Latina 2011, Perspectiva Macroeconómica: Oportunidades en la Crisis Pág. 16, 4^{to} párrafo, diciembre de 2010.

⁽²⁾ Foreign Direct Investment in LDCs: Lesson Learned from the Decade 2001-2010 and the Way Forward, United Nations Conference on Trade and Development, Pág. iii.

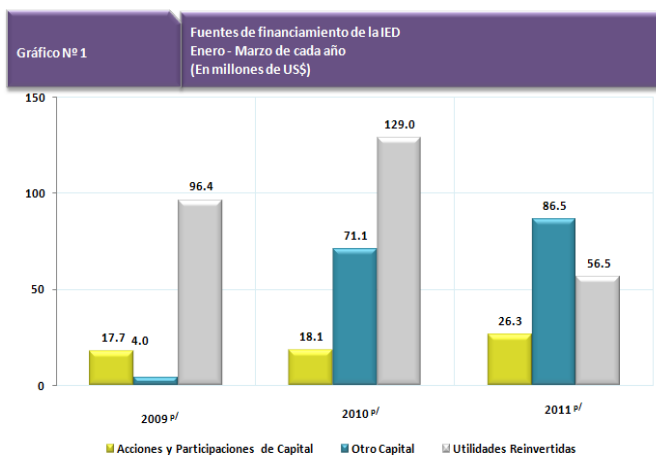
En la clasificación de la IED por componente, el Otro Capital significó el mayor monto en los flujos durante el trimestre, al representar el 51.1%, registrando US\$86.5 millones, seguido de las Utilidades Reinvertidas con US\$56.5 millones (33.4% de los flujos totales), mientras que las Acciones y Otras Participaciones de Capital alcanzaron US\$26.3 millones (15.5% del total).

El mayor volumen de flujos provino de los Estados Unidos de América (EUA) con US\$75.1 millones, alcanzando una participación de 44.4% del total registrado. De Europa procedieron US\$46.4 millones y de Centroamérica US\$7.1 millones, obteniendo una contribución de 27.4% y 4.2%, respectivamente.

Inversión Extranjera Directa por fuente de financiamiento

Las fuentes de financiamiento de la IED están constituidas por las Acciones y Participaciones de Capital, que incluyen las suscripciones y compra/venta de acciones comunes y preferentes, adquisición y venta de títulos de capital, aportaciones o ampliaciones de capital, entre otros. Otros componentes son el Otro Capital, compuesto principalmente por préstamos y créditos comerciales entre las empresas y sus casas matrices, y las Utilidades Reinvertidas.

Durante los tres primeros meses de 2011, el financiamiento del Otro Capital provino particularmente de empresas dedicadas a la actividad de beneficiado de café, así como de



Fuente: Digitación de Pólizas de Zonas Libres (actividad realizada por el Banco Central de Honduras).
p/ Preliminar.

empresas dedicadas a las actividades de telecomunicaciones e intermediación financiera, siendo este Capital la principal fuente de financiamiento de la IED, reportando un flujo neto acumulado de US\$86.5 millones, que representó una participación de 51.1% del total de la IED; a su vez, esta aportación reflejó un aumento de 18.5 puntos porcentuales (pp) con respecto a lo observado en el mismo período de 2010 (32.6%).

Las Utilidades Reinvertidas, constituidas como la segunda fuente de financiamiento más importante durante el período analizado, registraron un monto de US\$56.5 millones, menor en US\$72.5 millones a las alcanzadas en el mismo lapso de 2010; la disminución se originó principalmente en las utilidades del sector de telecomunicaciones, debido a la reducción de tarifas en la telefonía móvil producidas por la competencia entre empresas del sector; asimismo, se redujeron las utilidades reinvertidas por las empresas del sector de seguros que pagaron reaseguros en montos mayores a los del primer trimestre de 2010. En cambio la reinversión de utilidades aumentó en las actividades de servicios financieros, agrícolas e industria manufacturera.

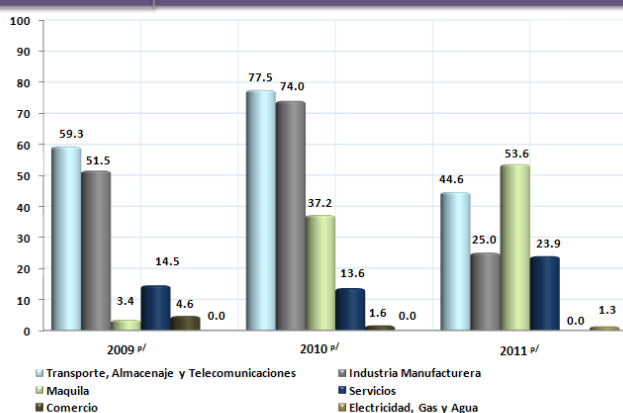
Por último, las Acciones y Participaciones de Capital se vieron incrementadas en US\$8.2 millones al pasar de US\$18.1 millones en marzo 2010 a US\$26.3 millones en el primer trimestre de 2011, siendo las empresas de telecomunicaciones las que figuran como las principales receptoras de estos flujos y en menor medida las destinadas a la elaboración de productos alimenticios y a la comercialización de combustible.

Inversión Extranjera Directa por actividad económica

De enero a marzo de 2011, las empresas dedicadas a la actividad maquiladora ocuparon el primer lugar, registrando flujos de IED por US\$53.6 millones, alcanzando el 31.7% del total; en segundo lugar se posiciona la actividad de transporte, almacenaje y telecomunicaciones, la que reportó US\$44.6 millones (26.3% de participación), seguida por la industria manufacturera con US\$25.0 millones (14.8%).

El uso de los flujos de inversión de la actividad maquiladora se destinó a la ampliación de la infraestructura de algunas plantas textiles y empresas dedicadas a la elaboración de

Gráfico N° 2 Flujos de inversión extranjera directa por principales actividades económicas Enero - Marzo de cada año (En millones de US\$)



calcetines, la ejecución de obras civiles y el equipamiento industrial para la generación de energía eléctrica con biomasa.

Por otra parte, la actividad de transporte, almacenaje y telecomunicaciones siguió expandiendo sus servicios, al incrementar su cobertura requiriendo de financiamiento para invertir en equipo con nueva tecnología. Las

Fuente: Digitación de Pólizas de Zonas Libres (actividad realizada por el Banco Central de Honduras).
p/ Preliminar.

inversiones en esta actividad fueron por el orden de los US\$44.6 millones.

Las actividades de la industria manufacturera (excluyendo la maquila) invirtió US\$25.0 millones en empresas relacionadas con la industria del beneficiado de café, producción de cemento y de materiales para la construcción, reportando un monto menor en US\$49.0 millones que el flujo invertido en el mismo período de 2010, lo que hizo que su participación pasara de 33.9% en 2010 a 14.8% en el primer trimestre de 2011.

Las empresas concentradas en la actividad de servicios⁽³⁾ recibieron capitales por US\$23.9 millones, mayor en US\$6.2 millones que los del primer trimestre de 2010, monto que se ha agrupado principalmente en instituciones del sector financiero. Por su parte, la actividad agrícola alcanzó un monto de US\$15.9 millones, participación del 9.4% del total de flujos durante los primeros tres meses de 2011, 3.2 pp superior que lo observado en los primeros tres meses de 2010, principalmente por nuevas inversiones en actividades económicas como cultivo de banano y caña de azúcar.

Inversión Extranjera Directa por origen

En el primer trimestre de 2011, la mayoría de los flujos de IED procedieron de los Estados Unidos de América (EUA), alcanzando un monto de US\$75.1 millones, con una participación de 44.4% del total recibido. En segundo lugar están los provenientes de Europa con US\$46.4 millones, los cuales son menores en US\$25.3 millones a los observados en el mismo período de 2010. Por su parte, del área Centroamericana provinieron US\$7.1 millones.

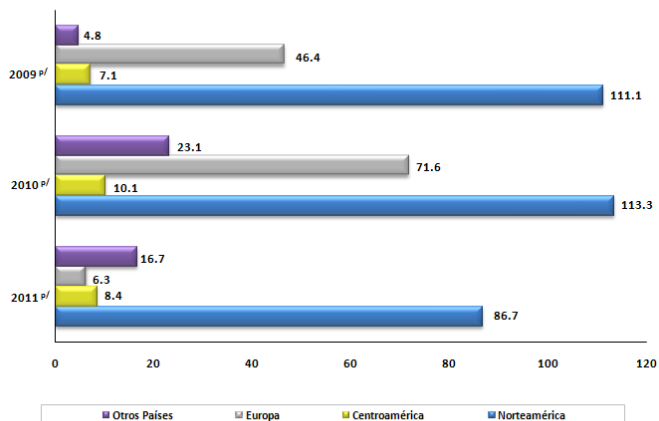
Las empresas de origen estadounidense destacan como las mayores aportantes de IED durante el primer trimestre de 2011, orientándose ese capital a las actividades de servicios de telecomunicaciones, financieros, agrícola, transporte de carga terrestre y marítima, comercialización de combustible y generación de energía eléctrica, entre otros.

En tanto los flujos provenientes de Europa se invirtieron en empresas dedicadas al procesamiento y comercialización de café, elaboración de cemento, telecomunicaciones, y en menor medida, a las empresas que brindan servicios financieros. Los flujos de IED europea más importantes procedieron de Irlanda y Suiza, los que en conjunto alcanzaron un monto de US\$35.4 millones, es decir el 20.9% de participación en el flujo total.

⁽³⁾ La actividad servicios incluye: Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas

Gráfico Nº 3

Flujos de inversión extranjera directa por principales regiones
Enero - Marzo de cada año
(En millones de US\$)



Fuente: Digitación de Pólizas de Zonas Libres (actividad realizada por el Banco Central de Honduras).
p/ Preliminar.

En relación al área centroamericana, sobresalen los flujos provenientes de Guatemala y de Costa Rica, destacándose las empresas de servicios financieros, energía renovable, elaboración de alimentos congelados, comercializadoras de calzado y pintura, así como las que se dedican a servicios de comunicación de redes. Estos dos países representaron el 71.5% del total de flujos de la región con un monto de US\$5.1 millones.

Políticas de Estímulo a la Inversión

En mayo de 2011 se llevó a cabo el evento “Honduras is Open for Bussines”, que representó un esfuerzo del país por atraer a inversores nacionales y extranjeros para presentarles el Programa Nacional de Promoción de Inversiones, instrumento diseñado por el Gobierno de la República para promover las potencialidades de inversión que Honduras posee en sectores productivos focalizados en energía renovable, infraestructura vial y productiva, turismo, agro negocios, negocios forestales y maquila textil, de transformación y servicios.

En dicho evento se presentó el marco jurídico en el que se sustenta el programa y que ofrece garantías y facilidades a la inversión tales como La Ley de Protección y Promoción de Inversiones, Ley de Promoción de Alianzas Público-Privadas y la Ley sobre Empleo Temporal. De éstas, la Ley de Protección y Promoción de Inversiones posee características que la hacen única como ser la Igualdad de Tratamiento a las inversiones extranjeras como nacionales, derechos de residencia para empleados y dependientes, repatriación de capitales, acceso ilimitado a divisas, protección de marcas y patentes, no expropiación de bienes raíces y conexos, entre otras.

Adicionalmente, La Ley de Promoción de Alianzas Público-Privadas permite la participación del empresariado privado y el estado de manera conjunta en la ejecución, desarrollo y administración de obras y servicios públicos.

Fuente: Diarios La Tribuna y el Heraldó

América Latina y El Caribe fue la Región donde más Creció La Inversión Extranjera Directa En 2010

La Comisión Económica para América Latina y El Caribe en su informe sobre la Inversión Extranjera Directa (IED) publicado en mayo de 2011 establece que la misma se incrementará entre 15% y 25% durante el presente año, pero advierte que se deben generar políticas que fomenten la innovación, productividad y crecimiento con igualdad que permitan la mejor absorción de los beneficios de estos flujos.

El año pasado los ingresos de IED a la región aumentaron 40% respecto a 2009, alcanzando los US\$112,634 millones, mientras que la IED en los países desarrollados disminuyeron en 7%, lo que permitió que Latinoamérica aumentara su participación como zona receptora de inversión foránea. En América Central las corrientes de inversión extranjera crecieron en todos los países, excepto en El Salvador (-79%). De acuerdo al mencionado informe.- Honduras aumentó en 52% la IED en 2010 con respecto al año 2009.

Estados Unidos de América sigue siendo el principal inversionista en la región, responsable del 17% de la IED recibida en 2010, seguido de los Países Bajos (13%), China (9%) y Canadá y España (cada uno con 4%). En 2010 las empresas chinas invirtieron cerca de 15,000 millones de dólares en países latinoamericanos y caribeños, básicamente a través de fusiones y adquisiciones.

Los destinos sectoriales de la IED varían según la subregión receptora. En América del Sur, los sectores con mayor recepción en 2010 fueron los recursos naturales (extracción de petróleo y otros productos minerales, agricultura, silvicultura, caza y pesca) y los servicios, con un 43% y un 30% de participación, respectivamente. Por otra parte, las inversiones en México, el Istmo Centroamericano y el Caribe continúan orientadas principalmente a las manufacturas (54%) y los servicios (41%).

Fuente: La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe 2010, CEPAL

ANEXOS

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Subgerencia de Estudios Económicos
 Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
 División Sector Externo
 Sección de Balanza de Pagos

CUADRO N° 1
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO
 Enero - Marzo de cada año
 (Valor en millones de US\$)

FUENTE	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
				2010/09	2011/10	2010/09	2011/10
Acciones y Participaciones de Capital	17.7	18.1	26.3	0.4	8.2	2.3	45.4
Otro Capital	4.0	71.1	86.5	67.1	15.4	-	21.7
Utilidades Reinvertidas	96.4	129.0	56.5	32.6	-72.5	33.8	-56.2
TOTAL	118.1	218.2	169.3	100.1	-48.8	84.7	-22.4

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

p/ Preliminar, sujeta a revisión.

Nota: la suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones. Los valores negativos significan desinversión, debido a adquisiciones de empresas o disminución de pasivos, principalmente.

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Subgerencia de Estudios Económicos
 Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
 División Sector Externo
 Sección de Balanza de Pagos

CUADRO N° 2
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA
 Enero - Marzo de cada año
 (Valor en millones de US\$)

ACTIVIDAD	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
				2010/09	2011/10	2010/09	2011/10
Transporte, Almacenaje Y Telecomunicaciones	59.3	77.5	44.6	18.3	-33.0	30.8	-42.5
Industria Manufacturera	51.5	74.0	25.0	22.5	-49.0	43.6	-66.2
Maquila	3.4	37.2	53.6	33.8	16.4	-	44.1
Servicios	14.5	13.6	23.9	-0.9	10.4	-6.3	76.3
Construcción	4.6	1.6	0.0	-3.0	-1.6	-65.2	-99.4
Minas Y Canteras	-	0.0	1.3	0.0	1.3	-	-
Agricultura, Silvicultura, Caza Y Pesca	0.3	13.5	15.9	13.2	2.4	-	17.4
Electricidad, Gas Y Agua	1.1	0.8	1.5	-0.3	0.6	-25.5	75.9
Comercio	-16.6	-0.1	3.6	16.5	3.7	99.3	-
Total	118.1	218.2	169.3	100.1	-48.8	84.7	-22.4

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

p/ Preliminar, sujeta a revisión.

Nota: la suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones. Los valores negativos significan desinversión, debido a adquisiciones de empresas o disminución de pasivos, principalmente.

BANCO CENTRAL DE HONDURAS

Subgerencia de Estudios Económicos

Departamento de Estadísticas Macroeconómicas

División Sector Externo

Sección de Balanza de Pagos

CUADRO N° 3
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN
Enero - Marzo de cada año
(Valor en millones de US\$)

PAÍS	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}	2011 ^{p/}	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%)	
				2010/09	2011/10	2010/09	2011/10
Norteamérica	86.7	113.3	111.1	26.6	-2.2	30.7	-2.0
Estados Unidos de América (EUA)	62.0	60.8	75.1	-1.2	14.3	-1.9	23.6
Canadá	2.7	49.7	1.9	47.0	-47.8	-	-96.2
México	22.1	2.8	34.1	-19.3	31.2	-87.1	-
Centroamérica	8.4	10.1	7.1	1.7	-3.0	19.8	-29.5
Guatemala	3.3	7.2	3.0	3.8	-4.2	-	-58.8
El Salvador	3.3	1.1	1.0	-2.2	-0.0	-67.1	-2.0
Nicaragua	1.5	0.4	1.0	-1.1	0.6	-75.2	-
Costa Rica	0.3	1.4	2.1	1.1	0.7	-	46.3
Caribe	10.4	10.1	0.1	-0.3	-9.9	-3.0	-98.6
Bermudas	8.1	6.5	0.1	-1.7	-6.3	-20.5	-97.9
Bahamas	-	2.8	-	2.8	-2.8	-	-
Islas Vírgenes Británicas	2.3	0.8	-	-1.4	-0.8	-62.7	-
Europa	6.3	71.6	46.4	65.3	-25.3	-	-35.3
Irlanda	4.9	8.0	13.4	3.1	5.4	62.4	66.7
Alemania	7.3	20.3	6.7	13.0	-13.6	-	-67.0
Italia	0.5	0.8	-	0.3	-0.8	50.0	-
Holanda	-2.6	-	0.1	2.6	0.1	-	-
Suiza	10.0	16.6	22.0	6.5	5.4	65.0	32.7
Francia	-	2.2	4.0	2.2	1.8	-	80.6
Inglaterra	-13.9	23.7	0.2	37.7	-23.5	-	-99.0
Asia	1.1	0.6	1.1	-0.5	0.5	-44.0	86.3
Korea	0.9	0.3	0.8	-0.6	0.5	-63.2	-
Taiwán	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0	74.4	5.3
China	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	-	-
Otros Países	5.2	12.5	3.5	7.2	-8.9	-	-71.6
Total	118.1	218.2	169.3	100.1	-48.8	84.7	-22.4

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

p/ Preliminar, sujeta a revisión.

Nota: la suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones. Los valores negativos significan desinversión, debido a adquisiciones de empresas o disminución de pasivos, principalmente.