



Al Servicio de la Nación

**BANCO CENTRAL DE HONDURAS**  
**SUBGERENCIA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS**

# **HONDURAS: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

**2003-2005**

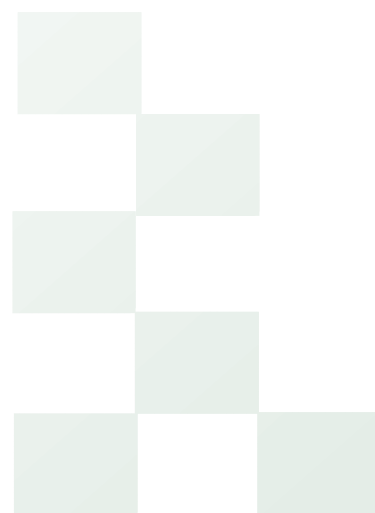
**Agosto de 2005**



## Subgerencia de Estudios Económicos

# FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS Período: 2003-2005

Tegucigalpa, agosto de 2005  
[www.bch.hn](http://www.bch.hn)





*Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras - Período 2003-2005*



## ÍNDICE

<b>I.</b>	<b>Introducción</b>	5
<b>II.</b>	<b>Inversión Extranjera Directa (IED) en empresas industriales (excluyendo maquila), 2003-2004</b>	5
	<b>II. 1 Participación de la Inversión Extranjera Directa en la economía de Honduras</b>	5
	<b>II.2 Evolución y características de la IED en Honduras: Procedencia, Destino Sectorial y Composición</b>	6
<b>III.</b>	<b>Inversión Extranjera Directa en Empresas Maquiladoras, 2003-2004</b>	10
<b>IV.</b>	<b>Flujos de Inversión estimados para 2005</b>	11
<b>V.</b>	<b>Conclusiones</b>	11
<b>ANEXOS</b>		
	<b>1) Principales Conceptos y Fuentes de Información</b>	15
	<b>2) Flujos de IED por país de origen, 2003-2004</b>	17
	<b>3) Flujos de IED en el sector de maquila, 2004</b>	18

*Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras - Período 2003-2005*



## **I. Introducción**

La Inversión Extranjera Directa (IED) se ha convertido en un elemento decisivo para el avance de los países en vías de desarrollo, al ser una fuente de transferencia de tecnología, de creación de empleo y desarrollo empresarial en el país receptor. Datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) señalan que durante 2004 los flujos de IED hacia la región latinoamericana experimentaron un incremento significativo de 44.4%, y aunque los principales receptores fueron Brasil, México y Chile, debe resaltarse que la IED en Honduras, durante ese mismo año, aumentó en 31.3%.

El aumento sostenido de estos flujos de IED hacia Honduras, de parte de establecimientos comerciales e industriales y de empresas maquiladoras, son el resultado de los esfuerzos del país para alcanzar una estabilidad macroeconómica y un marco legal adecuado, factores que propician la inversión en general.

Este informe presenta la evolución de los flujos de IED hacia el país durante el período 2003-2004, incluyendo información acerca de su

procedencia y destino. Además, se presentan los resultados de las primeras investigaciones sobre la IED en las empresas maquiladoras radicadas en Honduras, tarea emprendida por el Banco Central de Honduras a partir de 2004.

## **II. IED en empresas industriales<sup>1/</sup>**

### **II.1 Participación de la Inversión Extranjera Directa en la economía de Honduras**

Cifras preliminares indican que, durante 2004, los flujos de inversión extranjera directa recibidos por empresas industriales en Honduras<sup>2/</sup> ascendieron a US\$324.6 millones, monto superior en US\$77.4 millones al de 2003, siendo así el más alto registrado históricamente en el país. Lo anterior demuestra la creciente confianza de los inversionistas extranjeros en el país, al percibirse un clima de estabilidad macroeconómica.

Los flujos de IED representaron en 2004 un 4.3% del Producto Interno Bruto, mayor al promedio de 3.5% de inicios de la presente década.

Además, los recursos de la IED son la principal fuente de financiamiento del déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (CCBdP), al financiar más del 80.0% del mismo durante esta década.

*1/ No se incluye IED de la maquila. Para 2004 se presentan los últimos datos disponibles, los que no han sido incorporados en las publicaciones de Balanza de Pagos.*

*2/ Fuente: Encuesta de Inversión de Empresas con Capital Extranjero Privado, realizada por la Sección de Balanza de Pagos del BCH desde 1995 y Boletas Estadísticas de la Sección de Cuentas Nacionales del BCH.*

**Relación de la Inversión Extranjera Directa con otras variables macroeconómicas**

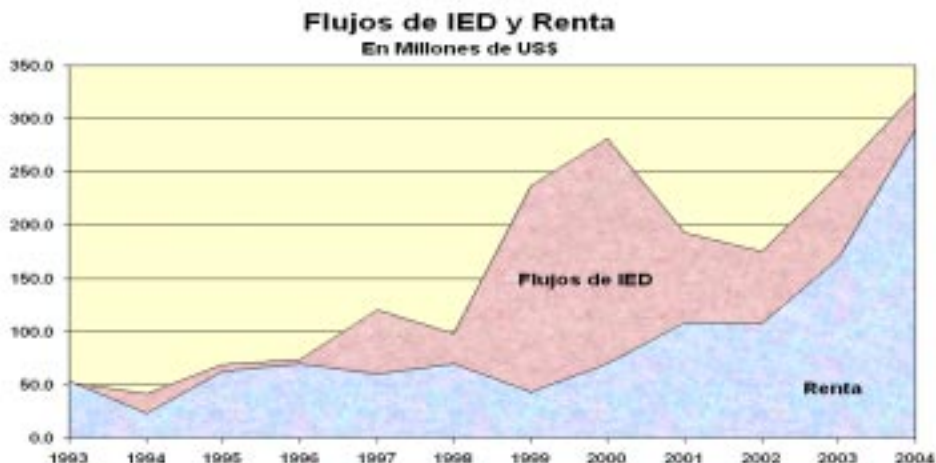
Años	IED / PIB	IED / CCBdP
Promedio 2000-2002	3.5%	86.2%
2003	3.6%	84.7%
2004	4.3%	83.0%

Fuente: Sección de Balanza de Pagos del BCH.

PIB: Producto Interno Bruto

CCBdP: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos

Tal como se aprecia en la gráfica siguiente, como efecto del incremento del stock de la IED en el país, durante 2004 la renta de la IED observó un crecimiento significativo, al alcanzar un monto de US\$290.2 millones, superior en US\$121.0 millones al de 2003. No obstante lo anterior, el flujo neto de la IED en Honduras continúa siendo positivo.



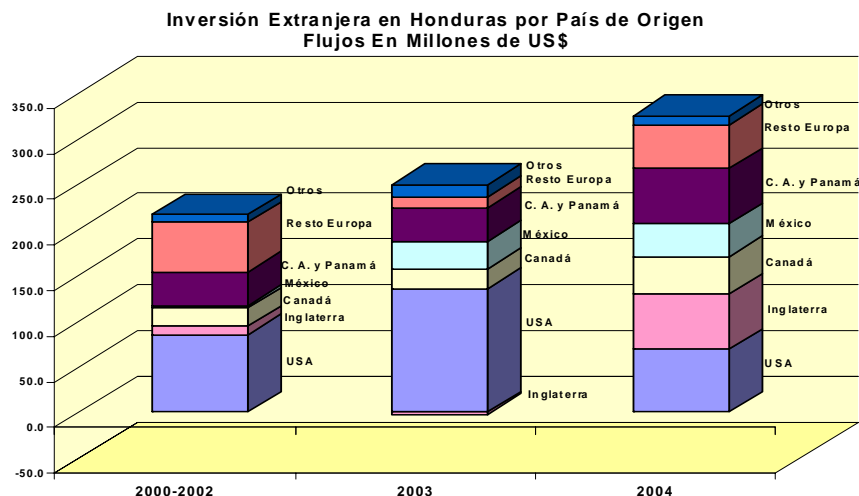
## II.2. Evolución y características de la IED en Honduras

### A. Procedencia

Tradicionalmente, la mayor proporción de los flujos de IED en Honduras ha sido de origen estadounidense, representando 39.3% del total de flujos en el período 2000-2002, 60.1% en 2003 y 21.1% en 2004. La reducción en el último año se explica por la venta de empresas industriales y de telecomunicaciones a sociedades de capital inglés y mexicano, respectivamente. Es así como en 2004, después de una inversión de US\$61.0 millones en la expansión de sus empresas adquiridas en Honduras, Inglaterra se convierte en la segunda fuente más importante de flujos de IED hacia el país.

Por otra parte, Canadá continúa manteniendo un elevado nivel de inversión en

el país, habiendo invertido en 2004 un monto de US\$40.8 millones destinados a la expansión de sus actividades mineras. Los flujos de capital de origen mexicano ocuparon el cuarto lugar en 2004, totalizando US\$35.9 millones, los que fueron destinados principalmente a los sectores de comunicaciones y de comercio.



Otros inversores importantes durante el año fueron los países de Centroamérica, especialmente Panamá con US\$21.7 millones y El Salvador con US\$17.7 millones, capitales dirigidos principalmente al sector de servicios financieros y al desarrollo de proyectos comerciales.

En el 2004 destaca el crecimiento en las inversiones provenientes de países europeos. Suiza invirtió US\$23.7 millones en los sectores de comercio de productos alimenticios e industria de la construcción, mientras que Alemania expandió su inversión en US\$14.4 millones que fueron dirigidos al sector agroexportador.

## B. Destino Sectorial

Los recursos externos recibidos por medio de la IED han contribuido al desarrollo de las actividades productivas en Honduras. Tradicionalmente el efecto más importante se ha visto en el sector industrial, que en promedio ha recibido alrededor del 32.9% de los flujos del período 2000-2004. El segundo mayor receptor de recursos en 2004 y 2003 fue el sector de telecomunicaciones, con un promedio de 25.3% en ambos años. Los sectores de establecimientos financieros y minería recibieron el 16.5% y 12.6% del flujo total de IED de 2004, mientras que el sector comercio solamente recibió el 7.2%.

**FLUJOS ANUALES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA  
POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
(en millones de US\$ y porcentajes)

POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	2000-2002 <sup>al</sup>	2003	2004 <sup>al</sup>	Participación %		
				2000-2002	2003	2004
Agricultura, caza y pesca	4.8	12.5	11.1	2.2%	5.0%	3.4%
Explotación de Minas y Canteras	20.8	21.7	40.9	9.6%	8.8%	12.6%
Industria Manufacturera	82.7	68.7	106.7	38.1%	27.8%	32.9%
Electricidad, gas y agua	4.5	5.8	7.2	2.1%	2.4%	2.2%
Construcción	9.8	4.6	0.8	4.5%	1.9%	0.2%
Comercio, Restaurantes y Hoteles	29.3	45.6	23.3	17.3%	18.4%	7.2%
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	39.6	63.1	81.1	18.3%	25.5%	25.0%
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas	25.4	25.2	53.4	11.7%	10.2%	16.5%
<b>TOTALES</b>	<b>216.9</b>	<b>247.2</b>	<b>324.6</b>	<b>103.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

<sup>al</sup> Preliminar

<sup>al</sup> Promedio anual.

Fuente: Encuestas anuales de Balanza de Pagos y Boletas Estadísticas de Cuentas Nacionales.

### Sector Industrial

El sector industrial, principal receptor de los flujos de IED, en 2004 recibió un monto de US\$106.7 millones, superior en US\$38.0 millones al recibido el año anterior. Los recursos fueron canalizados hacia empresas de beneficios de café que ampliaron sus instalaciones, impulsadas por las tendencias del precio del grano en el mercado internacional y la industria de alimentos, bebidas y materiales de construcción, al estarse regionalizando el proceso productivo de algunas empresas con el propósito de lograr mayor eficiencia.

### Transporte, Almacenaje y Comunicaciones

En 2004 el subsector de Comunicaciones registró un incremento significativo de IED, al recibir US\$81.1 millones, monto que supera en US\$18.0 millones lo invertido en 2003. Los flujos de IED en este renglón se dirigen especialmente al área de telefonía celular.

### Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios prestados a las Empresas

El flujo de IED a este sector se duplicó con relación al año precedente, alcanzando un monto de US\$53.4 millones. La mayor parte de estos flujos de capital provienen de instituciones financieras con capital de origen centroamericano que invierten en el territorio nacional, buscando una mayor competitividad a nivel regional e internacional.

### Sector Minero

En 2004, la IED en las compañías mineras registró un incremento de 88.5%, mediante la reinversión de sus utilidades y fondos recibidos de sus casas matrices que se utilizaron para la ampliación de su capacidad instalada.

### Comercio, Restaurantes y Hoteles

El sector Comercio, Restaurante y Hoteles reportó durante 2004 una

reducción de 48.9% en el flujo de recursos, al alcanzar un monto de US\$23.3 millones, después de registrar en 2003 un valor de US\$45.6 millones. Lo anterior es resultado de amortizaciones netas de empresas del sector a sus empresas filiales. La inversión del año estuvo influenciada principalmente por la realizada por empresas importadoras de combustibles y distribuidores de productos alimenticios.

### Sector Agropecuario

En 2004, la IED en el sector agropecuario se redujo en US\$1.4 millones respecto al 2003, debido a la escasa inversión realizada por el sector bananero (en relación a la del año anterior). Durante 2004, la inversión fue realizada principalmente en los sectores azucarero y de palma africana.

### Electricidad y Agua

En este sector se observó un crecimiento de US\$1.4 millones en los flujos de IED, que pasaron de US\$5.8 millones en 2003 a US\$7.2 millones en 2004. Este aumento se registró en la empresa que adquirió el concesionamiento del manejo del sistema de aguas de la ciudad de San Pedro Sula y en algunas empresas del sector de electrificación.

### Construcción

La actividad de la construcción no ha recibido en los últimos años flujos significativos de IED. En 2004 se reportó una inversión de solamente US\$0.8 millones, monto inferior al registrado en 2003 (US\$4.6 millones) y en los años precedentes. En 2004 las empresas reportaron menores utilidades reinvertidas y niveles similares de pasivos con sus casas matrices y empresas filiales, con relación a años anteriores.

### C. Composición

La composición de los flujos de la IED ha variado en los últimos años. En el período 2000-2002, las empresas financiaron sus inversiones básicamente con aportes directos de los socios, a través de acciones y otras participaciones de capital. A partir del 2003 el rubro de "utilidades reinvertidas" adquiere mayor relevancia y se convierte en la principal fuente de recursos de las expansiones de las empresas. El "otro capital", relacionado con diferentes transacciones originadas por deudas entre empresas afiliadas, se mantiene como el rubro con menor dinamismo.

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS POR TIPO DE COMPONENTE  
(Millones de US\$)

AÑOS	ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES DE CAPITAL	UTILIDADES REINVERTIDAS (NETAS)	OTRO CAPITAL	TOTAL INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
2000 - 2002 <sup>a/</sup>	120.4	58.4	38.0	216.9
2003	65.4	140.3	41.5	247.2
2004 <sup>p/</sup>	125.4	182.6	16.6	324.6

<sup>a/</sup> Promedio anual.

Fuente: Encuestas anuales de Balanza de Pagos y Boletas Estadísticas de Cuentas Nacionales.

### III. Inversión Extranjera Directa en empresas Maquiladoras, 2003-2004<sup>3/</sup>

Cifras preliminares de las empresas que están ubicadas en los Parques Industriales, llamadas generalmente maquiladoras, señalan que los flujos de IED canalizados a este sector ascendieron, en 2004, a US\$140.2 millones, monto superior al de US\$120.8 millones reportado para 2003.

#### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE MAQUILA POR TIPO DE TRANSACCIÓN (Flujos en millones de US dólares)

	2003	2004
Acciones y Participaciones de Capital	74.2	58.7
Utilidades y Dividendos Reinvertidos	38.2	4.3
Otro Capital	8.5	77.2
<b>TOTAL</b>	<b>120.8</b>	<b>140.2</b>

Fuente: Encuesta trimestral del BCH a empresas de parques industriales

Los flujos de IED recibidos en este sector provienen principalmente de capitales de los Estados Unidos de América (38.4% del total), Canadá (27.1%) y capitales mixtos de EUA y Corea (17.8%). (Ver Anexo No. 3).

Honduras se ha conocido por tener maquiladoras básicamente del área textil y este sector continúa recibiendo el mayor flujo de IED (41.0% del total), aun cuando en los últimos años se ha observado una diversificación significativa hacia otros sectores económicos.

#### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MAQUILA POR SECTOR ECONÓMICO RECEPTOR 2004

(Flujos en millones de dólares y porcentajes)

	US\$	%
Industria Textil	57.5	41.0
Componentes electrónicos y piezas de autos	28.7	20.5
Tabaco	22.4	16.0
Servicio a las empresas	20.7	14.7
Agricultura, caza y pesca	7.7	5.5
Productos de cartón	3.8	2.7
Ensamblajes de Relojes y Productos electrónicos	2.2	1.6
Fabricación de Muebles y Productos de madera	0.5	0.3
Productos Químicos	0.0	0.0
Comercio	-3.3	-2.3
<b>TOTAL</b>	<b>140.2</b>	<b>100.0</b>

<sup>3/</sup> Información obtenida en base a una encuesta trimestral aplicada a las empresas ubicadas en los parques industriales del país; datos no incluidos en las cifras de la Balanza de Pagos publicadas en la actualidad.

El sector de Componentes Electrónicos y Piezas de Autos recibió en 2004 el 20.5% de los flujos de la IED, lo que señala que Honduras está incursionando en sectores que implican un enriquecimiento en tecnología y capacitación de mano de obra. Adicionalmente, las empresas tabacaleras ubicadas en los parques industriales recibieron el 16.0% de la IED del año.

#### **IV. Flujos de Inversión estimados para 2005**

Con información preliminar del primer trimestre del 2005, el Banco Central de Honduras ha estimado que para finales del año el flujo anual de la IED hacia Honduras represente alrededor del 3.0% del PIB, porcentaje inferior al 4.3% registrado en 2004, año en el cual se registraron inversiones extraordinarias. Durante 2005, los flujos de recursos están siendo canalizados hacia empresas de telefonía celular, que continúan ampliando su capacidad; la industria de bebidas, que expandirá su inversión para garantizar el crecimiento de la venta de sus marcas a nivel centroamericano; y el sector comercial, con la construcción de varios centros comerciales en las principales ciudades del país y la apertura de nuevas firmas especializadas en supermercados para diferentes tipos de clientes.

#### **V. Conclusiones**

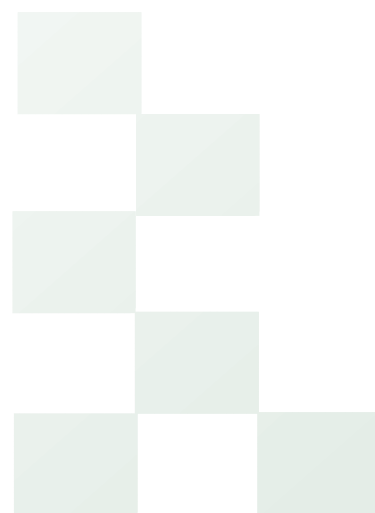
1. Cifras preliminares indican que en 2004, el crecimiento de los flujos de IED en Honduras fue de 31.3%. La inversión extranjera directa en Honduras ha presentado una sostenida tendencia al crecimiento a partir de 2002, comportamiento que es consistente con las políticas gubernamentales enfocadas en la búsqueda de la estabilidad económica, la apertura comercial, así como la promoción del país como destino de inversiones foráneas realizada por entidades privadas.
2. Los sectores económicos que han atraído la mayor proporción de inversión extranjera directa, en el período 2000–2004 son el industrial (31.0%), comunicaciones (20.2%) y comercio (14.3%). La canalización de mayores flujos de IED hacia el sector de la industria manufacturera es positiva para el país debido a que permite contar con una inversión sostenible que genera mayor valor agregado, mediante empleos más estables.
3. Los flujos principales de IED en Honduras continúan proviniendo de los Estados Unidos de América, aún cuando en 2004 algunas grandes empresas pasaron a manos de inversionistas de otros países. El país también registra ingresos considerables de IED

provenientes de Canadá, México, Centroamérica y Panamá y Europa, en especial de Inglaterra, Suiza y Alemania.

4. De acuerdo a las primeras investigaciones sobre la IED en las empresas ubicadas en los parques industriales, se registran flujos significativos de US\$120.8 millones en 2003 y de US\$140.2 millones en 2004.



# ANEXOS





## ANEXO 1

### PRINCIPALES CONCEPTOS Y FUENTES DE INFORMACIÓN

#### I. CONCEPTOS

##### A. INVERSIÓN DIRECTA

Conforme las definiciones contenidas en el Manual de Balanza de Pagos (MBP) "Inversión directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía, de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía"<sup>1/</sup>.

##### B. INVERSIONISTA DIRECTO

El inversionista directo puede ser un particular, una empresa privada o pública constituida o no en sociedad, un grupo asociado de particulares o empresas, un gobierno o una dependencia gubernamental, una sucesión, un fideicomiso u otra organización similar, que posea inversión directa (más del 10.0% del capital de la empresa) en una economía que no sea la de residencia del inversionista directo.

"El inversionista directo se diferencia de los demás inversionistas en que trata de obtener, en forma duradera,

un poder de decisión efectivo en la dirección de una empresa (la empresa de inversión directa) en la que efectúa su inversión. Para lograrlo, el inversionista normalmente adquiere la propiedad de un porcentaje significativo del capital de la empresa de inversión directa. Además, el inversionista directo puede ofrecer a esta empresa otros tipos de capital (por ejemplo, préstamos y créditos comerciales), así como asesoramiento técnico y equipo o maquinaria. Debido a esta especial relación entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa, los flujos de capital de inversión directa suelen presentar un comportamiento diferente del de los flujos de inversión de cartera y de otra inversión. Por esta razón, los flujos de inversión directa se registran en forma separada en la balanza de pagos. El capital de inversión directa comprende principalmente:

- La participación del inversionista directo en el capital accionario de una empresa.
- La participación del inversionista directo en las utilidades acumuladas no remitidas por la empresa.
- Otros créditos netos del inversionista directo frente a la empresa de inversión directa.

<sup>1/</sup> Fuente: Manual de Balanza de Pagos (MBP), FMI, 5ta. Edición, 1993

Las empresas de inversión directa pueden ser empresas constituidas en sociedad (de propiedad privada o pública), sucursales, empresas no constituidas en sociedad, o empresas hipotéticas definidas de conformidad con los principios establecidos en el MBP en materia de residencia<sup>1/</sup>.

### **C. RENTA DE LA INVERSIÓN DIRECTA**

La renta de la inversión directa es la renta que recibe un inversionista directo por la propiedad del capital de inversión directa. El inversionista directo es aquel que efectúa una inversión a largo plazo en una empresa con la intención de tener poder decisorio efectivo en la dirección de dicha empresa. En el MBP se considera que la propiedad del 10.0% o más de las acciones de una empresa constituye inversión directa.

En el MBP, la renta de la inversión directa se divide en:

1. Renta procedente de acciones y otras participaciones de capital (que incluye los dividendos, las utilidades distribuidas de sucursales y las utilidades reinvertidas) y
2. Renta procedente de la deuda (intereses)<sup>1/</sup>.

## **II. FUENTES DE INFORMACIÓN**

Para captar la información sobre inversión extranjera directa, el BCH realiza una encuesta anual al universo de empresas con participación extranjera en su capital, y se utiliza como información complementaria los estados financieros proporcionados por las empresas a la sección de Cuentas Nacionales del BCH, a través de su boleta estadística anual.

---

<sup>1/</sup> Fuente: *Manual de Balanza de Pagos (MBP), FMI, 5ta. Edición, 1993*

## ANEXO 2

### FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN (en millones de US\$)

PAÍS	Promedio Anual 2000-2002	2003 <sup>P/</sup>	2004 <sup>P/</sup>
<b>Norteamérica</b>	<b>104.8</b>	<b>170.2</b>	<b>109.4</b>
Estados Unidos de América	85.3	148.5	68.6
Canadá	19.5	21.7	40.8
<b>Centroamérica</b>	<b>35.1</b>	<b>18.2</b>	<b>38.9</b>
Guatemala	9.1	2.5	9.0
El Salvador	7.8	6.7	17.7
Nicaragua	10.3	4.7	5.7
Costa Rica	7.8	4.4	6.6
<b>México</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>	<b>35.9</b>
<b>Resto de Latinoamérica</b>	<b>6.5</b>	<b>29.6</b>	<b>26.5</b>
Panamá	2.0	19.8	21.7
Bahamas	4.5	9.9	4.8
<b>Europa</b>	<b>63.8</b>	<b>10.2</b>	<b>108.8</b>
España	9.5	7.7	0.1
Inglaterra	9.1	-2.9	61.0
Holanda	30.0	3.3	3.6
Alemania	4.2	0.9	14.4
Suiza	-0.7	0.1	23.7
Italia	10.8	0.3	6.0
Francia	0.9	0.7	0.0
<b>Japón</b>	<b>3.7</b>	<b>3.1</b>	<b>0.1</b>
<b>Otros Países</b>	<b>0.3</b>	<b>12.3</b>	<b>4.9</b>
<b>INVERSIÓN TOTAL</b>	<b>216.9</b>	<b>247.2</b>	<b>324.6</b>

<sup>P/</sup> Preliminar

Fuente: Encuestas anuales de Balanza de Pagos y Boletas Estadísticas de Cuentas Nacionales.

Nota: No incluye inversión de empresas maquiladoras

**ANEXO 3**

**DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MAQUILA,  
POR PAÍS DE ORIGEN  
(Flujo en millones de dólares y porcentajes)  
2004**

Países	US\$	Porcentaje
ESTADOS UNIDOS	53.9	38.4
KOREA	25.0	17.8
TAIWÁN	4.8	3.4
SINGAPUR	0.6	0.4
HONG KONG	0.1	0.1
ALEMANIA	2.2	1.6
CANADÁ	37.9	27.1
INGLATERRA	-0.1	-0.1
CHINA	-0.5	-0.3
MÉXICO	0.2	0.2
CUBA	4.9	3.5
ISRAEL	-0.2	-0.1
ESPAÑA	4.3	3.1
GUATEMALA	0.0	0.0
EL SALVADOR	1.4	1.0
COLOMBIA	2.8	2.0
VARIOS PAISES	2.8	2.0
<b>TOTAL</b>	<b>140.2</b>	<b>100.0</b>



