

**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA EN HONDURAS
2000 - I SEMESTRE 2006
EXPECTATIVAS 2006**



www.bch.hn

ADVERTENCIA

Este documento está elaborado con información disponible al 25 de septiembre de 2006. Las cifras son de carácter preliminar y están sujetas a revisión posterior.

El Banco Central de Honduras, autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras que figuran en esta publicación, siempre y cuando se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información por terceros.

Derechos Reservados © 2006

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	2
I. INTRODUCCIÓN	4
II. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA TOTAL EN HONDURAS	5
1. IED EN LAS “EMPRESAS” RESIDENTES EN HONDURAS	7
1.1 Destino de la IED en las “Empresas” por Sectores Económicos	7
1.2 Procedencia de los Flujos de IED en las “Empresas”	9
1.3 Fuentes de Financiamiento de la IED en las “Empresas”	10
2. IED EN LA ACTIVIDAD MAQUILADORA.	11
2.1 IED en la Actividad Maquiladora por Sector Económico	13
2.2 Procedencia de la IED en la Actividad Maquiladora	14
2.3 Fuentes de Financiamiento de IED en la Actividad Maquiladora	14
III. RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS	15
IV. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE HONDURAS EN EL EXTERIOR	16
V. EXPECTATIVAS PARA 2006	17
VI. CONCLUSIONES	18

ANEXOS

Anexo N° I	Definición de Términos y Metodología para el Cálculo de la IED	21
Cuadro N° 1	Flujos de Inversión Extranjera Directa en las “Empresas” por País de Origen	24
Cuadro N° 2	Distribución de Inversión Extranjera Directa en la Actividad Maquiladora, por País de Origen	25

RESUMEN EJECUTIVO

Los flujos netos de Inversión Extranjera Directa (IED) en el mundo, registraron en 2005 un aumento anual de 29.0%, debido al aumento en la liquidez disponible para invertir en el extranjero, provocada por las bajas tasas de interés vigentes en el mercado internacional; estos flujos de inversión se incrementaron en un 38.4% en los países desarrollados y en un 12.5% en los países en desarrollo que, según expertos internacionales, vieron desacelerado el ingreso de este capital por los diversos riesgos existentes en la mayoría de ellos. Por su parte, en Latinoamérica, estos flujos aumentaron únicamente 4.5% durante 2005, debido a la incertidumbre política, económica y normativa imperante en varios países y a la preferencia mostrada por los inversionistas foráneos por las economías de la región Asia-Pacífico, donde se intensificaron los esfuerzos para incentivar la entrada de capitales de IED.

De acuerdo a los cálculos elaborados por el Banco Central de Honduras (BCH), los flujos de IED en Honduras en los últimos cinco años presentaron una tendencia creciente, al pasar de US\$307.0 millones en 2000 hasta US\$567.8 millones en 2005, comportamiento que ha sido el resultado de la estabilidad macroeconómica alcanzada en el país, la legislación favorable que existe para la inversión foránea, el desarrollo de las zonas libres y la mayor apertura comercial al firmarse acuerdos internacionales, de esa naturaleza, los que han mejorado el clima de inversión.

Durante el período analizado, la estructura de la IED mostró una tendencia a modificarse, ya que la IED recibida por la actividad maquiladora se incrementó notablemente, al pasar de significar un 8.1% del total en 2000, a un 34.5% y 24.3% de lo recibido durante 2005 y el primer semestre de 2006, respectivamente. En contraste, los flujos canalizados a las “empresas”^{1/} residentes en Honduras disminuyeron su participación en el total de IED recibida, ya que durante el 2005 y 2006 su participación porcentual se redujo en 26.4 y 16.2 puntos porcentuales, respectivamente, con relación a lo que constituía en 2000; este comportamiento es fruto de los esfuerzos realizados por el Gobierno y la empresa privada de atraer inversiones a la industria maquiladora.

Cifras preliminares indican que los flujos totales de IED en Honduras durante 2005 se incrementaron en 22.2% respecto al año 2004, influenciado en más del 50% por el incremento de la IED destinada a la actividad maquiladora; en 2005 los flujos de IED en las “empresas” aumentaron en 14.5%, y fueron canalizados principalmente a los sectores Comercial, Agropecuario y Transporte y Comunicaciones, siendo los Estados Unidos de América (EUA), Bahamas,

¹ El término “empresas” se utilizará para todas las empresas residentes en Honduras con la excepción de las que pertenecen a la actividad maquiladora.

Japón y El Salvador los países que incrementaron en mayor medida sus inversiones en Honduras.

En 2005 la IED en la actividad maquiladora registró un incremento de 39.7% frente a la observada el año 2004, aumento propiciado principalmente por los flujos de capital hacia las maquiladoras del sector textil, electrónico y de servicios a las empresas^{2/}; por parte principalmente de los EUA y países asiáticos.

Con base a información preliminar disponible, la entrada total de IED en el primer semestre de 2006 ascendió a US\$299.1 millones, de los cuales US\$226.3 millones fue reportado por las “empresas” y los restantes US\$72.8 millones por la actividad maquiladora; entre las inversiones relevantes del 2006 sobresalen las de una compañía de telefonía celular, de la industria de molinería y de dos entidades financieras internacionales; asimismo, en la actividad maquiladora resalta la IED destinada a las empresas del área textil. Estos recursos ingresaron procedentes principalmente de los EUA, Suiza y Centroamérica.

Por otra parte, la Renta de la Inversión o sea el pago de los factores al exterior de las empresas, que incluye utilidades y dividendos distribuidos, durante el período analizado se incrementó pasando de US\$95.1 millones en 2000 hasta US\$386.9 millones en 2005 y a US\$188.7 millones para el primer semestre de 2006. Con lo anterior, las entradas de divisas netas por concepto de IED y Renta, mantuvieron un flujo positivo en un promedio de US\$140.8 millones entre 2000 y el primer semestre de 2006. Lo anterior señala que los capitales provenientes de la IED resultan positivos para el financiamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

En los últimos años Honduras ha expandido sus inversiones en el exterior, ya que, según la investigación del BCH la IED de nuestro país en el extranjero aumentó US\$26.3 millones en 2004, US\$21.7 millones en 2005 y US\$11.0 millones en el primer semestre de 2006; estas inversiones de Honduras en el exterior están ubicadas principalmente en Centroamérica y han estado destinadas en su mayoría al sector comercio; sin embargo, en la primera mitad de 2006 se incrementaron las inversiones en el sector de industria de alimentos.

Finalmente, con base en las expectativas de los empresarios del rubro, se espera que el flujo de IED recibida, tanto para las “empresas” como para la actividad maquiladora, ascienda a un total de US\$500.0 millones al finalizar el 2006.

² El sector “servicio a las empresas”, incluye todas las empresas maquiladoras que prestan sus servicios de serigrafía, planchado, empaçado y otros a las maquiladoras industriales.

I. INTRODUCCIÓN

El informe de Inversión Extranjera Directa (IED) en Honduras es una publicación anual elaborada por el Banco Central de Honduras (BCH) que tiene como principal fuente de datos estadísticos, la encuesta trimestral de Inversión en Empresas con Capital Extranjero Privado (IECEP), realizada por la Sección de Balanza de Pagos y la Boleta Estadística anual de la Sección de Cuentas Nacionales.

La presente edición del informe contiene un análisis del comportamiento de la IED y la Renta de la IED en las “empresas” residentes en Honduras y en la industria maquiladora instalada en el país, mostrándose los resultados de los cálculos de esas variables para el período 2005 y para el primer semestre de 2006, así como una estimación para el resto de 2006; se incluye también información sobre la inversión de Honduras en el extranjero. Finalmente, se incorporan algunas conclusiones de los principales aspectos expuestos en el documento.

La IED es una fuente importante de financiamiento externo a largo plazo, que aporta actualización de conocimientos, transferencia tecnológica y capacitación del recurso humano en los países donde se establece, lo que influye en el aumento de la productividad y de las exportaciones de los países receptores de este tipo de inversión. Según el Informe sobre la Inversión Mundial de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) durante 2005, los flujos netos de IED en el mundo aumentaron un 29.0% con respecto al 2004, siendo los países desarrollados los principales receptores al experimentar un aumento de 38.4%, mientras que en los países en desarrollo estos flujos se incrementaron en 12.5% respecto a lo registrado el año anterior.

CUADRO No. 1
DISTRIBUCIÓN MUNDIAL DE INGRESOS NETOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
2003-2005

En Miles de millones de US\$

Regiones Geográficas	Años			Variaciones relativas	
	2003	2004	2005	2004/2003	2005/2004
Total Mundial	559.6	695.0	896.7	24.2	29.0
Países Desarrollados	366.6	414.1	573.2	13.0	38.4
Países en Desarrollo	172.0	243.1	273.5	41.3	12.5
América Latina y El Caribe	49.7	68.9	72.0	38.6	4.5
Argentina	1.7	4.1	4.2	141.2	2.4
Brasil	10.7	18.2	15.5	70.1	-14.8
Chile	4.4	7.6	7.0	72.7	-7.9
Colombia	1.8	3.1	4.5	72.2	45.2
México	12.8	17.9	17.2	39.8	-3.9
Honduras ^{1/}	0.4	0.5	0.6	26.2	22.2

Fuente: Informe sobre Inversión Mundial UNCTAD

^{1/}Fuente BCH

Según el informe de la UNCTAD, durante 2005 en América Latina y el Caribe estos flujos crecieron 4.5%, que significó una importante desaceleración respecto al 38.6% observado en 2004; informes internacionales^{3/} señalan como causas de este estancamiento, la incertidumbre que generaron los cambios de gobierno en varios países, algunos planes económicos sin claridad, la inseguridad normativa, incumplimiento de contratos y las crisis políticas en otros; así como la preferencia mostrada por los inversionistas foráneos por las economías de países como China e India, donde se han establecido estrategias bien definidas orientadas a incentivar el crecimiento y la estabilidad de los flujos de IED.

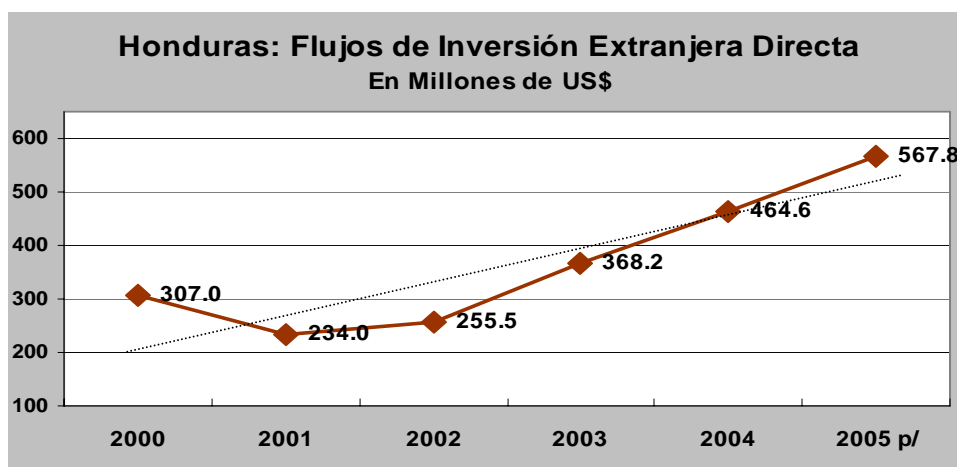
La desaceleración en la recepción de flujos de IED en la región ocurrió aunque muchos gobiernos de América Latina y el Caribe han adoptado políticas de inversión focalizadas especialmente en el sector maquila y otras manufacturas, con el fin de establecer condiciones para competir por IED de calidad y mejorar la capacidad de absorción de estos flujos por parte de las economías receptoras. Algunos expertos señalan que por las condiciones de América Latina, se debe potenciar como factores generadores de inversiones extranjeras directas, el uso sostenible de sus recursos naturales y el aprovechamiento de su situación geográfica para ampliar los mercados, propiciando las condiciones que aumenten la eficiencia de la IED.

II. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA TOTAL EN HONDURAS

Los flujos de IED en Honduras han presentado una tendencia creciente en los últimos años, al pasar de US\$307.0 millones en 2000 hasta US\$567.8 millones en 2005, este comportamiento ha sido el resultado de la estabilidad macroeconómica lograda en el país, el establecimiento de una legislación favorable para las empresas foráneas, el desarrollo de las zonas libres, así como la mayor apertura comercial que se ha obtenido con las firmas de tratados comerciales que mejoran el clima de inversión. Durante el período analizado el 72.6% de estos flujos correspondieron a las inversiones en las “empresas” y el 27.4% en el sector maquilador.

³ Informes varios de UNCTAD, Fondo Monetario Internacional, Informes sobre IED de Bancos Centrales.

GRÁFICA No. 1



p/ Preliminar

Las políticas de atracción de inversiones implementadas tanto por el Gobierno, como por algunas agencias de iniciativa privada, han resultado en que la IED en la actividad maquiladora se haya incrementado significativamente a partir de 2000, representando en 2005 más de un tercio del total de los flujos de IED en el país, después de representar un 8.1% en 2000. Según la información disponible, durante el primer semestre de 2006 esta inversión constituye un 24.3% del total.

CUADRO No. 2
Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras por Sector Receptor
En millones de US\$ y Porcentajes

Años	Empresas		Maquilas		Total IED	Total IED / PIB %
	Millones de US\$	Porcentaje	Millones de US\$	Porcentaje		
2000	282.0	91.9	25.0	8.1	307.0	5.1
2001	193.0	82.5	41.0	17.5	234.0	3.7
2002	175.5	68.7	80.0	31.3	255.5	3.9
2003	247.2	67.0	121.0	33.0	368.2	5.3
2004	324.6	69.9	140.0	30.1	464.6	6.2
2005 ^{p/}	371.8	65.5	196.0	34.5	567.8	6.8
2006 ^{p/1/}	226.3	75.6	72.8	24.3	299.1	

Fuente: Encuestas de IECEP del BCH

1/ Dato correspondiente al primer semestre del año

p/ Preliminar

Los flujos de la IED han representado durante el período analizado un promedio de 5.2% respecto al Producto Interno Bruto (PIB), observándose una tendencia creciente al pasar de 3.7% en 2001 hasta un 6.8% en 2005, año en el que la IED de las “empresas” representó un 4.5% del PIB y de la actividad maquiladora representó un 2.3% del PIB, superior al de 1.9% registrado en 2004.

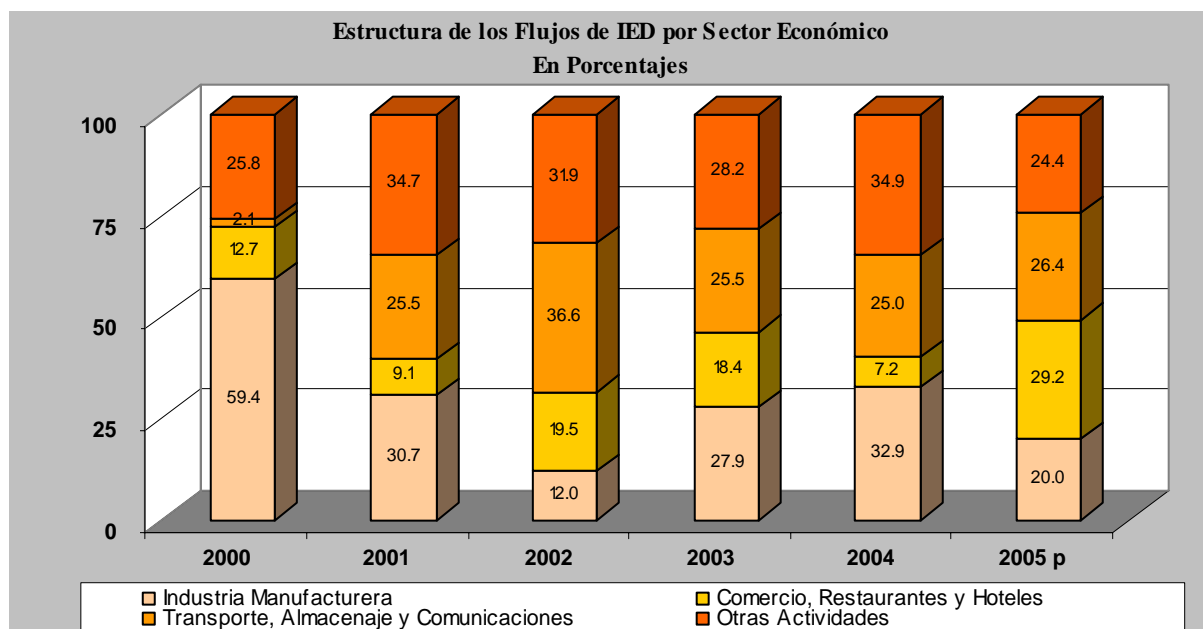
1. IED EN LAS “EMPRESAS” RESIDENTES EN HONDURAS

Cifras preliminares indican que los flujos de la IED recibidos por las “empresas” en Honduras durante 2005 alcanzaron un valor de US\$371.8 millones, mostrando un crecimiento 14.5%, respecto al registrado en el 2004; este comportamiento estuvo determinado principalmente por los mayores flujos recibidos en los sectores Comercial, Agropecuario y Transporte y Comunicaciones. En 2005, los países que incrementaron sus inversiones en Honduras en mayor medida fueron EUA, Bahamas, Japón y El Salvador. Según la información obtenida durante el primer semestre de 2006, los flujos de IED en las “empresas” alcanzaron montos de US\$226.3 millones, y se estima que al finalizar el año éstos registren un monto de US\$390.0 millones.

1.1 Destino de la IED en las “Empresas” por Sectores Económicos

Durante el período 2000 – 2005 el principal destino económico de la inversión extranjera en las “empresas” residentes en el país fue el sector industrial, que canalizó en esos años un promedio de 30.5% del total de estos recursos; le siguen en su importancia el de transporte, almacenaje y comunicaciones y el sector comercio, con promedios en el período analizado de 23.5% y 16.0%, respectivamente.

GRÁFICA No. 2



p/ Preliminar

Durante 2005 el sector comercio fue el principal receptor de los flujos de IED recibiendo un monto de US\$108.4 millones (29.2% del total), muy superior a lo percibido en el año 2004, cuando ascendió a US\$23.3 millones; las empresas que más incidieron en este incremento fueron las que comercializan combustibles, productos electrónicos y para el hogar, así como productos alimenticios.

CUADRO No. 3

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA¹ En millones de US\$

							I Semestre
	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^P	2006 ^P
Agricultura y Pesca	7.5	3.2	3.7	12.5	11.1	21.0	2.8
Explotación de Minas y Canteras	24.9	8.2	29.2	21.7	40.9	13.5	2.9
Industria Manufacturera	167.7	59.2	21.1	68.7	106.7	74.3	51.1
Electricidad y Agua ²	3.1	11.3	-0.7	5.8	7.2	10.0	3.0
Construcción	20.3	3.5	5.5	4.6	0.8	-1.3	0.2
Comercio, Restaurantes y Hoteles	35.9	17.6	34.3	45.6	23.3	108.4	16.9
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	5.6	49.2	64.1	63.1	81.1	98.4	100.7
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes							
Inmuebles y Servicios a las Empresas	17.1	40.9	18.3	25.2	53.4	47.5	27.6
Ajuste muestral al I semestre 2006							21.1
TOTALES	282.0	193.1	175.5	247.3	324.6	371.8	226.3

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

^{1/} No incluye inversión extranjera directa en empresas maquiladoras.

^{2/} Desinversión, flujo negativo de IED (ver anexo No.1)

^P Preliminar

Por su parte, el sector de agricultura y pesca presentó una recuperación en los ingresos de IED en 2005 con respecto al año precedente, en el cual habían presentado una reducción en los flujos recibidos; las empresas productoras y exportadoras de banano, camarón y tilapia fueron las determinantes en el incremento observado en 2005, debido a que el aumento en precios y el incremento en la demanda de estos productos generaron mayores ganancias e incentivaron las inversiones. Adicionalmente, en 2005 el sector transporte, almacenaje y comunicaciones continuó registrando aumentos como en casi todo el período analizado, esta vez determinado por el crecimiento en las inversiones de las empresas de transporte marítimo, mensajería y telecomunicaciones.

Durante 2005, los sectores de minas y canteras y construcción redujeron su participación en el total de la IED en 12.9 y 0.6 puntos porcentuales, respectivamente, en relación a lo registrado en 2004, debido a menores entradas de capital y retrasos en la construcción de obras previstas, especialmente en proyectos públicos^{4/}, en el sistema de la red vial del país y el de la carretera de oriente. Con respecto a la construcción privada algunos proyectos inmobiliarios (en especial centros comerciales) también se atrasaron, posponiendo las actividades para el año 2006.

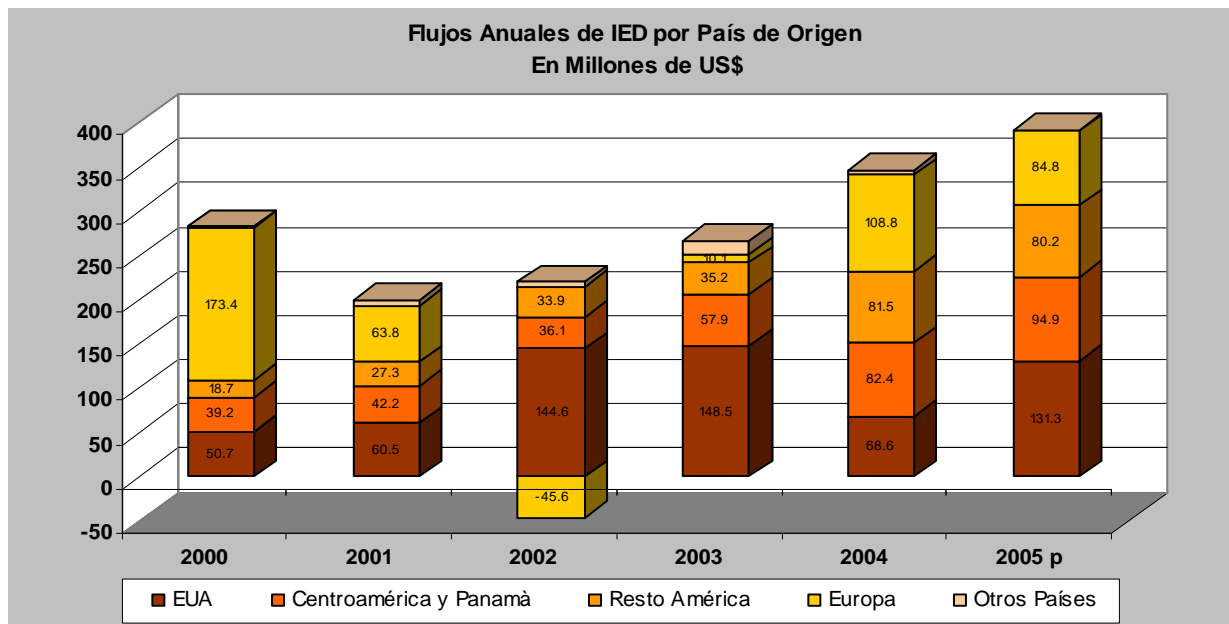
⁴ Se refiere a la actividad de las empresas de capital extranjero que trabajan en el sector construcción y en proyectos para el Gobierno.

Según la información disponible, durante el primer semestre de 2006 el sector transporte, almacenaje y comunicaciones representó el 44.5% del total de IED, debido principalmente a la fuerte reinversión de utilidades y utilización de préstamos realizada por una empresa de telefonía celular para expandir sus actividades; le siguen en su importancia, la industria manufacturera con 22.6% que incrementó sus inversiones en los rubros de molinería, papelería y de productos de cemento; y el sector financiero con 12.2% por la inversión realizada por un banco centroamericano y una financiera mexicana, entre otros.

1.2 Procedencia de los Flujos de IED en las “Empresas”

Los flujos de IED procedentes de los EUA continuaron siendo los más representativos durante el período 2000-2005, ya que la participación promedio de este país en el total de la IED en las “empresas” fue de más de 40.0%. Es importante mencionar la recuperación observada en la participación de EUA durante 2005, al pasar de 21.1% en 2004 a 35.3% en ese año, crecimiento que se dio principalmente en empresas comercializadoras de combustibles, alimentos y bebidas y comunicaciones.

GRÁFICA No. 3



p/ Preliminar

De los flujos de IED recibidos en las “empresas” durante el período 2000-2005, un promedio de 21.8% provinieron de Centroamérica y Panamá; en particular, durante 2005 El Salvador y Guatemala registraron incrementos de 1.5 y 4.0 puntos porcentuales, respectivamente, en su participación en el total de IED en Honduras. Las empresas guatemaltecas que continúan con un crecimiento sostenido son las del sector

azucarero, mientras que las salvadoreñas pertenecen a los sectores de comercio y bienes raíces.

En el período analizado, los países europeos registraron un promedio de participación 20.2% de los flujos de IED recibidos por Honduras, siendo los países con mayores inversiones en su orden: Inglaterra, Holanda, España e Italia, concentrando los flujos en los sectores agroindustrial, construcción y electricidad.

Entre tanto, la participación de la inversión procedente de México dentro del total de la IED en Honduras durante 2005 fue de 11.9%, que significó 0.8 punto porcentual más alta que la observada en el 2004. Los flujos de capital mexicano en el año 2005 aumentaron en 23.7%, generados principalmente por empresas comerciales y de comunicaciones. Por su parte, Canadá reportó una disminución de 9.3 puntos porcentuales en su participación en los flujos de IED en Honduras durante 2005, debido al cierre de empresas de los sectores de minería y comercio.

Según la información disponible, durante el primer semestre de 2006 la estructura de procedencia de los flujos de IED se mantiene similar durante todo el período analizado; en efecto, EUA aportó el 73.8% del total de los flujos recibidos durante 2006, seguido por Centroamérica con 17.1% y Europa con 12.1%, principalmente por inversiones de empresas provenientes de Suiza e Inglaterra. Cabe señalar la desinversión reportada en 2006 por las empresas de las Bahamas, debido a amortizaciones de préstamos y créditos comerciales. (Ver cuadro anexo No. 1).

1.3 Fuentes de Financiamiento de la IED en las “Empresas”

Las fuentes de financiamiento de la IED son las utilidades reinvertidas, la compra o adquisición de acciones y participaciones de capital y otro capital (préstamos). Durante el período 2000-2002 la principal fuente de financiamiento fue la compra de acciones y participaciones de capital, debido a que muchas empresas continuaron reponiéndose de las pérdidas ocasionadas por el Huracán Mitch, pero a partir de 2003 el rubro de utilidades reinvertidas netas se convirtió en la principal fuente de financiamiento de la IED.

En 2005 las utilidades reinvertidas ascendieron a US\$241.0 millones, lo que significó un crecimiento del 32.0% con respecto al 2004; por otra parte, en el 2005 los préstamos netos (otro capital) efectuados entre empresas afiliadas (casa matriz-filial), se incrementaron más de dos veces con relación al valor registrado en 2004. En

contraste, la financiación por medio de acciones y otras participaciones de capital disminuyó en el 2005, al reflejar entradas de US\$96.0 millones, menores a las de US\$125.4 millones obtenidas en el 2004.

CUADRO No. 4

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED EN LAS "EMPRESAS"¹ (En millones de dólares y % de participación)

FLUJOS							
FUENTES	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}	I SEM. 2006 ^{p/}
Acciones	160.3	94.8	106.0	65.4	125.4	96.0	36.0
Utilidades Netas	11.7	79.0	84.5	140.3	182.6	241.0	129.7
Otro Capital	109.9	19.2	-15.0	41.5	16.6	34.7	60.6
TOTAL	282.0	193.1	175.5	247.2	324.6	371.8	226.3
ESTRUCTURA PORCENTUAL							
FUENTES	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^{p/}	I SEM. 2006 ^{p/}
Acciones	56.8	49.1	60.4	26.5	38.6	25.8	15.9
Utilidades Netas	4.1	40.9	48.1	56.8	56.3	64.8	57.3
Otro Capital	39.0	9.9	-8.5	16.8	5.1	9.4	26.8
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100

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

¹ No incluye inversión extranjera directa en las empresas maquiladoras.

p/ Preliminar

El principal componente del financiamiento observado para la IED registrada en el primer semestre de 2006, fue la utilidad neta reinvertida (US\$129.7 millones), seguida por otro capital (US\$60.6 millones), destacando la pérdida de importancia relativa de las acciones de capital como fuente de financiamiento.

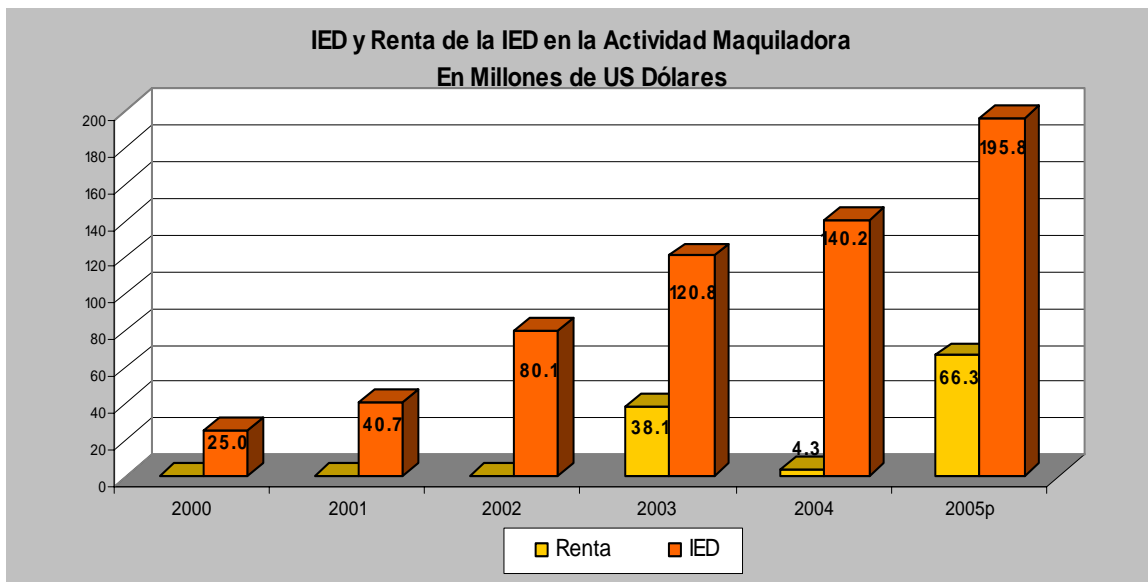
2. IED EN LA ACTIVIDAD MAQUILADORA

El régimen de Zonas Libres concentra una gran proporción de la IED en Honduras, debido principalmente a los incentivos fiscales y otras facilidades ofrecidas a las empresas incorporadas a este régimen. De acuerdo a las investigaciones realizadas^{5/} por el BCH, la IED en la actividad maquiladora, entre 2000 y 2005 ha registrado un crecimiento significativo al pasar de US\$25.0 millones en 2000 hasta US\$195.8 millones en 2005, lo que ha significado que su participación, en este último año represente una tercera parte del total de IED que ingresa al país. Debido a la apertura económica de la República de China en períodos previos al 2005, así como a la suscripción de Honduras en el Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República

⁵ La serie de datos para el período 2000-2003 se conformó con información procedente de la encuesta anual a las empresas maquiladoras realizada por las Secciones de Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos; a partir de 2004 la información proviene de la investigación específica de IECEP a la actividad maquiladora, por lo que a partir de ese año se cuenta con información detallada.

Dominicana (RD-CAFTA), las inversiones de empresas del área textil han respondido a la mayor competencia, iniciando el uso de la modalidad del sistema de “paquete completo” con lo que han incrementado sus inversiones en el sector norte, especialmente en Santa Bárbara y Cortés, donde las empresas realizan todo el proceso de producción de las prendas de vestir, desde la producción de la hilaza hasta la finalización del producto y su exportación.

GRÁFICA No. 4



Datos del 2000-2002 no disponibles para la renta.

p/ Preliminar

De acuerdo a datos preliminares, al cierre del primer semestre de 2006 los flujos de IED al sector maquilador ascendieron a US\$72.8 millones, procedentes en su mayoría de EUA y destinados principalmente a la industria textil.

Por su parte, la salida de divisas por renta de la IED para el período que abarca desde el año 2003 hasta el primer semestre de 2006, ha sido inferior al ingreso de divisas por IED, por lo que la diferencia entre estas dos variables es positiva para el país.

2.1 IED en la Actividad Maquiladora por Sector Económico

En 2005, la IED de la actividad maquiladora registró una tasa de crecimiento de 39.7%, superior a la obtenida en el año 2004 de 16.1%. Lo anterior ha incidido para que la IED en las empresas maquiladoras destinada al sector textil, signifique alrededor de 40% del total de la IED en la actividad maquiladora en 2004 y 2005.

CUADRO No. 5

FLUJOS DE IED EN LA ACTIVIDAD MAQUILADORA POR SECTOR ECONÓMICO
(en millones de dólares y % de participación)

	2004	2005 ^{p/}	I Semestre 2006 ^{p/}	PARTICIPACIÓN %		
				2004	2005	2006
Industria Textil	57.5	76.3	43.9	41.0	39.0	60.3
Comercio	-3.3	8.0	4.3	-2.3	4.1	5.9
Agricultura y Pesca	7.7	7.8	3.0	5.5	4.0	4.2
Servicios a las Empresas	20.7	22.9	30.7	14.7	11.7	42.2
Componentes Electrónicos	28.7	65.3	-10.0	20.5	33.4	-13.7
Productos Plásticos	0.0	0.6	0.0	0.0	0.3	0.0
de Madera	0.5	-0.4	-0.4	0.3	-0.2	-0.6
Tabaco	22.4	5.3	1.2	16.0	2.7	1.7
Productos de Cartón	3.8	3.3	0.0	2.7	1.7	0.0
Productos Químicos	0.0	2.7	0.0	0.0	1.4	0.0
Energía	0.0	0.4	0.0	0.0	0.2	0.0
Productos Alimenticios	0.0	-0.5	0.0	0.0	-0.2	0.0
Otras Industrias	0.0	3.2	0.0	0.0	1.6	0.0
TOTAL	140.2	195.8	72.8	100.0	100.0	100.0

Fuente: Encuesta de Balanza de Pagos y Cuentas Nacionales.

Para 2006 incluye ajuste estadístico de expansión de muestra.

p/ Preliminar

Los datos al cierre del primer semestre de 2006 señalan que la industria textil incrementó su importancia dentro de la IED, como respuesta a la mayor competencia enfrentada con los países asiáticos, lo que a su vez incidió en un aumento en la participación de las maquiladoras en el sector “servicios a las empresas”, que de un peso promedio de 13.2% del total registrado en los dos años previos pasó a uno de 42.2% en el primer semestre de 2006. Otro sector que ha sido relevante en la expansión de la inversión en la maquila, es el de las empresas fabricantes de partes y componentes electrónicos que en 2005 recibió el 33.4% de la IED del sector, pasando de un monto de US\$28.7 millones en el año 2004 a US\$65.3 millones de inversión en el 2005, debido a la recepción de transferencias y capitalización de utilidades en las empresas maquiladoras, principalmente las fabricantes de partes de automóviles.

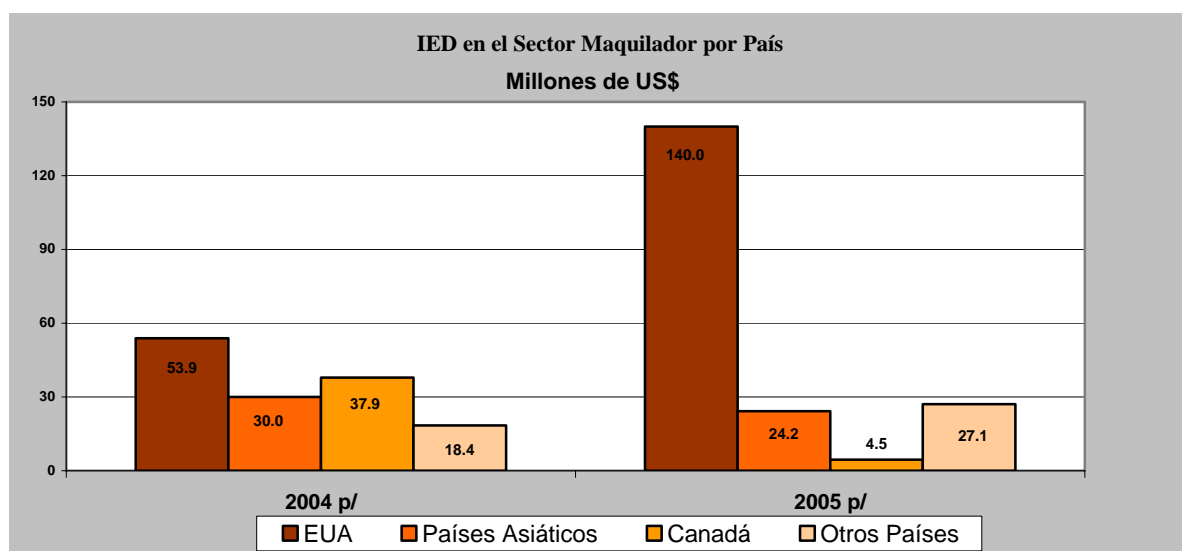
En los primeros seis meses de 2006, se mantenían operando el mismo número de empresas que ensamblan los

componentes electrónicos y piezas de autos; sin embargo, se reporta una reducción de los flujos de IED recibidos por las mismas debido a amortización de préstamos y pago de créditos comerciales.

2.2 Procedencia de la IED en la Actividad Maquiladora

Durante 2005, los EUA fueron el principal remitente de estos capitales al invertir montos de US\$140.0 millones, valor que representó el 71.5% del total de inversión extranjera recibida en este sector; en importancia, le siguen los países asiáticos (Corea, Taiwán, Singapur y China, entre otros), con montos que suman US\$24.2 millones. El resto de países registran un monto de US\$31.6 millones.

GRÁFICA No. 5



p/ Preliminar

Durante el primer semestre de 2006, EUA continuó siendo el principal emisor de IED para Honduras, seguido por capitales procedentes de Canadá y Suiza. La información disponible indica que los países asiáticos por su parte, no realizaron nuevas inversiones en este semestre (Ver Cuadro No.2 de los Anexos).

2.3 Fuentes de Financiamiento de la IED en la Actividad Maquiladora

De acuerdo a la información recabada por el BCH, las fuentes de financiamiento de la IED de la maquila se modifican constantemente en su importancia dentro del total, lo que se explica por el hecho de que muchas empresas dentro de este rubro son solamente un centro de costos. En 2004 la principal fuente fueron los créditos con la casa matriz o accionistas (otro capital); entre tanto, durante 2005 las empresas del sector maquilador

utilizaron en mayor medida recursos propios para efectuar expansiones y financiar las compras externas de bienes de capital.

En el primer semestre de 2006, las empresas de este sector, reportan pagos de préstamos, por lo que registraron una caída en los flujos del grupo “otro capital”, particularmente en las del rubro que ensambla componentes electrónicos, quienes en años anteriores registraron aumentos por este tipo de financiamiento; el rubro de utilidad acumulada o reinvertida fue el que adquirió mayor relevancia durante ese mismo período.

CUADRO No. 6

FLUJOS DE IED EN MAQUILA POR TIPO DE TRANSACCIÓN

Millones de US\$

AÑOS	ACCIONES	UTILIDADES NETAS	OTRO CAPITAL	TOTAL
2004	58.7	4.3	77.2	140.2
2005 ^{p/}	71.7	66.3	57.8	195.8
2006 (Enero-Junio) ^{p/}	35.8	41.5	-4.5	72.8
PARTICIPACIÓN %				
2004	41.9	3.1	55.1	100.0
2005 ^{p/}	36.6	33.9	29.5	100.0
2006 (Enero-Junio) ^{p/}	49.2	57.0	-6.2	100.0

Fuente: Encuesta del BCH a empresas ZOLI y ZIP.

p/ Preliminar

III. RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

La renta de la IED, que incluye utilidades y dividendos distribuidos, durante el período analizado se incrementó de US\$95.1 millones en 2000 hasta US\$386.9 millones en 2005; no obstante el crecimiento de estos montos, el ingreso de divisas en forma neta por la IED y la renta de la IED, se ha mantenido positivo en un promedio de US\$140.8 millones en el período 2000-2005.

CUADRO No. 7

RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En Millones de US\$

	Empresas	Maquiladoras	Total Renta
2000	70.1	25.0	95.1
2001	105.2	40.7	145.9
2002	107.6	80.1	187.7
2003	173.7	38.1	211.8
2004	290.2	4.3	294.5
2005 ^{p/}	320.6	66.3	386.9
I Sem. 2006 ^{p/}	147.2	41.5	188.7

Fuente: IECEP BCH

p/ Preliminar

Durante 2005, el pago total de renta de IED en las “empresas” ascendió a US\$320.6 millones, representando un aumento de 10.5% con respecto al nivel alcanzado en el 2004. Dicho pago es atribuible principalmente a empresas dedicadas a la comercialización de combustibles, mientras que en el 2004, los pagos por renta fueron realizados en su mayoría por empresas dedicadas a las telecomunicaciones.

En el primer semestre de 2006 se registra un dato preliminar de US\$147.2 millones como pagos de renta neta de la IED a las “empresas”, que estuvo conformado en un 88% por utilidades reinvertidas netas, un 10.7% por utilidades distribuidas y un 1.3% por pago de intereses.

La renta neta de la IED en la actividad maquiladora solamente incluye las utilidades reinvertidas, ya que estas empresas por ser la mayoría centros de costos, no repatrian utilidades, sino que la casa matriz obtiene sus ganancias por la vía de los precios de venta del producto exportado. Durante el año 2005, lo reportado como renta de las empresas maquiladoras ascendió a US\$66.3 millones, significativamente superior a la de US\$4.3 millones registrada en el 2004. En el primer semestre de 2006 la renta reportada fue de US\$ 41.5 millones.

IV. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE HONDURAS EN EL EXTERIOR

Investigaciones realizadas por el BCH sobre operaciones de inversión de hondureños en el exterior indican que, a partir del año 2000 Honduras comenzó a expandir sus inversiones externas; sin embargo, el BCH empezó a realizar una investigación específica sobre este rubro a partir del año 2004.

Según cifras preliminares, los sectores comercio, industria y financiero constituyen las áreas donde se ha incursionado en inversiones fuera del país. En particular, el flujo de las inversiones en el exterior en 2005 ascendió a US\$21.7 millones, realizado principalmente por una cadena nacional de tiendas por departamentos, así como flujos de menor cuantía en el sector financiero; la inversión total, fue 17.2% menor que lo invertido en 2004 y 9.5% mayor a las registradas en el 2003 (US\$19.8 millones). La mayor parte de estas inversiones se concentran en Centroamérica, siendo la República de El Salvador la que, hasta 2005, reporta el mayor nivel de inversión hondureña. Para el primer semestre de 2006 se reportó una inversión en el exterior de US\$11.0 millones.

Cuadro No. 8

**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
EN EL EXTERIOR
En millones de US\$**

	Total IED
2003	19.8
2004	26.3
2005^{p/}	21.7
I Sem. 2006	11.0

V. EXPECTATIVAS PARA 2006

De acuerdo a la información preliminar disponible, el flujo total de IED recibido en el primer semestre de 2006, asciende a US\$299.1 millones, de los cuales US\$226.3 millones corresponden a capital recibido por las “empresas” y los restantes US\$72.8 millones, por la actividad maquiladora. La actividad económica que recibió mayor flujo de inversión durante este período fue la de comunicaciones (US\$100.7 millones) y dentro de la actividad maquiladora, el sector del área textil (US\$43.9 millones).

Para el segundo semestre de 2006, se espera que continúe el dinamismo en los flujos de IED, basado en el favorable ambiente macroeconómico existente, en el mantenimiento de las ganancias de las corporaciones transnacionales y en la continuación de los procesos de firmas de acuerdos internacionales de comercio. Se espera que los flujos sean destinados principalmente a los sectores de construcción, energía y comunicaciones e industrial; en el sector maquila, se ha iniciado la instalación de empresas en el área textil en Santa Bárbara, cuyas inversiones vendrán a favorecer la generación de empleos y la transferencia de tecnología. Adicionalmente, se espera comenzar la expansión de la actividad maquiladora en otros sectores del país como la zona de Comayagua y la zona Sur, especialmente Choluteca y Valle.

Con base a información preliminar para el 2006, se estima que al finalizar el año el flujo total de inversión extranjera directa ascenderá aproximadamente a US\$500.0 millones, de los cuales US\$390.0 millones serán recibidos por las “empresas” residentes en Honduras y US\$110 millones por la actividad maquiladora.

VI. CONCLUSIONES

1. Mientras los países desarrollados registraron un incremento de los flujos de IED durante 2005 de 38.4%, los países en desarrollo lo hicieron en 12.5%, en donde América Latina registró solamente un aumento de 4.5%; según informes internacionales estos menores flujos obtenidos en nuestra región, son el resultado principalmente de la incertidumbre política, económica y normativa imperante en varios países.
2. Entre el año 2000 y el primer semestre de 2006 los flujos de IED en Honduras se han incrementado significativamente, impulsados sobre todo por la estabilidad macroeconómica observada en el país y la legislación favorable para las empresas de capital extranjero. En 2005, la inversión extranjera directa en Honduras ascendió a \$567.8 millones, lo que implicó un aumento anual de 22.2%; resultado del aumento de 14.5% en la IED en las “empresas” y de 39.7% en la IED en la actividad maquiladora, fruto de los esfuerzos para atraer IED al país mediante los incentivos fiscales y otras facilidades ofrecidas a las empresas incorporadas al régimen de zonas libres.
3. En lo referente a la IED en las “empresas”, los sectores que han atraído la mayor proporción de inversión, como promedio entre 2000 y el primer semestre de 2006, son el industrial (29.7%), transporte y comunicaciones (27.2%), comercio, restaurantes y hoteles (14.9%) y financiero (12.9%). En el 2005 destacó el desempeño de las inversiones en los sectores comercio y agrícola; el primer sector impulsado por las empresas distribuidoras de combustibles y el sector agrícola principalmente por una mayor inversión en fincas bananeras y de tilapia. En el primer semestre de 2006, resalta la fuerte inversión realizada por una empresa de telefonía celular y empresas en el sector industrial; en el sector maquilador sobresale el nuevo repunte de la maquila textil.
4. De acuerdo con la información disponible, en las “empresas” los EUA y Centroamérica fueron los principales inversionistas durante 2005, concentrando el 35.3% y 21.8% del total, respectivamente. Durante el primer semestre de 2006 la estructura del origen de los flujos de IED se mantiene similar a los años precedentes.
5. Como principales fuentes de financiamiento de la IED en las “empresas”, el rubro de utilidad acumulada o reinvertida adquirió mayor relevancia entre 2003 y 2006 al alcanzar una participación de 58.8% del total de

la IED recibida. En la actividad maquiladora no se observa un patrón definido en cuanto a la principal fuente de financiamiento que utilizan las empresas dentro de este rubro a través de los años.

6. La IED de la industria textil, continúa siendo el principal destino de la actividad maquiladora, significando alrededor de 40% del total de la IED en 2004 y 2005.
7. EUA sigue siendo el principal inversor en la actividad maquiladora, representando para el año 2005 el 71.5% del total de la IED recibida en este sector, en importancia le siguen los países asiáticos como Corea, Taiwán, Singapur y China entre otros, con un 12.4% y el resto de países con 16.1%.
8. La Renta de la IED de las empresas durante 2005, fue de US\$320.6 millones, mayor en US\$30.4 millones a la registrada en 2004. La renta neta de la IED del sector maquilador durante el año 2005, alcanzó un monto de US\$66.3 millones, significativamente superior a los US\$4.3 millones del año anterior. Sin embargo, el flujo neto de divisas por ingreso de IED con respecto al pago de renta, resulta positivo para el país.
9. Según la información disponible al cierre del primer semestre de 2006, el flujo de IED durante la primera mitad del año alcanzó US\$299.1 millones recibidos especialmente en el sector de telecomunicaciones, industrial y la maquila textil; se estima que al finalizar el año ascenderá aproximadamente a US\$500.0 millones; para el segundo semestre se espera que los flujos sean destinados principalmente a los sectores de construcción, energía, comunicaciones e industria así como maquila del área textil.

ANEXOS

Anexo I.

Definición de Términos y Metodología para el Cálculo de la IED

A) Definición de Términos

Inversión Extranjera Directa (IED):

El Manual de la Balanza de Pagos (MBP5) indica que “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.” Se denomina inversionista directo a la primera y empresa de inversión directa a la segunda. El concepto de participación duradera implica la existencia de una relación a largo plazo (mayor a un año) entre el inversionista directo y la empresa, así como un grado significativo de influencia del inversionista en la dirección de la empresa.

Residencia:

Se dice que una unidad institucional tiene un centro de interés económico y es residente de un país cuando existe algún lugar --vivienda, planta de producción u otro sitio-- dentro del territorio económico del país, en el cual realiza, o desde el cual realiza o intenta realizar actividades económicas y transacciones a escala significativa, ya sea en forma indefinida o durante un período determinado. Se sugiere emplear un año o más como referencia.

Transacciones:

La inversión extranjera directa (IED) comprende no sólo la transacción inicial que establece la relación entre el inversionista y la empresa, sino también todas las transacciones que tengan lugar posteriormente entre ellos y entre empresas filiales, constituidas o no en sociedad” (FMI, 1993). La inversión directa se ordena, en primer lugar, atendiendo a la “dirección” de la inversión (Inversión directa en el exterior - Inversión directa en Honduras); en segundo lugar, el instrumento en el que se materializa - acciones, préstamos, etc.-; y en tercer lugar, a la naturaleza de activos o pasivos de dichos instrumentos, es decir al carácter deudor o acreedor del residente que realiza la operación.

Para fines del presente informe, todas las transacciones efectuadas por la casa matriz no residente hacia sus filiales o sucursales residentes, se incluirán en IED en Honduras.

El MBP5 detalla tres categorías principales de IED: las acciones y otras participaciones de capital, las utilidades reinvertidas, otro capital y cualquier otra transacción o flujo entre una filial y su casa matriz.

- Acciones y otras participaciones de capital comprende: el capital social de las sucursales, todas las acciones de las filiales y asociadas y otras aportaciones de capital de una empresa en un país extranjero. Generalmente se considera que el umbral que da el control sobre el activo adquirido es una participación de capital del 10 por ciento o más de las acciones ordinarias o del total de los votos en el caso de una sociedad anónima (o su equivalente en el caso de una empresa no constituida en sociedad). Esta categoría incluye fusiones y adquisiciones y las inversiones totalmente nuevas (la creación de nuevas instalaciones).
- Utilidades reinvertidas: el MBP5 establece que los beneficios obtenidos por las empresas de inversión directa con una participación superior o igual al 10% del capital social, que no son transferidos al inversionista directo, deben contabilizarse como renta del período en el que se producen los beneficios. La contrapartida de estas rentas debe registrarse en la cuenta financiera de la Balanza de Pagos del país, como una mayor aportación de capital del inversionista en la empresa de inversión directa.

- Otro capital: o transacciones originadas por deudas entre empresas afiliadas, comprende préstamos de fondos a corto y largo plazo entre la casa matriz y la filial, tal es el caso de los títulos de deuda y los créditos de proveedores, entre los inversionistas directos y las filiales, sucursales y asociadas, tal como figura en los activos y pasivos entre empresas (o cuentas por cobrar y cuentas por pagar, respectivamente). Se incluyen los préstamos de los inversionistas directos a las filiales y de las filiales a los inversionistas.

Desinversión:

Una empresa puede presentar una desinversión neta en cualquiera de los siguientes casos:

1. Cuando los accionistas deciden retirar su participación, vender a un residente o cerrar su empresa de inversión (disminución del rubro de acciones y otras participaciones de capital).
2. Si la empresa de inversión directa aumenta su financiamiento neto a la casa matriz o inversionistas directos; por ejemplo, incrementos en las cuentas por cobrar, o en préstamos, o cuando hace amortizaciones de créditos recibidos en el pasado. Esto genera una cuenta de “otro capital” negativa, si la misma no es compensado con incrementos al menos proporcionales en los otros componentes de la IED, la empresa genera una desinversión.
3. Al ser las utilidades acumuladas o no distribuidas parte de la IED, disminuciones en las mismas reducen la inversión. Estas reducciones pueden presentarse porque la empresa obtuvo pérdidas en un periodo o porque distribuyó utilidades de otros periodos, o sea distribuyó en un determinado año, más utilidades de las generadas en ese mismo año, dando como resultado una cuenta de “utilidades acumuladas” negativa, si la misma no es compensada con incrementos al menos proporcionales en los otros componentes de la IED, la empresa presenta una desinversión.

Renta de la Inversión:

Renta que devenga el inversionista directo residente de una economía por la propiedad de capital de inversión directa en una empresa ubicada en otra economía. También puede ser renta procedente de acciones y de otras participaciones de capital, que se subdivide en dividendos y utilidades distribuidas en las sucursales.

B) Metodología para el Cálculo de la Inversión Extranjera Directa en Honduras

La principal fuente de información para el cálculo de la IED son las encuestas trimestrales y anuales al sector privado que realiza la Sección de Balanza de Pagos del BCH, estimación complementada con las Boletas Estadísticas de las empresas que recibe anualmente la Sección de Cuentas Nacionales y que vienen adjunto a la Declaración Jurada del Impuesto Sobre la Renta. La Sección de Balanza de Pagos es la responsable de elaborar las estadísticas de la IED, para esto ha desarrollado un formulario estadístico denominado (BCH-8) aplicado a la Inversión de las Empresas de Capital Extranjero Privado (IECEP), el cual se apega a los requerimientos técnicos del MBP5. Este formulario se aplica en forma de encuestas con una periodicidad trimestral y anual, solicitando a los encuestado movimientos de transacciones del período de referencia. Asimismo, se hace una diferenciación de las empresas por actividad económica.

Por medio del Artículo 25 reformado de la Ley del Banco Central de Honduras, la sección de Balanza de Pagos cuenta con el apoyo jurídico para la compilación de las cifras de IED. Simultáneamente se cuenta con otras fuentes de

información complementarias, básicamente, encuesta anual a las empresas maquiladoras, que se realiza con la Sección de Cuentas Nacionales y otras investigaciones a lo interno del BCH.

C) Metodología de las encuestas trimestrales implementadas

En el marco de la implementación de la metodología del MBP5, el Banco Central de Honduras (BCH) a través de la Sección de Balanza de Pagos, efectúa el proceso de levantamiento de Encuestas Trimestrales a empresas comerciales de Inversión Extranjera Directa (BCH-8), para esto se elaboró un formulario que permita obtener información estadística de transacciones económicas y financieras efectuadas con agentes económicos no residentes. En este marco se han desarrollado las encuestas trimestrales para los cuatro trimestres del 2004 y 2005 y primeros dos trimestres de 2006.

Basados en los fines anteriormente descritos se identificaron 221 “empresas” con capital extranjero privado residentes en Honduras de un total de 306 entidades; de las cuales se seleccionaron (de acuerdo al Ingreso Bruto del ejercicio 2003) 108 empresas, las que representan todas las ramas de actividad económica.

En lo que respecta a las empresas dedicadas a la actividad maquiladora, se identificaron un total de 252 empresas dedicadas a esta actividad y se seleccionó una muestra de 117 empresas en base al tamaño de las empresas medido en términos del valor agregado del ejercicio 2003.

Dado que los datos estadísticos se obtienen de una muestra de empresas, se emplea una metodología de cálculo de factores de expansión para estimar los datos poblacionales a partir de los resultados de las muestras implementadas.

El marco muestral para estas encuestas se conformó a partir de:

- La encuesta anual de Servicios,
- Encuesta anual de la Actividad Maquiladora,
- Encuesta anual de la Inversión Extranjera Directa,
- Archivos de Renta de la Dirección Ejecutiva de Ingresos (DEI),
- Boletas estadísticas de Cuentas Nacionales,
- Instituto Hondureño de Turismo (ITH),
- Colegio de Ingenieros Civiles (CICH),
- Federación de Organizaciones Privadas (FOPRIDEH),
- Cámaras de Comercio,
- Cámara Hondureña de la Construcción,
- Fondo de Inversión para el Desarrollo (FIDE),
- Secretaría de Obras Públicas, Transporte y Vivienda (SOPTRAVI); y,
- Datos de prensa publicados.

Bibliografía:

Manual de Balanza de Pagos, Fondo Monetario Internacional, Quinta Edición, 1993
Informes IED UNCTAD 2005, 2006
Informes IED Bancos Centrales de Centroamérica 2004, 2005, 2006
Información sobre IED en informes del FMI 2004, 2005, 2006

Cuadro No.1

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS "EMPRESAS" POR PAÍS DE ORIGEN
(En millones de dólares y % de participación)

PAÍS	ENE. - JUN.										Estructura Porcentual					
	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^p	2006 ^p	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006		
Norteamérica	69.0	85.8	167.4	173.8	145.3	188.0	166.9	24.5	44.4	95.4	70.3	44.8	50.6	73.8		
Estados Unidos de América	50.7	60.5	144.6	148.5	68.6	131.3	147.6	18.0	31.3	82.4	60.0	21.1	35.3	65.3		
Canadá	18.1	18.7	21.6	21.7	40.8	12.3	2.5	6.4	9.7	12.3	8.8	12.6	3.3	1.1		
México	0.2	6.6	1.2	3.6	35.9	44.4	16.7	0.1	3.4	0.7	1.5	11.1	11.9	7.4		
Centroamérica	38.6	36.0	36.8	38.1	60.7	74.4	38.6	13.7	18.6	21.0	15.4	18.7	20.0	17.1		
Guatemala	11.4	6.3	9.7	2.5	9.0	25.2	18.4	4.0	3.3	5.5	1.0	2.8	6.8	8.1		
El Salvador	9.7	-1.2	15.0	6.7	17.7	26.1	7.6	3.4	-0.6	8.5	2.7	5.5	7.0	3.3		
Nicaragua	3.2	19.5	8.3	4.7	5.7	5.0	2.5	1.1	10.1	4.7	1.9	1.8	1.3	1.1		
Costa Rica	13.7	5.2	4.5	4.4	6.6	-2.4	1.0	4.9	2.7	2.6	1.8	2.0	-0.6	0.5		
Panamá	0.6	6.2	-0.7	19.8	21.7	20.5	9.2	0.2	3.2	-0.4	8.0	6.7	5.5	4.1		
Caribe	0.4	2.0	11.1	9.9	4.8	23.5	-28.6	0.1	1.0	6.3	4.0	1.5	6.3	-12.6		
Bahamas	0.4	2.0	11.1	9.9	4.8	23.5	-28.6	0.1	1.0	6.3	4.0	1.5	6.3	-12.6		
Europa	173.4	63.8	-45.6	10.1	108.8	84.8	27.5	61.5	33.0	-26.0	4.1	33.5	22.8	12.1		
España	8.7	11.0	9.0	7.7	0.1	0.0	0.0	3.1	5.7	5.1	3.1	0.0	0.0	0.0		
Inglaterra	15.7	11.0	0.6	-2.9	61.0	47.4	10.5	5.6	5.7	0.3	-1.2	18.8	12.7	4.7		
Holanda	133.0	14.6	-57.5	3.3	3.6	3.3	1.3	47.2	7.6	-32.8	1.3	1.1	0.9	0.6		
Alemania	1.1	12.0	-0.3	0.9	14.4	-1.8	-2.6	0.4	6.2	-0.2	0.4	4.4	-0.5	-1.1		
Suiza	-3.9	2.3	-0.6	0.1	23.7	16.4	11.7	-1.4	1.2	-0.3	0.0	7.3	4.4	5.2		
Italia	16.9	12.2	3.2	0.3	6.0	3.7	0.3	6.0	6.3	1.8	0.1	1.8	1.0	0.2		
Francia	1.9	0.7	0.0	0.7	0.0	15.8	6.2	0.7	0.4	0.0	0.3	0.0	4.2	2.7		
Japón	0.5	5.3	5.3	3.1	0.1	0.3	0.0	0.2	2.7	3.0	1.3	0.0	0.1	0.0		
Otros Países ¹	0.1	0.3	0.5	12.3	4.9	0.8	21.8	0.0	0.2	0.3	5.0	1.5	0.2	9.6		
TOTAL	282.0	193.1	175.5	247.3	324.6	371.8	226.2	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0		

Fuente: Encuestas de Balanza de Pagos y Boletines Estadísticos de Cuentas Nacionales.

¹ Para el 2006, incluye ajuste de expansión.

^p Preliminar

Cuadro No. 2

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

PAÍSES	I Semestre			Participación %		
	2004	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2004	2005	2006
Estados Unidos de América	53.9	140.0	35.1	38.4	71.5	48.2
Korea	25.0	17.5	0.0	17.8	8.9	0.1
Taiwán	4.8	6.4	0.0	3.4	3.3	0.0
Singapur	0.6	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
Hong Kong	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0
Alemania	2.2	0.8	3.4	1.6	0.4	4.7
Canadá	37.9	4.5	1.0	27.1	2.3	1.4
Inglaterra	-0.1	1.0	0.0	-0.1	0.5	0.0
China	-0.5	0.1	0.0	-0.3	0.1	0.0
México	0.2	0.6	0.0	0.2	0.3	0.0
Cuba	4.9	0.0	0.0	3.5	0.0	0.0
Israel	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.0
España	4.3	1.3	0.0	3.1	0.7	0.0
Guatemala	0.0	0.4	0.0	0.0	0.2	0.0
El Salvador	1.4	0.9	0.0	1.0	0.5	0.0
Colombia	2.8	1.1	-0.2	2.0	0.6	-0.3
Suiza	0.0	7.0	3.5	0.0	3.6	4.8
Panamá	0.0	0.5	0.0	0.0	0.3	0.0
Varios Países ^{1/}	2.8	13.5	29.9	2.0	6.9	41.1
TOTAL	140.2	195.8	72.8	100.0	100.0	100.0

Fuente: Encuesta de Balanza de Pagos y Cuentas Nacionales

1/ Para 2006 incluye ajuste de expansión de muestra

p/ Preliminar