



BCH

Banco Central de Honduras
Subgerencia de Estudios Económicos

**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA EN HONDURAS
AÑO 2007
Y EXPECTATIVAS PARA
EL AÑO 2008**



ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	2
I. INTRODUCCIÓN	4
II. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA MUNDIAL DURANTE EL AÑO 2007	5
1. FLUJOS IED EN LA REGIÓN CENTROAMERICANA	5
III. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS	6
IV. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA BALANZA DE PAGOS	6
1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS COMERCIALES	7
1.1 IED Por Actividad Económica	7
1.2 Procedencia de los Flujos de IED	8
1.3 Financiamiento de la IED	9
2. IED EN LA ACTIVIDAD DE BIENES PARA TRANSFORMACIÓN (MAQUILA)	10
2.1 IED de la Maquila Por Actividad Económica	10
2.2 Procedencia de la IED en empresas de Bienes Para Transformación	11
2.3 Fuentes de Financiamiento de IED	12
V. RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	12
VI. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE HONDURAS EN EL EXTERIOR	13
VII. EXPECTATIVAS PARA EL AÑO 2008	13

ANEXOS

Anexo Nº 1	Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras	15
	Relación de Principales Indicadores de la Inversión Extranjera Directa Centroamérica: Flujos de Inversión Extranjera Directa por país	
Anexo Nº 2	Flujos de IED en las Empresas Comerciales Por País de Origen	16
	Flujos de IED en las Empresas Comerciales por Actividad Económica	
Anexo Nº 3	Flujos de IED en la Actividad de Bienes para Transformación por País de Origen.	17
	Flujos de IED en la Actividad de Bienes para Transformación por Actividad Económica	
Anexo Nº 4	Participación de los Flujos de IED en el Producto Interno Bruto de Empresas Comerciales por Actividad Económica	18
	Participación en el Producto Interno Bruto de los Flujos de IED en la Actividad de Bienes para Transformación (Maquila)	
Anexo Nº 5	Fuentes de Financiamiento de la IED en las Empresas Comerciales	19
	Fuentes de Financiamiento de la IED de en la Actividad de Bienes para Transformación	

RESUMEN EJECUTIVO

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estimó que los flujos de entrada mundiales de inversión extranjera directa (IED) aumentaron (29.9%) en 2007 hasta situarse en torno a los US\$1,833.2 miles de millones, como reflejo de la tendencia al fuerte crecimiento de las empresas transnacionales y la solidez de la economía en muchas partes del mundo; dichos flujos de entrada de capitales fueron particularmente importantes en el Reino Unido, Francia, y los Países Bajos. Según la UNCTAD, los Estados Unidos de América (EUA) continuará manteniendo su posición como mayor receptor de IED en el 2008.

Por su parte, América Latina reportó una cifra record durante el 2007 al registrar US\$126.3 miles de millones, debido al crecimiento económico regional y a la sostenida demanda mundial por recursos naturales; el país que encabezó la recepción de flujos de IED en 2007 fue Brasil (US\$34,585 millones), seguido por México (US\$23,230 millones) y Chile (US\$14,457 millones).

En lo que corresponde a Centroamérica, el país que mayor flujos de IED recibió durante el año 2007 fue Costa Rica, seguido por El Salvador, que obtuvo un crecimiento importante en relación al año anterior; Honduras ocupa la tercera posición en la recepción de flujos de IED del área Centroamericana.

Con un incremento registrado de 37.8%, la IED recibida por Honduras durante el 2007 asciende a US\$929.3 millones, de los cuales US\$709.7 millones pertenecen a las empresas comerciales de distintas actividades económicas y US\$219.6 millones a la actividad de bienes para transformación (Maquila). En lo que respecta a las empresas comerciales, las actividades que tuvieron mayor participación sobre el total de IED recibida en dicho período fueron: Transporte, Almacenaje y Comunicaciones (39.8%), Industria Manufacturera (23.2%) y Establecimientos Financieros, Seguros y Servicios (20.1%). En el origen de la IED por país, EUA continúa siendo el principal país inversor en Honduras, registrando durante el año 2007 una inversión de US\$578.5 millones (53.3% del total), seguido por Inglaterra (13.8%) y México (13.5%).

El sector de bienes para transformación (maquila) durante 2007 registra su mayor inversión dentro de la industria textil (90.0%), seguida del rubro de servicios a las empresas (9.1%); los países que más invirtieron en el mencionado sector fueron Canadá (51.3%), EUA (37.2%) y Corea del Sur (5.0%).

En el 2007, la principal fuente de financiamiento de la IED de las empresas comerciales fueron las utilidades reinvertidas, ya que registraron un incremento de US\$112.0 millones al pasar de US\$379.0 millones en el año 2006 a US\$491.0 millones en el año 2007, en cambio, el sector de bienes para transformación (maquila) registra las acciones y participaciones de capital como la principal fuente de financiamiento, al representar el 78.5% del total de la IED.

Por su parte, la renta de la inversión extranjera directa de las empresas comerciales aportó el 97.2%; y la renta de las empresas del sector de bienes para transformación (maquila) representó el 2.8% restante.

Los flujos de la Inversión Extranjera de Honduras hacia el exterior alcanzaron un valor de US\$1.5 millones en el año 2007.

Para el año 2008, se espera que la Inversión Extranjera Directa en Honduras alcance los US\$1,064.1 millones, de los cuales las empresas comerciales aportarán US\$825.9 millones y el sector de bienes para transformación (Maquila) aportará US\$238.2 millones. Las actividades que se prevé tengan un mayor crecimiento durante el año 2008, son telecomunicaciones, industria y construcción, por parte de las empresas comerciales y en la industria de manufactura textil y electrónica en las empresas de bienes para transformación (maquila).

I. INTRODUCCIÓN

La Inversión Extranjera Directa (IED) constituye una de las principales fuentes de financiamiento internacional en la Balanza de Pagos, por lo que la Subgerencia de Estudios Económicos (SEE) del Banco Central cuantifica periódicamente los flujos netos de inversión efectuados por inversionistas no residentes en Honduras y los flujos de IED en el exterior realizados por parte de inversionistas residentes. Es así que, la IED es la agregación de transacciones vinculadas a los aportes de capital, reinversión de utilidades y otro financiamiento.

El informe de IED es elaborado anualmente por la Sección de Balanza de Pagos (SBP) de la SEE; con base en la información estadística recopilada principalmente por medio de encuestas económicas que se solicitan a empresas privadas de las distintas actividades económicas, así como a las que están bajo el régimen de Zonas Libres (ZOLI), dentro de las que se encuentran las que producen los bienes para transformación (Maquila).

El presente documento registra el comportamiento de la IED a nivel mundial para el año 2007, teniendo como referencia “El Informe mundial de Inversión”, en base a cifras oficiales al mes de Octubre de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

De igual forma, se describe la inversión extranjera en Honduras en el contexto de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional (PII) y su relación respecto al PIB. Se analiza la IED a través de las diferentes formas de financiamiento, la distribución por sector económico y países de origen. Adicionalmente, se registra el comportamiento de la renta de la IED. Finalmente, con base a información disponible al tercer trimestre, se muestra una estimación de los capitales de IED a recibir en el año 2008.

II. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA MUNDIAL DURANTE EL AÑO 2007

Durante el 2007, los flujos de IED mundiales según cálculos de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), alcanzaron US\$1,833.2 miles de millones, aumentando 29.9% respecto al año 2006, siendo los países desarrollados los principales receptores de la inversión con 68.1%, mientras que los países en vías de desarrollo captaron 27.3%. A nivel mundial el mayor receptor de IED fue Estados Unidos de América (EUA), seguido por el Reino Unido.

Regiones Geográficas	Años		Variación Relativa
	2006	2007	
Total Mundial	1,411.1	1,833.2	29.9
Países Desarrollados	940.9	1,247.6	32.6
Países en Desarrollo	413.0	499.7	21.0
América Latina y El Caribe	92.9	126.3	36.0
Europa Sudoriental y Comunidad de Estados Independientes	57.2	85.9	50.2

Fuente: Información disponible a Octubre de 2008 sobre la base de cifras oficiales de (UNCTAD)

Adicionalmente, el informe de la UNCTAD¹ indica que pese a la crisis del mercado de hipotecas de riesgo registrado en EUA, que sacudió a los mercados de crédito y derivó en una menor disponibilidad de capital a bajo costo, las fusiones y adquisiciones transfronterizas continuaron aumentando en el año 2007, llegando a registrar niveles sin precedentes tanto en número como de los montos de IED correspondientes.

Por su parte, América Latina y el Caribe recibieron US\$126.3 miles de millones en ingresos de inversión extranjera directa, esta cifra representa un incremento del 36.0% respecto al 2006.

Según el informe de la UNCTAD, el buen desempeño macroeconómico de la región y las perspectivas del mantenimiento de los altos niveles de precios de los productos básicos, fueron algunos de los principales factores que

contribuyeron al notable incremento de las inversiones en América Latina y el Caribe.

Los países latinoamericanos que durante el año 2007 recibieron mayores flujos de inversión fueron: Brasil, con US\$34,585 millones, seguido por México con US\$23,230 millones y Chile que reportó US\$14,457 millones².

1. FLUJOS DE IED EN LA REGIÓN CENTROAMERICANA

En 2007, los flujos de IED hacia los países centroamericanos alcanzaron un valor de US\$5,215.3 millones, con un crecimiento de (74.0%) superior en 54.8 puntos porcentuales (pp) respecto al año anterior (19.2%).

Dentro de la región centroamericana, Honduras recibió el 17.8% del total de los flujos de IED para el año, porcentaje menor en 4.7 (pp) en comparación al registrado en el año 2006 (22.5%). Honduras es el tercer país de Centroamérica en crecimiento en este rubro, al recibir flujos por valor de US\$929.3 millones, no obstante este monto es menor a lo ingresado en Costa Rica que ocupó el primer lugar al recibir US\$1,889.0 millones (36.2% del total). El Salvador por su parte, mostró un crecimiento importante al recibir US\$1,526.0 millones, en comparación a los US\$219.0 millones recibidos en el 2006 (29.2% del total), lo que lo coloca como el segundo país de Centroamérica en captar la mayor IED, pero el primer país en términos de crecimientos relativos.

País	2005	2006	2007	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				2006/2005	2007/2006	2006/2005	2007/2006
Costa Rica	861.0	1,469.0	1,889.0	608.0	420.0	70.6	28.6
El Salvador	605.3	219.0	1,526.0	-386.3	1,307.0	-63.8	596.8
Guatemala	208.0	354.0	536.0	146.0	182.0	70.2	51.4
Nicaragua	241.0	282.0	335.0	41.0	53.0	17.0	18.8
Honduras	599.7	674.1	929.3	74.4	255.2	12.4	37.8
TOTAL	2,515.0	2,998.1	5,215.3	483.1	2,217.2	19.2	74.0

Fuente: Bancos Centrales de los Países Centroamericanos

¹ Ver Informe sobre las Inversiones en el Mundo-Panorama General (www.unctad.org).

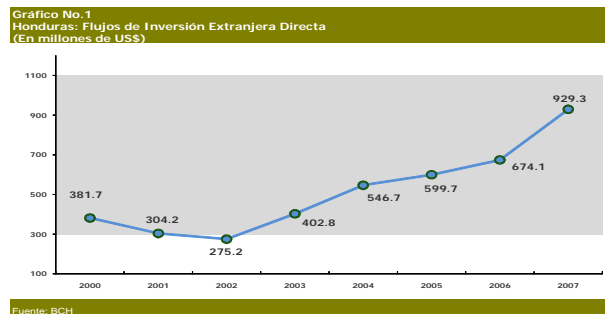
² Información disponible a agosto de 2008, en el Informe sobre IED en América Latina y el Caribe realizado por la CEPAL (www.eclac.org).

Finalmente, Guatemala y Nicaragua fueron los países que mostraron menor recepción de capitales de IED en la región centroamericana, obteniendo en el 2007, US\$536.0 y US\$335.0 millones, respectivamente.

Durante el período 2000-2007, los ingresos de IED hacia la economía hondureña registraron un promedio de US\$514.2 millones, colocando al país en el segundo lugar en la región Centroamericana en atracción de capitales externos.

III. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

Los flujos de IED recibidos durante 2007 alcanzaron un valor de US\$929.3 millones, creciendo 37.8%, tasa superior en 25.4 pp a la observada en el año 2006 (12.4%). Del total de la IED, US\$709.7 millones (76.4%) corresponden a inversiones de las empresas comerciales y US\$219.6 millones (23.6%) a la actividad de bienes para transformación (maquila) acogidas a las Zonas Libres (ZOLI).



El aumento de la IED en las empresas comerciales está explicado, principalmente, por el dinamismo que mostraron las actividades económicas: Transporte Almacenaje y Comunicaciones (39.8%), Industria Manufacturera (23.2%) e intermediarios financieros, seguros y servicios (20.1%), los cuales aportaron el 83.0% de la IED dentro de las mismas. En el sector de bienes para transformación (Maquila), la industria textil contribuyó en 90.0% de los US\$219.6 millones recibidos.

Los cálculos de la IED para el período 2007, señalan que la misma fue financiada en 54.3% por utilidades reinvertidas y 23.7% por los aportes de capital y el restante 22.0% por préstamos de casa matriz.

IV. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA BALANZA DE PAGOS

Entre 2006 y 2007, el ingreso de IED aumentó en US\$255.2 millones en términos absolutos (37.8%), al recibir inversiones por valor de US\$674.1 millones en el 2006 frente a US\$929.3 millones de 2007 siendo esta última cifra anual la más alta registrada por Honduras en el período 2000-2007. De esta forma, la IED se ha convertido en una de las principales fuentes de recursos externos, al financiar en promedio durante el período analizado, 1.1 veces el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, ya que únicamente en el año 2005, se alcanzó la mayor cobertura al financiar la cuenta corriente en 2.1 veces.

CUADRO No. 3
 Honduras: Principales Indicadores de la Balanza de Pagos
 En millones de US\$
 2005-2007

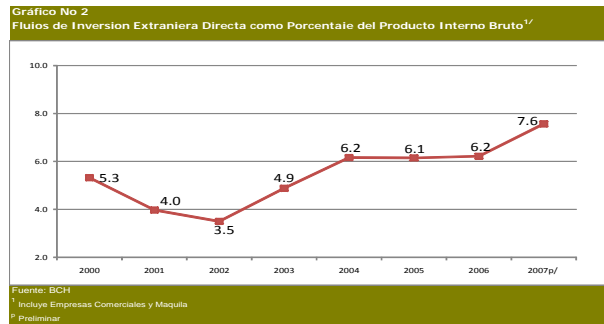
INDICADORES	2005 ^{P/}	2006 ^{P/}	2007 ^{P/}
Inversión Extranjera Directa en Honduras	599.8	674.1	929.3
Cuenta Capital y Financiera	679.1	1,018.2	1,194.6
PIB	9,758.3	10,839.4	12,278.5
Cuenta Corriente	-290.4	-359.0	-1,430.9

^{P/} Preliminar
 Fuente: BCH

La IED, conformada por las empresas comerciales y la actividad maquiladora, en términos del Producto Interno Bruto (PIB) aumentó 2.3 pp entre 2000 y 2007, al pasar de 5.3% a 7.6%. En promedio la IED representó 5.5% del PIB alcanzando en el año 2007 la tasa de participación más alta.

En el contexto de la Balanza de Pagos durante el período mencionado, la IED refleja una participación promedio sobre los ingresos netos de la cuenta capital y financiera de 83.2%, habiendo obtenido para el año 2003 un máximo de 110.6% ya que durante este año los ingresos de capitales de IED superaron el total de ingresos de la cuenta capital y

financiera; este incremento se vio reflejado principalmente en las actividades de la industria manufacturera y la industria de bienes para transformación (maquila).



En términos de saldos en la Posición de Inversión Internacional (PII), la IED aumentó (en los últimos 4 años) en casi 100.0%, al pasar de un valor de US\$2,012.6 millones en el 2004 a US\$4,005.9 millones en el 2007. Como porcentaje del PIB evolucionó de 22.7% a 32.6% en similar período.

1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS COMERCIALES

Para el año 2007, la IED de las empresas comerciales alcanzó un monto de US\$709.7 millones, mostrando una tasa de crecimiento del 45.0%, respecto al año anterior donde reportó ingresos por US\$489.4 millones y un crecimiento de 21.2%.

CUADRO No. 4
Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras por Tipo de Empresa Receptora
En millones de US\$ y %

Años	Empresas Comerciales ^{1/}		Empresas Maquiladoras ^{2/}		Total IED
	Millones	Porcentaje	Millones	Porcentaje	
2000	331.0	86.7	50.7	13.3	381.7
2001	230.3	75.7	73.9	24.3	304.2
2002	201.9	73.4	73.3	26.6	275.2
2003	294.0	73.0	108.8	27.0	402.8
2004	371.8	68.0	174.9	32.0	546.7
2005 ^{pl}	403.9	67.4	195.6	32.6	599.5
2006 ^{pl}	489.4	72.6	184.7	27.4	674.1
2007 ^{pl}	709.7	76.4	219.6	23.6	929.3

Fuente: BCH
^{pl} Preliminar
^{1/} Empresas Comerciales; no incluye maquila
^{2/} Empresas Maquiladoras; incluye empresas de zona libre (ZOLU)

Estados Unidos de América es el país con mayor IED en Honduras, invirtiendo en 2007 US\$378.5 millones, lo que representó el 53.3% del total, participación similar a la del año anterior (53.8%).

1.1 IED POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

El comportamiento de la IED de las empresas comerciales por actividad económica, se describe a continuación:

TRANSPORTE ALMACENAJE Y COMUNICACIONES.

Esta actividad resultó con el mayor dinamismo durante el año 2007, al registrar IED por un valor de US\$282.7 millones, lo que equivale a un incremento de 67.2% en relación al año 2006. Este crecimiento significativo se debió principalmente a las inversiones realizadas por empresas de telefonía celular para mejorar su tecnología y ampliar la cobertura nacional. En términos del PIB, aumentó en 0.7 pp al pasar de 1.6% en 2006 a 2.3% en el 2007.

ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, DE SEGUROS Y SERVICIO A LAS EMPRESAS

La inversión en esta actividad fue por un monto de US\$142.6 millones, US\$75.7 millones más que el año anterior, incremento explicado por la llegada al país de nuevas instituciones financieras de capital extranjero en el año 2007 y por el incremento en las utilidades de las instituciones ya establecidas en el país. En términos del PIB, la actividad de establecimientos financieros, de seguros y servicios representó el 1.2% en 2007, 0.6 puntos porcentuales más en relación al año 2006 (0.6%).

INDUSTRIA MANUFACTURERA DE LAS EMPRESAS COMERCIALES

La actividad de industria manufacturera recibió del exterior inversiones por US\$164.4 millones, mostrando una tasa de crecimiento de 287.1% respecto a 2006, período en el cual se registraron US\$42.5 millones. Este sector concentró el 23.2% del total de IED después de haber representado el 8.7% en el año 2006. El incremento registrado en este período es explicado por el comportamiento en las utilidades generadas por las empresas cementeras, distribuidoras de productos alimenticios y empresas dedicadas a la producción y ventas de bebidas.

COMERCIO, RESTAURANTES Y HOTELES

Esta actividad refleja una disminución en 2007 de US\$46.8 millones al reportar US\$71.5 millones frente a US\$118.3 millones alcanzado en el 2006. El menor ingreso es atribuido principalmente a las menores utilidades percibidas por las empresas dedicadas a la venta de productos derivados del petróleo, así como de los supermercados de capital extranjero instalados en el país; asimismo, quedaron pendientes algunas inversiones proyectadas para el sector turismo, especialmente en hoteles ya que no se concretaron durante el año 2007.

CUADRO N. 5
Flujos de Inversión Extranjera Directa por Actividad Económica 2005-2007
(En millones de US\$)

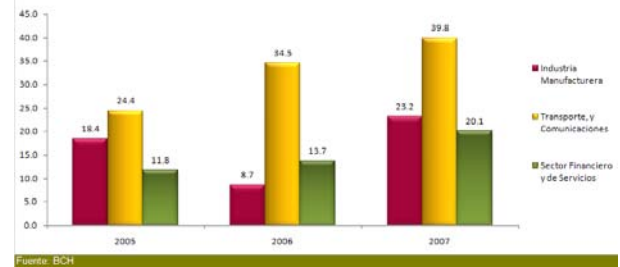
	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas	
				2006/2005	2007/2006	2006/2005	2007/2006
Agricultura y Pesca	53.1	44.4	11.2	-8.7	-33.2	-16.4	-74.8
Explotación de Minas y Canteras	13.5	43.6	18.9	30.1	-24.7	223.0	-56.7
Industria Manufacturera	74.3	42.5	164.4	-31.8	121.9	-42.8	286.8
Electricidad y Agua	10.0	5.9	9.3	-4.1	3.4	-41.0	57.6
Construcción	-1.3	-1.3	9.1	0.0	10.4	0.0	900.0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	108.4	118.3	71.5	9.9	-46.8	9.1	-39.6
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	98.4	169.1	282.7	70.7	113.6	71.8	67.2
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas	47.5	66.9	142.6	19.4	75.7	40.8	113.2
TOTALES	403.9	489.4	709.7	85.5	220.3	21.2	45.0

Fuente: BCH
P Preliminar

CONSTRUCCIÓN

La IED del sector construcción reflejó una recuperación, al pasar de un egreso de capitales de US\$1.3 millones en el 2006 a una inversión recibida de US\$9.1 millones en el año 2007, resultado principalmente de la ampliación y remodelación de centros comerciales, construcción de edificios de apartamentos y proyectos inmobiliarios en las zonas turísticas, como ser la zona insular del país.

Gráfico No 3
Estructura de los flujos de Inversión Extranjera Directa por Principales Actividades Económicas (% de Participación)



MINAS Y CANTERAS

Durante 2007, el sector registró ingresos de IED por US\$18.9 millones, lo cual significó una desaceleración respecto al 2006, año en el que reportó flujos por US\$43.6 millones; comportamiento producto de la disminución en la actividad de extracción de minerales por empresas dedicadas a este rubro.

1.2 PROCEDENCIA DE LOS FLUJOS DE IED

Los flujos de IED de las empresas comerciales por país de origen presentan el siguiente comportamiento:

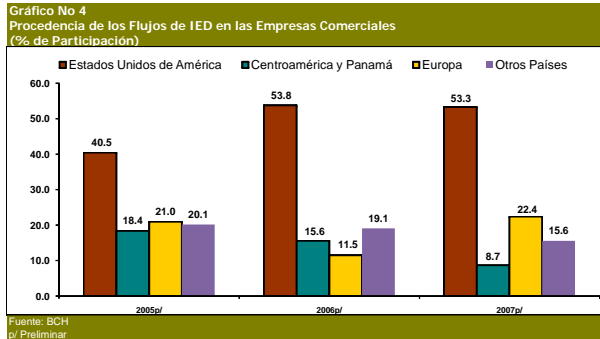
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Durante 2007 constituyó la principal fuente de IED de Honduras, con ingresos captados por US\$378.5 millones; resultando US\$115.2 millones más que el 2006 (US\$263.3 millones). Los capitales de este país proceden de empresas de la actividad de la industria manufacturera, así como de establecimientos financieros y de servicios. La inversión de EUA, representó el 53.3% del total de IED en el 2007, similar a la participación del 2006 (53.8%).

MÉXICO Y CANADÁ

Los flujos procedentes de México aumentaron en US\$64.7 millones entre 2006 y 2007, registrando US\$95.5 millones en el año 2007 como resultado del dinamismo que mostraron las actividades de telecomunicaciones, financiera y el comercio; esta última a través de empresas distribuidoras de productos de electrodomésticos al por menor. En términos

de participación en el período en mención, la IED procedente de México pasó de 6.3% a 13.4% del total de la IED. Por su parte, la cifra de IED proveniente de Canadá en el 2007 se situó en US\$26.4 millones, lo que representa una disminución de 36.7% con respecto a 2006, ocasionado por una desaceleración en las actividades de las empresas dedicadas a la explotación de minas y canteras y de las empresas constructoras.



EUROPA

Los flujos de IED con procedencia de los países de Europa registraron US\$159.1 millones, aumentando US\$102.7 millones en relación a 2006. La participación de las empresas Europeas en la IED total se incrementó en 10.9 pp al pasar de 11.5% en 2006 a 22.4% en el 2007; siendo Inglaterra el principal país inversor con US\$97.9 millones, seguido por Francia y Alemania con US\$26.1 millones y US\$20.7 millones, respectivamente.

Los tres países mencionados aumentaron en los dos últimos años sus inversiones en Honduras; de Inglaterra proviene inversión en empresas de comercio dedicadas a la venta de bebidas, también, se recibieron aportes de capital realizados por instituciones financieras; de Francia se recibieron flujos de IED a través de la industria manufacturera, específicamente de empresas cementeras; el crecimiento de IED procedente de Alemania fue principalmente por mayor recepción de inversión en empresas de la industria del café y del sector financiero.

CENTROAMÉRICA Y PANAMÁ

La IED proveniente de esta región representó el 8.7% del total recibido por el país en 2007, al registrar un monto de US\$61.7 millones, disminuyendo en US\$14.6 millones en relación al año anterior (US\$76.3 millones). Dentro de los países de la región sobresale Panamá, que aumentó su IED en Honduras en 45.1%, en contraste con el 2006, donde se registró una reducción del 20.0%. El incremento en el 2007 fue ocasionado principalmente por inversión en empresas de la actividad de industria manufacturera y establecimientos financieros, seguros y servicios que aumentaron su capital durante el año 2007; así como compañías financieras y aseguradoras que incrementaron sus utilidades durante el período.

La inversión recibida de El Salvador disminuyó al pasar de US\$28.2 millones en el 2006 a US\$7.5 millones en el 2007, este comportamiento lo explica en gran parte las actividades de empresas de la actividad industria manufacturera dedicadas a la venta de productos alimenticios y empresas distribuidoras de calzado, ocasionado por una reducción en las utilidades.

1.3 FINANCIAMIENTO DE LA IED

La estructura del financiamiento de la IED en las empresas comerciales consta de tres componentes: reinversión de utilidades, aportes de capital y la deuda con empresas relacionadas o vinculadas con la casa matriz (empresas de inversión directa). La fuente de financiamiento más importante son las utilidades reinvertidas o no distribuidas, las que durante el año 2007 alcanzaron US\$491.0 millones, registrando un crecimiento de 29.6% con respecto al año anterior US\$379 millones (25.8%).

Aún con el incremento anterior, la participación de la reinversión de utilidades en el financiamiento de la IED, pasó de 77.4% en el 2006 a 69.2% en el 2007; lo anterior debido a incrementos en el otro capital (préstamos). Cabe resaltar que en el período analizado los niveles de reinversión de utilidades se han mantenido positivos.

FUENTES	2005 ^{pl}	2006 ^{pl}	2007 ^{pl}
Acciones	97.3	79.5	47.3
Utilidades reinvertidas o no distribuidas	301.3	379.0	491.0
Otro Capital	5.3	31.0	171.4
TOTAL	403.9	489.4	709.7
ESTRUCTURA %			
FUENTES	2005 ^{pl}	2006 ^{pl}	2007 ^{pl}
Acciones	24.1	16.2	6.7
Utilidades reinvertidas o no distribuidas	74.6	77.4	69.2
Otro Capital	1.3	6.3	24.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0

Fuente: BCH
pl Preliminar

Por su parte, la deuda realizada a través de préstamos y créditos comerciales entre la casa matriz y las filiales (otro capital) alcanzó US\$171.4 millones en el 2007, mostrando un incremento absoluto de US\$140.4 millones en relación al año anterior (US\$31.0 millones), como consecuencia de transacciones efectuadas por empresas en su mayoría de telecomunicaciones e industria manufacturera.

2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ACTIVIDAD DE BIENES PARA TRANSFORMACIÓN (MAQUILA)

Los flujos de IED recibidos por las empresas bajo el régimen de Zonas Libres (ZOLI), comúnmente llamadas maquiladoras (actividad de bienes para transformación), en el año 2007 ascendieron a US\$219.6 millones, US\$34.9 millones más respecto al año 2006 (US\$184.7 millones).

En términos relativos se observó un incremento de 18.9%, mientras que en el 2006 se registró una disminución de 5.6%. La inversión de la maquila representó el 23.6% del total de IED recibido en el 2007, disminuyendo 3.8 pp con relación a la participación alcanzada en 2006 (27.4%).

En la actividad de bienes de transformación (maquila), la industria textil representó el 90.0%, lo cual significó 21.1 pp más que el año 2006 (68.9%).

Por fuente de financiamiento, los aportes de capital realizados por las casas matrices aumentaron 36.5%, al pasar de US\$126.2 millones en 2006 a US\$172.3 millones en 2007; esta capitalización en el 2007, fue efectuada principalmente por empresas dedicadas a la industria textil y servicios a las empresas.

2.1 IED DE LA MAQUILA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

INDUSTRIA TEXTIL

La industria textil sigue siendo la principal fuente de recepción de flujos de IED dentro de la actividad de bienes para transformación (maquila), al reportar un valor de US\$197.6 millones en el año 2007, lo que representa un crecimiento de 55.2% con respecto al 2006, cuando la inversión ascendió a US\$127.3 millones. Este incremento es explicado por importantes inversiones realizadas por empresas dedicadas a la fabricación de telas para prendas de vestir, con el objetivo de incrementar su capacidad instalada.

SERVICIOS

En la maquila existen empresas que proporcionan diversos servicios: lavado y planchado, serigrafía y elaboración de viñetas, entre otros. El capital invertido en esta actividad observó una disminución al pasar de US\$32.0 millones en 2006 a US\$20.0 millones en 2007; reducción ocasionada porque algunas empresas de esta actividad no han podido sostener sus contratos y como consecuencia registran menores utilidades en el período analizado.

COMERCIO

El flujo de IED en la actividad comercial disminuyó US\$10.5 millones, al evolucionar de US\$16.3 millones en el año 2006 a US\$5.8 millones en el 2007, lo cual mostró una reducción de 64.4%; contrastando con el aumento de 103.2% registrado en el 2006. La disminución de utilidades, en una empresa que se dedica al comercio de carburantes dentro de las ZOLI fue la principal causa de este comportamiento.

COMPONENTES ELECTRÓNICOS

Por su parte, la inversión en las empresas dedicadas a la elaboración de componentes electrónicos experimentó un cambio negativo al pasar de ingresos netos por US\$2.3 millones en el 2006, a una desinversión de US\$5.3 millones en el 2007. Lo anterior debido a que esta actividad en los años 2004-2005 realizó fuertes inversiones en incrementos de capital e instalaciones, y en el 2007 se están registrando pagos de capitales hacia el exterior, situación normal en las empresas durante los primeros años de operación, combinado con una reducción en sus utilidades.

CUADRO No. 7
Flujos de IED en la Actividad de Bienes para Transformación (Maquila) por Actividad Económica (en millones de US\$ y % de participación)

Actividad Económica	Participación %								Variaciones Relativas			
	2004	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P	2004	2005	2006	2007	2004-2007	2006/2004	2007/2006	
Industria Textil	82.2	76.3	127.3	197.6	52.7	39.0	69.9	90.0	53.3	-17.2	66.8	55.2
Comercio	-3.3	0.0	16.5	5.8	-1.9	4.1	8.0	2.6	3.6	-346.7	115.2	-64.4
Agricultura y Pesca	7.7	7.8	6.2	4.3	4.4	4.0	4.5	2.9	4.3	0.5	6.1	-47.8
Servicios a las Empresas	20.7	22.9	32.0	20.0	11.8	11.7	17.3	9.1	13.6	11.0	38.3	-37.4
Componentes Electrónicos	26.7	65.3	2.3	-5.3	16.4	33.4	1.2	-2.4	17.3	127.7	-66.5	-330.4
Productos Plásticos	0.0	0.6	0.4	0.1	0.0	0.3	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	-75.2
Fab. de Muebles y Productos de Madera	0.5	-0.4	0.5	-1.5	0.3	-0.2	0.3	-0.7	0.1	-194.3	-244.5	-381.2
Productos de Tabaco	22.4	5.3	-0.1	-3.6	12.9	2.7	-0.1	-1.6	5.0	-76.4	-102.4	2703.0
Otros Industrias	6.0	9.9	-2.2	2.1	3.4	5.1	-1.2	1.0	2.5	54.7	-122.0	-196.4
TOTAL	174.9	195.8	194.7	219.5	100.0	100.0	100.0	100.0	11.9	-5.6	18.0	

^P Proximamente
Fuente: BCH

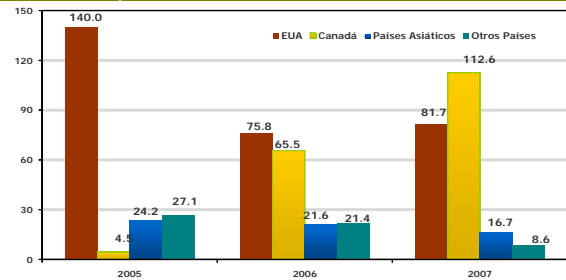
2.2 PROCEDENCIA DE LA IED EN EMPRESAS DE BIENES PARA TRANSFORMACIÓN

Los países que aportaron mayor flujo de IED en las empresas maquiladoras en el 2007 fueron: Canadá, al concentrar el 51.3%, seguido por EUA con 37.2% y Korea 5.0%.

CANADÁ

Dentro de las empresas de ZOLI que abarca la actividad de bienes para transformación en el 2007, Canadá se situó como el principal inversionista en Honduras con un monto de US\$112.6 millones; reflejando un crecimiento de 71.7% respecto al 2006 (US\$65.6 millones). Dicho comportamiento estuvo impulsado por la mayor inversión que han realizado las empresas de la industria textil (fabricantes de telas y prendas de vestir).

Gráfico No.5
Inversión Extranjera Directa en la Industria de Bienes para Transformación por país (En millones de US\$)



Fuente: BCH

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

EUA representó el 37.2% del total de IED recibida en el año 2007 por estas empresas al reportar US\$81.7 millones, mayor en 7.6% con respecto a lo observado en el 2006. Este aumento es producto de los aportes de capital que han hecho empresas dedicadas a la industria textil.

PAÍSES ASIÁTICOS

Corea del Sur, Taiwán, Singapur, Hong Kong y China son los lugares de procedencia del continente asiático de los flujos de inversión en nuestro país. En conjunto, estos países invirtieron US\$16.7 millones en el año 2007, US\$4.9 millones menos con respecto al 2006. La IED de estos países alcanzó a representar 7.6% del total recibido.

2.3 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED

Durante el 2007, la principal fuente de recursos de IED de las empresas maquiladoras fueron las acciones y participaciones de capital, con valor de US\$172.3 millones representando el 78.4% del total. Este rubro observó un crecimiento de 36.5% en relación al año 2006, debido a que varias empresas de textiles hicieron fuertes inversiones en activos fijos e instalaciones.

CUADRO No. 8				
Flujos de IED en la Actividad de Bienes para Transformación (Maquila) por Tipo de Transacción				
En Millones de US\$				
Años	Acciones	Utilidades Netas	Otro Capital	Total
2004	58.7	39.0	77.2	174.9
2005 ^{pl}	71.7	66.3	57.8	195.8
2006 ^{pl}	126.2	43.8	14.8	184.7
2007 ^{pl}	172.3	13.9	33.5	219.6
Participación %				
2004	33.6	22.3	44.1	100.0
2005 ^{pl}	36.6	33.9	29.5	100.0
2006 ^{pl}	68.3	23.7	8.0	100.0
2007 ^{pl}	78.4	6.3	15.2	100.0

Fuente: BCH
pl/ Preliminar

Por su parte, las utilidades reinvertidas en el 2007 significaron 6.3% del total, 17.4 pp inferior al financiamiento por esta vía alcanzando en el 2006 (23.7%), al pasar de US\$43.8 millones en 2006 a US\$13.9 millones en 2007. Aún con lo anterior, la reinversión durante el período 2004-2007 se mantuvo positiva.

V. RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La renta de la inversión extranjera directa³ de las empresas comerciales y de la actividad de bienes para transformación (maquila) ascendió a US\$534.9 millones en el 2007, registrando una reducción de US\$88.7 millones en relación al año anterior (US\$623.6 millones); esta caída se generó principalmente en el sector de bienes para transformación (maquila).

Entre 2006 y 2007, la renta de las empresas comerciales creció US\$40.9 millones, al pasar de US\$479.2 millones a US\$ 520.1 millones, respectivamente. El incremento de la renta de la IED en dicho período ocurrió principalmente en las actividades de telecomunicaciones e industria manufacturera.

CUADRO No. 9			
Renta de la Inversión Extranjera Directa			
En millones de US\$			
	Empresas	Maquiladoras	Total Renta
2004	348.3	42.0	390.3
2005 ^{pl}	354.4	125.1	479.5
2006 ^{pl}	479.2	144.4	623.6
2007 ^{pl}	520.1	14.8	534.9

Fuente: BCH
pl/ Preliminar

Por su parte, la renta del sector maquilador disminuyó US\$129.6 millones al pasar de US\$144.4 millones a US\$14.8 millones, disminución ocasionada principalmente por menores utilidades y dividendos.

³ Incluye utilidades y dividendos distribuidos y reinvertidos e intereses recibidos y pagados a casa matriz.

VI. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DE HONDURAS EN EL EXTERIOR.

La inversión directa de Honduras en el exterior registró un valor de US\$1.5 millones mayor en US\$0.9 millones en relación al año 2006, donde se registró una inversión por valor de US\$0.6 millones.

La mayor parte de la inversión de Honduras en el exterior, se destina básicamente a las actividades de comercio (tiendas por departamentos), la industria de lácteos y la actividad de intermediación financiera, concentrándose principalmente en los países Centroamericanos, EUA y Colombia.

CUADRO No. 10 Flujos de Inversión Extranjera Directa de Honduras en el exterior En millones de US\$	
Años	Total IED
2004	6.2
2005 ^{pl}	1.0
2006 ^{pl}	0.6
2007 ^{pl}	1.5

Fuente: Balance consolidado de Sistema Financiero Nacional y estadísticas espejo de los Bancos Centrales de Centroamérica.
^{pl} Preliminar

Es importante destacar que a pesar de las investigaciones realizadas por el BCH sobre operaciones de inversión hondureña en el exterior, no se ha logrado medir este tipo de flujos con la precisión necesaria, sobre todo por la falta de cooperación de las empresas; disponiendo como únicas fuentes de información, la contenida en el balance consolidado del Sistema Financiero Nacional y las estadísticas que las diferentes páginas de los Bancos Centrales de la Región reportan como inversión recibida de Honduras.

VII. EXPECTATIVAS PARA 2008

Para el año 2008, se prevé que los flujos de inversión extranjera directa en Honduras alcance un valor aproximado de US\$1,064.1 millones, lo que significaría un aumento de 14.5% con respecto al 2007. Se prevé que el 77.6% de estos flujos estará representado por los recibidos por las empresas comerciales con valor de US\$825.9 millones.

Se espera que dichos flujos sean destinados principalmente la actividad de transporte y comunicaciones, a través de la mejora en la tecnología, ampliación de la red de telefonía celular y el inicio de operaciones de una nueva compañía de telefonía celular en el país.

Otras de las actividades que proyecta crecimiento durante el año 2008, es la de construcción, a través de proyectos inmobiliarios y hoteles en San Pedro Sula; también contribuirá al crecimiento de esta actividad el inicio de la construcción de un hotel 6 estrellas en las Islas de la Bahía (NIKKI BEACH).

La actividad de bienes para transformación (maquila) se estima llegue a los US\$238.2 millones, como consecuencia de la apertura de nuevas empresas maquiladoras en la zona de Puerto Cortés y San Pedro Sula, procedente de EUA, Costa Rica y Corea del Sur.



ANEXOS

ANEXO No 1

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS (En millones de dólares)

	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}	Variaciones Absoluta		Variaciones Relativa (%)	
				2006/2005	2007/2006	2006/2005	2007/2006
Empresas Comerciales	403.9	489.4	709.7	85.5	220.3	21.2	45.0
Empresas de bienes para transformación (maquila)	195.8	184.7	219.6	-11.1	34.9	-5.6	18.9
TOTAL IED	599.7	674.1	929.3	74.4	255.2	12.4	37.8

Fuente: BCH

^{p/} Preliminar

RELACIÓN PRINCIPALES INDICADORES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

	2000	2001	2002	2003	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}	Promedio
									2000-2007
IED/Cuenta Corriente (veces)	0.8	0.6	1.0	0.7	0.8	2.1	1.9	0.6	1.1
IED/Remesas Familiares (%)	84.8	51.9	35.2	46.8	47.8	33.5	28.6	35.9	45.6
IED/PIB (%)	5.3	4.0	3.5	4.9	6.2	6.1	6.2	7.6	5.5
IED/Cuenta Capital y Financiera (%)	89.4	65.2	105.3	110.6	55.3	88.2	66.2	85.2	83.2
PII (Stock en millones de US\$)	n/d	n/d	n/d	n/d	2,012.6	2,578.0	3,155.4	4,005.9	2938.0

Fuente: BCH

^{p/} Preliminar

Centroamérica: Flujos de Inversión Extranjera Directa por país 2004-2007 En millones de Dolares

País	2004	2005	2006	2007	Promedio
					2000-2007
Costa Rica	793.8	861.0	1,469.0	1,889.0	889.5
El Salvador	380.1	605.3	219.0	1,526.0	474.3
Guatemala	155.0	208.0	354.0	536.0	272.6
Nicaragua	250.0	241.0	282.0	335.0	241.3
Honduras	546.7	599.5	674.1	929.3	514.2
TOTAL	2,125.6	2,514.8	2,998.1	5,215.3	2,391.9

Fuente: Bancos Centrales de los Países Centroamericanos

ANEXO No 2

FLUJOS DE IED EN LAS EMPRESAS COMERCIALES POR PAÍS DE ORIGEN (En millones de dólares)

REGIÓN / PAÍS DE ORIGEN	2004 ^P	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P	Variaciones Relativas		
					2005/2004	2006/2005	2007/2006
Norteamérica	192.5	220.1	335.8	500.4	14.3	52.6	49.0
Estados Unidos de América	115.8	163.4	263.3	378.5	41.1	61.1	43.7
Canadá	40.8	12.3	41.7	26.4	-69.9	239.1	-36.7
México	35.9	44.4	30.8	95.5	23.7	-30.7	210.3
Centroamérica y Panamá	60.7	74.4	76.3	61.7	22.6	2.6	-19.2
Guatemala	9.0	25.2	16.5	15.4	180	-34.5	-6.7
El Salvador	17.7	26.1	28.2	7.5	47.5	8.2	-73.5
Nicaragua	5.7	5.0	13.1	7.2	-12.3	162.7	-45
Costa Rica	6.6	-2.4	2.1	7.8	-136.4	-187.5	269.6
Panamá	21.7	20.5	16.4	23.8	-5.5	-20.2	45.6
Caribe	4.8	23.5	1.8	-20.1	389.6	-92.5	-1240.7
Bahamas	4.8	23.5	1.8	-20.1	389.6	-92.5	-1240.7
Europa	108.8	84.8	56.4	159.1	-22.1	-33.5	182.2
España	0.1	0.0	0.3	0.0	-100	0	-100
Inglaterra	61.0	47.4	45.2	97.9	-22.3	-4.6	116.5
Holanda	3.6	3.3	4.6	2.5	-8.3	40.8	-46.5
Alemania	14.4	-1.8	-0.3	20.7	-112.5	-82.3	-6588.9
Suiza	23.7	16.4	0.4	6.7	-30.8	-97.7	1691.9
Italia	6.0	3.7	2.8	5.4	-38.3	-24	90.4
Francia	0.0	15.8	3.4	26.1	0	-78.6	670.7
Japón	0.1	0.3	0.0	0.0	200	-100	0
Otros Países	4.9	0.8	19.1	8.6	-83.7	2286.4	-54.8
TOTAL	371.8	403.9	489.4	709.7	8.6	21.2	45.0

Fuente: BCH

^P Preliminar

FLUJOS DE IED EN LAS EMPRESAS COMERCIALES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (En millones de dólares)

Actividad Económica	2004 ^P	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P	Variaciones Relativas		
					2005/2004	2006/2005	2007/2006
Agricultura y Pesca	58.4	53.1	44.4	11.2	-9.1	-16.4	-74.7
Explotación de Minas y Canteras	40.9	13.5	43.6	18.9	-67	222.9	-56.6
Industria Manufacturera	106.7	74.3	42.5	164.4	-30.4	-42.8	287.1
Electricidad y Agua	7.2	10.0	5.9	9.3	38.9	-40.7	57.2
Construcción	0.8	-1.3	-1.3	9.1	-262.5	1.7	-788
Comercio, Restaurantes y Hoteles	23.3	108.4	118.3	71.5	365.2	9.2	-39.6
Transporte, Almacenaje y Comunicación	81.1	98.4	169.1	282.7	21.3	71.8	67.2
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes					0	0	0
Inmuebles y Servicios a las Empresas	53.4	47.5	66.9	142.6	-11	40.9	113
TOTAL	371.8	403.9	489.4	709.7	8.6	21.2	45.0

Fuente: BCH

^P Preliminar

ANEXO No 3

FLUJOS DE IED EN LA ACTIVIDAD DE BIENES PARA TRANSFORMACION, POR PAÍS DE ORIGEN (En millones de dólares)

PAÍS DE ORIGEN	2004 ^P	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P	Variaciones Relativas		
					2005/2004	2006/2005	2007/2006
Canadá	37.9	4.5	65.6	112.6	-88.0	1,345.4	71.8
Estados Unidos de América	75.8	140.0	75.9	81.7	84.8	-45.8	7.7
Korea	16.8	17.5	10.9	10.9	3.9	-37.7	0.2
Suiza	0.0	7.0	6.6	7.2	0.0	-6.5	9.6
Taiwán	4.2	6.4	10.6	5.7	53.5	66.6	-46.4
Inglaterra	-0.1	1.0	4.1	5.0	-1,431.3	324.3	23.7
Otros Países	24.4	13.5	0.1	3.6	-44.8	-99.3	3,958.5
El Salvador	1.4	0.9	0.2	1.0	-32.0	-75.1	324.7
España	4.3	1.3	3.9	0.1	-69.6	197.4	-97.5
China	-0.5	0.1	0.0	0.1	-127.0	-69.8	32.6
Hong Kong	0.1	0.2	0.1	0.0	72.7	-67.4	-84.4
Singapur	0.6	0.0	0.0	0.0	-95.6	0.0	0.0
Cuba	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Guatemala	0.0	0.4	0.0	0.0	5,146.6	-97.3	0.0
Colombia	2.8	1.1	0.0	0.0	-60.8	0.0	0.0
Israel	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	11.1	67.6	24.9
Panamá	0.0	0.5	-0.2	-1.7	0.0	-140.4	702.5
Alemania	2.2	0.8	0.4	-2.8	-62.6	-56.1	-872.4
México	0.2	0.6	7.0	-3.4	194.9	1,025.1	-148.6
TOTAL	174.9	195.8	184.7	219.6	11.9	-5.6	18.9

Fuente: BCH

^P Preliminar

FLUJOS DE IED DE LA ACTIVIDAD DE BIENES PARA TRANSFORMACION, POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (En millones de dólares)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2004 ^P	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P	Variaciones Relativas		
					2005/2004	2006/2005	2007/2006
Industria Textil	92.2	76.3	127.3	197.6	-17.2	66.8	55.2
Comercio	-3.3	8.0	16.3	5.8	-345.7	103.2	-64.5
Agricultura y Pesca	7.7	7.8	8.2	4.3	0.5	6.1	-47.3
Servicios a las Empresas	20.7	22.9	32.0	20.0	11.0	39.3	-37.3
Componentes Electrónicos	28.7	65.3	2.3	-5.3	127.7	-96.5	-331.3
Productos Plásticos	0.0	0.6	0.4	0.1	0.0	-31.0	-77.5
Fab. de Muebles y Productos de Madera	0.5	-0.4	0.5	-1.5	-194.3	-224.5	-376.9
Elaboración de productos de Tabaco	22.4	5.3	-0.1	-3.6	-76.4	-102.4	2,768.9
Fabricación de Productos de Cartón	3.8	3.3	-9.1	1.9	-12.3	-374.5	-120.9
Productos Químicos	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	-100.0	0.0
Energía y Agua	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	51.6	-96.3
Otras Industrias	2.2	3.5	6.4	0.2	56.3	84.5	-97.0
TOTAL	174.9	195.8	184.7	219.6	11.9	-5.6	18.9

Fuente: BCH

^P Preliminar

ANEXO No 4

PARTICIPACIÓN DE LOS FLUJOS DE LA IED DE EMPRESAS COMERCIALES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO (% de participación)

Actividad Económica	2004 ^P	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P
Agricultura y Pesca	0.7	0.5	0.4	0.1
Explotación de Minas y Canteras	0.5	0.1	0.4	0.2
Industria Manufacturera	1.2	0.8	0.4	1.3
Electricidad y Agua	0.1	0.1	0.1	0.1
Construcción	0.0	0.0	0.0	0.1
Comercio, Restaurantes y Hoteles	0.3	1.1	1.1	0.6
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	0.9	1.0	1.6	2.3
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas	0.6	0.5	0.6	1.2
TOTALES	4.2	4.1	4.5	5.8

Fuente: BCH

^{P/} Preliminar

PARTICIPACION DE LOS FLUJOS DE IED DE LA ACTIVIDAD DE BIENES PARA TRANSFORMACION (MAQUILA) EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Actividad Económica	2004 ^P	2005 ^P	2006 ^P	2007 ^P
Industria Textil	1.0	0.8	1.2	1.6
Comercio	0.0	0.1	0.2	0.0
Agricultura y Pesca	0.1	0.1	0.1	0.0
Servicios a las Empresas	0.2	0.2	0.3	0.2
Componentes Electrónicos	0.3	0.7	0.0	0.0
Productos Plásticos	0.0	0.0	0.0	0.0
Fab. de Muebles y Productos de Madera	0.0	0.0	0.0	0.0
Tabaco	0.3	0.1	0.0	0.0
Elaboración de Productos de Cartón	0.0	0.0	-0.1	0.0
Fabricación de Productos Químicos	0.0	0.0	0.0	0.0
Energía y Agua	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Industrias	0.0	0.0	0.1	0.0
TOTAL	2.0	2.0	1.7	1.8

Fuente: BCH

^{p/} Preliminar

ANEXO No 5

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

FUENTES	FLUJOS			
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}
Acciones	123.7	97.3	79.5	47.3
Utilidades reinvertidas o no distribuidas	241.4	301.3	379.0	491.0
Otro Capital	6.7	5.3	31.0	171.4
TOTAL	371.8	403.9	489.4	709.7
ESTRUCTURA PORCENTUAL				
FUENTES	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}
Acciones	33.3	24.1	16.2	6.7
Utilidades reinvertidas o no distribuidas	64.9	74.6	77.4	69.2
Otro Capital	1.8	1.3	6.3	24.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: BCH

p/ Preliminar

FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED EN LA ACTIVIDAD DE BIENES PARA TRANSFORMACIÓN (MAQUILA) (En millones de dólares y % de participación)

FUENTES	FLUJOS			
	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}
Acciones	58.7	71.7	126.2	172.3
Utilidades reinvertidas o no distribuidas	39.0	66.3	43.8	13.8
Otro Capital	77.2	57.8	14.8	33.5
TOTAL	174.9	195.8	184.8	219.6
ESTRUCTURA PORCENTUAL				
FUENTES	2004 ^{p/}	2005 ^{p/}	2006 ^{p/}	2007 ^{p/}
Acciones	33.6	36.6	68.3	78.5
Utilidades reinvertidas o no distribuidas	22.3	33.9	23.7	6.3
Otro Capital	44.1	29.5	8.0	15.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: BCH

p/ Preliminar