



INFORME DE FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

AL I TRIMESTRE DE 2021

ADVERTENCIA

El BCH autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficos y estadísticas que figuran en esta publicación, siempre que 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.

Derechos Reservados © 2021

NOTA ACLARATORIA

Las cifras presentadas son preliminares, sujetas a revisión por cambios en la información fuente (datos básicos) y sustitución de datos estimados de acuerdo con la disponibilidad de los datos de las diferentes fuentes, por lo que el proceso de revisión y compilación estadística se realizará con la frecuencia necesaria, a fin de continuar presentando la medición de las distintas variables con la mayor robustez, transparencia y confiabilidad.

Contenido

1. PANORAMA INTERNACIONAL.....	1
2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS.....	2
3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED.....	3
4. IED EN HONDURAS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	4
5. IED POR PAÍS DE ORIGEN.....	5
CUADROS ANEXOS.....	7

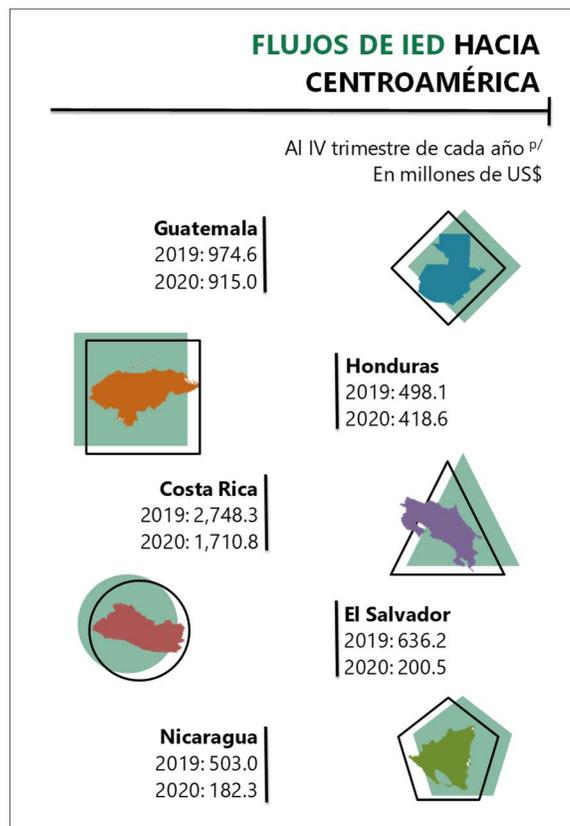
INFORME DE FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

1. PANORAMA INTERNACIONAL

Un año después de que a nivel global iniciaran las medidas para contener la pandemia del Covid-19, la economía mundial ha mostrado una evolución progresiva; pasando en la fase inicial, de una caída abrupta de la demanda agregada a una etapa de recuperación gradual, que en muchas economías superó las expectativas preliminares. Esto último se ha visto reflejado en los indicadores económicos, como el de la actividad económica en los Estados Unidos de América (EUA), cuyo Producto Interno Bruto (PIB) creció 6.4% interanual en el primer trimestre de 2021¹.

Consecuentemente, durante 2020, los efectos de la pandemia redujeron los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en la región centroamericana². Así, El Salvador y Nicaragua reportaron una reducción en IED de 68.5% y 63.8%, respectivamente; alcanzando montos de US\$200.5 millones y US\$182.3 millones, en su orden. Por su parte, Costa Rica totalizó un flujo de US\$1,710.8 millones, disminuyendo 37.8% en 2020 frente a 2019, debido -en su mayoría- a una baja en la captación de inversión extranjera en la Zona Franca y en Empresas de Régimen Definitivo; y en menor medida en los Sectores de Turismo e Inmobiliario. En el caso de Guatemala, se registró una baja de US\$59.6 millones, sumando US\$915.0 millones, en vista de la reducción en el flujo de entrada de las Actividades Financieras y de Seguros y Explotación de Minas y Canteras.

En medio de este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su reporte anual sobre las Perspectivas de la Economía Mundial³ estima que la variación de la producción mundial se situó en un -3.3% durante 2020, con resultados desiguales entre países e industrias; destacando la afectación en los ingresos de los países en vías de desarrollo. Para 2021, el FMI proyecta que la economía global crecerá 6.0%, estimando que mantendrá una expansión de 4.4% en 2022.



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

^{P/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

¹ Bureau of Economic Analysis (BEA).

Link: <https://www.bea.gov/news/2021/gross-domestic-product-1st-quarter-2021-second-estimate-corporate-profits-1st-quarter>.

² Sistema de Información Macroeconómica y Financiera de la Región (SIMAFIR), Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA). Link: <http://www.secmca.org/simafir.html>.

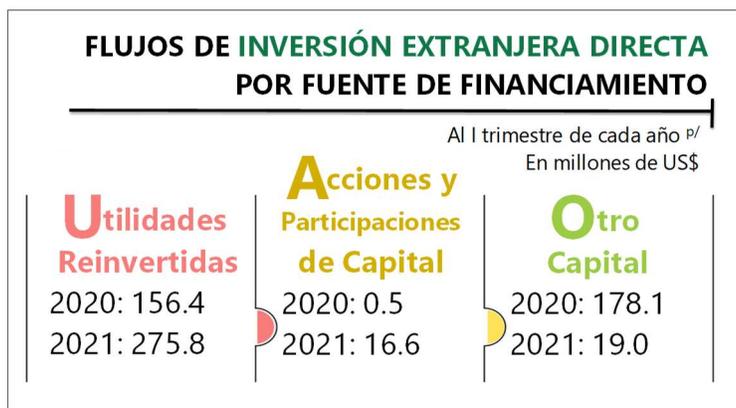
³ Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2021.

2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

En el primer trimestre de 2021, ante un panorama más favorable de la economía mundial, evidenciado en un incremento de la demanda externa, el contexto doméstico denota una recuperación gradual de la actividad económica, reflejando una variación interanual de la serie desestacionalizada de 1.3% en el PIB trimestral⁴, destacando la contribución de la Intermediación Financiera; Industria Manufacturera; Comercio, Hoteles y Restaurantes; y, Actividades Inmobiliarias y Empresariales. Como parte de esta coyuntura, el flujo neto de IED en Honduras fue positivo en US\$311.4 millones, de ese monto, se observó un crecimiento interanual en Utilidades Reinvertidas, manteniéndose como principal fuente de IED con US\$275.8 millones y representando 88.6% del total de financiamiento de la IED.

Cabe resaltar que, en comparación con el cuarto trimestre de 2020 (US\$95.1 millones), el monto de IED de enero-marzo 2021 resultó 2.3 veces superior; asimismo, en el contexto que se consideran los capitales de IED como una fuente de financiamiento para la economía del país, es importante mencionar que el monto acumulado a la fecha registró un saldo de US\$17,209.4 millones, aumentando (2.3%) respecto al acervo del cierre de primer trimestre 2020⁵.

Por actividad económica, el 47.5%⁶ del ingreso neto de IED correspondió a la Industria Manufacturera por US\$147.9 millones, recibidos -en particular- por las empresas torrefactoras de café y las de elaboración de alimentos procesados, bebidas y similares, entre otros. En orden de importancia, le siguió la actividad de Servicios con US\$98.7 millones (31.7%) y Comercio, Restaurantes y Hoteles por US\$37.1 millones (11.9%); impulsado por Reinversión de Utilidades y financiamiento recibido de los importadores de combustibles.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
^{P/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Desde el punto de vista del origen de la IED, el financiamiento de las empresas con casa matriz en Norteamérica representó el 35.8% del total, principalmente de EUA. De Centroamérica fue el 20.0% y el resto del Continente participó con un 12.2%; mientras el remanente 32.0% se originó de Europa y la región Asiática y Pacífico.

⁴ Informe del Producto Interno Bruto Trimestral, I trimestre 2021, Anexo 3: "Serie Desestacionalizada: Producto Interno Bruto Trimestral por Actividad Económica, valores constantes ^{1/}", Banco Central de Honduras:

<https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/producto-interno-bruto-trimestral>

⁵ Informe de Posición de Inversión Internacional, al I trimestre de 2021, Banco Central de Honduras:

<https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-externo/informes-y-publicaciones/informe-de-posicion-de-inversion-internacional>

⁶ Podría ocurrir que la suma de porcentajes de participación de actividades económicas descritas supere 100%, esto se compensan con los porcentajes de participación negativos generados por actividades económicas con salidas netas de IED en el período declarado, debido al movimiento contable que lo origina, ya sea un crédito o débito neto.

RENTABILIDAD DE LA IED, 2015-2020

La CEPAL en su informe anual: La Inversión Extranjera Directa estima la "Rentabilidad Promedio" de la IED para los países de América Latina y el Caribe^{1/}.

El cálculo inicia con el acervo acumulado por inversión extranjera (participaciones de capital y otro capital), misma que genera "renta de la inversión" (utilidad reinvertida y dividendos). La rentabilidad de la IED es el cociente entre las salidas por concepto de renta de la inversión directa y el acervo acumulado por inversión extranjera e indica la relación existente entre el beneficio y la inversión realizada.

La rentabilidad de Honduras es mayor al promedio de América Latina, característica que se comparte con otras economías pequeñas de la región. En comparación, el promedio de la rentabilidad de Brasil, México, Chile y Colombia -economías que representan el 77.8% del acervo total de IED en la región- fue de 5.2% en 2019. En cambio, los países que representan el restante 22.2%, registraron una rentabilidad media de 6.8%, destacando en este segmento Paraguay, Argentina, Honduras y Guatemala.

Para 2020, la rentabilidad de las empresas en Honduras fue afectada por los choques de oferta y demanda provocadas por la irrupción de la pandemia de Covid-19, principalmente en las actividades económicas de Industria Manufacturera; Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones; Electricidad Gas y Agua; Comercio, entre otros.

Promedio Anual
En porcentaje



^{1/} Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2020.

^{p/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Nota 1: En el cálculo de la rentabilidad media de América Latina y el Caribe se excluyó: Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Nicaragua, Perú, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname, Trinidad y Tobago y Venezuela.

Nota 2: Promedio de rentabilidad media en América Latina y el Caribe disponible hasta 2019.

3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED

Por fuente de financiamiento, en el primer trimestre de 2021, las empresas de IED generaron Utilidades Reinvertidas por US\$275.8 millones, mostrando un alza de US\$119.4 millones (76.3%) frente a lo reportado en similar trimestre de 2020, reflejo del contexto de recuperación gradual de los ingresos de las empresas afectadas por la pandemia.

El incremento absoluto en las Utilidades Reinvertidas fue liderado por el resultado de las empresas de Servicios, la Industria Manufacturera y la Industria de Bienes de Transformación, entre otros. Lo anterior se debió al crecimiento interanual en la venta de bienes y servicios que las empresas de IED brindaron tanto al mercado interno como al resto del mundo en el primer trimestre de 2021.

Las empresas de IED captaron flujos netos de Otro Capital (transacciones entre compañías) por US\$19.0 millones, siendo la Industria Manufacturera la que destacó en la recepción de la mayor parte del financiamiento bajo esta modalidad, principalmente por anticipos de recursos financieros para la exportación de café remitidas a empresas torrefactoras (créditos comerciales). Asimismo, las compañías de comercio han recibido recursos de IED por parte de sus contrapartes externas mediante créditos comerciales por bienes importados; de dicha modalidad de financiamiento, resaltan los destinados a las importadoras de combustibles. Las empresas dedicadas a la actividad de Agricultura percibieron ingresos netos en concepto de créditos comerciales por exportaciones, como financiamiento para la recuperación de las plantaciones e infraestructura agrícola dañadas por las tormentas Eta e Iota.

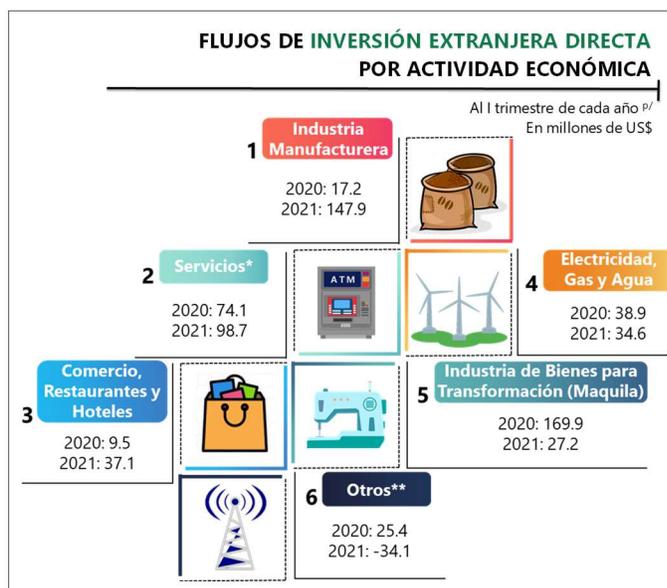
Por otro lado, dentro del rubro de Acciones y Participaciones de Capital (nuevas inversiones) se reportaron entradas netas por US\$16.6 millones, superiores al flujo de US\$0.5 millón registrado en el primer trimestre de 2020; explicado por inversiones en el capital social de instituciones de intermediación financiera, como apoyo recibido de sus casas matrices no residentes.

4. IED EN HONDURAS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

A marzo de 2021, la actividad económica con mayor captación de flujos netos de IED fue la Industria Manufacturera, al sumar un monto de US\$147.9 millones -representando el 47.5% de los ingresos netos percibidos- generados básicamente por el financiamiento de Otro Capital y la Reinversión de Utilidades.

El rubro de Servicios captó recursos por US\$98.7 millones, de los cuales resalta la reinversión de Utilidades y las nuevas inyecciones de capital en instituciones del sistema financiero. En el caso del Comercio, Hoteles y Restaurantes se contabilizó un monto de US\$37.1 millones, predominantemente por la vía de Utilidades Reinvertidas y los créditos comerciales originados por importación de combustibles para el suministro al mercado interno que las filiales residentes reciben de sus casas matrices. La actividad de Electricidad, Gas y Agua registró un valor de IED de US\$34.6 millones, dada la reinversión de utilidades de empresas generadoras de energía eléctrica con fuentes renovables.

En tanto, la Industria de Bienes para Transformación (Maquila) reportó un flujo positivo de IED por US\$27.2 millones, mostrando una reinversión de utilidades superior la registrada en los primeros tres meses de 2020, derivado del crecimiento de las exportaciones de bienes textiles, partes eléctricas y otros productos manufacturados, destinados al mercado de EUA. Dicho ingreso fue más que compensado por la



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas
P/ Cifras preliminares, sujetas a revisión.
*Servicios incluye Establecimientos Financieros, Seguros y Servicios Empresariales.
**Otros incluye: Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca; Minas y Canteras; Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones y Construcción.

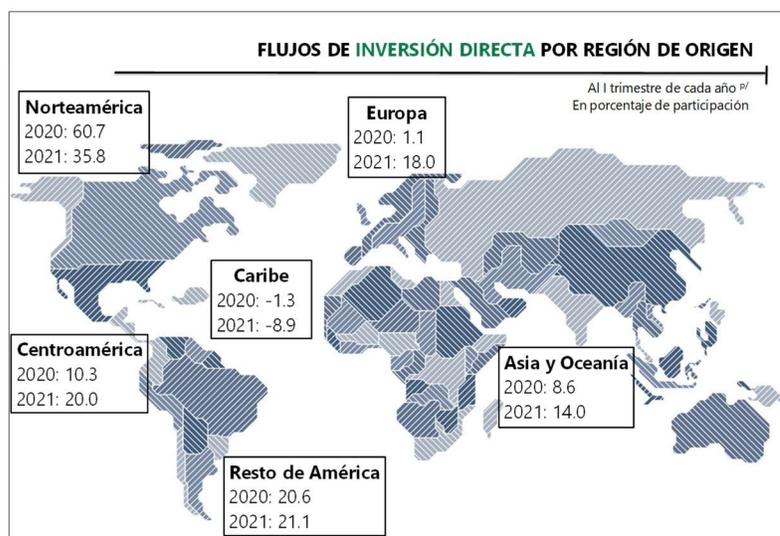
acumulación de cuentas por cobrar y créditos a corto plazo como contrapartida al crecimiento de las exportaciones en el primer trimestre de este año.

Por su parte, las empresas de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones registraron una inversión neta en el exterior de US\$45.8 millones, por activos financieros adquiridos frente a filiales de transnacionales de empresas hondureñas de infraestructura portuaria. Por otro lado, en el sector de telecomunicaciones se presentó una desaceleración de la producción, que pasó de un crecimiento de 4.6%, en el primer trimestre de 2020, a uno de 2.9%⁷ en el mismo período del presente año; tendencia en la cual ha repercutido la merma de la reinversión de utilidades en lo que va del 2021.

5. IED POR PAÍS DE ORIGEN

De Norteamérica se captaron ingresos netos de IED por US\$111.6 millones (35.8% del total del trimestre), debido - en su mayoría- a los flujos procedentes de EUA, en particular por reinversión de utilidades de empresas procesadoras de bienes no duraderos de consumo, Industria de Bienes para Transformación por incremento de exportaciones y torrefactoras de café, y distribuidoras de combustibles refinados del petróleo.

Las inversiones provenientes de Centroamérica sumaron US\$62.1 millones (20% del total del trimestre analizado), en cuyo origen resaltan Guatemala y El Salvador; flujos correspondientes en su mayoría a instituciones del sistema financiero y empresas de transporte. En el mismo orden de ideas, transacciones con subsidiarias bancarias, explican en su mayoría, el monto de IED percibido del Resto de América al sumar US\$65.7 millones; resaltando la participación de Colombia y Panamá. En tanto, las empresas de IED procedentes del Caribe realizaron una cancelación neta de deudas por US\$27.9 millones con sus inversionistas en Bermudas, Barbados e Islas Caimán, por lo que se refleja una salida de recursos netos de US\$42.9 millones, en su conjunto.



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

^{p/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Nota: La nota de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones.

⁷ Informe del Producto Interno Bruto Trimestral, I trimestre 2021, Anexo 3: "Serie Desestacionalizada: Producto Interno Bruto Trimestral por Actividad Económica, valores constantes ^{1/} ", Banco Central de Honduras:

<https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/producto-interno-bruto-trimestral>



Desde Europa se recibieron flujos de IED que totalizaron US\$56.2 millones, principalmente por financiamiento otorgado para la exportación de café, las que están siendo favorecidas por precios internacionales altos; destacando las operaciones con casas matrices ubicadas en Suiza, Alemania y Bélgica.

De Asia y Oceanía se percibió un flujo neto de IED de US\$43.6 millones, resaltando Singapur con

US\$40.9 millones adicionales respecto al primer trimestre 2020; lo que se atribuye al financiamiento de empresas que se dedican a exportar café.



CUADROS ANEXOS

Cuadro 1

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Al I trimestre de cada año ^{P/}

(En millones de US\$)

FUENTE	2019	2020	2021	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas (%) ^{1/}		Participaciones (%)	
				2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020	2020	2021
Utilidades Reinvertidas	192.6	156.4	275.8	-36.2	119.4	-18.8	76.3	46.7	88.6
Acciones y Participaciones de Capital	-9.4	0.5	16.6	9.8	16.1	-	-	0.1	5.3
Otro Capital	118.8	178.1	19.0	59.3	-159.0	49.9	-89.3	53.2	6.1
FLUJO TOTAL	302.0	335.0	311.4	33.0	-23.6	10.9	-7.0	100.0	100.0

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

^{P/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Nota: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones. Los valores negativos dependen del tipo de transacciones que los origina, ya sea por disminución de utilidades o amortización de pasivos entre empresas relacionadas. En el segundo caso no implica necesariamente desinversión de las empresas de IED en la economía declarante.

^{1/} Se excluyen variaciones relativas que exceden 100%.

Cuadro 2

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al I trimestre de cada año ^{P/}

(En millones de US\$)

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2019	2020	2021	Variaciones Absolutas		Participaciones (%) ^{1/}	
				2020/2019	2021/2020	2020	2021
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	-2.2	1.0	11.2	3.2	10.2	0.3	3.6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	12.6	9.5	37.1	-3.1	27.6	2.8	11.9
Construcción	-2.8	0.0	1.1	2.8	1.1	0.0	0.3
Electricidad, Gas y Agua	27.5	38.9	34.6	11.4	-4.3	11.6	11.1
Industria de Bienes para Transformación (Maquila)	7.5	169.9	27.2	162.4	-142.7	50.7	8.7
Industria Manufacturera	65.9	17.2	147.9	-48.7	130.7	5.1	47.5
Minas y Canteras	1.1	1.6	-0.6	0.5	-2.2	0.5	-0.2
Servicios ^{2/}	94.5	74.1	98.7	-20.4	24.6	22.1	31.7
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones	97.9	22.7	-45.8	-75.2	-68.6	6.8	-14.7
FLUJO TOTAL	302.0	335.0	311.4	33.0	-23.6	100.0	100.0

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

^{P/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

^{1/} Podría ocurrir que la suma de porcentajes de participación de actividades económicas descritas supere 100%, esto se compensan con los porcentajes de participación negativos generados por actividades económicas con salidas netas de IED en el período declarado, debido al movimiento contable que lo origina, ya sea un crédito o débito neto.

^{2/} Establecimientos Financieros, Seguros y Servicios a las Empresas.

Nota: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones. Los valores negativos dependen del tipo de transacciones que los origina, ya sea por disminución de utilidades o amortización de pasivos entre empresas relacionadas. En el segundo caso no implica necesariamente desinversión de las empresas de IED en la economía declarante.

Cuadro 3

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR REGIÓN Y PAÍS DE ORIGEN

Al I trimestre de cada año ^{P/}

(En millones de US\$)

PAÍS	2019	2020	2021	Variaciones Absolutas		Participaciones (%) ^{1/}	
				2020/2019	2021/2020	2020	2021
América	270.2	302.7	211.6	32.5	-91.1	90.3	68.0
Norteamérica	185.4	203.6	111.6	18.2	-92.0	60.7	35.8
Estados Unidos de América	101.8	199.1	120.3	97.3	-78.8	59.5	38.6
Canadá	0.3	0.2	-0.5	0.0	-0.8	0.1	-0.2
México	83.3	4.2	-8.2	-79.1	-12.4	1.3	-2.6
Centroamérica	35.5	34.8	62.1	-0.8	27.4	10.3	20.0
Guatemala	15.0	27.4	49.6	12.4	22.2	8.2	15.9
El Salvador	7.3	4.3	8.2	-2.9	3.8	1.3	2.6
Nicaragua	2.1	2.3	0.6	0.2	-1.7	0.7	0.2
Costa Rica	11.2	0.8	3.8	-10.4	3.0	0.2	1.2
Caribe	29.4	-4.8	-27.9	-34.2	-23.1	-1.3	-8.9
Bahamas	0.4	3.4	0.8	3.0	-2.6	1.0	0.3
Barbados	4.5	-21.7	-10.5	-26.1	11.2	-6.5	-3.4
Bermudas	14.4	10.6	-24.2	-3.9	-34.8	3.2	-7.8
Curacao	3.0	-5.4	-4.1	-8.3	1.3	-1.6	-1.3
Islas Caimán	1.9	1.2	-8.2	-0.7	-9.4	0.4	-2.6
Islas Vírgenes Británicas	3.6	3.2	15.3	-0.5	12.1	0.9	4.9
República Dominicana	1.6	4.0	3.1	2.3	-0.9	1.2	1.0
Resto de América	19.8	69.1	65.7	49.3	-3.4	20.6	21.1
Argentina	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Brasil	0.2	-1.4	1.1	-1.6	2.5	-0.4	0.3
Chile	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Colombia	28.1	32.1	45.2	4.0	13.1	9.6	14.5
Ecuador	0.0	0.0	-0.3	0.0	-0.3	0.0	-0.1
Panamá	-8.3	38.5	20.1	46.9	-18.4	11.5	6.5
Perú	0.0	0.0	-0.3	0.0	-0.3	0.0	-0.1
Uruguay	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Europa	16.2	3.6	56.2	-12.7	52.6	1.1	18.0
Alemania	0.0	-9.7	4.8	-9.7	14.5	-2.9	1.5
Austria	0.3	1.4	4.0	1.1	2.6	0.4	1.3
Bélgica	-0.2	15.6	2.2	15.8	-13.4	4.7	0.7
Dinamarca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
España	0.0	0.5	-6.1	0.5	-6.6	0.1	-2.0
Finlandia	1.0	2.8	5.5	1.8	2.7	0.8	1.8
Francia	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.1
Italia	-1.7	2.8	12.8	4.5	9.9	0.8	4.1
Luxemburgo	1.8	-1.3	1.6	-3.1	2.9	-0.4	0.5
Noruega	0.3	0.1	-0.7	-0.2	-0.7	0.0	-0.2
Países Bajos	2.8	-1.1	9.7	-3.8	10.8	-0.3	3.1
Portugal	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
Reino Unido	-0.4	1.3	-1.2	1.7	-2.5	0.4	-0.4
Suecia	-0.4	0.0	0.2	0.4	0.2	0.0	0.1
Suiza	12.6	-8.9	23.1	-21.4	31.9	-2.6	7.4
Asia y Oceanía	15.6	28.7	43.6	13.1	14.9	8.6	14.0
China	-3.3	0.0	0.4	3.3	0.4	0.0	0.1
Corea del Sur	-5.4	2.2	-0.4	7.7	-2.6	0.7	-0.1
Filipinas	3.0	7.3	-10.9	4.3	-18.2	2.2	-3.5
Hong Kong	-0.2	0.0	2.5	0.2	2.5	0.0	0.8
India	0.1	0.5	0.1	0.4	-0.4	0.1	0.0
Israel	0.5	2.0	5.0	1.5	3.0	0.6	1.6
Japón	0.5	0.3	1.1	-0.2	0.9	0.1	0.4
Nueva Zelanda	-0.3	-0.6	5.5	-0.2	6.1	-0.2	1.8
Singapur	20.7	17.0	40.9	-3.7	24.0	5.1	13.1
Sri Lanka	-0.1	0.0	-0.6	0.1	-0.6	0.0	-0.2
Taiwán	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
FLUJO TOTAL	302.0	335.0	311.4	33.0	-23.6	100.0	100.0

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas.

^{P/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

^{1/} Podría ocurrir que la suma de porcentajes de participación de actividades económicas descritas supere 100%, esto se compensan con los porcentajes de participación negativos generados por actividades económicas con salidas netas de IED en el período declarado, debido al movimiento contable que lo origina, ya sea un crédito o débito neto.

Nota: La suma de las partes no es necesariamente igual al total, debido a las aproximaciones. Los valores negativos dependen del tipo de transacciones que los origina, ya sea por disminución de utilidades o amortización de pasivos entre empresas relacionadas. En el segundo caso no implica necesariamente desinversión de las empresas de IED en la economía declarante.