



INFORME DE FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

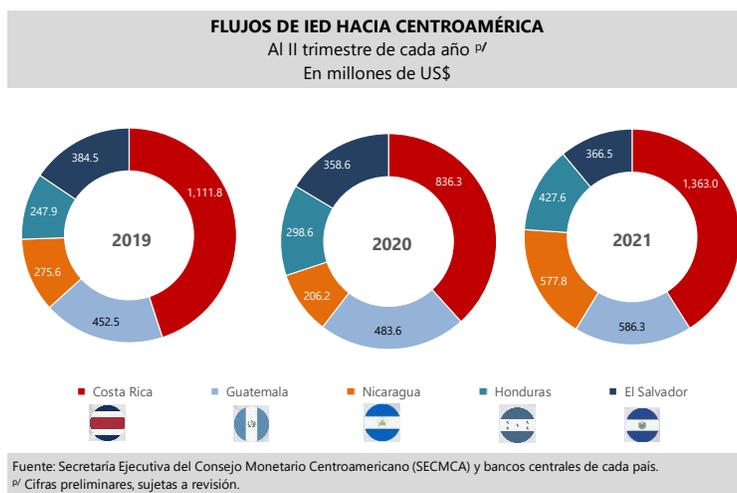
AL III TRIMESTRE DE 2021

Contenido

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

INFORME DE FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

1. PANORAMA INTERNACIONAL



Al segundo trimestre de 2021, los flujos acumulados de Inversión Extranjera Directa (IED) hacia Centroamérica mostraron entradas netas que en conjunto superaron en 52.1% lo registrado al mismo lapso de 2020¹. La recuperación de la actividad económica global, explica el comportamiento antes indicado destacando por país, los aumentos interanuales registrados en Costa Rica y Nicaragua, debido al desempeño favorable de las empresas de inversión extranjera ubicadas en Zonas Francas y a las nuevas inversiones en el sector de energía y minas; respectivamente.

Por su parte, el Reporte de Monitor de Tendencias de Inversión² de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), estimó que la recuperación de la IED hacia Latinoamérica y el Caribe en la primera mitad de 2021 fue alrededor del 79.0%. No obstante, con información parcial al tercer trimestre de 2021, ese mismo organismo internacional proyecta que no se esperan inversiones superiores a las de 2020 en fusiones y adquisiciones ni en proyectos nuevos; asimismo, anticipa que el financiamiento vía instrumentos de endeudamiento de IED se podría incrementar en 57.0% para esa misma zona geográfica. En tanto, la UNCTAD destaca que la duración de la crisis sanitaria y el ritmo de vacunación, especialmente en países en vías de desarrollo, son riesgos relevantes hacia el cierre del año.

2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

De enero a septiembre de 2021, el flujo neto de Inversión Directa³ fue la segunda fuente de financiamiento externo de la economía hondureña con un monto de US\$405.2 millones (US\$426.2 millones por ingreso de IED hacia Honduras).

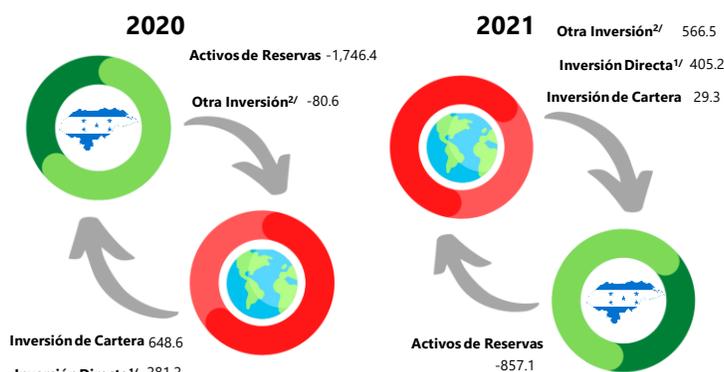
¹ Sistema de Información Macroeconómica y Financiera de la Región (SIMAFIR), Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano complementado con datos de bancos centrales de cada país (SECMCA): <http://www.secmca.org/simafir.html>

² Monitor de Tendencias de Inversión, octubre 2021: https://unctad.org/system/files/official-document/diaeiainf2021d2_en.pdf

³ Inversión directa incluye el flujo neto de IED (entrada) y de inversión de Honduras en el exterior (salida).

CUENTA FINANCIERA DE HONDURAS POR CATEGORÍA FUNCIONAL

Al III trimestre de cada año ^{1/}
Flujos netos en millones de US\$



Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

^{1/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

^{2/} Flujo neto de Inversión Extranjera en Honduras (IED) e Inversión de Honduras en el Exterior.

^{3/} Los desembolsos por uso del crédito del FMI se clasifican bajo la línea en la presentación analítica de la balanza de pagos.

^{4/} El símbolo negativo (positivo) representa acumulación (pérdida) de activos de reserva del Banco Central de Honduras en el exterior.

Desde la perspectiva direccional, las filiales extranjeras ubicadas en Honduras recibieron un flujo positivo de US\$426.2 millones, superior en US\$102.7 millones (31.8%) al monto acumulado al tercer trimestre de 2020; asociado al crecimiento interanual de los ingresos por ventas de las empresas de IED generados en el ejercicio de las diversas actividades económicas en las que se desempeñan. Dicha coyuntura incidió en una mayor reinversión de utilidades de las empresas subsidiarias y asociadas con inversionistas extranjeros.

Las actividades económicas de Servicios; Comercio, Restaurantes y Hoteles; y Electricidad, Gas y Agua lideraron el

comportamiento creciente del flujo de IED. Según la región de procedencia del inversionista extranjero, se observa que el Resto de América fue el mayor contribuyente al resultado de la IED con 45.4% del total, predominando las empresas de Colombia y Panamá.

3. FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED

En un contexto de recuperación de la actividad económica nacional, evidenciada en la evolución del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), que a septiembre del presente año registró un incremento acumulado de 12.1% interanual y en el que la mayoría de las actividades económicas presentaron un desempeño positivo en comparación con 2020⁴; las empresas filiales extranjeras ubicadas en Honduras generaron Utilidades Reinvertidas por un monto de US\$674.5 millones, mostrando un alza de US\$409.3 millones frente a lo reportado a similar período de 2020. En general, el 64.4% de las empresas afiliadas extranjeras registraron un flujo positivo en reinversión de utilidades, mientras que el restante 35.6% reportaron pérdidas netas o un nivel de pago de dividendos al exterior mayor que la ganancia del período.

En tanto, las empresas de IED mostraron en los flujos de Otro Capital (endeudamiento entre empresas) una salida neta por US\$234.1 millones, originados principalmente por el pago de deudas de las sucursales hondureñas con sus inversionistas directos, especialmente en subsidiarias de la Industria de Bienes para Transformación, Industria Manufacturera y Comercio. Este hecho se deriva del crecimiento de los ingresos de estas compañías en el mercado local y exportaciones, generando liquidez para la amortización de pasivos con empresas emparentadas en el resto del mundo. Dicho egreso neto fue compensado parcialmente por la recuperación de US\$46.2 millones en cuentas por cobrar a empresas emparentadas de filiales hondureñas de producción y exportaciones de bienes textiles.

⁴ Reporte de IMAE septiembre 2021.

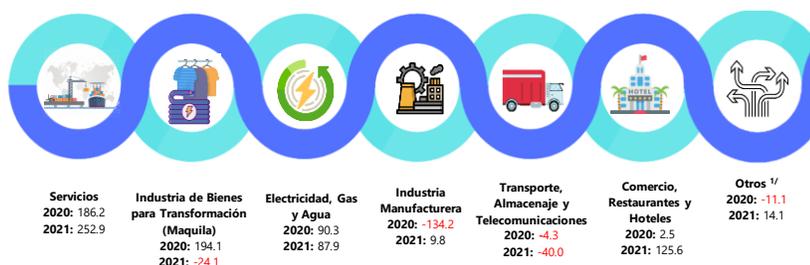
Link: <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/sector-real/indice-mensual-de-actividad-economica>.

En el mismo período, las empresas de IED registraron una salida neta de US\$14.1 millones en el componente de Acciones y Participaciones de Capital, debido a la remisión de utilidades acumuladas de períodos anteriores para las casas matrices, por parte de empresas del Sistema Financiero, la Industria Manufacturera y Maquila.

4. IED EN HONDURAS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al III trimestre de cada año ^{P/}
En millones de US\$



Fuente: encuestas empresariales, registros administrativos de instituciones públicas y balanza cambiaria.

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

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

^{Y/} Incluye Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; Minas y Canteras; y Construcción.

A septiembre de 2021, la actividad económica con mayor captación de flujos netos de IED fue Servicios, al sumar un monto de US\$252.9 millones (59.3% del flujo de IED a septiembre 2021). El principal factor que contribuyó a este resultado es la reinversión de utilidades e inyecciones de capital al patrimonio del Sector Financiero y Asegurador.

La Industria de Bienes para Transformación (Maquila) reportó una salida neta de IED por US\$24.1 millones, pese al flujo positivo de US\$111.9 millones en la reinversión de utilidades, en vista que fue más significativa la amortización de deudas con empresas emparentadas y otras salidas por un monto de US\$117.7 millones, adicionalmente la disminución de cuentas patrimoniales de algunas empresas por US\$18.2 millones. El resto de la Industria Manufacturera obtuvo un ingreso neto de US\$9.8 millones; en contraste con la salida de US\$134.2 millones observada en los primeros tres trimestres de 2020, originados por inyecciones de capital y reinversión de utilidades, que sumaron US\$49.6 millones, compensando el egreso neto de US\$39.8 millones por cancelación de pasivos de empresas torrefactoras de café con sus casas matrices en el exterior.

La actividad de Electricidad, Gas y Agua registró un valor de IED por US\$87.9 millones, dada la reinversión de utilidades de empresas generadoras de energía eléctrica con fuentes renovables. Por su parte, en el segmento de Comercio, Hoteles y Restaurantes se contabilizó un monto de US\$125.6 millones, concentrado en el componente de Utilidades Reinvertidas y Créditos Comerciales otorgados a subsidiarias transnacionales del comercio de derivados del petróleo y materias primas para la producción agrícola y el comercio detallista en general.

Por otra parte, las empresas de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones registraron un egreso neto de US\$40.0 millones, por salidas de recursos por concepto de activos financieros de subsidiarias residentes de infraestructura portuaria frente a sus filiales externas.

Adicionalmente, en el segmento de Otros, que incluye las empresas de Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca; Construcción; y, Minas y Canteras; el flujo neto sumó US\$14.0 millones, que contrasta con el egreso neto de US\$8.6 millones de dichas actividades de enero a septiembre de 2020.

5. IED POR PAÍS DE ORIGEN



De Norteamérica se captaron ingresos netos de IED por US\$103.0 millones (24.2% del total), debido -en su mayoría- a los flujos procedentes de los EUA, en particular por reinversión de utilidades de las empresas de Bienes para Transformación (maquila), así como de las procesadoras de bienes no duraderos de consumo y distribuidoras de combustibles refinados del petróleo.

Las inversiones provenientes de Centroamérica sumaron US\$131.1 millones (30.8% del total); predominando

subsidiarias con casa matriz en Guatemala, por flujos correspondientes -en particular- a instituciones del Sistema Financiero, Comercio, Hoteles y Restaurantes (resaltando la comercialización de materias primas agrícolas) y energía renovable, entre otros. Del Resto de América los flujos de IED totalizaron US\$193.6 millones, principalmente por la reinversión de utilidades de subsidiarias bancarias, resaltando la participación de Colombia y Panamá. En tanto, las empresas de IED procedentes del Caribe realizaron una cancelación neta de deudas por US\$6.0 millones con sus inversionistas en Bermudas, Barbados e Islas Caimán.

Desde Europa se recibieron flujos de IED que totalizaron US\$11.9 millones, especialmente por financiamiento otorgado para la exportación de café, otras manufacturas de materiales de construcción, productos alimenticios y comercio; destacando la procedencia de Austria, Italia, Finlandia, Países Bajos y Suiza, entre otros.

De Asia y Oceanía se reportó una salida neta de IED por US\$7.4 millones, destacando la cancelación de pasivos con casas matrices ubicadas en el sudoeste asiático, en su mayoría, por parte de subsidiarias del Beneficiado de Café y Servicios Portuarios.



CUADROS ANEXOS

Cuadro 1

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

Al III 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 | 437.2 | 265.1 | 674.5 | -172.1 | 409.3 | -39.4 | - | 82.0 | 158.2 |
| Acciones y Participaciones de Capital | -18.1 | -17.6 | -14.1 | 0.5 | 3.5 | -2.8 | -19.9 | -5.4 | -3.3 |
| Otro Capital | -235.2 | 76.0 | -234.1 | 311.2 | -310.1 | - | - | 23.5 | -54.9 |
| FLUJO TOTAL | 183.9 | 323.5 | 426.2 | 139.6 | 102.7 | 75.9 | 31.8 | 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 III 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 | -0.2 | -0.5 | 19.0 | -0.2 | 19.5 | -0.1 | 4.5 |
| Comercio, Restaurantes y Hoteles | -3.1 | 2.5 | 125.6 | 5.6 | 123.1 | 0.8 | 29.5 |
| Construcción | 0.0 | -7.1 | -4.9 | -7.1 | 2.2 | -2.2 | -1.2 |
| Electricidad, Gas y Agua | 90.6 | 90.3 | 87.9 | -0.3 | -2.4 | 27.9 | 20.6 |
| Industria de Bienes para Transformación (Maquila) | -61.9 | 194.1 | -24.1 | 255.9 | -218.1 | 60.0 | -5.6 |
| Industria Manufacturera | -172.1 | -134.2 | 9.8 | 37.9 | 144.0 | -41.5 | 2.3 |
| Minas y Canteras | 8.7 | -3.5 | -0.1 | -12.2 | 3.5 | -1.1 | 0.0 |
| Servicios ^{2/} | 216.2 | 186.2 | 252.9 | -30.0 | 66.7 | 57.6 | 59.3 |
| Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones | 105.7 | -4.3 | -40.0 | -110.0 | -35.7 | -1.3 | -9.4 |
| FLUJO TOTAL | 183.9 | 323.5 | 426.2 | 139.6 | 102.7 | 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 III trimestre de cada año p/

(En millones de US\$)

| PAÍS | 2019 | 2020 | 2021 | Variaciones Absolutas | | Participaciones (%) ^{1/} | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
| | | | | 2020/2019 | 2021/2020 | 2020 | 2021 |
| América | 253.2 | 401.4 | 421.7 | 148.2 | 20.3 | 124.0 | 98.9 |
| Norteamérica | 14.1 | 183.6 | 103.0 | 169.5 | -80.6 | 56.7 | 24.2 |
| Estados Unidos de América | -73.2 | 206.6 | 65.6 | 279.8 | -141.0 | 63.9 | 15.4 |
| Canadá | 7.9 | 0.5 | 0.9 | -7.4 | 0.4 | 0.2 | 0.2 |
| México | 79.4 | -23.6 | 36.5 | -103.0 | 60.1 | -7.3 | 8.6 |
| Centroamérica | 70.8 | 66.7 | 131.1 | -4.0 | 64.4 | 20.6 | 30.8 |
| Guatemala | 89.4 | 60.3 | 123.7 | -29.0 | 63.3 | 18.7 | 29.0 |
| El Salvador | 19.5 | -5.9 | -1.3 | -25.4 | 4.6 | -1.8 | -0.3 |
| Nicaragua | 5.4 | 10.4 | 3.6 | 5.0 | -6.8 | 3.2 | 0.9 |
| Costa Rica | -43.5 | 1.8 | 5.1 | 45.4 | 3.3 | 0.6 | 1.2 |
| Caribe | 57.6 | 26.1 | -6.0 | -31.5 | -32.1 | 8.2 | -1.4 |
| Bahamas | 8.8 | 7.9 | 8.6 | -0.9 | 0.7 | 2.4 | 2.0 |
| Barbados | -5.1 | -3.7 | -7.3 | 1.4 | -3.6 | -1.2 | -1.7 |
| Bermudas | 34.5 | 22.1 | -21.2 | -12.4 | -43.3 | 6.8 | -5.0 |
| Curacao | 0.3 | -9.8 | -1.1 | -10.1 | 8.7 | -3.0 | -0.3 |
| Islas Caimán | 5.8 | 3.5 | -4.9 | -2.3 | -8.4 | 1.1 | -1.1 |
| Islas Virgenes Británicas | 9.0 | 0.3 | 13.6 | -8.7 | 13.3 | 0.1 | 3.2 |
| República Dominicana | 4.3 | 5.8 | 6.2 | 1.5 | 0.5 | 1.8 | 1.5 |
| Resto de América | 110.7 | 125.0 | 193.6 | 14.3 | 68.5 | 38.6 | 45.4 |
| Argentina | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Brasil | -0.2 | 9.2 | -9.7 | 9.4 | -18.9 | 2.8 | -2.3 |
| Chile | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Colombia | 72.7 | 96.5 | 133.2 | 23.8 | 36.7 | 29.8 | 31.3 |
| Ecuador | 0.0 | 0.0 | -0.3 | 0.0 | -0.3 | 0.0 | -0.1 |
| Panamá | 39.0 | 20.1 | 70.7 | -18.9 | 50.6 | 6.2 | 16.6 |
| Perú | -0.3 | -0.3 | -0.3 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 |
| Uruguay | -0.3 | -0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | -0.1 | 0.0 |
| Europa | -75.1 | -62.2 | 11.9 | 13.0 | 74.1 | -19.2 | 2.8 |
| Alemania | -7.4 | -15.4 | -13.2 | -8.0 | 2.1 | -4.7 | -3.1 |
| Austria | 3.4 | 1.5 | 12.8 | -1.9 | 11.3 | 0.5 | 3.0 |
| Bélgica | -72.3 | -1.4 | -42.8 | 70.9 | -41.4 | -0.4 | -10.0 |
| Dinamarca | -0.1 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| España | -0.4 | -5.6 | -1.7 | -5.2 | 3.8 | -1.7 | -0.4 |
| Finlandia | 8.0 | 6.3 | 14.2 | -1.7 | 7.9 | 2.0 | 3.3 |
| Francia | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| Italia | -1.9 | 5.4 | 18.0 | 7.3 | 12.6 | 1.7 | 4.2 |
| Luxemburgo | 3.4 | -6.0 | -3.5 | -9.4 | 2.5 | -1.8 | -0.8 |
| Noruega | 1.0 | 0.5 | -0.3 | -0.5 | -0.8 | 0.2 | -0.1 |
| Países Bajos | -1.2 | -13.0 | 17.8 | -11.8 | 30.7 | -4.0 | 4.2 |
| Portugal | 0.4 | 0.0 | 0.0 | -0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Reino Unido | -1.1 | 5.4 | -1.2 | 6.5 | -6.6 | 1.7 | -0.3 |
| Suecia | -1.8 | -0.9 | -0.9 | 0.9 | 0.0 | -0.3 | -0.2 |
| Suiza | -5.2 | -39.1 | 12.6 | -33.8 | 51.7 | -12.1 | 3.0 |
| Asia y Oceanía | 5.9 | -15.7 | -7.4 | -21.6 | 8.3 | -4.9 | -1.7 |
| China | 8.6 | -5.5 | -3.0 | -14.1 | 2.4 | -1.7 | -0.7 |
| Corea del Sur | -0.3 | -3.9 | 3.3 | -3.6 | 7.2 | -1.2 | 0.8 |
| Filipinas | -5.2 | 12.4 | -12.3 | 17.5 | -24.6 | 3.8 | -2.9 |
| Hong Kong | -1.7 | -1.8 | 2.1 | -0.2 | 3.9 | -0.6 | 0.5 |
| India | 0.6 | -0.7 | 1.3 | -1.3 | 2.0 | -0.2 | 0.3 |
| Israel | 2.3 | 3.3 | 9.7 | 1.0 | 6.4 | 1.0 | 2.3 |
| Japón | 1.9 | 1.1 | 2.8 | -0.8 | 1.7 | 0.3 | 0.7 |
| Nueva Zelanda | -0.8 | -1.0 | 5.4 | -0.2 | 6.4 | -0.3 | 1.3 |
| Singapur | 0.0 | -14.5 | -15.0 | -14.5 | -0.5 | -4.5 | -3.5 |
| Sri Lanka | -0.1 | -5.2 | -1.7 | -5.1 | 3.5 | -1.6 | -0.4 |
| Taiwán | 0.5 | 0.1 | 0.1 | -0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| FLUJO TOTAL | 183.9 | 323.5 | 426.2 | 139.6 | 102.7 | 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.