



# INFORME DE FLUJOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

AL IV TRIMESTRE DE 2019

### **ADVERTENCIA**

La información utilizada en este documento es la disponible a diciembre de 2019, siendo algunas cifras de carácter preliminar.

El Banco Central de Honduras (BCH) autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficos y cifras 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 © 2020

# ÍNDICE

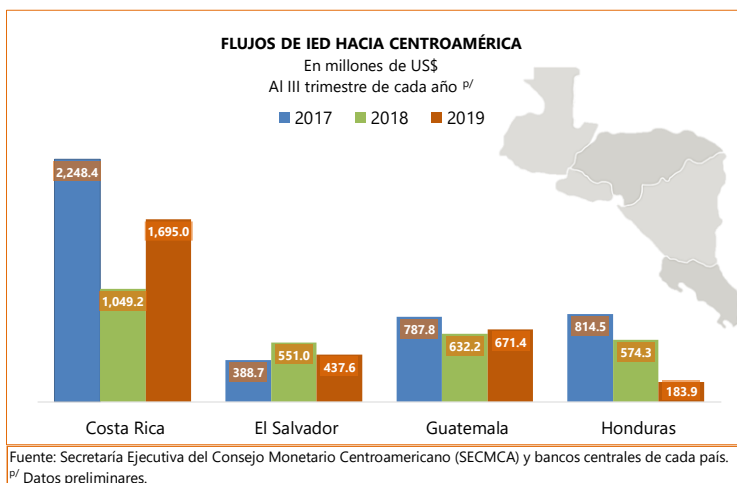
1. PANORAMA INTERNACIONAL .....	1
2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS.....	1
2.1 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED .....	2
2.2 FLUJO DE IED POR ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	2
2.3 IED POR PAÍS DE ORIGEN .....	4
ANEXOS .....	5

# INFORME DE FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

## 1. PANORAMA INTERNACIONAL

Las cifras disponibles al III trimestre de 2019, reflejaron que las economías centroamericanas<sup>1</sup> registraron un flujo total de Inversión Extranjera Directa (IED) acumulado por US\$2,987.9 millones, lo que significó un aumento de US\$181.3 millones (6.5%) en comparación con el mismo período de 2018.

Costa Rica aumentó su ingreso de IED en US\$645.8 millones, explicado por el mayor dinamismo de las compañías ubicadas en Zonas Francas y las dedicadas al Turismo. Guatemala reflejó un crecimiento de 6.2%, principalmente en inversiones destinadas a las actividades de Comercio, Industria Manufacturera y suministro de Servicios. En tanto, El Salvador reportó una reducción de 20.6%, asociada a la contracción de las utilidades reinvertidas.



## 2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS

Al IV trimestre de 2019, la economía hondureña recibió flujos netos de IED por US\$498.1 millones, originados -en su mayor parte- por reinversión de utilidades de inversionistas directos, manteniéndose como el componente principal al sumar US\$688.8 millones. Esta reinversión fue compensada, en parte, con la salida neta de Otro Capital (flujo negativo de US\$218.1 millones) y la menor recepción de recursos por concepto de Acciones y Participaciones de capital extranjero.

Por el lado de las actividades económicas, sobresalieron como principales receptores de IED los sectores de Servicios y el de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones. En tanto, los principales países inversores fueron México, Guatemala, Colombia y Panamá.

En términos interanuales el flujo de IED fue inferior al recibido en 2018 (disminución de 48.2%), debido particularmente al pago de deudas y financiamiento hacia el exterior<sup>2</sup>. Esto último significa que las empresas de inversión directa radicadas en Honduras remitieron recursos a sus casas matrices y filiales en

<sup>1</sup> Las cifras de la balanza de pagos de Nicaragua, correspondientes al III trimestre de 2019, no están disponibles a la fecha de la presente publicación.

<sup>2</sup> Incluye préstamos, inversión en bonos, créditos comerciales y otras cuentas por cobrar otorgadas por sucursales hondureñas a sus respectivos inversionistas extranjeros directos.

el exterior; transacciones financieras relacionadas directamente con la operatividad de las empresas y su ciclo de financiamiento en el corto y mediano plazo.

## 2.1 FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA IED

Por concepto de Utilidades Reinvertidas, al cierre de 2019 se contabilizó un monto total de US\$688.8 millones, mayor en US\$42.2 millones (6.5%) al compararlo con lo reportado en 2018, como resultado del desempeño positivo registrado por la mayoría de las actividades económicas. Destaca la rentabilidad de las empresas de Servicios, así como las que operan en la Industria Manufacturera; y en el rubro de Electricidad, Gas y Agua.

Por su parte, el componente de Acciones y Participaciones de Capital registró entradas netas por US\$27.4 millones (5.5% del total), debido principalmente a los flujos recibidos por empresas de la Industria de Telecomunicaciones, Comercio y Servicios Financieros y de Seguros.

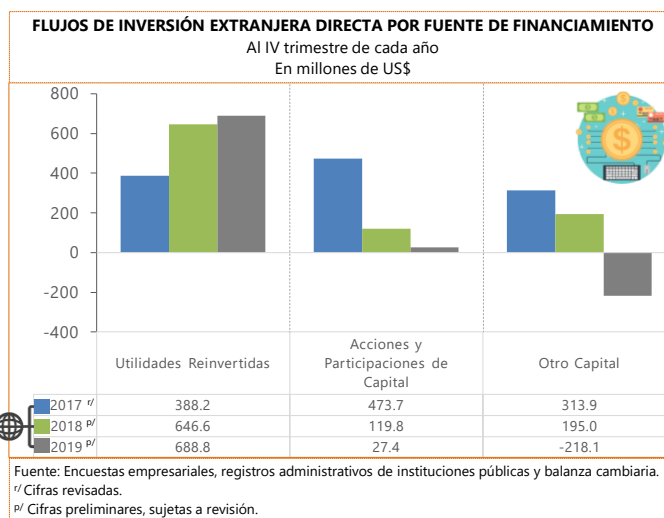
Por otro lado, el Otro Capital (en particular endeudamiento entre empresas) acumuló un flujo neto negativo de US\$218.1 millones, en vista que -durante el período analizado- las filiales residentes (sociedades privadas con participación extranjera de la industria manufacturera y la de bienes de transformación) destinaron más recursos a la inversión en activos financieros (préstamos, bonos y créditos comerciales) contra sus inversionistas extranjeros directos.

En cambio, empresas dedicadas al Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones, y a la Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca, registraron entradas de recursos en la forma de inversión en infraestructura de telefonía móvil y a los anticipos recibidos por empresas exportadoras de productos agrícolas, en su orden.

## 2.2 FLUJO DE IED POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

El rubro de Servicios fue el que mostró una mayor captación de flujos de IED durante 2019 contabilizando un monto de US\$261.3 millones (52.5% del total), principalmente por Reinversión de Utilidades de empresas con capital extranjero destinadas -en su mayoría- a la actividad de Intermediación Financiera y Seguros.

Las empresas de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones se ubicaron en el segundo lugar, al recibir recursos de IED por US\$196.1 millones (39.3% del total), debido principalmente al endeudamiento que



empresas de telefonía móvil recibieron de sus casas matrices para mantenimiento de infraestructura física para las redes de telefonía móvil 4G, televisión por cable e internet residencial; aunado a lo anterior, se suman las utilidades no distribuidas de este tipo de compañías, así como las ganancias de empresas que operan instalaciones portuarias y las empresas encargadas de la construcción de infraestructura física para las redes de telefonía móvil.

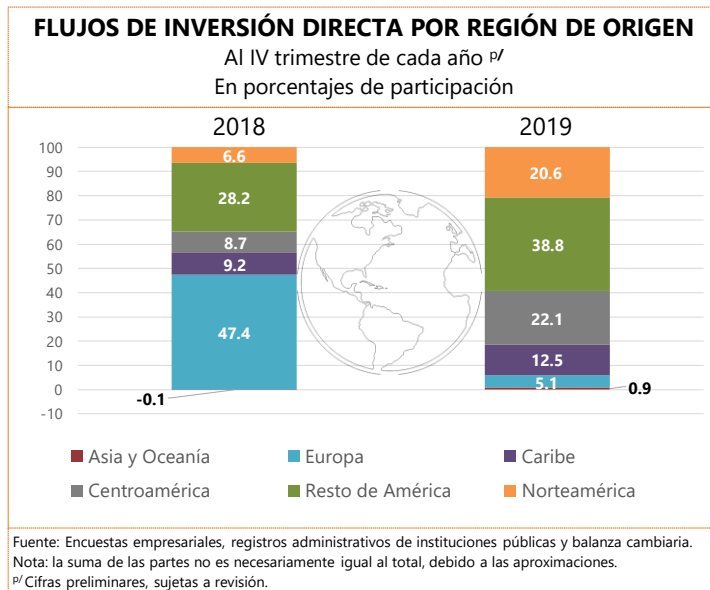
En tercer lugar, se ubicaron las industrias de Electricidad, Gas y Agua, que acumularon flujos por US\$138.5 millones (27.8% del total), aunque menores al compararlo con el 2018. Estos rubros registraron principalmente reinversión de utilidades, en gran parte de empresas generadoras de energía eléctrica renovable.

Entre tanto, la Industria Manufacturera reportó un flujo de IED negativo de US\$75.7 millones, derivado de la salida neta de capitales para otorgar préstamos a inversionistas directos en el exterior, aunado a la compra de títulos de deuda emitidos por filiales extranjeras. Adicionalmente, se observó una disminución en la reinversión de utilidades y la cancelación de créditos, que empresas torrefactoras de café mantenían con inversionistas extranjeros, y el traslado total de operaciones de una empresa de fabricación de bienes metalúrgicos a otro país.



Es importante mencionar, que la Industria de Bienes para Transformación (Maquila) operó en 2019 en un contexto de mayor crecimiento, dado el incremento de la demanda externa de bienes textiles (especialmente desde los EUA, debido al conflicto comercial con China, país que fue penalizado con aranceles más altos). El aumento interanual en las exportaciones de textiles fue de 7.8%, lo que permitió a las sucursales hondureñas financiar a sus filiales externas con exportaciones al crédito (adquisición de derechos financieros). Lo anterior fue compensado, en parte, por la reinversión de utilidades de estas industrias, con lo cual el flujo neto de IED para esta actividad fue negativo en US\$34.6 millones para 2019.

## 2.3 IED POR PAÍS DE ORIGEN



Según la región de procedencia de la IED, en 2019 destacan los países que conforman el grupo “Resto de América” totalizando una inversión neta de US\$193.1 millones (38.8% del total). Estos flujos se componen básicamente de las inversiones recibidas por subsidiarias residentes en Honduras (de capital panameño y colombiano), dedicadas al Sistema Financiero y a generadoras de energía renovable. La región centroamericana aportó el 22.1% del total de flujos de IED con un aumento interanual de US\$26.9 millones alcanzando un total de US\$110.4 millones.

En la región centroamericana, sobresalieron los recursos de las filiales de Guatemala residentes en Honduras por un monto de US\$120.6 millones, orientados a la generación de energía renovable, Servicios Financieros y Telecomunicaciones. Las inversiones de El Salvador con un total de US\$25.5 millones, aumentaron US\$8.9 millones en comparación con 2018, fundamentalmente de empresas dedicadas a la Industria Manufacturera y Servicios Financieros y de Seguros.

Los flujos recibidos de Norteamérica representaron el 20.6% del total (US\$102.6 millones), producto de inversiones de México en los rubros de Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones y otras provenientes de Canadá. En esta región, cabe destacar que los EUA registró una salida neta de US\$42.5 millones, originada por la inversión en sentido contrario<sup>3</sup> de subsidiarias de la maquila mediante créditos comerciales de corto plazo otorgados a sus filiales externas por el incremento interanual de 6.8% de las exportaciones, predominantemente bienes textiles. De los países del Caribe se recibieron ingresos por US\$62.2 millones, recursos cuyo principal destino fue la inversión en puertos marítimos y minas y canteras. Los flujos provenientes de Europa alcanzaron una participación de 5.1% del total de la IED para 2019, constituida por utilidades reinvertidas de empresas orientadas a la generación de energía renovable y al endeudamiento otorgado por casas matrices extranjeras de empresas de Telecomunicaciones residentes. El restante 0.9% corresponde a flujos recibidos de Asia y Oceanía, básicamente por inversiones de empresas de construcción de capital chino.

<sup>3</sup> La inversión en sentido contrario ocurre cuando una afiliada residente en Honduras le brinda financiamiento adquiriendo un derecho (en forma de préstamos, bonos, y cuentas por cobrar, entre otros) a su inversionista extranjero directo. En el caso de los créditos comerciales, se trata de una salida temporal de IED, vigente hasta que el inversionista directo reembolsa la deuda con sus subsidiarias ubicadas en el país.



# ANEXOS



**ANEXO 1**  
**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO**

(En millones de US\$)

Al IV trimestre de cada año

FUENTE	2017 <sup>r/</sup>	2018 <sup>p/</sup>	2019 <sup>p/</sup>	Variaciones Absolutas		Variaciones Relativas		Participaciones (%)	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018	2018	2019
Utilidades Reinvertidas	388.2	646.6	688.8	258.4	42.2	66.6	6.5	67.2	138.3
Acciones y Participaciones de Capital	473.7	119.8	27.4	-353.9	-92.4	-74.7	-77.1	12.5	5.5
Otro Capital	313.9	195.0	-218.1	-118.9	-413.1	-37.9	-211.9	20.3	-43.8
<b>TOTAL</b>	<b>1,175.8</b>	<b>961.4</b>	<b>498.1</b>	<b>-214.4</b>	<b>-463.3</b>	<b>-18.2</b>	<b>-48.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Encuestas empresariales, registros administrativos fiscales, Comisión Nacional de Bancos y Seguros y Balanza Cambiaria.

<sup>r/</sup> Cifras revisadas.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Nota <sup>1/</sup>: 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.

Nota <sup>2/</sup>: Un menor ingreso neto por endeudamiento entre empresas (valor negativo en el Otro Capital) se genera cuando el repago de obligaciones de las subsidiarias con sus contrapartes externas supera los desembolsos de nuevo endeudamiento.

**ANEXO 2**  
**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**

(En millones de US\$)

Al IV trimestre de cada año

ACTIVIDAD ECONÓMICA	2017 <sup>r/</sup>	2018 <sup>p/</sup>	2019 <sup>p/</sup>	Variaciones Absolutas		Participaciones (%)	
				2018/2017	2019/2018	2018	2019
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	-67.2	62.1	-3.8	129.3	-65.9	6.5	-0.8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	157.3	58.5	7.1	-98.8	-51.4	6.1	1.4
Construcción	102.0	5.8	-3.1	-96.2	-9.0	0.6	-0.6
Electricidad, Gas y Agua	171.0	242.6	138.5	71.6	-104.1	25.2	27.8
Industria de Bienes para Transformación (Maquila)	599.9	-100.5	-34.6	-700.5	66.0	-10.5	-6.9
Industria Manufacturera	35.5	63.1	-75.7	27.6	-138.8	6.6	-15.2
Minas y Canteras	0.2	-5.6	12.3	-5.8	17.9	-0.6	2.5
Servicios <sup>1/</sup>	118.9	298.8	261.3	179.8	-37.4	31.1	52.5
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones	58.1	336.6	196.1	278.5	-140.6	35.0	39.3
<b>Total</b>	<b>1,175.8</b>	<b>961.4</b>	<b>498.1</b>	<b>-214.4</b>	<b>-463.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Encuestas empresariales, registros administrativos fiscales, Comisión Nacional de Bancos y Seguros y Balanza Cambiaria.

<sup>r/</sup> Cifras revisadas.

<sup>p/</sup> 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.

<sup>1/</sup> Establecimientos Financieros, Seguros y Servicios a las Empresas.

**ANEXO 3**  
**FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN**  
(En millones de US\$)  
Al IV trimestre de cada año

PAÍS	2017 <sup>r/</sup>	2018 <sup>p/</sup>	2019 <sup>p/</sup>	Variaciones Absolutas		Participaciones (%)	
				2018/2017	2019/2018	2018	2019
<b>América</b>	<b>1,021.5</b>	<b>506.3</b>	<b>468.3</b>	<b>-515.2</b>	<b>-38.0</b>	<b>52.7</b>	<b>94.0</b>
<b>Norteamérica</b>	<b>600.7</b>	<b>63.1</b>	<b>102.6</b>	<b>-537.7</b>	<b>39.5</b>	<b>6.6</b>	<b>20.6</b>
Estados Unidos de América	564.2	-15.4	-42.5	-579.6	-27.1	-1.6	-8.5
Canadá	3.5	-1.9	8.7	-5.4	10.5	-0.2	1.7
México	33.1	80.3	136.4	47.3	56.1	8.4	27.4
<b>Centroamérica</b>	<b>57.7</b>	<b>83.5</b>	<b>110.4</b>	<b>25.8</b>	<b>26.9</b>	<b>8.7</b>	<b>22.1</b>
Guatemala	55.8	39.7	120.6	-16.1	80.9	4.1	24.2
El Salvador	4.6	16.6	25.5	12.0	8.9	1.7	5.1
Nicaragua	3.5	8.0	5.8	4.5	-2.2	0.8	1.2
Costa Rica	-6.1	19.3	-41.6	25.4	-60.8	2.0	-8.3
<b>Caribe</b>	<b>166.3</b>	<b>88.1</b>	<b>62.2</b>	<b>-78.2</b>	<b>-25.9</b>	<b>9.2</b>	<b>12.5</b>
Bahamas	179.3	38.6	5.1	-140.7	-33.5	4.0	1.0
Barbados	-0.7	2.9	-2.9	3.7	-5.9	0.3	-0.6
Bermudas	-23.7	33.4	33.0	57.1	-0.4	3.5	6.6
Curacao	0.0	0.0	1.5	0.0	1.5	0.0	0.3
Islas Caimán	-0.2	-3.4	8.5	-3.2	11.9	-0.4	1.7
Islas Virgenes Británicas	3.8	12.3	12.3	8.5	0.0	1.3	2.5
República Dominicana	7.9	4.3	4.8	-3.6	0.5	0.4	1.0
<b>Resto de América</b>	<b>196.7</b>	<b>271.6</b>	<b>193.1</b>	<b>74.9</b>	<b>-78.5</b>	<b>28.2</b>	<b>38.8</b>
Argentina	1.9	-0.7	0.0	-2.6	0.7	-0.1	0.0
Brasil	28.2	-15.9	0.3	-44.1	16.1	-1.7	0.1
Chile	-1.3	1.4	-0.2	2.7	-1.6	0.1	0.0
Colombia	30.5	105.8	104.5	75.4	-1.4	11.0	21.0
Ecuador	-0.6	-6.7	0.0	-6.1	6.7	-0.7	0.0
Panamá	156.3	187.8	89.4	31.5	-98.4	19.5	17.9
Perú	-9.4	0.0	-0.4	9.4	-0.4	0.0	-0.1
Uruguay	-8.9	-0.2	-0.5	8.6	-0.2	0.0	-0.1
<b>Europa</b>	<b>100.4</b>	<b>455.9</b>	<b>25.2</b>	<b>355.5</b>	<b>-430.7</b>	<b>47.4</b>	<b>5.1</b>
Alemania	44.1	26.3	-8.2	-17.9	-34.5	2.7	-1.7
Austria	0.9	0.6	3.5	-0.2	2.9	0.1	0.7
Bélgica	1.1	126.5	8.1	125.4	-118.4	13.2	1.6
Dinamarca	12.3	-1.2	-0.2	-13.5	1.1	-0.1	0.0
España	1.0	9.2	1.8	8.2	-7.5	1.0	0.4
Finlandia	0.9	6.9	10.4	5.9	3.5	0.7	2.1
Francia	-0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
Italia	49.8	-31.2	2.1	-80.9	33.3	-3.2	0.4
Luxemburgo	-2.8	247.4	10.2	250.2	-237.3	25.7	2.0
Noruega	7.8	12.7	1.3	4.9	-11.4	1.3	0.3
Países Bajos	15.5	49.2	2.4	33.6	-46.7	5.1	0.5
Portugal	0.3	-2.8	0.5	-3.1	3.3	-0.3	0.1
Reino Unido	-20.0	1.3	-0.4	21.3	-1.7	0.1	-0.1
Suecia	3.3	4.4	-2.7	1.1	-7.1	0.5	-0.5
Suiza	-13.4	6.8	-3.4	20.2	-10.1	0.7	-0.7
<b>Asia y Oceanía</b>	<b>53.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>4.6</b>	<b>-54.7</b>	<b>5.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.9</b>
China	18.7	-20.4	5.2	-39.1	25.6	-2.1	1.0
Corea del Sur	10.9	-3.0	3.1	-13.9	6.1	-0.3	0.6
Filipinas	14.0	15.1	-4.9	1.1	-20.0	1.6	-1.0
Hong Kong	-0.2	-1.5	-2.1	-1.3	-0.6	-0.2	-0.4
India	0.2	2.1	1.2	1.8	-0.9	0.2	0.2
Israel	6.8	9.8	3.0	3.0	-6.8	1.0	0.6
Japón	-2.7	7.0	2.7	9.8	-4.4	0.7	0.5
Nueva Zelanda	0.1	-3.1	-1.7	-3.2	1.4	-0.3	-0.3
Singapur	-2.6	-8.1	-1.8	-5.5	6.3	-0.8	-0.4
Sri Lanka	8.1	1.4	-0.7	-6.8	-2.0	0.1	-0.1
Taiwán	0.6	-0.1	0.7	-0.6	0.7	0.0	0.1
<b>Total</b>	<b>1,175.8</b>	<b>961.4</b>	<b>498.1</b>	<b>-214.4</b>	<b>-463.3</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Encuestas empresariales, registros administrativos fiscales, Comisión Nacional de Bancos y Seguros y Balanza Cambiaria.

<sup>r/</sup> Cifras revisadas.

<sup>p/</sup> 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.