



RE2-06-015

**Serie de Estudios
Económicos y Sectoriales**

**INVERSIÓN
EXTRANJERA DIRECTA
EN EL SECTOR AGROPECUARIO
DE CENTROAMÉRICA:
EL CASO DE HONDURAS**

**Diego Arias
Ricardo Arias
Martín Gurria**

Septiembre de 2006



REGION II

Banco Interamericano de Desarrollo

Este documento de discusión no es una publicación oficial del Banco Interamericano de Desarrollo. Su propósito es servir como base para la discusión de aspectos importantes de política económica respecto al programa del Banco en la Región. Las opiniones y conclusiones contenidas en este documento pueden no necesariamente coincidir con las políticas y opiniones del BID, su Directorio o sus países miembros. Debido al uso de datos normalizados de otras instituciones multilaterales, las cifras presentadas pueden diferir de datos nacionales esencialmente por diferencias en definiciones, convenciones estadísticas y métodos de compilación.

PREFACIO

La Inversión Extranjera Directa (IED) se ha constituido en un factor importante para el proceso de crecimiento y desarrollo económico de los países de la región centroamericana. El presente trabajo está basado en un análisis básico de los factores que han influenciado la evolución, origen y destino de la IED en el sector agropecuario de Honduras durante los últimos años con el fin de tener una mejor comprensión de la dinámica de la IED en el sector. Las conclusiones y recomendaciones del análisis demuestran que Honduras debe tomar la importancia y ventajas comparativas actuales del sector agropecuario y las oportunidades futuras del corto y mediano plazo que ofrece el DR-CAFTA para consolidar y atraer mayores flujos de IED al sector con el fin de apoyar e impulsar la competitividad de la economía rural.

Los autores de este estudio son: Diego Arias, Economista de Recursos Naturales de la División de Medio Ambiente y Recursos Naturales de la Región II del Banco Interamericano de Desarrollo (diegoari@iadb.org), Martín Gurriá, Arthur D. Little (gurria.martin@adlittle.com), y Ricardo Arias, consultor (sertes@multivisionhn.net). Se recibieron importantes aportaciones de: Robert N. Kaplan (CHF/RE2/EN2), Ziga Vodusek (INT), Peter Pfaumann (SDS/RUR), Alvaro Ramírez (CHF/SDS/MSM), José Gijon (Fondo Monetario Internacional), John Horton (RE2/EN2), Carlos Tovar (RE2/EN2), y Miguel Gómez (RUTA).

Silvia Echeverría, Lisa Restrepo y Marcela Peñaloza (RE2/EN2) proporcionaron valiosa ayuda con la preparación y presentación del documento.

Máximo Jeria
Gerente
Departamento Regional de Operaciones II
México, Istmo Centroamericano, República Dominicana y Haití

Washington, D.C., septiembre de 2006

ÍNDICE

I. Introducción.....	1
1. Contexto general de la IED en América Central	1
2. NAFTA y sus efectos en la Inversión Extranjera Directa	3
II. Características de la Inversión Extranjera en el Sector Agropecuario de Honduras.....	6
1. Evolución de la IED agropecuaria.....	7
2. Origen de la IED hacia el sector agropecuario	12
3. Destino de la IED en el Sector Agropecuario	17
III. Factores de Promoción de la IED en el Sector Agropecuario	20
1. Marco Macroeconómico	25
2. Marco Legal Doméstico	27
3. El comercio exterior y los tratados.....	28
4. Experiencia de empresas multinacionales con presencia en el sector agropecuario	31
IV. Conclusiones y Recomendaciones.....	32
V. Bibliografía	38
Anexo I Inversión extranjera directa por rama de actividad económica	40
Anexo II Empresas con inversión extranjera directa en honduras por actividad económica y país de procedencia del capital 1997 y 2002	42
Anexo III Algunos Tratados de Libre Comercio de Honduras	46
Anexo IV Características de los Principales Subsectores Agropecuarios con Oportunidades de IED en Honduras (Datos 2001)	49
Anexo V Acuerdos sobre Inversión en Centroamérica	51
CUADROS	
Cuadro 1.1 Información socioeconómica 2003	4
Cuadro 2.1 Honduras: Flujos de Inversión Extranjera Directa Según País de Origen (en millones de US\$)	16
Cuadro 2.2 Honduras: Balanza Comercial con los Estados Unidos de los Principales Capítulos de Exportación (En miles de US\$)	17
Cuadro 2.3 Honduras: Flujos de la IED para el Sector Agrícola por tipo de Transacción (En miles de US\$).....	18

Cuadro 2.4. Empresas Receptoras de IED en Honduras.....	20
Cuadro 3.1 Principales Sub Sectores Agropecuarios con Oportunidades de IED en Honduras	23
Cuadro 3.2 Honduras: Relación de la IED con otras Variables Macroeconómicas	25

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Posición de IED de los EEUU en México y América Central-RD en la industria alimenticia, 1989-2005	5
Gráfico 2.1 Honduras: IED en el Sector Agrícola, 1993-2003	7
Gráfico 2.2 IED del Sector Agrícola vs. Total.....	8
Gráfico 2.3 IED del Sector Agropecuario.....	9
Gráfico 2.4 Honduras: Flujos de inversión extranjera Directa	10
Gráfico 2.5 IED total vs. Renta de la Inversión	11
Gráfico 2.6 IED en el Sector Agropecuario vs. el Sector Agropecuario en la Economía .	12
Gráfico 2.7 Ag. IED vs. Ag. Valor Agregado	12
Gráfico 2.8 Número de Empresas Receptoras de IED en el Sector Agropecuario de Honduras (2002)	13
Gráfico 2.9 Posición de la IED de EEUU en Honduras en la Industria Alimenticia.....	13
Gráfico 2.10 IED de EEUU en la Industria Alimenticia de Centroamérica y México	14
Gráfico 2.11 IED de EEUU en la Industria de Alimentos a Nivel Mundial.....	14
Gráfico 2.12 Promedio IED total anual para Honduras 2000-2003.....	15
Gráfico 2.13 Honduras: IED en el año 2003 según la región de origen del capital (%)...	17
Gráfico 2.14 Hondura IED por Sectores Productivos.....	19
Gráfico 3.1 – Análisis FODA de la IED en el Sector de Agronegocios de Honduras (BG Consulting, 2005).....	22
Gráfico 3.2 IED agropecuaria (T) y PIB agrícola (T+1)	25
Gráfico 3.3 IED agropecuaria y Devaluación Real	26
Gráfico 3.4 IED agropecuario vs exportaciones e importaciones agropecuarias	29
Gráfico 4.1 Políticas que afectan una estrategia de promoción de inversiones en el sector agroindustrial de Honduras (BG Consulting, 2005).....	35

CAJAS

Caja 3.1 Tipos de Motivaciones para la IED (BG CONSULTING, 2005)	21
--	----

SIGLAS

BCH	Banco Central Hondureño
BEA	<i>Bureau of Economic Analysis</i>
CCBoP	Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
FDI	<i>Foreign Direct Investment</i>
ICC	Iniciativa para la Cuenca del Caribe
IED	Inversión Extranjera Directa
MCCA	Mercado Común Centroamericano
NAFTA	<i>North American Free Trade Agreement</i>
ODECA	Organización de Estados Centroamericanos
PIB	Producto Interno Bruto
RD	República Dominicana
RD-CAFTA	Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, América Central y República Dominicana
TLCAN	Tratado de Libre Comercio América del Norte
USDA	<i>United States Department of Agriculture</i>

RESUMEN EJECUTIVO

La Inversión Extranjera Directa (IED) se ha constituido en un factor importante para el proceso de crecimiento y desarrollo económico de los países de la región centroamericana. Entre las contribuciones principales de la IED a la economía de Honduras, se destacan las siguientes: i) complemento al bajo nivel de ahorro local; ii) fuente de financiamiento del déficit en Cuenta Corriente; iii) transferencia tecnológica y de conocimiento (*Know How*); iv) fuente generadora de empleo; y v) generación de encadenamientos productivos (integración vertical y horizontal entre empresas). El presente trabajo está basado en un análisis básico de los factores que han influenciado la evolución, origen y destino de la IED en el sector agropecuario de Honduras durante los últimos años con el fin de tener una mejor comprensión de la dinámica de la IED en el sector.

La IED total en Honduras sigue siendo predominantemente de origen estadounidense, a pesar de que en los últimos años ha perdido peso relativo debido a la incursión de nuevos países, tanto de Latinoamérica como de Europa. En el caso del sector agropecuario, la presencia de IED de otros países a aumentado pero la IED de origen Estadounidense en el sector agropecuario de Honduras se ha mantenido. Por otra parte, los flujos de IED total han aumentado casi exponencialmente en los últimos 10 años en Honduras y la IED en el sector agropecuario a decaído durante el mismo período. Los mayores flujos de inversión en los últimos años se han destinado al sector servicios, perdiendo peso el sector de manufactura y sobre todo el sector agropecuario. El destino de la IED al sector agropecuario de Honduras está concentrada principalmente en empresas dedicadas al cultivo de banano, camarón, tilapia, azúcar y

últimamente vegetales, que a su vez son algunos de los subsectores que ofrecen grandes oportunidades de inversión y producción con fines de exportación hacia Estados Unidos por las condiciones de acceso preferencial acordadas en el RD-CAFTA.

Bajo esta composición y tendencia de la IED en el sector agropecuario de Honduras, se observan varias características positivas que surgen del análisis de la información disponible: i) la IED en el sector agropecuario es de largo plazo; ii) las empresas receptoras de IED en el sector agropecuario están en aumento; iii) la IED al sector agropecuario se dirige hacia productos competitivos; y iv) la importancia de la IED agropecuaria en relación al PIB agrícola está en aumento. Por otra parte, hay relaciones entre la IED agropecuaria y factores de la economía Hondureña que son importantes remarcar para el diseño de programas y políticas del sector: i) la tasa de cambio real parece tener un impacto negativo en los flujos de IED al sector; ii) la IED agropecuaria tiene una relación notable con las exportaciones agroalimentarias del país; y iii) la IED al sector agropecuario varía más que proporcionalmente por eventos climatológicos (Huracán Mitch) que el resto de la IED total Hondureña.

Las recomendaciones sobre la mejora del ambiente de negocios general de Honduras aplican también como receta para el aumento sostenible de los flujos de IED al sector agropecuario. Pero más allá de dichas recomendaciones, hay ciertas recomendaciones que surgen del análisis realizado que vale la pena recalcar y que son específicas al sector agropecuario en particular.

La primera recomendación puntual para motivar la IED en el sector agropecuario en particular es el **fortalecimiento de medidas**

phytozoosanitarias. Dada la estrecha relación entre la IED al sector agropecuario de Honduras y las exportaciones agroalimentarias del país, y dada la tendencia e interés de inversionistas de lograr penetrar el mercado regional de Centroamérica a través de la centralización de operaciones para reducción de costos, es importante poder atacar en particular las barreras fitozoosanitarias que existen entre Honduras y EEUU y entre Honduras y el resto de los países de Centroamérica.

La segunda recomendación es el **fortalecimiento e inversión en infraestructura física en zonas rurales.** Los principales factores mencionados por los inversionistas y empresas receptoras de IED en el sector, se reducen a poder reducir los costos de transacción entre las zonas de producción y los mercados de insumos y productos. Poder priorizar inversiones públicas en infraestructura básica física en función de las áreas con potencial agropecuario es clave para generar aumentos en la inversión privada.

La tercera recomendación es el **fomento de instrumentos financieros para manejo de riesgos naturales.** Si los productores que abastecen las industrias agroalimentarias y/o supermercados no cuentan con mecanismos para reponer activos perdidos por eventos naturales exógenos, la cadena y el sector se convierte en menos atractiva de inversión. Poder trabajar con las agroempresas receptoras de IED y con el sector financiero para desarrollar esquemas de cobertura de riesgos desde un enfoque de cadenas puede

resultar en un mayor interés de inversionistas hacia el sector agropecuario del país.

La recomendación final es establecer una **política macroeconómica y en particular una tasa de cambio e inflación** que no perjudiquen los productos agroalimentarios tranzables. Como reflejado en las tendencias, la apreciación real de la Lempira juega en contra de la competitividad del sector agropecuario Hondureño ya que el costo del aumento del valor de los productos agroalimentarios Hondureños es mayor que el beneficio de obtener insumos importados más baratos, lo cual se ve reflejado en la relación inversa entre la apreciación real de la Lempira y los flujos de IED al sector.

El sector agropecuario es el sector de mayor importancia económica y social del país, siendo el mayor generador de divisas para el país e incluye el 38,3 por ciento de la población económicamente activa (PEA). Las conclusiones y recomendaciones del análisis demuestran que Honduras debe tomar la importancia y ventajas comparativas actuales del sector agropecuario y las oportunidades futuras del corto y mediano plazo que ofrece el DR-CAFTA para consolidar y atraer mayores flujos de IED al sector con el fin de apoyar e impulsar la competitividad de la economía rural. El análisis y monitoreo de la IED hacia el sector debe ser un elemento de análisis que Honduras utilice para poder diseñar sus programas y políticas sectoriales que se adecuen y que potencien las inversiones privadas en el sector, las cuales históricamente han mantenido al sector agroalimentario competitivo.

I. INTRODUCCIÓN

La Inversión Extranjera Directa (IED)¹ se ha constituido en un factor importante² para el proceso de crecimiento y desarrollo económico de los países de la región centroamericana. Entre las contribuciones principales de la IED a la economía de los países receptores, se destacan las siguientes: i) complemento al bajo nivel de ahorro local; ii) fuente de financiamiento del déficit en Cuenta Corriente; iii) transferencia tecnológica y de conocimiento (*Know How*); iv) fuente generadora de empleo; y v) generación de encadenamientos productivos (integración vertical y horizontal entre empresas).

El sector agropecuario de Honduras no es ajeno a la IED y ha sido uno de los sectores que ha recibido de forma constante IED durante las últimas décadas. La “Política de Estado para el Sector Agroalimentario y el Medio Rural de Honduras 2005-2021” establece claramente el objetivo de desarrollar un sector competitivo, rentable, eficaz, moderno, contribuyendo de ese modo al desarrollo nacional. Para lograr esto señala la importancia de estimular la inversión privada, lo cual incluye la IED, en áreas como la innovación tecnológica, el desarrollo de recursos humanos, el acceso a financiamiento y el desarrollo de infraestructura y equipamiento.

Es por esto que el presente trabajo busca realizar un análisis básico de los factores que han influenciado la evolución, origen y destino de la IED en el sector agropecuario³ de Honduras durante los últimos años con el fin de tener una mejor comprensión de la dinámica de la IED en el sector. El objetivo de este documento es doble: i) mostrar el caso de Honduras como ejemplo de las oportunidades y desafíos de la región Centroamericana en cuanto a la importancia del IED en el sector agropecuario; y ii) proveer una línea de base sobre niveles, sectores, origen y destino de la IED en el sector agropecuario pre-CAFTA para luego poder evaluar el impacto del tratado en la IED de Honduras. El documento está basado en análisis de fuentes secundarias (referidas en la bibliografía), así como de fuentes primarias, como ser diferentes entrevistas con líderes del sector público, privado y de organizaciones no gubernamentales.

1. Contexto general de la IED⁴ en Centroamérica

Desde los primeros años del siglo veinte, la presencia de la IED en los países de la región centroamericana era trascendente para la producción y explotación de productos primarios para exportación, construcción de líneas férreas, funcionamiento de

¹ Antes de profundizar en el tema es importante definir el concepto de IED (*FDI*, por sus siglas en inglés –*Foreign Direct Investment*). IED se define como el control de activos en un país por un nacional de otro país. Se diferencia de inversiones de portafolio que es cuando el inversor extranjero es pasivo y no tiene control de la gerencia de la empresa. El IED es la principal forma de comercio internacional en el mercado de alimentos procesados.

² La importancia de la IED en las economías centroamericanas está demostrada por la acumulación de la IED en las últimas décadas que llega a representar entre un 20% y 70% del PIB de los países de la región.

³ Cuando se refiere a IED en el sector agropecuario, hacemos referencia en el documento como “IED agrícola” o “IED en el sector agropecuario.” Cuando se trata de IED total, hacemos referencia en el documento como “IED” solamente o “IED total.”

⁴ No se incluye Inversión Extranjera Directa en maquila por carecer de información específica de ese sector.

ferrocarriles, generación de energía eléctrica y comunicaciones. A partir de la adopción del modelo de desarrollo industrial sustitutivo de importaciones por parte de los países centroamericanos y de la creación del Mercado Común Centroamericano (MCCA) en 1960, la IED tomó mayor impulso generándose un mayor flujo de inversiones de empresas transnacionales dedicadas a la producción industrial destinada al mercado interno y de la región centroamericana.

Sin embargo, en la década de los 80's varios países de la región se vieron involucrados en conflictos armados internos (El Salvador, Nicaragua y Guatemala), lo que provocó una reducción considerable de los flujos de la IED a la región. Esos conflictos fueron superados en la década de los 90's, por lo que los flujos de inversión se han venido recuperando progresivamente hasta alcanzar niveles relevantes, especialmente a partir del quinquenio 1996-2000 hasta el 2004.

Uno de los acontecimientos más importantes del año 2004 en materia comercial fue la conclusión de las negociaciones del tratado de libre comercio entre los cinco países del Mercado Común Centroamericano, República Dominicana y los Estados Unidos (RD-CAFTA, por sus siglas en inglés). El proceso de negociación finalizó en diciembre de 2003, cuando El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Estados Unidos firmaron el acuerdo. Costa Rica completó su negociación bilateral y se adhirió al tratado el 28 de enero de 2004. El tratado fue ratificado por el Congreso de los Estados Unidos en el mes de julio de 2005 y ya entró en vigencia este enero, 2006. El RD-CAFTA ha sido ratificado también por los congresos de Nicaragua, El Salvador, Honduras y Guatemala. Costa Rica es el único país que todavía no ha ratificado el tratado.

El acuerdo permitirá eliminar las barreras arancelarias y no arancelarias al comercio internacional de bienes y servicios entre las partes contratantes, además de promover la inversión, proteger los derechos de propiedad intelectual y mejorar la normatividad sobre temas ambientales y laborales, abriendo una nueva era de oportunidades comerciales y de inversión para la región.

Actualmente los países de Centroamérica cuentan con preferencias arancelarias en el mercado de Estados Unidos, otorgadas unilateralmente como parte de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe (ICC). Estas preferencias son temporales y cubren cerca del 80 por ciento del arancel de aduanas. Por tanto, la firma del RD-CAFTA y su implementación ofrecerá un marco estable para la inversión y los negocios en la región, al asegurar que las preferencias actuales se elevan a categoría de tratado internacional. El acuerdo, además de liberalizar de manera gradual y progresiva el comercio exterior de bienes y servicios, también promoverá el libre comercio y la eliminación de aduanas internas entre los países centroamericanos.

La implementación de los acuerdos y compromisos contenidos en el RD-CAFTA, implica, por un lado, el surgimiento de nuevas y mayores oportunidades comerciales y de inversión en sectores productivos estratégicos como el agrícola, agroindustrial, forestal, turismo, servicios, pequeña y mediana empresa. Por el otro lado implica el fortalecimiento de la competencia en el mercado interno de cada uno de los países y en el mercado centroamericano, especialmente en el caso de algunos productos agropecuarios considerados sensibles por su importancia económica, social y productiva. Estas actividades tendrán que atravesar por un proceso de modernización o reconversión

productiva a efecto de mejorar su competitividad para lograr su permanencia económicamente viable bajo este nuevo entorno comercial.

Para el aprovechamiento de las oportunidades y manejo adecuado de los retos que conlleva la implementación del RD-CAFTA y el fortalecimiento del mercado común centroamericano, se requerirá de fuertes inversiones nacionales e internacionales en varias áreas, por lo que la IED se tornará cada vez más importante y decisiva en el comportamiento de la economía de estos países durante las próximas décadas.

2. NAFTA y sus efectos en la Inversión Extranjera Directa

En vísperas a la inminente puesta en marcha del CAFTA-RD, es importante revisar, a modo de referencia, los mecanismos y los efectos que produjo el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN, también conocido por sus siglas en inglés: NAFTA) en la IED de México desde su entrada en vigencia en 1994.

El NAFTA ha sido fundamental en la progresiva integración económica de los países firmantes: México, USA y Canadá. El proceso de integración facilitó y provocó que los agentes económicos invirtieran en el extranjero para reorganizar sus empresas en función de la nueva realidad y en búsqueda de mayores beneficios (ventas) y reducción de gastos (costos). En definitiva, la integración económica ha creado un ámbito que facilita el crecimiento económico en la región de América del Norte (Vollrath 2003).

No existe toda la data deseada pre-NAFTA de forma desagregada en lo que se refiere a flujos de capital al sector agropecuario Mexicano; no obstante, los efectos en el crecimiento de la IED han sido muy notables desde la firma del tratado. Es previsible que los efectos expansivos del NAFTA en IED en México sea un ejemplo de lo que puede ocurrir en la zona de Centroamérica luego del CAFTA.

Los objetivos del NAFTA, desde la perspectiva mexicana, fueron similares a los actuales objetivos de los países centroamericanos firmantes del DR-CAFTA. Algunos de los principales objetivos fueron lograr un acceso más seguro al mercado de Estados Unidos; utilizar los acuerdos comerciales para consolidar las reformas políticas internas; atraer las inversiones extranjeras; establecer un mecanismo de solución de controversias entre las partes, asegurar un crecimiento económico más acelerado y sostenido; y con ello desalentar la emigración a los Estados Unidos⁵.

Si se promueven las condiciones domesticas adecuadas y si tenemos en cuenta los diferentes datos socioeconómicos de la zona CAFTA-RD (ver Cuadro 1.1 debajo), donde la IED total per capita es un tercio de la de México, el potencial de crecimiento de la IED puede ser muy importante. Si bien se observa que los países de CA5-RD tienen una relación similar en términos de IED total sobre PIB en el 2003, el Gráfico 1.1 muestra que dicha IED está en aumento para México pero estable para los países de Centroamérica, lo que señala que la IED total en relación a la economía esta mejorando para México en relación con CA5-DR. Para aumentar la IED, Honduras debe cumplir el acuerdo de liberalización económica y de apostar por los mecanismos legales y estratégicos (expuestos en el capítulo III del presente informe).

⁵ Evaluación integral de los impactos e instrumentación del capitulo agropecuario del TLCAN por José Romero y Alicia Puyana (2004).

Cuadro 1.1 Información socioeconómica 2003

Variables/Países:	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	República Dominicana	CA-5 + RD	México
Población (millones)	4	6,5	12	6,9	5,2	9	43,6	103,8
PIB (miles millones) US\$	17,5	14,9	24,7	6,8	4,1	16,5	84,5	639
PIB per capita US\$	4.310	2.220	1.910	960	750	2.130	1.943	6.290
Porcentaje PIB agricultura	8,7	8,53	24,7	13,5	17,9	11,24	11,1	4
IED total, ingresos netos (BdeP, millones US\$)	576	89	115	198	201	309	1.490	10.783
IED total / capita	144	14	10	29	39	34	34	104
IED total / PIB	33	6	5	29	49	19	18	17

Fuente: World Bank Indicators – 2004.

Una de las claves del éxito del NAFTA fue que el acuerdo contiene importantes disposiciones exclusivamente diseñadas para facilitar la IED, incluido la igualdad legal entre inversores domésticos y extranjeros, y la prohibición de cualquier medida restrictiva a inversores extranjeros. Se crearon diversos mecanismos para la resolución de disputas referentes a temas de inversión y servicios. Se fortalecieron los derechos de los inversores extranjeros a mantener sus beneficios económicos de sus inversiones.

Es significativo que el sector privado Mexicano ha tenido una estrategia proactiva para prevenir conflictos comerciales inter-fronterizos antes de que las disputas se descontrolaran. Esos mecanismos y estrategias que mitigan el riesgo de invertir en el extranjero provocaron la explosión de la IED en los sectores alimenticios y de bebidas en México. La progresiva liberación del mercado, el fortalecimiento del marco legal para los inversores extranjeros de un mercado cada vez más integrado, estimularon a un nivel nunca antes alcanzado en la IED de México.

Para los productores, mayores niveles de integración económica y de IED ha significado un mayor acceso a las últimas tecnologías y una mejora de la eficiencia productiva agroalimentaria, clave para competir en el mercado global. Para los consumidores la IED ha significado una mayor oferta de productos en la cesta de compra (comida, bebidas), y a precios más competitivos. También ha significado una mayor homogeneidad, en cuanto a calidad, de los productos alimenticios entre los países miembros (Zahniser 2005).

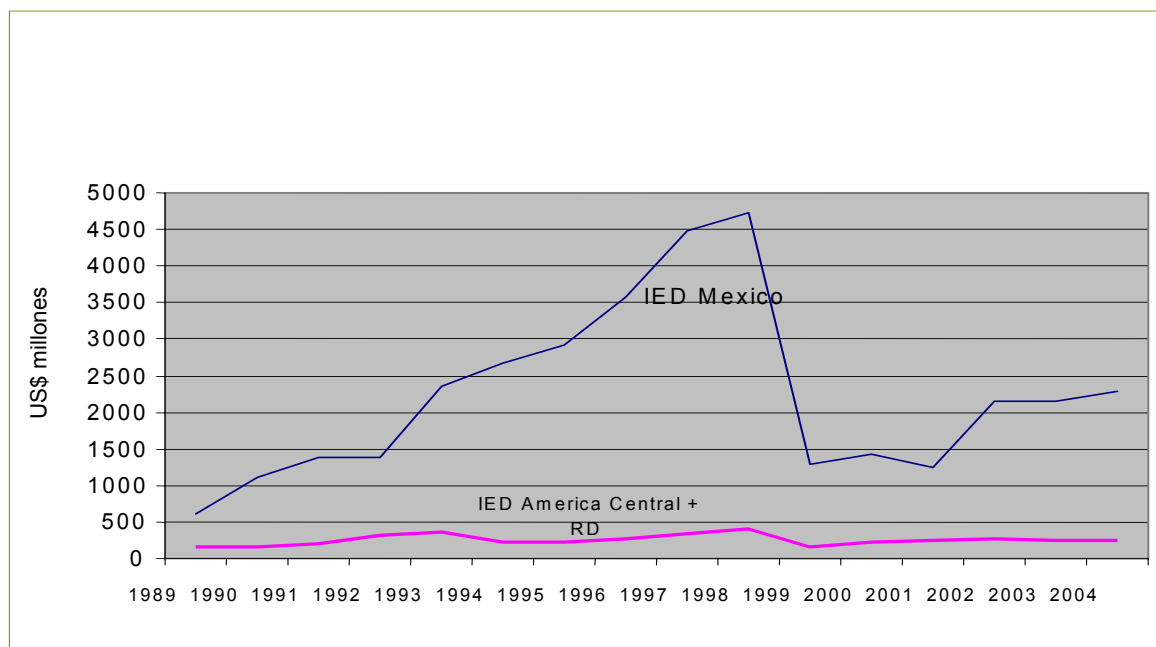
El Departamento Estadounidense de Agricultura (USDA, 2002) estima que el valor de inversiones extranjeras directas en México incrementó en US\$3 mil millones desde 1993 a 1999, de US\$2,3 mil millones a US\$5,3 mil millones. En el 2003 el nivel de IED en la industria de alimentos procesados de EEUU en México fue de US\$1,7 mil millones. Desafortunadamente, las autoridades americanas no publican información sobre la IED en el sector estrictamente agropecuario y de bebidas para proteger la confidencialidad de las empresas privadas. Las ventas de alimentos en México ligada a IED americana es muy significativa: US\$6,7 mil millones.

El NAFTA incentivó la IED en alimentos procesados no solo de los EEUU a México, pero también de empresas mexicanas en el mercado estadounidense. México tiene

importantes inversiones en los EEUU, sobre todo en bebidas y comidas de estilo mexicanas. Entre dichos casos de IED mexicana en los EEUU, cabe destacar que la cerveza es la principal industria de carácter agrícola. Al igual, el NAFTA facilitó el fortalecimiento y la expansión internacional de empresas Canadienses.

En el Gráfico 1.1 podemos comparar los niveles de IED de los Estados Unidos en el sector de la alimentación (*Food and kindred products*) en México y en Centroamérica (los datos desagregados de países pueden ser consultados en el anexo I adjunto).

GRÁFICO 1.1 - POSICIÓN DE IED DE LOS EEUU EN MÉXICO Y AMÉRICA CENTRAL-RD EN LA INDUSTRIA ALIMENTICIA, 1989-2005



Fuente: Bureau of Economic Analysis, an agency of the U.S. Department of Commerce, 2005.

El Gráfico 1.1 es elocuente en mostrarnos la gran sensibilidad de la IED en el sector alimenticio a crisis financieras internacionales, como la que tuvo lugar a finales de la década de los noventa en los mercados emergentes, la cual aumentó la percepción del riesgo de inversiones en países en desarrollo. La caída en IED en México fue brutal: de un pico de casi US\$4.800 millones en 1998 se pasó a US\$1.281, una reducción de casi el 75 por ciento en un año a niveles pre-NAFTA. Aquí vale destacar que la crisis del “tequila” del año 1995 no tuvo gran efecto en la IED en el sector alimenticio, probablemente debido a que fue precedido por la entrada en vigencia del NAFTA la cual propició oportunidades para inversiones de largo plazo en el sector, como se establece en la Parte 3 del Capítulo II. No obstante, el crecimiento de la IED no fue transitoria de la década de los noventa, México ha conseguido crear los suficientes incentivos y la suficiente reputación de país con ambiente propicio para la IED, que más de una década después de la entrada en vigencia del NAFTA; el sector agropecuario, de alimentos y bebidas sigue atrayendo altos y crecientes niveles de inversión extranjera.

Según las estadísticas de la Secretaría de Economía mexicana, estos sectores recibieron US\$6,4 mil millones de inversiones adicionales entre 1999 y septiembre del 2004. Dos

tercios de este total vinieron de capital Estadounidense (Zahniser 2005). Los EEUU también juegan un papel importante en productos intermedios: en el sector de la harina, grano y cárnico. Los expertos y la data, señalan que el NAFTA fue responsable de fomentar mayores niveles de IED en los sectores alimenticios y de bebidas (Burfisher, Robinson y Thierfelder, 2002; Vollrath, 2003; Worth 1998).

El aumento de inversiones extranjeras comenzó al final de la década de los ochenta cuando el gobierno mexicano empezó a flexibilizar las leyes referentes a la IED. La llegada del NAFTA hizo aumentar la confianza de los inversores en México, creando nuevas sinergias entre más inversión y comercio. México se ha convertido en el segundo mercado de IED en la industria de alimentos procesados para empresas americanas después del Reino Unido. Es importante resaltar que en 1997 tres cuartos del IED de EEUU en México en la industria de alimentos está concentrado en productos altamente procesados: mayonesa, salsas para ensaladas, concentrados, pasta y productos relacionados, y carnes enlatadas y congeladas. Sólo un 5 por ciento está relacionado a frutas o vegetales procesados. El otro 15 por ciento son bebidas y un diez por ciento en proceso de grano y productos de panadería (Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, 1997).

Es importante resaltar que las mayores partidas de IED en México resultantes del NAFTA han sido superiores en zonas con mayores niveles de capital humano –situadas en el norte de México cerca de la frontera con EEUU – que en zonas con menores niveles de capital humano como el sur (Monge-Naranjo 2002). Es por esto que el CAFTA no necesariamente traerá mayores niveles de IED sólo por firmar el acuerdo. Los países de CA-5 y República Dominicana deberán proactivamente promover las condiciones necesarias en el ambiente de inversiones.

II. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL SECTOR AGROPECUARIO DE HONDURAS

El sector agropecuario comprende todos aquellos productos que se obtienen directamente de la naturaleza sin ningún proceso de transformación y está integrado por agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, excluyéndose por tanto los productos agroindustriales los cuales se ubican dentro del sector industrial.

El sector agropecuario es el sector de mayor importancia económica y social del país, generando más del 20 por ciento del PIB⁶, siendo el mayor generador de divisas para el país (en el 2004 las exportaciones agropecuarias representaron el 74 por ciento del valor total exportado), y genera alrededor de 912.000 empleos permanentes que representan el 38,3 por ciento de la población económicamente activa (PEA).

De acuerdo con los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (INE: 2004), el total de la población ocupada (PEA) en el área rural asciende a 1,3 millones de personas, comparado con 909.000 en 1990, pero una reducción de 55 por ciento al 46 por ciento de la PEA total durante el mismo período. El 65 por ciento de la PEA rural estaban

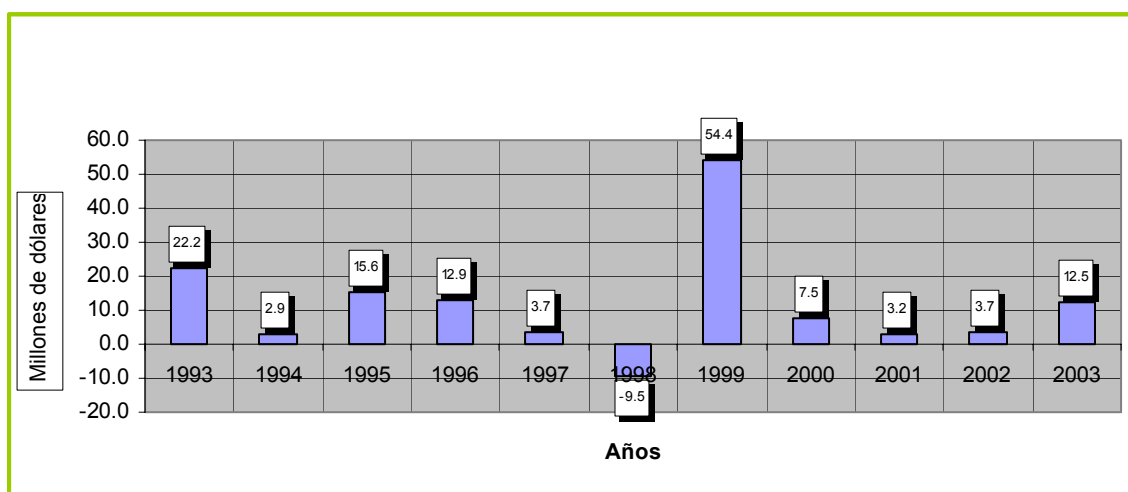
⁶ De acuerdo con datos del año 2004, le siguen en importancia la industria manufacturera (15,1 por ciento); comercio, restaurantes y hoteles (9,8 por ciento); establecimientos financieros, seguros (9,1 por ciento); transporte, almacenamiento y comunicación (8,2 por ciento); servicios comunales (8,2 por ciento), etc. (Arias, 2005).

empleadas en actividades de agricultura, silvicultura, caza y pesca. El 35 por ciento restante, por tanto, realizan actividades no agrícolas, lo que evidencia la importancia que tienen las actividades no agrícolas dentro de la economía rural. En efecto, el incremento del empleo en áreas rurales ha sido, en términos porcentuales, más pronunciado que en las actividades agrícolas (Arias, Informe Sectorial, 2005).

1. Evolución de la IED agropecuaria

A pesar de que el sector agropecuario ha sido el de mayor importancia económica y social, el comportamiento de la IED agropecuaria desde 1993 al 2003 presenta una alta variabilidad, llegando a tener flujos negativos como en el año 1998 que fue de US\$-9,5 millones (ver Gráfico 2.1). Si bien es cierto que en el año 1999 la cifra se elevó a US\$54,4 millones, lo que representó el 23 por ciento del monto de la IED total, ésta se originó como producto de los flujos para reponer parte de la inversión fija que se dañó durante la tormenta y huracán Mitch a finales de 1998. Esta variabilidad de los flujos en la IED agropecuaria también se observa en la IED total (ver Gráfico 2.2), lo cual puede señalar a causas que van más allá del sector agropecuario y que afectan a la economía nacional en general o también a las economías de los países inversores.

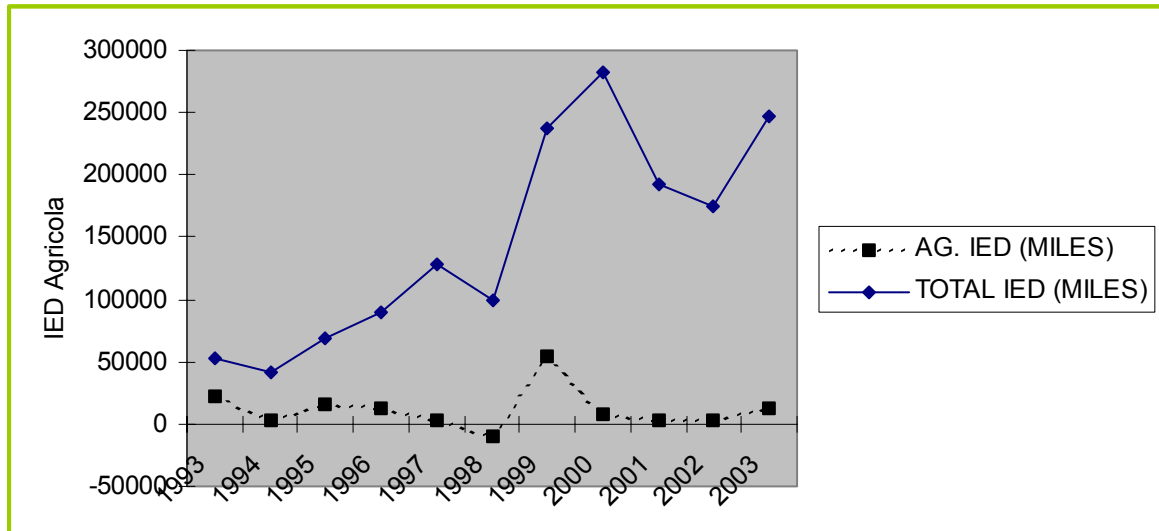
GRÁFICO 2.1 HONDURAS: IED EN EL SECTOR AGRÍCOLA, 1993-2003



Fuente: BCH, 2004.

A partir del año 2000 hasta el 2003 el promedio anual de los flujos de IED agropecuaria (del 2000 al 2003) cayeron a US\$6,7 millones, siendo el 2001 el año con menores flujos con solo US\$3,2 millones y el 2003 el año con mayores flujos con US\$12,5 millones (véase Gráfico 2.1). En promedio, desde 1993 a 2003, la IED agropecuaria fue un 10 por ciento de la IED total, llegando al 43 por ciento en 1993 y al -10 por ciento en 1998. El promedio de 10 por ciento es bajo relativo al peso promedio del sector agropecuario en la economía general de Honduras durante el mismo período, el cual fue de 18 por ciento. Es más, se observa un crecimiento en la brecha entre la IED total y la IED agropecuaria (o una reducción en el peso relativo de la IED agropecuaria versus la total).

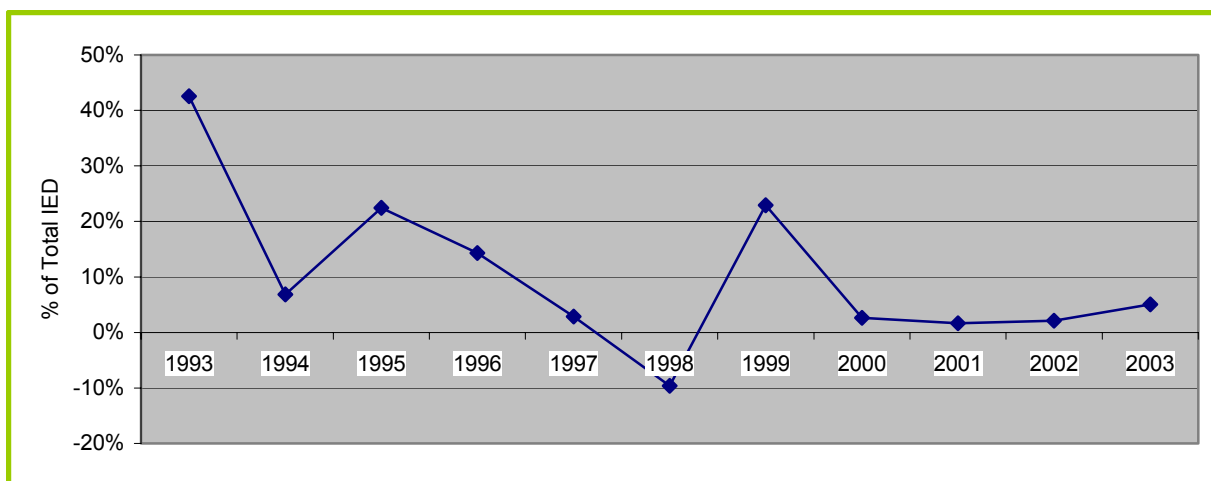
GRÁFICO 2.2 IED DEL SECTOR AGRÍCOLA VS. TOTAL



Fuente: BCH, 2004.

Si bien es cierto que en el año 2003 se generó un incremento de 238 por ciento respecto al año anterior, los US\$12,5 millones de IED captados por el sector agropecuario solo representaron el 3 por ciento del total de la IED del país. Observando los Gráficos 2.2 y 2.3 se observa que la IED agropecuaria tiene una correlación positiva con la IED total (coeficiente de 0.25), y que a pesar de que ambos muestran una variabilidad y cierta correlación positiva, los flujos de la IED agropecuaria parecen tener cierto grado de independencia de lo que sucede con la IED total. Esto señala que si bien hay factores globales de flujos de capital que afectan la IED agropecuaria, el sector tiene factores específicos que son independientes de la economía en general que hace que el sector sea más o menos atractivo de IED. Por ejemplo, la tendencia de flujos de IED agropecuaria post-Mitch (1998) en Honduras demuestra que el sector agropecuario es más vulnerable a variabilidad por *shocks* externos de naturaleza climatológica que el resto de los sectores. La IED al sector agropecuario vario más que proporcionalmente luego del Huracán Mitch que el resto de la IED a la economía Hondureña. Esto demuestra que los activos del sector son más vulnerables a estos fenómenos naturales. El poder manejar y transferir estos riesgos de *shocks* climatológicos puede ser importante en la atracción de IED hacia el sector.

GRÁFICO 2.3 IED DEL SECTOR AGROPECUARIO



Fuente: BCH, 2004.

También hay que señalar que la historia de la IED en Honduras en el sector agropecuario es larga, y que muchas de las inversiones realizadas tienen objetivos de largo plazo relativo al resto de los sectores de la economía receptores de IED. En las primeras dos décadas del Siglo XX las inversiones provenientes del exterior llegaron al sector agro-exportador a través de dos compañías de capital norteamericano que se radicaron en el sector norte del país: la United Fruit Company y la Standard Fruit Company (Standard Fruit de Honduras en la actualidad). Esta última, en la década de los 30, amplió sus áreas de inversión hacia otros sectores de la economía como comunicaciones, transporte, industria, comercio y banca. A partir de 1945 se produjo una contracción de la demanda exterior de productos agrícolas, originada por los efectos de la segunda guerra mundial, la que afectó negativamente los flujos de la IED, disminuyéndolos durante la década de los cincuenta.

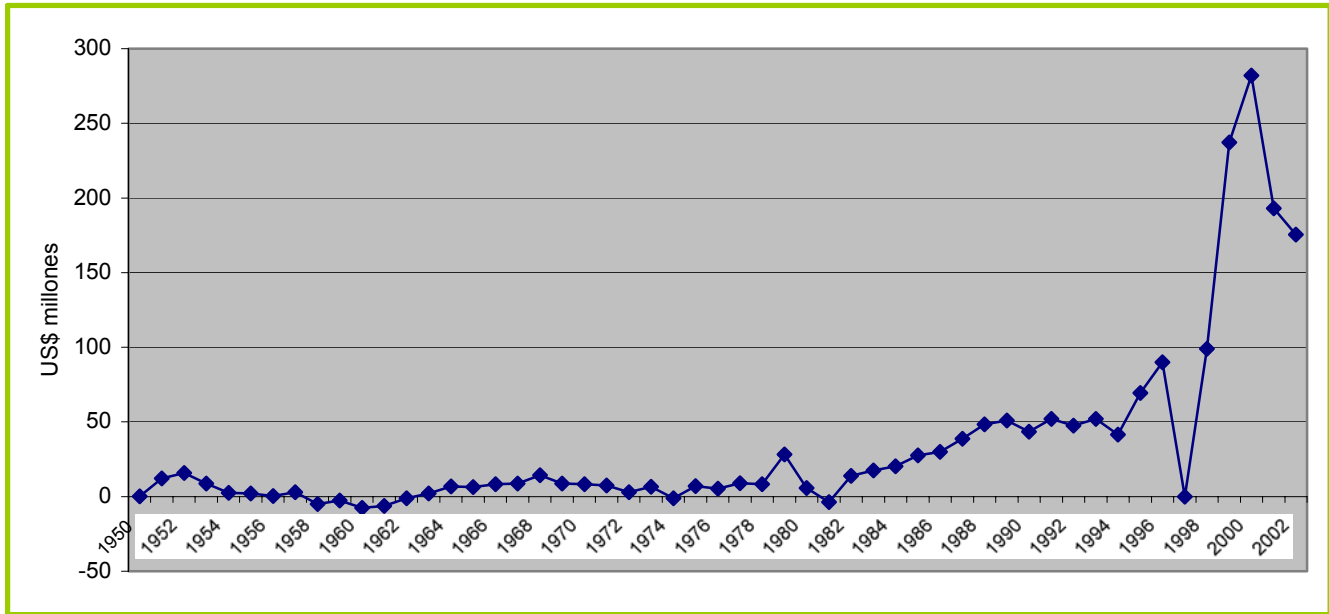
A comienzos de 1960 surge el Mercado Común Centroamericano⁷ (MCCA) con el cual se incentivan los flujos de IED, orientándose principalmente hacia el sector industrial y financiero, creándose algunos bancos privados. Durante las décadas de los 70 y 80, la región se caracterizó por la inestabilidad política, principalmente en Guatemala, Nicaragua y El Salvador, lo que afectó los flujos de IED total a la región en general. Sin embargo, en los 80 con la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (CBI), promovida por los Estados Unidos, se buscó fomentar el comercio y la inversión entre este país y los países de la región centroamericana⁸. En el caso de Honduras los montos totales de la IED total en la década de los noventa fueron US\$732,5 millones frente a US\$249,4 millones de la década de los ochenta y frente a US\$81,8 millones logrados en la década de los setenta; es decir, los flujos totales crecieron en más del doble de la década del setenta al ochenta y casi el triple de la década del ochenta a la década del noventa (ver Gráfico 2.4). Lamentablemente, no se cuenta con información desagregada de la IED al sector

⁷ Organismo creado por los países de Centroamérica, integrado por Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Se rige por el Tratado de Managua (1960) y sus protocolos modificatorios. El objeto es reafirmar su propósito de unificar las economías de los cinco países e impulsar en forma conjunta el desarrollo de Centroamérica a fin de mejorar las condiciones de vida de sus habitantes.

⁸ Banco Central de Honduras. Inversión Extranjera Directa en Honduras Período 1993-2003. p. 7 y 8.

agropecuario antes de 1993 para poder hacer la comparación en cuanto la evolución relativa de la IED en el sector.

GRÁFICO 2.4 HONDURAS: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



Fuente: BCH 2004, CEPAL 1990-2000, y estimaciones propias.

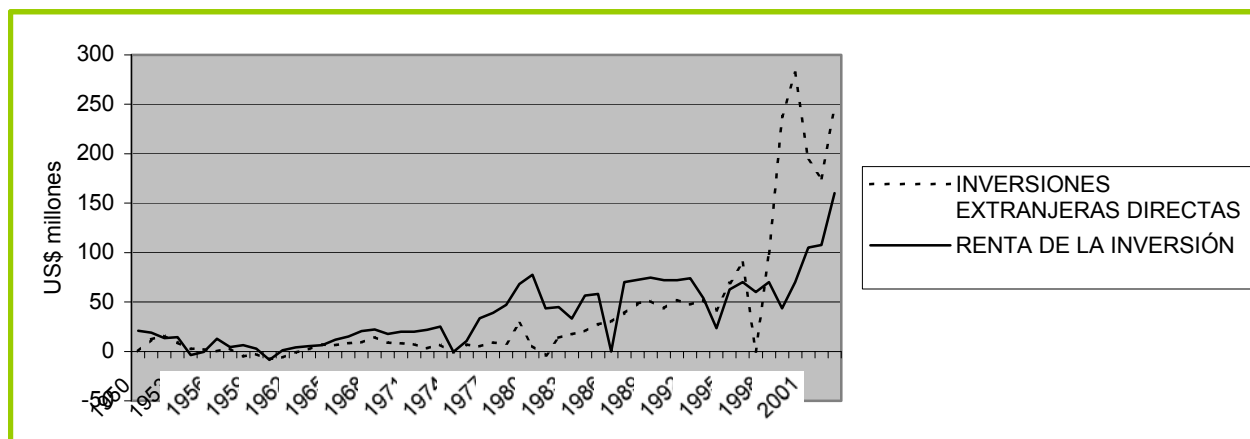
En la década de los 90, los flujos de IED total mostraron un crecimiento importante, lográndose financiar el 50 por ciento del déficit de cuenta corriente. Este gran salto en los niveles de IED total es debido a la apertura de la economía Hondureña al comercio exterior en los principios de los 90, lo cual produce una gran transformación de los términos comerciales, en particular un gran aumento de las exportaciones de la maquila. Esta tendencia de flujo de IED total se ha logrado mantener hasta el 2004, presentándose únicamente una leve caída en el 2002, respecto al año 2001. Lamentablemente no se puede decir lo mismo de la IED en el sector agropecuario, la cual, como lo muestra el Gráfico 2.2 parece no haber despegado como en el resto de los sectores.

Las autoridades del BCH, estiman que los flujos de la IED total para el año 2004 presentaron un comportamiento similar o mayor a los de 2003, originado por mayores flujos en empresas de telefonía celular para la renovación de tecnología para mantener la competitividad y para el sector de servicios financieros, como parte del proceso de regionalización del sistema financiero. Como se observa en el Gráfico 2.4, el comportamiento de la IED total en los últimos 15 a 10 años muestra un cambio abrupto hacia la alza en el nivel de flujos. Este incremento sustancial en los flujos de la IED total en los últimos años es atribuible a reposición de activos destruidos por el huracán Mitch a finales del año 1998. Paralelamente, en el 2003 se produjo un importante flujo de renta⁹

⁹ Conforme a la definición del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2003), la renta procedente de acciones y otras participaciones de capital, se subdividen en “dividendos y utilidades distribuidas de sucursales” y “utilidades reinvertidas y utilidades no distribuidas de sucursales.” En el primer componente se incluyen dividendos de acciones ordinarias o preferentes en poder del inversionista directo en empresas asociadas en el extranjero o viceversa. El segundo componente comprende la participación del inversionista directo, en proporción a su participación en el capital, en las utilidades de filiales extranjeras y empresas asociadas que no se distribuyen

hacia el exterior como retribución de la IED, significativamente superior a los tres años precedentes, tal como se aprecia en el Gráfico 2.5.

GRÁFICO 2.5 IED TOTAL VS. RENTA DE LA INVERSIÓN

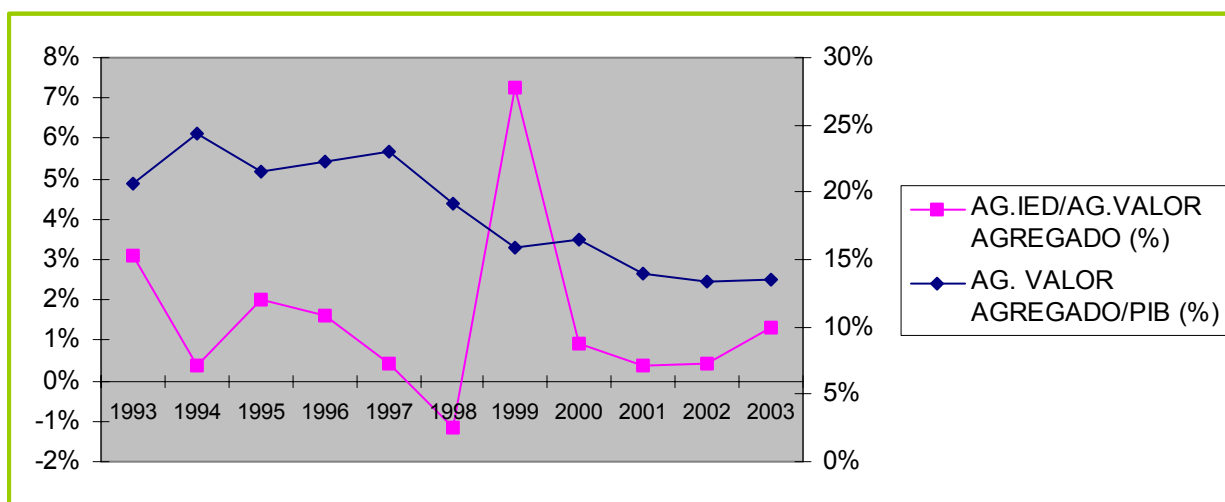


Fuente: BCH 2004.

Lamentablemente no hay información histórica desagregada sobre la IED antes de 1993, pero sí se observa que la evolución de la IED en el sector agropecuario en relación al PIB agrícola de Honduras durante los últimos 10 años ha sido relativamente estable, pasando del 3 por ciento en 1993 al 1 por ciento en 2003. El año post-Mitch, 1999, vio un pico de 7 por ciento en el nivel del IED en el sector agropecuario como porcentaje del PIB agrícola. El Gráfico 2.6 muestra que a pesar de que el PIB agrícola ha disminuido en los últimos años como porcentaje del PIB total, la IED en el sector agropecuario se ha mantenido relativamente estable en cuanto a su peso relativo en el PIB agrícola. Esta estabilidad e importancia de la IED agropecuaria con respecto al PIB agrícola sumado a la relativa independencia de la IED agropecuaria con respecto a la IED total, señala que a la hora de establecer una estrategia de desarrollo agropecuario para Honduras y diseñar políticas públicas sectoriales, dichos flujos de inversión deben ser tomados en cuenta ya que demuestran ser un elemento importante de la economía.

como dividendos, junto con las utilidades de las sucursales y otras empresas no constituidas en sociedad que no se remitan al inversionista directo. Por tanto, las utilidades reinvertidas representan la renta empresarial (superávit neto de explotación) de la empresa de inversión directa, a la que se suma cualquier renta o transferencia corriente por pagar, incluidos en estas últimas los impuestos corrientes por pagar a la renta, a la riqueza, etc.

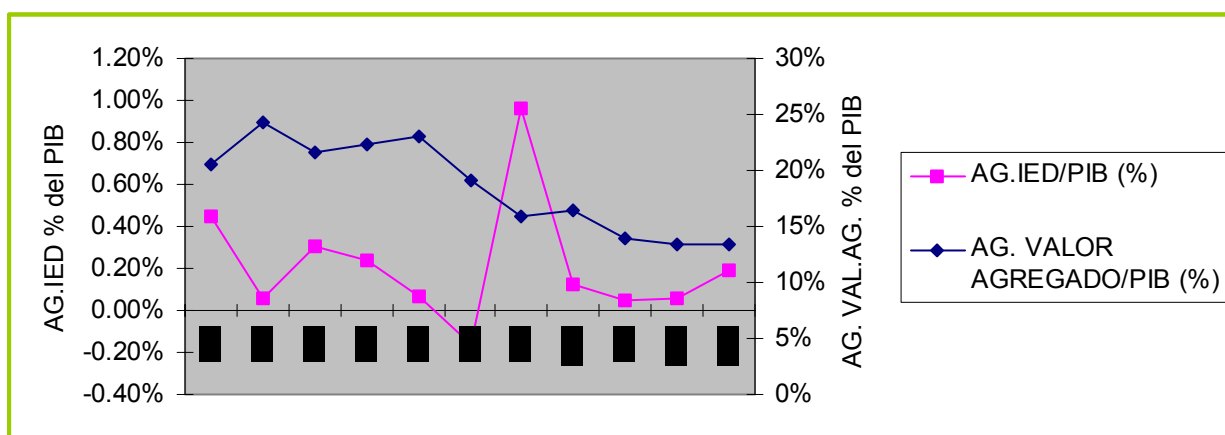
GRÁFICO 2.6 IED EN EL SECTOR AGROPECUARIO VS. EL SECTOR AGROPECUARIO EN LA ECONOMÍA



Fuente: BCH 2004 y World Development Indicators 2005.

En cuanto a los niveles de la IED en el sector agropecuario como porcentaje del PIB total, estos también se muestran estables, con un pico de crecimiento post-Mitch. Esto refleja que a pesar que el sector agropecuario está disminuyendo en importancia en relación a la economía total de Honduras, la IED en el sector parece mantener niveles relativamente importantes, creciendo con la economía total del país. El Gráfico 2.7 muestra dicha tendencia entre un PIB agrícola que disminuye y la IED en el sector agropecuario que se mantiene a niveles bajos pero relativamente estables con respecto al PIB total de la economía Hondureña.

GRÁFICO 2.7 AG. IED VS. AG. VALOR AGREGADO



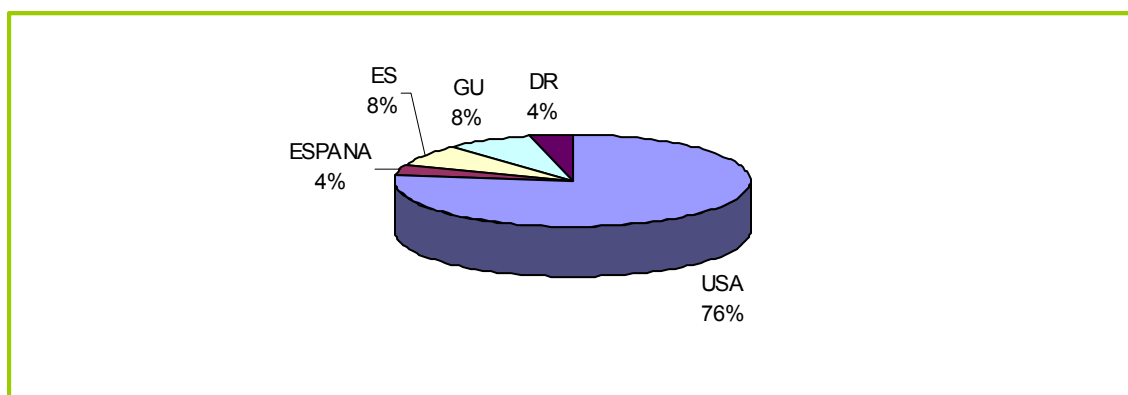
Fuente: BCH 2004 y World Development Indicators 2005.

2. Origen de la IED hacia el sector agropecuario

La IED en el sector agropecuario de Honduras proviene en su mayoría de los EEUU. La información de la Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio de Estados Unidos no está lo suficientemente desagregada como para realizar comparaciones con los datos del BCH. La información proveniente de EEUU es para la IED en la industria alimenticia, incluyendo toda actividad relacionada a la agricultura y la

alimentación (pesca, azúcar, hornos, tabaco, lácteos, bebidas, animales, cosechas, actividades de apoyo a la agricultura, etc.), incluido el procesamiento de alimentos, mientras que la información del BCH es sobre agricultura primaria (sin proceso industrial). En cuanto a número de empresas receptoras de IED en el sector agrícola, el 76 por ciento provienen de EEUU, y luego le siguen El Salvador y Guatemala con 8 por ciento cada uno (ver Gráfico 2.8).

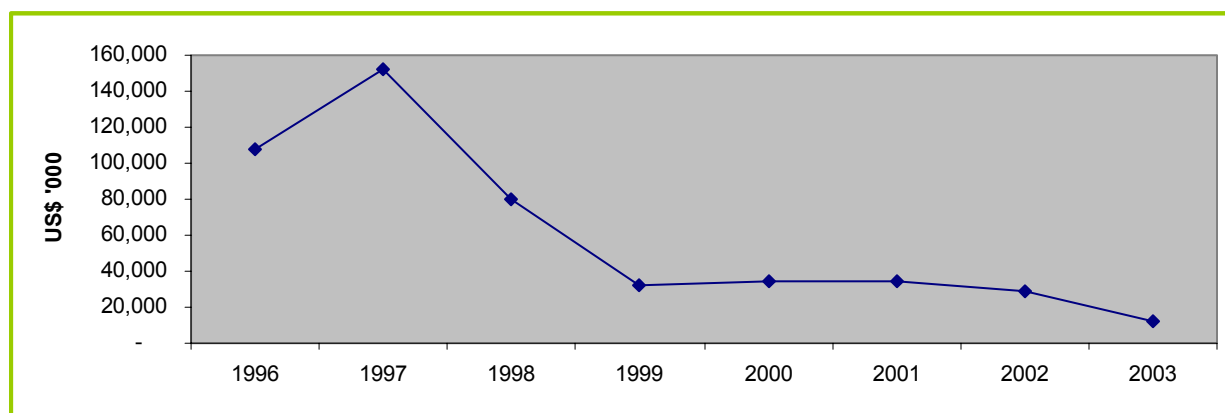
GRÁFICO 2.8 NÚMERO DE EMPRESAS RECEPTORAS DE IED EN EL SECTOR AGROPECUARIO DE HONDURAS (2002)



Fuente: BCH 2004.

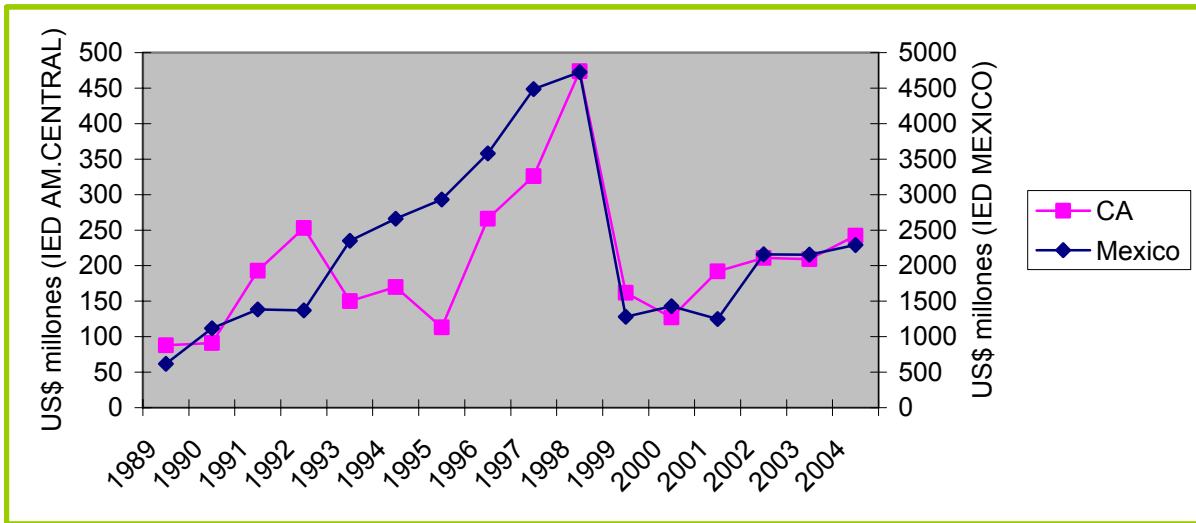
El Gráfico 2.9 muestra una situación preocupante en cuanto a la IED proveniente de EEUU en la industria de alimentos de Honduras. Se observa que durante los últimos cinco años ésta ha caído por debajo de los US\$40 millones. A pesar de esto, si uno analiza la tendencia de la IED de EEUU con otros países de la Región de Centroamérica y México (ver Gráfico 2.10), la situación parece ser generalizada. Luego de los picos en IED en los años 1997 y 1998, el nivel de IED proveniente de EEUU en el sector de la industria alimenticia de Honduras cayó abruptamente y todavía no ha recuperado sus niveles anteriores. Inclusive, observando la evolución de la IED de EEUU en la industria de alimentos a nivel mundial también observamos esta caída luego de 1998 (ver Gráfico 2.11), probablemente a causa de la crisis financiera de mercados emergentes.

GRÁFICO 2.9 POSICIÓN DE LA IED DE EEUU EN HONDURAS EN LA INDUSTRIA ALIMENTICIA



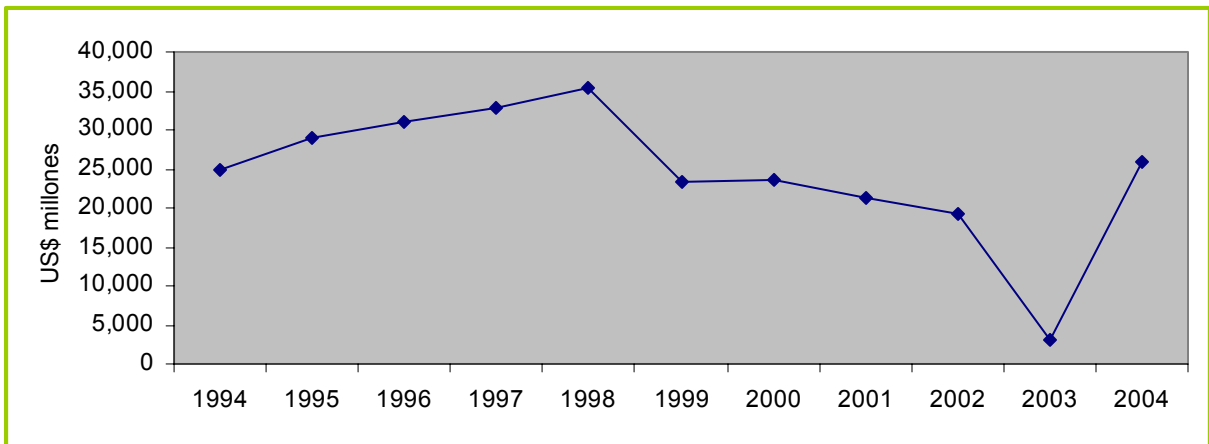
Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) Departamento de Comercio de Estados Unidos, 2005.
(ver <http://www.bea.gov/bea/di/diapos94.htm>).

GRÁFICO 2.10 IED DE EEUU EN LA INDUSTRIA ALIMENTICIA DE CENTROAMÉRICA Y MÉXICO



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) Departamento de Comercio de Estados Unidos, 2005.
(ver <http://www.bea.gov/bea/di/diapos94.htm>).

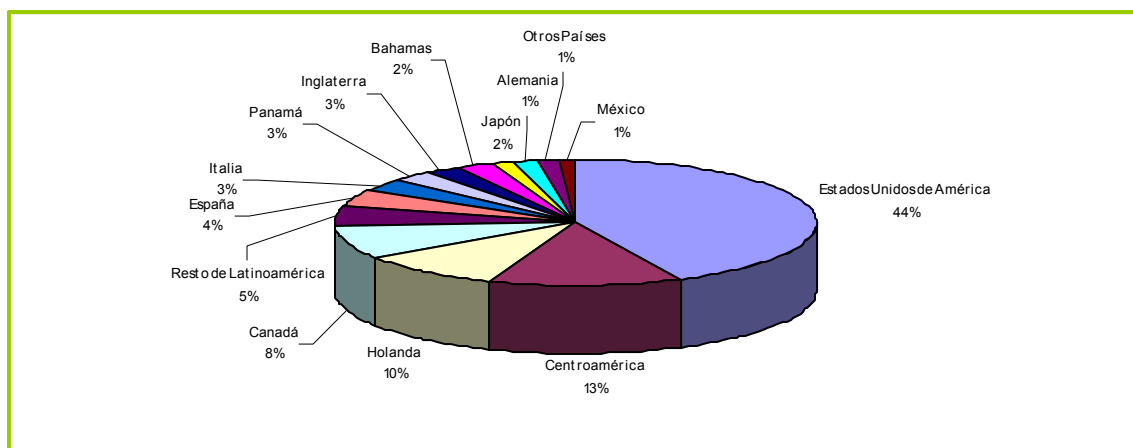
GRÁFICO 2.11 IED DE EEUU EN LA INDUSTRIA DE ALIMENTOS A NIVEL MUNDIAL



Fuente: Oficina de Análisis Económico (BEA) Departamento de Comercio de Estados Unidos, 2005.
(ver <http://www.bea.gov/bea/di/diapos94.htm>).

Históricamente la IED total en Honduras, ha provenido predominantemente de los Estados Unidos, país con el que Honduras ha mantenido importantes vínculos de comercio e inversión en todas las ramas de la actividad económica. En los últimos cuatro años registrados por el BCH (2000-2003), la tendencia ha sido al crecimiento, pasando de US\$50,7 millones en el año 2000 a US\$148,5 millones en el 2003, es decir, que la inversión casi se triplicó en el período.

GRÁFICO 2.12 PROMEDIO IED TOTAL ANUAL PARA HONDURAS 2000-2003



Fuente: BCH, 2004..

Holanda ocupa el segundo lugar como país inversor (ver Gráfico 2.12) con un promedio anual en el mismo período de US\$23 millones, que representan el 10 por ciento del total de la IED; sin embargo, la tendencia a partir del 2001 ha sido decreciente llegando incluso a tener flujos negativos en 2002, originados por la cancelación de algunos de los préstamos relacionados con dichas inversiones. Canadá, se ha convertido en el tercer país con mayores flujos de inversión al alcanzar un promedio anual en los últimos cuatro años que se dispone de información (2000-2003) de US\$20 millones, con tasas de crecimiento moderadas.

El resto de las inversiones extranjeras importantes provienen de Centroamérica, con un promedio anual US\$30,9 millones (13,7 por ciento), siendo levemente superior el promedio de la IED proveniente de Nicaragua. De los siete países de Europa, con IED en Honduras, España ocupa el segundo lugar después de Holanda con el 4,1 por ciento. Los montos por país de origen en el periodo 2000-2003, se detallan en el Cuadro 2.1.

**CUADRO 2.1 HONDURAS: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN PAÍS DE ORIGEN
(EN MILLONES DE US\$)**

PAÍS DE LA INVERSIÓN	2000	2001	2002	2003 (p)	Average
Norteamérica	68,8	79,2	166,4	170,2	121.2
Estados Unidos de América	50,7	60,5	144,6	148,5	101.1
Canadá	18,1	18,7	21,8	21,7	20.1
Centroamérica	37,9	29,8	37,5	18,2	30.9
Guatemala	11,4	6,3	9,7	2,5	7.5
El Salvador	9,7	-1,2	15	6,7	7.6
Nicaragua	3,2	19,5	8,3	4,7	8.9
Costa Rica	13,7	5,2	4,5	4,4	7.0
México	0,2	6,6	1,2	3,6	2.9
Resto de Latinoamérica	1	8,2	10,4	29,6	12.3
Panamá	0,6	6,2	-0,7	19,8	6.5
Bahamas	0,4	2	11,1	9,9	5.9
Europa	173,5	63,7	-45,7	10,2	50.4
España	8,7	11	9	7,7	9.1
Inglaterra	15,7	11	0,6	-2,9	6.1
Holanda	133	14,6	-57,6	3,3	23.3
Alemania	1,1	12	-0,3	0,9	3.4
Suiza	-3,9	2,3	-0,7	0,1	-0.6
Italia	16,9	12,2	3,2	0,3	8.2
Francia	1,9	0,7	0	0,7	0.8
Japón	0,5	5,3	5,3	3,1	3.6
Otros Países	0,1	0,3	0,4	12,3	3.3
INVERSIÓN TOTAL	282	193,1	175,5	247,2	224.5

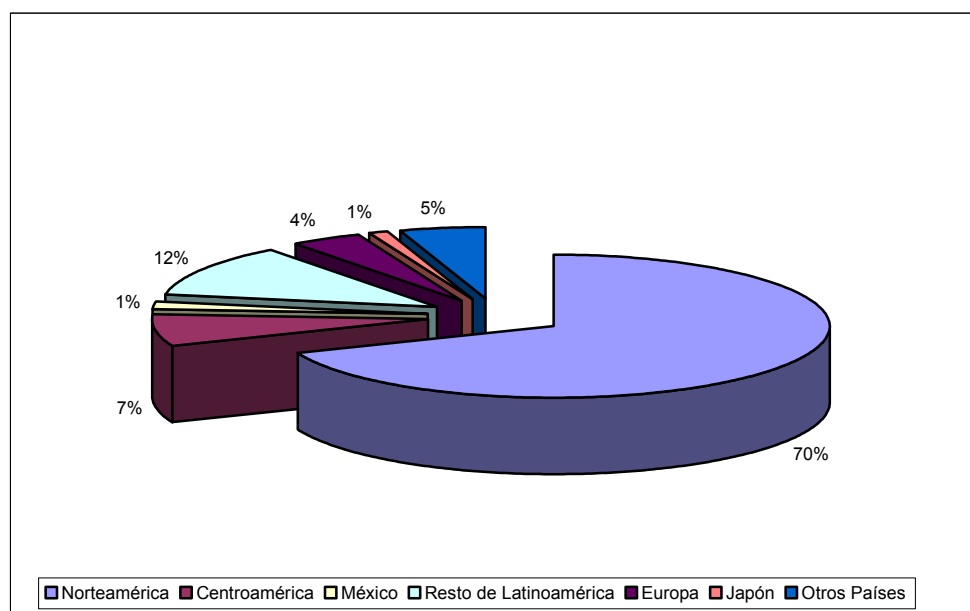
Fuente: BCH, 2004.

(p) =Preliminar

Las últimas cifras publicadas por el BCH, muestran que en el año 2003 los mayores flujos de IED total que recibía el país seguían siendo de dos países de la región de Norteamérica los cuales concentraban el 70 por ciento del monto total, destacándose Estados Unidos como el mayor inversor con el 87,3 por ciento frente al 12,7 por ciento de Canadá.

Los datos del Gráfico 2.13 muestran además, la importancia de la IED total del 2003 de varios países de Latinoamérica, cuya inversión representaba el 12 por ciento, aunque la fuente de la información no precisa el número y peso de cada país. Del 7 por ciento recibido del resto de la región Centroamericana, El Salvador fue el país con mayores flujos de IED con el 36,8 por ciento del total de la IED proveniente de los países centroamericanos. De la IED total proveniente de Europa, la cual representó el 4 por ciento del total, España fue el país con mayores flujos alcanzando el 75,5 por ciento, siendo Inglaterra el único país con flujos negativos por un monto de US\$2,9 millones.

GRÁFICO 2.13 HONDURAS: IED EN EL AÑO 2003 SEGÚN LA REGIÓN DE ORIGEN DEL CAPITAL (%)



Fuente: BCH, 2004.

3. Destino de la IED en el Sector Agropecuario

La IED al sector agropecuario de Honduras está concentrada principalmente en empresas dedicadas al cultivo de banano, camarón, tilapia, azúcar y últimamente vegetales, que a su vez son subsectores que han ofrecido grandes oportunidades de inversión y producción con fines de exportación hacia Estados Unidos. El Cuadro 2.2 muestra los siete principales capítulos de exportación donde aparecen los mismos cultivos mencionados como principales receptores de IED.

CUADRO 2.2 HONDURAS: BALANZA COMERCIAL CON LOS ESTADOS UNIDOS DE LOS PRINCIPALES CAPÍTULO DE EXPORTACIÓN (EN MILES DE US\$)

Capítulos	Descripción	Exportaciones
08	Frutas (incluidas bananas)	172,083
03	Pescados y crustáceos (tilapia y camarón incluidos)	132,625
24	Tabaco y sucedáneos del tabaco, elaborados	68,271
09	Café, té, yerba mate y especias	44,508
17	Azúcares y artículos de confitería	13,731
20	Preparaciones de hortalizas, frutas u otros frutos y demás partes de plantas	14,931
07	Hortalizas, plantas, raíces y tubérculos alimenticios	10,784
Total		460,600

Esto es debido a que Honduras es uno de los más importantes abastecedores de Estados Unidos, por la creciente demanda internacional de esos productos, por la ubicación geográfica del país y por las condiciones agro ecológicas con que cuenta el país para la producción de esos productos. En las cifras del Cuadro 2.3 se desglosan los montos históricos de la IED para el Sector Agropecuario para el período 1993-2003 por tipo de transacción.

CUADRO 2.3 HONDURAS: FLUJOS DE LA IED PARA EL SECTOR AGRÍCOLA POR TIPO DE TRANSACCIÓN (EN MILES DE US\$)

Año	Acciones y participación de capital	Pasivos frente a inversionistas directos	Utilidades reinvertidas	Pérdidas	Total Inversión extranjera directa
1993	4,672.20	17,406.70	226	-128	22,176.90
1994	7,225.30	0	0	-4,369.50	2,855.80
1995	6,462.00	9,026.50	90.2	0	15,578.70
1996	7,027.00	6,215.10	1,386.40	-1,737.80	12,890.70
1997	4,359.90	0	1,068.10	-1,766.50	3,661.50
1998	1,181.50	2	121.2	-10,795.60	-9,490.90
1999	16,991.50	74,871.80	1,096.30	-38,595.30	54,364.30
2000	1,028.00	22,582.30	4,177.90	-20,286.90	7,501.30
2001	35,436.30	-15,965.40	3,604.50	-19,911.30	3,164.10
2002	34,838.70	-25,940.20	1,830.50	-7,045.80	3,683.20
2003	n.d	n.d	n.d	n.d	12,500.00

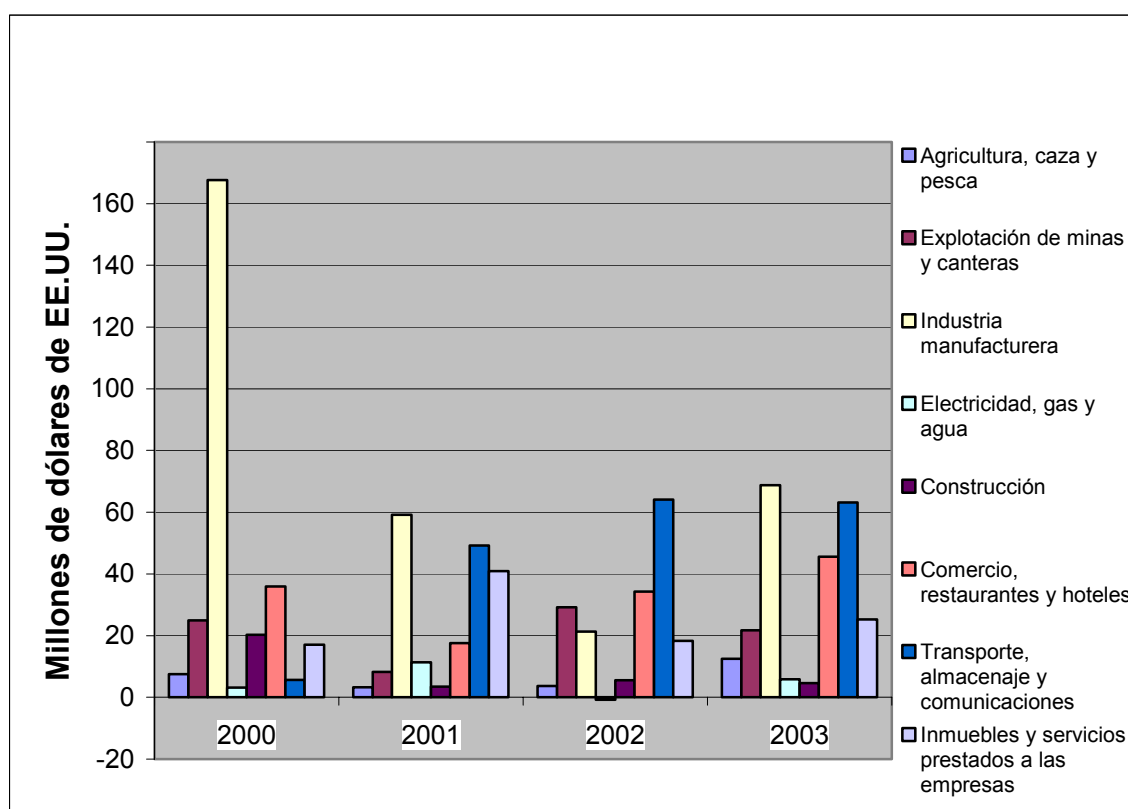
Fuente: Banco Central de Honduras, 2004.

n.d.: no disponible

En el cuatrienio 2000-2003, los mayores flujos de IED en Honduras se destinaron al área de servicios, principalmente comunicaciones, comercio y establecimientos financieros. En el área de comunicaciones la IED se ha concentrado principalmente en el área de telefonía celular (móvil) y a la administración de algunos aeropuertos otorgados en concesión a empresas extranjeras. Respecto al área de comercio, los mayores flujos se han destinado a la venta de derivados de petróleo, distribución de productos alimenticios y servicios de hotelería vinculados con el sector de turismo. En el sector financiero destacan las inversiones en la operación de bancos comerciales, compañías aseguradoras y empresas emisoras de tarjetas de crédito. Según las cifras registradas y publicadas por el BCH, en el periodo 2000-2003, en estos rubros se concentraron alrededor del 46 por ciento de las inversiones.

El sector industrial, ocupa el segundo lugar como receptor de la IED. En el año 2000 este sector se vio fuertemente influenciado por la compra de acciones de capital de origen holandés dirigido a la industria de alimentos y en el año 2003 por fuertes inversiones en el área de bebidas, tabaco, materiales eléctricos y productos químicos entre otros. En el 2000-2003, este sector captó el 35 por ciento de la IED. El sector agropecuario durante el mismo período no llegó a captar más del 5 por ciento de flujos de IED anualmente. El comportamiento de la IED por sectores productivos se puede apreciar en el Gráfico 2.14.

GRÁFICO 2.14 HONDURAS IED POR SECTORES PRODUCTIVOS



Fuente: BCH, 2004

El Cuadro 2.4 muestra la cantidad de empresas receptoras de IED en Honduras. El sector agropecuario ha mostrado un alto crecimiento en el nivel y porcentaje del número de empresas receptoras de IED relativo al resto de los sectores. El anexo I contiene información comparativa de los años 1997 y 2002, sobre las empresas en operación, sector económico de inversión y país de procedencia del capital, lo que permite visualizar la dinámica de la IED en el país en dicho período. Las empresas receptoras de IED en el sector agropecuario durante este período pasaron de 21 a 26 versus el sector minero que vio un aumento de 2 empresas, el sector manufacturero que vio una reducción del 16 por ciento en el número de empresas y el sector comercial que vio un aumento del 10 por ciento, lo cual representa solamente tres empresas.

El aumento en empresas receptoras de IED en el sector agropecuario fue de 24%, la tasa más alta luego del sector minero. Si bien la información no nos permite saber el tamaño de las empresas receptoras, si observamos que el sector agropecuario tuvo el aumento mas grande en cuanto a nivel de numero de empresas durante el período (5 empresas, versus 2 en el sector minero). El origen de la IED entre 1997 y 2003 mantuvo su misma composición, siendo el 76% de origen Estadounidense y el resto españolas, guatemaltecas, salvadoreñas, y dominicanas (ver Gráfico 2.8).

El sector de la manufactura y el comercio presentan un numero mayor de empresas pero ambos han crecido más lentamente (o decrecido) en relación al sector agropecuario. Lo más interesante a remarcar es que el sector agropecuario presenta el porcentaje más bajo de empresas extranjeras que se han retirado del país entre el período 1997 y 2002. El

*turnover*¹⁰ de empresas receptoras de IED en el sector agropecuario durante el período fue de solamente el 5 por ciento mientras que el resto de los sectores vieron tasas del 23 por ciento al 26 por ciento. Esto señala a que probablemente la IED del sector sea más estable y de más largo plazo que la IED al resto de los sectores y/o que el sector agropecuario tuvo una *performance* relativamente más alta que el resto de los sectores receptores de IED. Este bajo *turnover* de empresas en el sector puede reflejar la característica de las inversiones en el sector agropecuario, las cuales se caracterizan por períodos relativamente largos debido a la naturaleza de los ciclos agrícolas y de los plazos de reconversión productiva agropecuaria hacia mayores volúmenes y mejor calidad de los productos. Esta naturaleza de largo plazo del sector agropecuario hace que la IED hacia el sector sea relativamente más estable que el resto de los sectores. En el Anexo II se detallan con fines comparativos las empresas receptoras de IED para el Sector Agropecuario y los otros sectores de la economía del país durante los años 1997 y 2002.

CUADRO 2.4. EMPRESAS RECEPTORAS DE IED EN HONDURAS

	NÚMERO DE EMPRESAS		CAMBIO (porcentaje)	TURNOVER (porcentaje de empresas que salieron luego de 1997)
	1997	2002		
AGRICULTURA	21	26	24%	5%
MINAS	4	6	50%	25%
MANUFACTURA	38	32	-16%	26%
COMERCIO	30	33	10%	23%
TOTAL	93	97	4%	20%

Fuente: BCH, 2004.

III. FACTORES DE PROMOCIÓN DE LA IED EN EL SECTOR AGROPECUARIO

Desde hace varias décadas, el comportamiento de los flujos de IED a nivel mundial ha favorecido más a las economías en vías de desarrollo que a las economías de los países desarrollados pertenecientes a la OECD. Las variables analizadas por una empresa transnacional para decidir donde expandir sus operaciones e invertir en una nueva región pueden ser innumerables y algunas de ellas pueden ser fáciles de cuantificar, tal como los costos de mano de obra, impuestos y costos asociados a la construcción o alquiler de edificios administrativos o plantas de producción, entre otros. Sin embargo, hay muchas otras que requieren de análisis cualitativo, tal como la calidad y disponibilidad de vías de comunicación, eficiencia de los servicios prestados por el gobierno, el estilo y calidad de vida que tendrán que vivir los expatriados y sus familias, factores que de alguna manera también afectan el rendimiento del negocio como un todo. En fin, para el inversionista extranjero puede haber varias razones de decidir invertir en Honduras y en particular en el sector agropecuario. Estas razones o estrategias se pueden agrupar en tres grandes áreas (BG Consulting, 2005): i) en busca del mercado doméstico; ii) en busca de mejoras

¹⁰ El estimado de *turnover* se calcula dividiendo el total de empresas que salieron del sector por el número de empresas al inicio del período (en este caso 1997).

en eficiencia; y iii) en busca de recursos naturales (ver Caja 3.1 para más detalles sobre estas áreas).

CAJA 3.1 TIPOS DE MOTIVACIONES PARA LA IED (BG CONSULTING, 2005)

El comportamiento de la IED hacia los países en vías de desarrollo está caracterizado por tres tipos de motivaciones, los cuales serán tomados en cuenta al momento de definir con mayor precisión la estrategia para fomentar la IED en Honduras:

1. Inversiones para acceder a mercados domésticos (*market-seeking investments*): Esto se refiere a la IED que se dirige a países o regiones con amplios mercados internos o domésticos, buscando satisfacer la demanda local para productos o servicios. En general se piensa a la IED en países como México, Argentina, Brasil, donde la demanda y el poder adquisitivo local es relativamente más alto que el resto de los países de América Latina.
2. Inversiones para mejora de eficiencia (*efficiency-seeking investments*): Esto se refiere a la IED que se dirige a países o regiones con disponibilidad de mano de obra de bajo costo y otros factores de producción que producen ahorros en costos y mejora en la eficiencia de producción.
3. Actividades extractivas (*extractive activities*): Esto se refiere a la IED que va en busca de recursos naturales y extracción de productos que no se encuentran en otros países o regiones.

Vale aclarar que muchas de las estrategias de IED incluyen una combinación de estas motivaciones, y en el caso de la IED en el sector agropecuario de Honduras, uno puede encontrar los tres tipos de motivaciones influenciando las decisiones sobre IED al sector.

Sin embargo, es importante resaltar que si bien la IED que recibe Honduras tiene como principal motivador por parte de empresas multinacionales el ganar acceso a recursos naturales, así como la disponibilidad de mano de obra barata, condiciones de producción, transporte y distribución globales de bajos costos, recientemente se ha observado una tendencia general por parte de esas empresas a invertir especialmente en los más grandes países en desarrollo como parte de una estrategia para servir al mercado local, así como para adquirir una posición estratégica en aquellos mercados con alto potencial de crecimiento en el futuro (OECD, 2004). Esto puede ser una tendencia que perjudique a Honduras y al sector agropecuario como receptor de IED, pero también puede ser una ventaja en cuanto a que Honduras puede ser el puente para abastecer el mercado interno de Centroamérica y/o de México, especialmente a través de las tendencias de crecimiento de los supermercados y el rol que juegan en la comercialización de alimentos a nivel regional y nacional de las economías Centroamericanas.

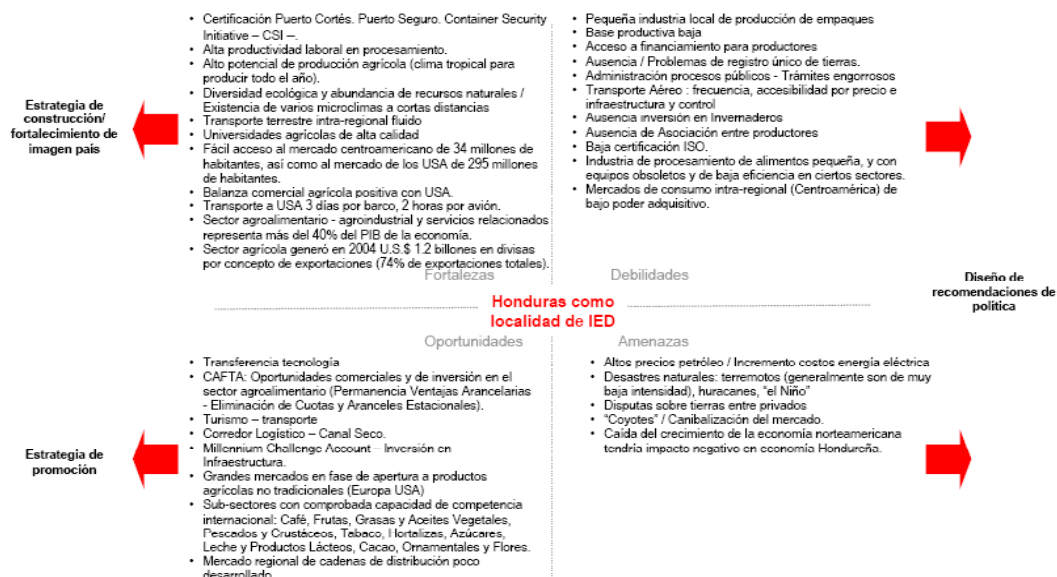
En particular, la variabilidad de la IED en el sector agropecuario, observada en el capítulo anterior, se origina, entre otras, en la vulnerabilidad de ciertas zonas productoras ante fenómenos naturales, la inestabilidad de los precios internacionales, el marco macroeconómico, la entrada en vigencia de nuevos acuerdos comerciales, la relativamente baja calidad del recurso humano, la inconsistencia en la aplicación de las políticas sectoriales y las debilidades del sistema judicial. De cualquier manera, existen ciertos factores generales de Honduras, o de cualquier país receptor de IED, que

consistentemente explican la mayoría de las decisiones de inversión por parte de las empresas transnacionales, entre las cuales se pueden mencionar las siguientes (no están en orden de prioridad ni importancia):

- Tamaño del mercado y perspectivas de crecimiento del país receptor de la inversión.
- Productividad de la mano de obra ajustada por el salario, en vez del costo de la mano de obra en sí mismo.
- Disponibilidad y calidad de la infraestructura.
- Disponibilidad y calidad de los recursos naturales, humanos, sociales y financieros.
- Disponibilidad y calidad del transporte.
- Incentivos fiscales.
- Actitud hacia la IED en el país receptor de la inversión, incluyendo factores tales como las condiciones generales de seguridad personal.
- Corrupción y transparencia del sistema legal en aspectos tales como registro de empresas, obtención y protección de licencias y patentes, calidad y ética de los administradores públicos.
- Estado de avance y aplicabilidad del marco legal, predecibilidad en la aplicación de las leyes.
- Políticas gubernamentales.
- Desempeño macroeconómico.
- Condiciones climáticas.
- Ubicación geográfica con respecto a los mercados meta.

Tal como se indicó anteriormente, Honduras ha logrado avances importantes en todos esos campos, pero todavía existe mucho por hacer a efecto de establecer un clima de inversiones más atractivo para incrementar los flujos de IED, especialmente hacia el sector agropecuario. En un análisis de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas (FODA) sobre la promoción de inversiones (BG Consulting, 2005), se establece un listado de factores que incluyen en la IED en el sector de agronegocios (ver Gráfico 3.1).

GRÁFICO 3.1 – ANÁLISIS FODA DE LA IED EN EL SECTOR DE AGRONEGOCIOS DE HONDURAS (BG CONSULTING, 2005)



El listado de factores en el análisis FODA es extenso y por eso en esta sección profundizaremos en tres de estos factores mencionados que afectan la IED total, no solamente la IED agropecuaria, y que están bajo la influencia de políticas públicas. No estaremos tocando temas generales como la necesidad de una estrategia nacional de promoción de la IED o de construcción o fortalecimiento de la imagen de Honduras en el exterior. Por ejemplo, sería interesante evaluar el impacto que ha tenido el establecimiento y las actividades del Centro de Promoción de Negocios Agrícolas (CPNA)¹¹ en la IED agropecuaria, pero no contamos con un análisis de las inversiones públicas en ese tipo de actividades. Por eso, en el presente documento nos concentramos en describir los factores globales más importantes que afectan la IED, pero siempre tratando de identificar aquellos que influyen solamente y/o substancialmente la IED al sector agropecuario. Finalmente, esta sección concluye presentando un pequeño resumen de la visión de ciertas empresas multinacionales del sector agroalimentario receptoras de IED en la región.

Cuadro 3.1 presenta un resumen de los sub-sectores principales con oportunidades de IED, y de sus características y factores determinantes de decisiones de inversión. Estos sub-sectores son los que cuentan con oportunidades de IED y comercio actual y futuro a nivel nacional, regional y de Estados Unidos, reflejando ciertas ventajas comparativas por ya encontrarse exportando a estos mercados y con una posibilidad de aumentar sus valores. En el Anexo IV también se presentan para referencia estos mismos sub-sectores con sus características en cuanto a la importancia de tierras cultivadas, número de productores, zonas geográficas y volúmenes de producción.

CUADRO 3.1 PRINCIPALES SUB SECTORES AGROPECUARIOS CON OPORTUNIDADES DE IED EN HONDURAS

SUB-S	TENDENCIA MUNDIAL	FACTORES DETERMINANTES DE IED	OBSTACULOS	PERFIL DE IED
AZUCAR	Alta competencia durante las últimas décadas. Ciertas oportunidades para expandir producción cuota CAFTA	Coordinación entre productores y procesadores	Financiamiento	Empresas medianas con deseo de asociatividad
		Variedades y calidades de materia prima	Bajo nivel tecnológico	Con experiencia en operaciones a escala internacional
		Sistemas de transporte y distribución	Deficiente infraestructura (riego / transporte)	Ventas de más de US\$15 millones
		Estándares de calidad de insumos y producto	Conflictos de tenencia de tierras	Más de 100 empleados
		Empaques	Política de precios entre productores y agroindustriales poco clara	
CACAO	Altas fluctuaciones en la demanda y baja competitividad del	Calidad y aroma de la materia prima	Falta de Asistencia Técnica contra enfermedades	Empresas medianas con deseo de asociatividad

¹¹ El CPNA es una unidad dentro de la Secretaría de Agricultura y Ganadería (SAG) de Honduras que tiene como una de sus actividades apoyar la mejora de oportunidades de negocios para el sector a nivel internacional (ver: <http://www.sag.gob.hn/infoagro/mercados/onegocios.html>).

SUB-SECTOR	TENDENCIA MUNDIAL	FACTORES DETERMINANTES DE IED	OBSTACULOS	PERFIL DE IED
	sector	Condiciones climáticas	Financiamiento	Experiencia con cacao orgánico
		Costo de la mano de obra	Titulación de tierras	Experiencia a nivel internacional
		Distancia a mercados	Alto costo de certificación orgánica	Mas de 100 empleados
		Transporte y distribución	Bajos volúmenes para poder exportar	Inversión de aprox. US\$2-3 millones
CAFÉ	Bajos precios pero oportunidades y ventajas competitivas para competir en mercados de calidad	Calidad y aroma de la materia prima	Falta de capacidad para diferenciación de las calidades del café durante el beneficiado	Empresas medianas con deseo de asociatividad
		Condiciones climáticas	Falta laboratorios de catación	Experiencia a nivel internacional
		Costo de la mano de obra	Falta de información y altos márgenes de intermediación	Mas de 100 empleados
		Empaques		Inversión de aprox. US\$2-3 millones
		Transporte y distribución		
FRUTAS	Alta tasa de crecimiento de la demanda de EEUU con claras oportunidades competitivas	Disponibilidad y frescura de la materia prima	Financiamiento y manejo de riesgo (riego)	Empresas medianas y grandes de carácter familiar y profesional
		Estándares de calidad de insumos y producto final	Desarrollo institucional	Interesadas en abastecer mercados nichos (productos étnicos) de EEUU/Europa
		Mano de obra capacitada	Innovación tecnológica y asistencia técnica	Ventas de mas de US\$20 millones
		Empaques	Industrialización	Mas de 100 empleados
		Sistemas de transporte y distribución	Infraestructura productiva	
HORTALIZAS	Alta tasa de crecimiento de la demanda de EEUU con claras oportunidades competitivas	Disponibilidad y frescura de la materia prima	Financiamiento	Empresas medianas y grandes de carácter familiar y profesional
		Estándares de calidad de insumos y producto final	Falta de tecnologías	Interesadas en abastecer mercados nichos (productos étnicos) de EEUU/Europa
		Mano de obra capacitada	Manejo de riesgos de precio	Ventas de mas de US\$20 millones
		Empaques	Falta de organizaciones empresariales	Mas de 100 empleados
		Sistemas de transporte y distribución	Falta de asistencia técnica para producción y comercialización	

Fuente: Autores en base al reporte de BG Consulting, 2005.

1. Marco Macroeconómico

Entre el 2000-2003 la magnitud de la IED total en relación a las principales variables macroeconómicas mostraron una evolución importante si se le compara con el promedio de participación alcanzado entre 1980 y 1999, tal como se aprecia en el Cuadro 3.1. Las cifras muestran claramente el significativo nivel de participación que la IED ha tenido en los últimos años en variables como el Producto Interno Bruto (PIB), Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (CCBoP) y el Ahorro.

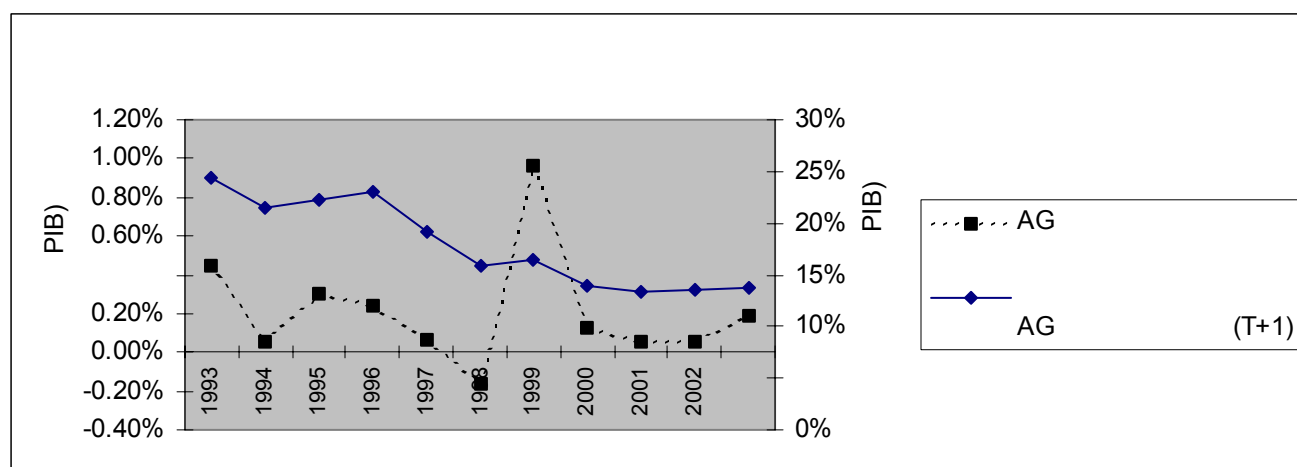
CUADRO 3.2 HONDURAS: RELACIÓN DE LA IED CON OTRAS VARIABLES MACROECONÓMICAS

Años	IED/PIB	IED/	IED/Ahorro
1980-1999	1,4%	32,7%	7,1%
2000	4,7%	114,8%	17,6%
2001	3,0%	63,8%	11,9%
2002	2,7%	80,5%	12,0%
2003	3,6%	95,7%	15,0%

Fuente: BCH, 2004.

Por su parte, el sector agropecuario, como ya mencionado en el capítulo anterior (ver Gráfico 2.7), muestra que a pesar que el PIB agrícola ha disminuido en relación a la economía en general, la IED al sector agropecuario se ha mantenido a niveles bajos pero estables. También, ambas variables no muestran ningún tipo de correlación entre sí. Es más, las dos variables muestran una pequeña correlación negativa (-0.09). Sin querer demostrar causalidad, es de interés notar que sí existe una correlación positiva (0.22) entre el nivel de IED en el sector agropecuario en el periodo T y el nivel de PIB agrícola en el periodo T+1 como se observa en el Gráfico 3.1. Se puede contemplar que existe una relación entre el nivel de inversiones hoy y el crecimiento en el valor agregado del sector al año siguiente, una vez que las inversiones comienzan a dar frutos.

GRÁFICO 3.2 IED AGROPECUARIA (T) Y PIB AGRÍCOLA (T+1)

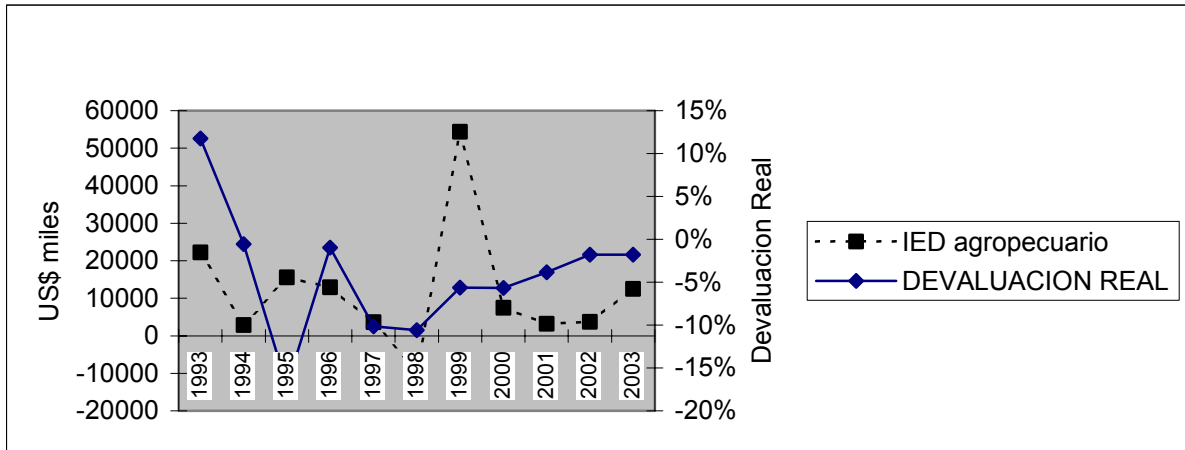


Fuente: BCH 2004 y World Development Indicators, 2005.

Esto sugiere que a medida que el sector agropecuario Hondureño se mantenga competitivo en términos macroeconómicos (tasa de cambio real) y de su PIB, esto podrá atraer mayores niveles de IED. Observando la relación entre la tasa de cambio real de

Honduras (Lempiras/US\$) y la IED total, se observa una correlación negativa del -0.27 , lo que significa que cuando se aprecia la moneda local en términos reales, la IED total aumenta. En cambio, la relación entre la tasa de cambio real y la IED en el sector agropecuario es inversa, mostrando una correlación positiva del 0.16 (ver Gráfico 3.2).

GRÁFICO 3.3 IED AGROPECUARIA Y DEVALUACIÓN REAL



Fuente: BCH 2004 y International Financial Statistics 2005.

Esto puede señalar a que la IED total tiene un impacto en la tasa de cambio y que a su vez atrae más IED para aprovechar un mejor precio para la futura compra de insumos importados para la producción de los bienes de exportación. Esto también refleja la tendencia en los últimos años del impacto de las remesas en la apreciación de la moneda y también en un posible aumento de la IED agropecuaria. Por el otro lado, la relación positiva entre la IED agropecuaria y la tasa de cambio real sugiere que la devaluación genera más demanda al sector agropecuario pero que esto no genera mayores costos de producción dado a que la mayor parte de los insumos para producción agropecuaria son locales o no tranzables. Aquí vale la pena recalcar que la confrontación entre los intereses del sector agropecuario y el resto de la economía en materia de tasa de cambio real no es solamente en cuanto a la promoción de IED para los varios sectores, pero es una confrontación encontrada a nivel global de la competitividad de la economía en general versus la competitividad del sector agropecuario.

La apreciación real de la tasa de cambio es una de las principales causas de la pérdida de competitividad relativa del sector agropecuario *vis-a-vis* el resto de la economía de Honduras y también uno de los factores que afecta la IED al sector. Es claro entonces que la tasa de cambio real, por su efecto en la competitividad del comercio exterior de productos agroalimentarios, parece tener un impacto en los flujos de IED al sector. Mantener una tasa de cambio real neutro, o evitando la apreciación real de la Lempira con respecto al dólar americano es un elemento importante para mantener la competitividad y los flujos de inversión al sector, tal cual lo demuestra las correlaciones desarrolladas.

La IED juega un papel importante en el contexto macroeconómico de Honduras. El simple análisis realizado demuestra que a medida que la economía (PIB total) Hondureña se va diversificando y que el sector agropecuario va perdiendo importancia relativa, la

IED agropecuaria juega un rol cada día más importante en relación al PIB agrícola. Estos datos muestran claramente que la IED en el sector agropecuario es un elemento importante para el sector en términos de competitividad y que esta IED agropecuaria se ve inversamente influenciada por la tasa de cambio real de la economía en relación a la IED total.

2. Marco Legal Doméstico

Aunque existe mucho debate acerca de cuáles son y qué peso tienen los factores y políticas que determinan la decisión final de los inversionistas en el mercado mundial, se puede concluir que la claridad e implementación de los marcos legales, niveles de corrupción, estabilidad política, estabilidad macroeconómica, tamaño y acceso a otros mercados, impuestos, servicios de infraestructura, disponibilidad y calidad de recursos, entre otros, son los factores que determinan la decisión de donde invertir.

Con base a lo anterior, en 1976 Honduras emite la Ley de Zonas Libres (ZOLI) con el fin de promover la inversión en empresas destinadas a la exportación de bienes. Para ello se establecieron importantes incentivos fiscales como ser: exención del pago de impuestos arancelarios, cargos, recargos, derechos consulares y otros impuestos relacionados con la importación de insumos, maquinaria y equipo para la producción, así como exenciones de pago de impuestos sobre la renta y municipales. Aunque esta Ley fue creada para estimular la instalación de maquilas, ahora abarca a todas las empresas extranjeras dedicadas a la producción de bienes exportables, incluido el sector agropecuario.

Como parte de la estrategia para atraer inversión extranjera al país, en 1987 se emitió la Ley de Zonas Industriales (ZIP), a través de la cual surgen dos figuras jurídicas que se complementan, como lo son las "sociedades operadoras" que tienen a su cargo la inversión en infraestructura y las "usuarias" que son las empresas que realizan las operaciones de producción y comercialización.

En 1992, se emite la Ley de Inversiones con la finalidad de fomentar la inversión privada nacional y extranjera y dar un marco legal y administrativo que brinde garantías al inversionista. Entre las principales garantías están: i) trato igual a nacionales y extranjeros; ii) acceso a divisas; iii) libre transferencias de capitales, dividendos u otras remuneraciones; y iv) libertad en negociación, producción, comercialización, contratación, determinación de precios, acceso a incentivos gubernamentales y reconocimiento de contratos de co-inversión mediante aportación de tierras, capital, servicios y cualquier otro activo.

Tanto la Ley de Inversiones como de las ZOLI y ZIP, han sido determinantes para el incremento de la actividad maquiladora en el país, por la creación de un mejor clima de inversiones junto con los incentivos otorgados a este rubro. Además de lo anterior, se han promulgado otras leyes que involucran la inversión, como la de créditos fiscales a la generación de empleo y la de incentivos al turismo.

Un estudio elaborado por el Banco Mundial (2003), destaca que el gobierno de Honduras ha sido muy exitoso en el mejoramiento del sistema judicial, combate a la corrupción, aprobación de la Ley de Simplificación Administrativa y el establecimiento de la Comisión de Competitividad Nacional. Sin embargo, señalan que hace falta realizar reformas a leyes importantes como las siguientes: Ley de Servicio Civil; Código de

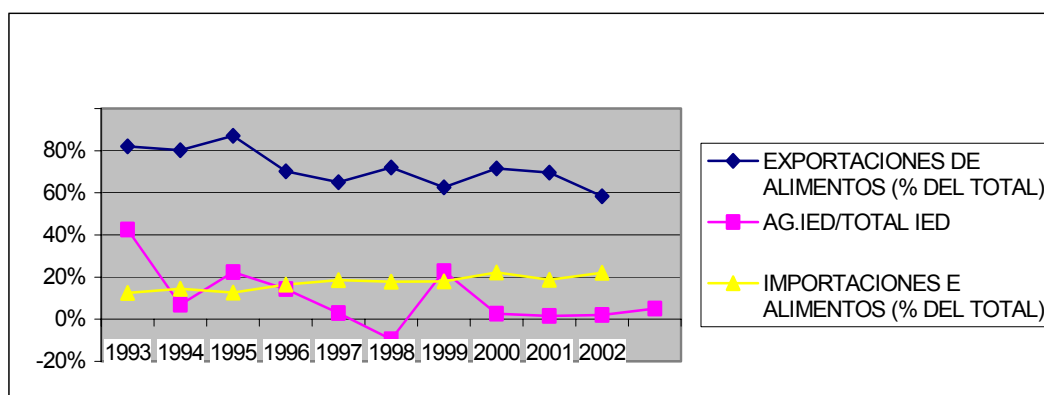
Comercio; y Ley Forestal. Todas estas acciones, si bien son importantes para el fomento de la IED agropecuaria, no son particulares al sector agropecuario, a excepción de la Ley Forestal que puede tener impacto en las actividades agropecuarias en zonas de bosques (sector agro-forestal).

3. El comercio exterior y los tratados

Retomando el concepto de que la IED en el caso de Honduras es del tipo que busca mejoras en eficiencia o simplemente actividades extractivas, sí se comprueba que existe una relación entre el nivel de IED al sector agropecuario y el comercio exterior del país. Varios estudios a nivel mundial (Goldberg et al., 1999 y Marchant et al., 2002) muestran claramente que existe una relación significativa entre IED y el nivel de comercio exterior de un país. Como se ve en el Gráfico 3.3, parece haber una relación entre la IED en el sector agropecuario y las exportaciones de ese sector, pero no las importaciones. Replicando el ejercicio anteriormente mencionado, existe una correlación positiva (0.22) entre la IED al sector agropecuario (como porcentaje de la IED total) en el período T y la exportaciones de productos agropecuarios (como porcentaje del total de exportaciones) en el período T+1.

Lo que es aún más notable es que la correlación positiva aumenta a 0.63 entre la IED al sector agropecuario en período T y las exportaciones de productos agropecuarios en el período T+2 (dicha correlación desaparece en el período T+3). Como las empresas receptoras de IED en el sector son principalmente productoras de productos agroalimentarios de exportación, el análisis muestra una relación entre la inversión que entra y las exportaciones que aumentan. Esta relación puede ser importante para identificar el impacto que un mayor acceso a mercados de exportación de productos agroalimentarios puede tener en el nivel de flujos de IED hacia Honduras.

Realizando el mismo ejercicio para la IED total y las exportaciones totales, observamos que existe una alta correlación (0.71) entre la IED total en el período T y las exportaciones totales en el período T+1. Dicha correlación disminuye a 0.51 y 0.47 para las exportaciones totales de los períodos T+2 y T+3 respectivamente. Esto puede significar que la IED en otros sectores tienen un efecto más rápido en términos de exportaciones, pero que se mantienen, mientras que en el sector agropecuario la IED toma más de un año en impactar las exportaciones, pero que a partir del tercer año no existe relación (esto quizás por la vulnerabilidad específica del sector a otros factores exógenos, como el clima, que pueden afectar dicha variable de exportaciones).

GRÁFICO 3.4 IED AGROPECUARIO VS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES AGROPECUARIAS

Fuente: BCH 2004 y World Development Indicators, 2005.

Los niveles de IED total en Honduras también se pueden ver afectados por las expectativas de entrada en vigencia de tratados de libre comercio que le puedan dar mayor y mejor acceso a los productos exportables del país que son sujetos de IED. Esto lo demuestra el gran crecimiento de la IED en México antes y después de aprobado el NAFTA. En particular, el sector agropecuario de Honduras, el cual se beneficiaría del recientemente aprobado tratado DR-CAFTA, podría estar desde ya, beneficiando de un aumento de la IED.

Honduras y los países de Centroamérica han suscrito una cantidad importante de tratados y acuerdos comerciales, tanto entre los países de la región como con extrarregionales, destacándose los siguientes: i) Tratado General de Integración Económica Centroamericana; ii) Tratado de Libre Comercio Centroamérica- México; y iii) Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, República Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA-RD). Los detalles sobre estos tratados se encuentran en el Anexo III.

La globalización económica y la apertura comercial que ha venido impulsando el gobierno de Honduras desde la década de los noventa implican oportunidades y desafíos para los diferentes sectores de la economía. Dentro de ese contexto, con la liberalización comercial en general y con la entrada en vigencia del RD-CAFTA en particular, se espera lograr los resultados y efectos positivos siguientes:

- n. la consolidación y ampliación de las preferencias arancelarias que fueron otorgadas unilateralmente por los Estados Unidos a través de los programas de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe y del Sistema Generalizado de Preferencia, cuyo vencimiento está programado para el año 2008;
- o. atraer mayores y nuevas inversiones como consecuencia del acceso preferencial acordado en el RD-CAFTA para el 97 por ciento de las exportaciones agrícolas y 100 por ciento de las exportaciones industriales;
- p. eliminar la incertidumbre entre los inversionistas actuales y potenciales como consecuencia del establecimiento de un marco jurídico estable, con reglas claras y transparentes;
- q. crear un ambiente de negocios más seguro y amistoso;

- r. fortalecimiento y mayor transparencia de los mecanismos de protección a productos considerados como sensibles por su importancia económica, productiva y social;
- s. mantenimiento y fortalecimiento de la legislación nacional en materia ambiental y laboral;
- t. la especialización del sector agroalimentario en la producción de bienes para los cuales cuenta con ventajas comparativas;
- u. la diversificación agrícola como consecuencia del retiro o reconversión de productores de rubros no sostenibles en el tiempo;
- v. el aumento de la competencia interna, de la calidad de los productos y variedad de los mismos;
- w. más y mejores empleos como consecuencia de la diversificación hacia productos más intensivos en el uso de mano de obra, de la tierra y de mayor valor económico.

No obstante lo indicado anteriormente, las oportunidades comerciales y de inversión que ofrece el RD-CAFTA, especialmente en el sector agropecuario, no se materializarán, si no se cuenta con infraestructura pública que apoye el desarrollo productivo agropecuario y con una clase empresarial agresiva que sepa utilizar dicha infraestructura. Para atraer y brindar mejores servicios a los inversionistas, Honduras debe llevar adelante las reformas en el derecho comercial y las instituciones para que creen un ambiente favorable de negocios, atendiendo las necesidades de innovación tecnológica, educación, salud e infraestructura de la población rural.

El RD-CAFTA abre una oportunidad para estimular un proceso de diversificación de exportaciones basado en sus ventajas comparativas reveladas. La prontitud con que se alcancen los efectos positivos anteriores, dependerá de la agilidad y eficacia del país para implementar los compromisos del tratado y para adoptar los ajustes a su marco institucional, legal y de políticas que sean necesarios para adecuarse al nuevo marco comercial que surge con la entrada en vigencia del tratado, ya que de ello dependerá la capacidad del país para atraer la IED para aprovechar las oportunidades comerciales que ofrece (Saez, 2004). Otro aspecto importante son los acuerdos específicos en materia de inversiones que otorgan protección a los inversionistas extranjeros permitiendo la expropiación de acuerdo a estándares legales internacionales, con una compensación adecuado, aplicando las condiciones comerciales más favorables entre los países. Existen varios tratados de este tipo que aplican para Honduras, los cuales se encuentran en el Anexo V con los respectivos links a los textos. Hay uno específico para Centroamérica donde por ahora ha entrado en vigencia solamente entre Honduras y Guatemala.

El sector agropecuario, especialmente las empresas receptoras de IED que ya se encuentran exportando productos, como lo es el sector banano, camarón, tilapia, azúcar y vegetales, se verían muy beneficiadas de una continuidad en los términos comerciales con Estados Unidos y de una mejora y mayor apertura de ciertos rubros como el azúcar. El poder aprovechar la entrada en vigencia del tratado comercial con EEUU podrá generar externalidades en cuanto a mejorar el entorno de inversión y así atraer mayores niveles de IED al sector agropecuario.

4. Experiencia de empresas multinacionales con presencia en el sector agropecuario

Luego de realizar varias entrevistas con empresas multinacionales con presencia o potencial presencia en el sector agropecuario de Honduras y Centroamérica, el principal factor mencionado para la materialización y mantenimiento de la presencia de dichas empresas en la región, es la maximización en la utilización y costo de activos productivos. Esto es lo que les permite incrementar de manera significativa sus niveles de crecimiento en los mercados en los cuales operan. Para ello existe un elevado interés en la identificación de oportunidades de negocios con la intención primaria de atender la demanda de productos en el mercado de la región de Centroamérica y a nivel local de Honduras. Todos estos factores mencionados por los inversionistas y empresas receptoras de IED en el sector, se reducen a poder reducir los costos de transacción entre las zonas de producción y los mercados de insumos y productos. Elevados tiempos y costos de transporte, altos costos energéticos y baja calidad de la mano de obra reducen la competitividad y la atracción del sector a IED. Poder priorizar inversiones públicas en infraestructura básica física en función de las áreas con potencial agropecuario es clave para generar aumentos en la inversión privada.

Para atender el mercado regional, consideran necesario tomar en cuenta que las protecciones sanitarias y arancelarias sean bajas y además que se pueda maximizar en base a costos de logística y producción y la utilización de activos productivos instalados en la región. Existe igualmente dentro de la estrategia de inversiones por parte de inversionistas extranjeros en el sector agroindustrial una serie de factores que explican la decisión de inversión (estos son algunos de los mencionados en las entrevistas):

- a. Las características del mercado Hondureño sobre el consumo de los productos agropecuarios;
- b. La disponibilidad de insumos y materias primas;
- c. El costo de los factores de producción (tierra, energía eléctrica, combustibles, mano de obra);
- d. Las posibilidades de reducir los costos de transporte y logística;
- e. Las oportunidades de crecimiento y desarrollo que ofrece Honduras; y
- f. Las posibilidades de centralizar operaciones a nivel regional para reducir costos.

Recientemente el factor de continuidad de las operaciones ha recobrado importancia en cuanto a la influencia de decisión de la IED en el sector agropecuario. Vistos los efectos de los fenómenos climatológicos sucedidos en Centroamérica, la Florida y Asia (huracanes, erupciones volcánicas y maremotos), las firmas operando en el sector agroalimentario están prestando cada vez más atención a fenómenos de esta naturaleza dentro del proceso de evaluación de sus decisiones de inversión. El sector agroempresarial receptor de IED generalmente tiene acceso a instrumentos financieros para manejar riesgos de producción de sus operaciones y activos generados por *shocks* externos, ajenos al control de la empresa. Por el otro lado, se observa que si bien el flujo de inversiones post-Mitch aumentó drásticamente para la reposición de activos, los niveles de IED se han mantenido estables, sin crecimiento como en el resto de los sectores de la economía. Esto parece ser el resultado que los eslabones *upstream* de las empresas agroalimentarias receptoras de la IED no tengan acceso a los mismos

instrumentos financieros para manejar esos *shocks* externos. Poder trabajar con las agroempresas receptoras de IED y con el sector financiero para desarrollar esquemas de cobertura de riesgos desde un enfoque de cadenas puede resultar en un mayor interés de inversionistas hacia el sector agropecuario del país.

Por otra parte, las facilidades y técnicas de producción deben ser lo suficientemente buenas para contribuir al alcance de los estándares de calidad mundial (Global Quality Standards), sobre los cuales cada vez se hace mayor énfasis, tanto desde el punto de vista del prestigio de las empresas como de las autoridades sanitarias. Dada la tendencia e interés de inversionistas de lograr penetrar el mercado regional de Centroamérica a través de la centralización de operaciones para reducción de costos, es importante poder atacar en particular las barreras fitozoosanitarias que existen entre Honduras y EEUU y entre Honduras y el resto de los países de Centroamérica. No es suficiente el desarrollo de los supermercados en la región o la entrada del DR-CAFTA para fomentar la IED en el sector sin que se mejore la capacidad del país para llevar acabo: i) los diagnósticos y la vigilancia epidemiológica fitozoosanitaria, ii) el manejo y disseminación de información técnica y científica, iii) las tareas y facilidades necesarias físicas y de infraestructura de laboratorio y cuarentenarias, y iv) el control sobre la venta y uso de agroquímicos y de certificación de calidad. A nivel Centroamericano, Honduras es el país que menos realiza inversiones y gastos recurrentes en su sistema de sanidad animal y vegetal¹².

Finalmente, la cercanía de Honduras con los Estados Unidos, constituye un factor de mucha importancia para las decisiones de inversión por tratarse de la economía más desarrollada del mundo con una alta concentración de población latina, proveniente particularmente de países tales como México, Puerto Rico, España, Cuba, República Dominicana y Centroamérica, entre otros, lo que convierte al mercado hispano en los Estados Unidos en una fuerza económica que presenta grandes oportunidades para el comercio de mercancías de origen agropecuario.

Proveer bienes y alimentos a un mercado de alto crecimiento no sólo en tamaño, sino igualmente en poder adquisitivo, presenta una interesante oportunidad para muchas inversiones en empresas en el sector de alimentos de Honduras. Las oportunidades y el efecto expansivo de estos productos se han hecho sentir incluso en los patrones de consumo de la población norteamericana, la cual ha acogido con buen gusto gran parte de la diversidad de las comidas étnicas.

IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

La IED total en Honduras sigue siendo predominantemente de origen estadounidense, a pesar de que en los últimos años ha perdido peso relativo debido a la incursión de nuevos países, tanto de Latinoamérica como de Europa. En el caso del sector agropecuario, la presencia de IED de otros países a aumentado pero la IED de origen Estadounidense en el sector agropecuario de Honduras se ha mantenido. Por otra parte, los flujos de IED total han aumentado casi exponencialmente (en un 500 por ciento) en los últimos 10 años en Honduras, pasando de US\$50 millones en 1993 a US\$250 millones en 2003. Por el otro lado, la IED en el sector agropecuario ha decaído, pasando de un flujo de US\$22,5

¹² Información preparado por OIRSA a solicitud de EN2.

millones en 1993 a US\$12,5 en 2003. Los mayores flujos de inversión en los últimos años se han destinado al sector servicios, perdiendo peso el sector de manufactura y sobre todo el sector agropecuario.

Bajo esta composición y tendencia un tanto preocupante de la IED en el sector agropecuario de Honduras, se observan varias características positivas que hay que remarcar:

- a. **La IED en el sector agropecuario parece ser de largo plazo:** Los resultados muestran que el sector agropecuario en la última década fue el sector con menos *turnover* de empresas receptoras de IED. Esto refleja que la IED en empresas del sector no se están retirando en el corto plazo. Esta visión de largo plazo de las inversiones también se observa en el hecho de que a pesar que el sector agropecuario ha estado perdiendo una importancia relativa con respecto a la economía de Honduras, los niveles de IED al sector se han mantenido, inclusive también como porcentaje del PIB agrícola.
- b. **Las empresas receptoras de IED en el sector agropecuario parecen estar en aumento:** El número total de empresas ha aumentado en un 24 por ciento entre 1997 y 2002. La composición del origen de estas firmas receptoras de IED en el sector agropecuario se mantiene igual, siendo el 76 por ciento de origen Estadounidense y el resto españolas, guatemaltecas, salvadoreñas y dominicanas. El promedio de crecimiento en el número de empresas a nivel nacional en Honduras durante el mismo período fue de 4 por ciento, siendo el sector agropecuario el que más crecimiento produjo luego del sector minero.
- c. **La IED al sector agropecuario se dirige hacia productos competitivos:** Los rubros agroalimentarios que han recibido IED en los últimos años se concentran en productos como banano, camarón, tilapia, azúcar y vegetales, todos los cuales tienen gran potencial exportador, y algunos en particular recibiendo interesantes oportunidades de crecimiento bajo el DR-CAFTA. Más aun, se observa que a través de las tendencias de crecimiento de los supermercados existen oportunidades para abastecimiento del mercado local y regional que generan un interés y atracción de la IED hacia el sector agroalimentario a futuro.
- d. **La importancia de la IED agropecuaria en relación al PIB agrícola y al PIB total parece ser estable:** Con un PIB agropecuario que esta disminuyendo en peso relativo al resto de la economía, la IED al sector juega un rol importante, habiéndose mantenido en el rango entre el 1 y 3 por ciento en la última década, con un pico de un 7 por ciento de IED agropecuaria como porcentaje del PIB agrícola en 1999 (post-Mitch). Teniendo flujos de IED al sector agropecuario que son estables y relativamente significantes en relación al PIB del sector, debe ser un elemento importante a tener en consideración a la hora de establecer políticas públicas sectoriales que afecten el marco de incentivos de dichos flujos de inversión.

Por otra parte, hay relaciones entre la IED agropecuaria y factores de la economía Hondureña que son importantes tener presente:

- e. **La IED agropecuaria y la tasa de cambio real:** La importancia de las políticas macroeconómicas en la IED hacia el sector agropecuario es un factor importante en determinar los flujos de inversiones. La tasa de cambio real, por su efecto en la competitividad del comercio exterior de productos agroalimentarios, parece tener un impacto en los flujos de IED al sector. Mantener una tasa de cambio real neutro, o evitando la apreciación real de la Lempira con respecto al dólar americano es un elemento importante para mantener la competitividad y los flujos de inversión al sector, tal cual lo demuestra las correlaciones desarrolladas.
- f. **La IED agropecuaria y las exportaciones agroalimentarias:** La segunda relación importante que hay que resaltar es en términos de la correlación que existe entre la IED que se dirige al sector agropecuario y el aumento posterior que se observa en las exportaciones agroalimentarias. Como las empresas receptoras de IED en el sector son principalmente productoras de productos agroalimentarios de exportación, se observa una relación entre la inversión que entra y las exportaciones que aumentan. Esta relación puede ser importante para identificar el impacto que un mayor acceso a mercados de exportación de productos agroalimentarios puede tener en el nivel de flujos de IED hacia Honduras.
- g. **La IED agropecuaria y los *shocks* externos:** Como lo demuestra la tendencia de flujos de IED agropecuaria post-Mitch en Honduras el sector agropecuario es más vulnerable a variabilidad por shocks externos de naturaleza climatológica que el resto de los sectores. La IED al sector agropecuario vario más que proporcionalmente luego del Huracán Mitch que el resto de la IED a la economía Hondureña. Esto demuestra que los activos del sector son más vulnerables a estos fenómenos naturales. El poder manejar y transferir estos riesgos de *shocks* climatológicos puede ser importante en la atracción de IED hacia el sector.

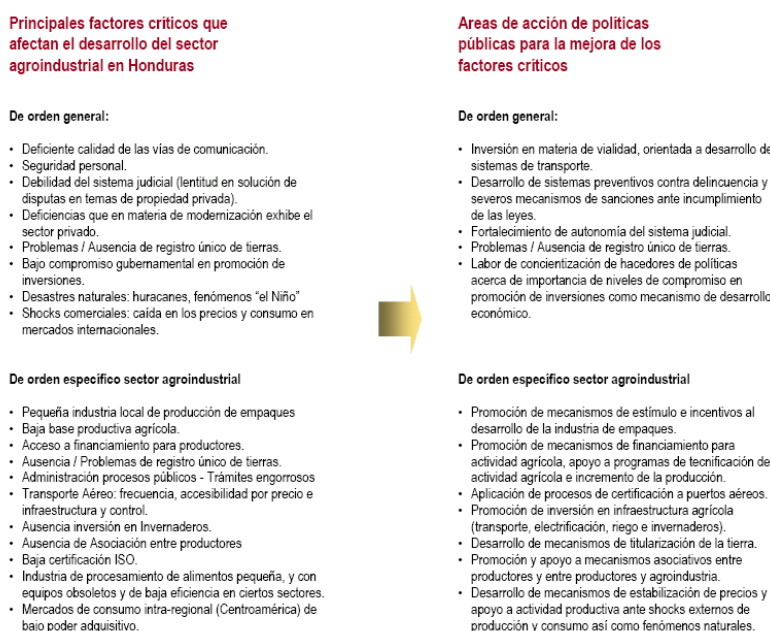
La experiencia de la IED de EEUU a México en el marco del NAFTA muestra que a pesar de que los flujos son muy sensibles a crisis financieras internacionales, el flujo promedio de IED al sector agroalimentario Mexicano ha aumentado y continua su crecimiento 10 años después de haber entrado en vigencia el tratado. Si bien Honduras no se encuentra en la misma posición geográfica y no posee un mercado interno tan amplio, sí cuenta con actuales ventajas comparativas en cuanto a exportaciones agroalimentarias a los EEUU y con un acceso a los mercados de Centroamérica, lo cual puede ser un elemento de atracción de mayores flujos de IED al sector agroalimentario en el contexto de la apertura comercial con EEUU. Es más, la tendencia de la IED proveniente de EEUU hacia la industria alimenticia Hondureña ha sido la misma (con una diferencia en niveles) que hacia la industria alimenticia Mexicana, reflejando una percepción similar de los inversionistas americanos hacia la región de Mesoamérica.

Los Tratados de Libre Comercio, incluido el DR-CAFTA, tienen como denominador común la creación de zonas de libre comercio de bienes y servicios para lograr la expansión del libre comercio, la promoción y protección de la inversión privada nacional y extranjera, eliminar prácticas monopólicas, eliminación progresiva de aranceles sobre productos originarios de cada país, otorgar trato nacional no diferenciado a las

inversiones extranjeras. Honduras ha impulsado reformas importantes al marco legal, para crear confianza en los inversionistas externos. Se han reformado y emitido leyes para fomentar la IED, tales como las de zonas libres. También se han adoptado mecanismos para depurar de manera progresiva los sistemas judiciales y de combate a la corrupción. Esto se ha reflejado en un notable aumento de los flujos de IED total en los últimos años, como producto de un ambiente de negocios favorable y algunas facilidades legales.

El nivel de IED en el sector agropecuario de Honduras ha estado creciendo en los últimos años, pero todavía no alcanza los niveles encontrados durante el inicio de la década de los 90'. Honduras debe aprovechar la entrada en vigencia del DR-CAFTA para continuar fortaleciendo el ambiente de inversiones, incluyendo las mejoras en el marco legal que afectan la economía en su totalidad. El estudio de promoción de la IED en Honduras (BG Consulting, 2005) anteriormente mencionado propone recomendaciones de políticas públicas de orden general y otras específicas al sector agroindustrial que vale la pena tener en cuenta (ver Gráfico 4.1).

GRÁFICO 4.1 POLÍTICAS QUE AFECTAN UNA ESTRATEGIA DE PROMOCIÓN DE INVERSIONES EN EL SECTOR AGROINDUSTRIAL DE HONDURAS (BG CONSULTING, 2005).



Fuente: BG Consulting, 2005.

En cuanto a las recomendaciones que se hacen en el Gráfico anterior referente al sector agropecuario, la mayor parte de ellas coinciden con análisis realizado y que vale la pena recalcar ya que son verdaderamente vinculadas estrechamente a la IED en sector agropecuario en particular. Las recomendaciones puntuales para motivar la IED en el sector agropecuario en particular son:

- h. **Fortalecimiento de Medidas Fitozoosanitarias:** dada la estrecha relación entre la IED al sector agropecuario de Honduras y las exportaciones agroalimentarias del país, y dada la tendencia e interés de inversionistas de

lograr penetrar el mercado regional de Centroamérica a través de la centralización de operaciones para reducción de costos, es importante poder atacar en particular las barreras fitozoosanitarias que existen entre Honduras y EEUU y entre Honduras y el resto de los países de Centroamérica. No es suficiente el desarrollo de los supermercados en la región o la entrada del DR-CAFTA para fomentar la IED en el sector sin que se mejore la capacidad del país para llevar acabo: i) los diagnósticos y la vigilancia epidemiológica fitozoosanitaria, ii) el manejo y disseminación de información técnica y científica, iii) las tareas y facilidades necesarias físicas y de infraestructura de laboratorio y cuarentenarias, y iv) el control sobre la venta y uso de agroquímicos y de certificación de calidad. A nivel Centroamericano, Honduras es el país que menos realiza inversiones y gastos recurrentes en su sistema de sanidad animal y vegetal.

- i. **Infraestructura física en zonas rurales:** para fomentar la IED en el sector agropecuario, según el análisis realizado, incluye la disponibilidad, a precios competitivos, de insumos, materias primas, factores de producción como tierra, energía, mano de obra, y las oportunidades de desarrollo a través el logro de economías de escala de la industria agroalimentaria. Todos estos factores mencionados por los inversionistas y empresas receptoras de IED en el sector, se reducen a poder reducir los costos de transacción entre las zonas de producción y los mercados de insumos y productos. Elevados tiempos y costos de transporte, altos costos energéticos y baja calidad de la mano de obra reducen la competitividad y la atracción del sector a IED. Poder priorizar inversiones públicas en infraestructura básica física en función de las áreas con potencial agropecuario es clave para generar aumentos en la inversión privada.
- j. **Instrumentos Financieros para Manejo de Riesgos Naturales:** El sector agroempresarial receptor de IED generalmente tiene acceso a instrumentos financieros para manejar riesgos de producción de sus operaciones y activos generados por *shocks* externos, ajenos al control de la empresa. Por el otro lado, se observa que si bien el flujo de inversiones post-Mitch aumentó drásticamente para la reposición de activos, los niveles de IED se han mantenido estables, sin crecimiento como en el resto de los sectores de la economía. Esto puede ser el resultado que los eslabones *upstream* de las empresas agroalimentarias receptoras de la IED no tengan acceso a los mismos instrumentos financieros para manejar esos *shocks* externos. Es por esto que si los productores que abastecen las industrias agroalimentarias y/o supermercados no cuentan con mecanismos para reponer activos perdidos por eventos naturales exógenos, la cadena y el sector se convierte en menos atractiva de inversión. Poder trabajar con las agroempresas receptoras de IED y con el sector financiero para desarrollar esquemas de cobertura de riesgos desde un enfoque de cadenas puede resultar en un mayor interés de inversionistas hacia el sector agropecuario del país.
- k. **La tasa de cambio real:** Como reflejado en las tendencias, la apreciación real de la Lempira juega en contra de la competitividad del sector

agropecuario Hondureño. Esto no necesariamente es verdad para el resto de la economía del país. Por ende, para poder mantener la competitividad del sector y atraer mayor inversión privada, se requiere que la política macroeconómica y en particular la tasa de cambio e inflación no perjudiquen los productos agroalimentarios tranzables. El costo del aumento del valor de los productos agroalimentarios Hondureños es mayor que el beneficio de obtener insumos importados más baratos, lo cual se ve reflejado en la relación inversa entre la apreciación real de la Lempira y los flujos de IED al sector.

1. **Análisis y monitoreo de los flujos de IED al sector:** El análisis de este documento ha estado muy limitado por la cantidad de información y la falta de desagregación de los datos sobre IED en el país. Es importante poder determinar con mayor precisión los impactos de la IED en el sector, ya que está representa una parte estable del PIB agrícola en la actualidad y puede ser una pieza importante para el crecimiento del sector y de la economía Hondureña en general, pero también puede ser un elemento de pérdida de competitividad si los flujos se revierten. Poder tener una mejor comprensión de la dinámica de la IED en el sector es clave para el diseño de programas y políticas agroalimentarias, especialmente en el marco del DR-CAFTA. Análisis adicionales como el impacto en el empleo, en la transferencia tecnológica y en los encadenamientos verticales y horizontales son elementos importantes que quedaron fuera del objetivo de este documento pero que son claves para recomendaciones de políticas y programas más comprehensivas.

El sector agropecuario es el sector de mayor importancia económica y social del país, siendo el mayor generador de divisas para el país e incluye el 38,3 por ciento de la población económicamente activa (PEA). Las conclusiones y recomendaciones del análisis demuestran que Honduras debe tomar la importancia y ventajas comparativas actuales del sector agropecuario y las oportunidades futuras del corto y mediano plazo que ofrece el DR-CAFTA para consolidar y atraer mayores flujos de IED al sector con el fin de apoyar e impulsar la competitividad de la economía rural.

El sector debería de actuar en base a las recomendaciones y conclusiones sobre cómo mejorar los flujos de la IED al sector. El análisis y monitoreo de la IED agropecuaria debe ser un elemento de análisis que Honduras utilice para poder diseñar sus programas y políticas sectoriales que se adecuen y que potencien las inversiones privadas en el sector, las cuales históricamente han mantenido al sector agroalimentario competitivo.

BIBLIOGRAFÍA

Banco Central de Honduras. Flujos de Inversión Extranjera Directa en Honduras 2000-2004. Tegucigalpa, Honduras, abril 2005.

Banco Central de Honduras. Inversión Extranjera Directa en Honduras Periodo 1993-2003. Tegucigalpa, Honduras, abril 2004.

Banco Mundial. 2003. Estrategia de País.

Bolling, Chris, and Andy Jerardo. "Investment in Agriculture and Food Processing," in Steven Zahniser and John Link (eds.), Effects of North American Free Trade Agreement on Agriculture and the Rural Economy, Electronic Outlook Report WRS-02-1, USDA/ERS, July 2002, available at: <http://www.ers.usda.gov/publications/wrs0201/>

BG Consulting. Estudio del Sector Agroindustrial en Honduras como Base para la Creación de una Estrategia Nacional de Promoción de Inversiones. FIDE, Honduras, Octubre, 2005.

Carrillo, Janellys. 1999. Aumenta el Portafolio de las Inversiones extranjeras. Fundación Internacional para el Desafío Económico Global (FIDEG), Managua, Nicaragua.

CEPAL. II. La Inversión Extranjera en Centroamérica: Los años de expansión y los años de crisis. www.eclac.cl/publicaciones/méxico/9/LCMEXL509/capitulo-2.pdf

FMI. Manual de Balanza de Pagos, quinta edición, mayo de 1993.

Goldberg, L. and M. Klein. International Trade and Factor Mobility: An Empirical Investigation. National. Bureau of Economic Research, 1999, No. w7196.

Henderson, D., C. Handy, S. Neff, eds. *Globalization of the Processed Foods Market*. Washington, DC: USDA/ERS, Agricultural Economic Report No. 742, 1996.

Inversión Extranjera Captada. www.cofides.es/guate7.htm

Marchant, M. A., D. Cornell, and W. Koo. "International Trade and Foreign Direct Investment: Substitutes or Compliments?", *Journal of Agricultural and Applied Economics*. 34.2(August 2002):289–302.

Maquila y privatizaciones incentivan la Inversión Extranjera Directa en los 90. www.inforpressca.com

Naciones Unidas. CEPAL. La Inversión Extranjera en América Latina y El Caribe. Documento Informativo 2004.

NAFTA At 11: The Growing Integration of North American Agriculture Steven Zahniser, editor. USDA. February 2005.

PRONICARAGUA. Guía del Inversionista. www.pronicaragua.org

Rivas Castillo, Javier. La Inversión Extranjera Directa en Nicaragua. Managua, Nicaragua, diciembre 1999.

Sáez, Sebastián. Honduras y el CAFTA: Una agenda de trabajo. Documento de Trabajo No PNC/A/CE/01-004. Tegucigalpa, Honduras, Junio 2004.

Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos. www.comex.go.cr/acuerdos/comerciales/CAFTA/texto/capituli1.pdf

United States Department of Agriculture (USDA), 2002. "Effects of North America Free Trade Agreement on Agriculture and the Rural Economy." Agriculture and Trade Reports, WRS-02-1; edited by Steven and John Link.

Vollrath, Thomas L. "Gauging NAFTA's Successes and Confronting Future Challenges," *Ag Exporter*, USDA/FAS, January 2004, pp. 7-8. Available at: <http://www.fas.usda.gov/info/agexporter/agexport.htm> l

World Bank Indicators, 2005. (para la data socioeconomica del 2003)

Worth, Thomas. "Regional Trade Agreements and Foreign Direct Investment," in Mary E. Burfisher and Elizabeth Jones (eds.), *Regional Trade Agreements and U.S. Agriculture*, Agricultural Economic Report No. 771, USDA/ERS, November 1998, pp. 77-83, available at: <http://www.ers.usda.gov/publications/aer771/>

**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(EN MILES DE US\$)**

1997

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	PASIVOS FRENTE A INVERSIONISTAS DIRECTOS	UTILIDADES REINVERTIDAS	PÉRDIDAS	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	4.359,9	0,0	1.068,1	-1.766,5	3.661,5
Explotación de Minas y Canteras	1.368,0	3.636,0	27,0	-832,0	4.199,0
Industria Manufacturera	23.075,0	9.172,0	18.621,1	-1.739,1	49.129,0
Electricidad, Gas y Agua	6.609,8	0,0	3.985,7	0,0	10.595,5
Construcción	1.722,0	8.547,0	770,0	-34,0	11.005,0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	8.80,9	18.206,1	3.342,9	-1.865,7	27.964,2
Transporte, Almacenaje y telecomunicaciones	4.065,0	-1.980,0	0,0	-384,0	1.701,0
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas	3.718,1	5.874,5	3.245,7	-87,6	12.750,7
Estimación de Empresas sin respuesta			6.739,1		6.739,1
TOTAL INVERSIÓN DIRECTA	53.198,7	43.455,6	37.799,6	-6.708,9	127.745,0

1998

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	PASIVOS FRENTE A INVERSIONISTAS DIRECTOS	UTILIDADES REINVERTIDAS	PÉRDIDAS	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	1.181,5	2,0	121,2	-10.795,6	-9.490,9
Explotación de Minas y Canteras	21,0	14.778,0	43,0	-2.779,0	12.063,0
Industria Manufacturera	1.556,6	7.942,8	17.969,4	-4.038,2	23.430,6
Electricidad, Gas y Agua	20.273,0	0,0	3.723,4	0,0	23.996,4
Construcción	1.659,5	2.739,6	9.743,6	-144,0	13.998,7
Comercio, Restaurantes y Hoteles	19.249,3	2.354,8	6.533,0	-5.655,4	22.481,7
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones;	3.678,0	0,0	0,0	-176,0	3.500,0
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas	3.130,5	1.901,6	2.777,8	-18,2	7.791,7
Estimación de Empresas sin respuesta			1.250,0		1.250,0
TOTAL INVERSIÓN DIRECTA	50.749,4	29.718,8	42.161,4	-23.608,4	99.021,2

1999

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	PASIVOS FRENTE A INVERSIONISTAS DIRECTOS	UTILIDADES REINVERTIDAS	PÉRDIDAS	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	16.991,5	74.871,8	1.096,3	-38.595,3	54.364,3
Explotación de Minas y Canteras	444,0	57.708,6	160,0	-153,0	58.159,6
Industria Manufacturera	266,7	10.455,6	37.298,0	-1.321,4	46.699,9
Electricidad, Gas y Agua	0,0	0,0	1.292,8	0,0	1.292,8
Construcción	124,0	-3.689,0	83,0	-34,6	-3.516,6
Comercio, Restaurantes y Hoteles	36.532,1	14.734,9	13.104,4	-6.430,8	57.940,6
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones	6.000,0	-29,5	4.613,0	-12,0	10.571,5
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresa	6.486,0	3.523	4.776,3	-130,1	11.484,5
Estimación de Empresas sin respuesta			340,6		340,6
TOTAL INVERSIÓN DIRECTA	66.844,3	154.404,7	62.765,4	-46.677,2	237.337,2

Fuente: Banco Central de Honduras.

2000

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	PASIVOS FRENTE A INVERSIÓN D	UTILIDADES REINVERTIDAS	PÉRDIDAS	INVERSIÓN EXTRANJERA
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	1.028,0	22.582,3	4.177,9	-20.286,9	7.501,3
Explotación de Minas y Canteras	32.202,2	17.985,0	200,0	-25.497,4	24.889,8
Industria Manufacturera	102.145,7	29.080,0	51.620,4	-15.106,9	167.739,2
Electricidad, Gas y Agua	0,0	0,0	3.050,3	0,0	3.050,3
Construcción	1.459,2	16.403,9	2.635,9	-247,7	20.251,3
Comercio, Restaurantes y Hoteles	18.381,1	15.747,6	6.846,8	-5.089,3	35.886,2
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones	759,3	1.203,8	3.639,9	-31,1	5.571,9
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas	4.357,6	6.922,9	5.878,2	-37,9	17.120,8
TOTAL INVERSION DIRECTA	160.333,0	109.925,5	78.049,3	-66.297,2	282.010,7

2001

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	ACCIO PARTICIPACIONES DE CAPITAL	PA FRENTE A INVERSIÓN DIRECTOS	UTILIDADES REINVERTIDAS	PÉRDIDAS	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	35.436,3	-15.965,4	3.604,5	-19.911,3	3.164,0
Explotación de Minas y Canteras	3.720,3	13.441,4	450,0	-9.406,9	8.202,8
Industria Manufacturera	5.182,9	977,6	61.415,4	-8.418,9	59.157,0
Electricidad, Gas y Agua	7.254,3	5.088,6	778,2	-1.838,3	11.292,8
Construcción	2.170,3	-752,6	2.275,9	-163,8	3.529,8
Comercio, Restaurantes y Hoteles	4.574,9	-2.950,2	22.434,9	-6.422,1	17.375,5
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones	25.464,0	0,0	23.762,9	0,0	49.226,9
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas	11.000,0	19.406,4	10.601,8	-139,5	40.868,7
TOTAL INVERSION DIRECTA	94.803,0	19.245,7	125.323,6	-46.292,9	193.079,4

2002

RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE CAPITAL	PASIVOS FRENTE A INVERSIÓN DIRECTOS	UTILIDADES REINVERTIDAS	PÉRDIDAS	INVERSIÓN EXTRANJERA
Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca	34.838,7	-25.940,2	1.830,5	-7.045,8	3.683,2
Explotación de Minas y Canteras	9.564,7	15.342,2	65,0	4.388,8	29.360,7
Industria Manufacturera	27.213,7	-34.167,2	53.199,0	-25.177,0	21.068,4
Electricidad, Gas y Agua	1.217,3	-3.774,9	1.807,5	0,0	-750,1
Construcción	5.146,0	-638,1	1.192,5	-172,4	5.528,0
Comercio, Restaurantes y Hoteles	13.630,5	12.005,8	17.488,6	-854,1	34.270,8
Transporte, Almacenaje y Telecomunicaciones	5.736,0	23.315,0	35.186,7	-117,5	64.120,1
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas	8.650,1	-1.150,1	11.040,1	-288,5	18.251,6
TOTAL INVERSION DIRECTA	105.996,9	-15.007,5	121.809,9	-37.266,5	175.532,9

Fuente: Banco Central de Honduras.

**EMPRESAS CON INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN HONDURAS
POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PAÍS DE PROCEDENCIA DEL CAPITAL
1997 y 2002**

1997		2002	
EMPRESA	CAPITAL	EMPRESA	PAÍS DE PROCEDENCIA DEL CAPITAL
AGRICULTURA, SILVICULTURA, CA			
Acuacultura Fonseca	Estados Unidos de América	Acuacultura Fonseca	Estados Unidos de América
Agrícola Río Tinto	Estados Unidos de América	c-o.	
Agroindustrial Sava	Estados Unidos de América	Agroindustrial Sava	Estados Unidos de América
Avindustrias	El Salvador	Avindustrias	El Salvador
Azucarera del Norte	Estados Unidos de América	Azucarera del Norte	Estados Unidos de América
Azucarera La Grecia	Guatemala	Azucarera La Grecia	Guatemala
Camaronera El Faro	España	Camaronera B Faro	España
Camaronera La Jagua	Estados Unidos de América	Camaronera La Jagua	Estados Unidos de América
Camaronera Pacífico	Estados Unidos de América	Camaronera Pacífico	Estados Unidos de América
Camaronera San Bernardo	Estados Unidos de América	Granjas Marinas San Bernardo	Estados Unidos de América
Chesnut Hill Farms Honduras	Estados Unidos de América	Chesnut Hill Farms Honduras	Estados Unidos de América
Criaderos Marinos, S. A.	Estados Unidos de América	Criaderos Marinos SA	Estados Unidos de América
Cultivos Marinos	Estados Unidos de América	Cultivos Marinos	Estados Unidos de América
Empacadora Litoral	Estados Unidos de América	Empacadora Litoral	Estados Unidos de América
Excotur	Guatemala	Excotur	Guatemala
Expopesca	Estados Unidos de América	Expopesca	Estados Unidos de América
Exportadora de Vegetales Comayagua	República Dominicana	Exportadora de Vegetales Comayagua	República Dominicana
Honduespecies	Estados Unidos de América	Honduespecies	Estados Unidos de América
Sea Farms de Honduras	Estados Unidos de América	Sea Farms de Honduras	Estados Unidos de América
Standart Fruit Company	Estados Unidos de América	Standart Fruit Company	Estados Unidos de América
Tela Railroad Company	Estados Unidos de América	Tela Railroad Company	Estados Unidos de América
		Productos Agrícolas Talanga	Estados Unidos de América
		Aquafinca Saint Peter	Estados Unidos de América
		Compañía Azucarera Hondureña	Estados Unidos de América
		Compañía Avícola Santa Rosa	El Salvador
		Agrícola Tabacalera Habanos	Estados Unidos de América
		Granjas Marinas Larvicultura	Estados Unidos de América
EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS			
American Pacific	Canadá	American Pacific	Canadá
Cía. De Explosivos Austin	Canadá	Cía de Explosivos Austin	Canadá
AMPAC		AMPAC	
Compañía Minera Cerro Azul	Canadá	Compañía Minera Cerro Azul	Canadá
Greenstone (Minerales de Copan)	Canadá		
		Minerales Entre Mares	Estados Unidos de América
		Centroam, de Representaciones	Canadá
		Corp, Minera Nueva Esperanza	Canadá

Fuente: Banco Central de Honduras

c.o. Corresponden a instituciones que cerraron operaciones

- Corresponde a instituciones que no proporcionaron información al Banco Central de Honduras o que se desconoce su estado actual.

1997		2002	
EMPRESA	PAÍS DE PROCEDENCIA DEL CAPITAL	EMPRESA	PAÍS DE PROCEDENCIA DEL CAPITAL
INDUSTRIA MANUFACTURERA			
Aerosoles de Centroamérica	Estados Unidos de América	Aerosoles de Centroamérica	Estados Unidos de América
ALCON	Estados Unidos de América	ALCON	Estados Unidos de América
Beneficio Merendon	Costa Rica	C.O.	
Boquitas Fiesta	Estados Unidos de América	Boquitas Fiesta	Estados Unidos de América
Búfalo Industrial S A	Bahamas	Búfalo Industrial S.A.	Bahamas
Cadeca y Asociados	Guatemala	Cadeca y Asociados	Guatemala
Cervecería Hondureña	Varios Países	Cervecería Hondureña S.A.	Varios Países
Cítricos de Honduras	Estados Unidos de América	C.O.	
Citrus Development Corp.	Estados Unidos de América	C.O.	
Ecohsa (Electroconductores)	Estados Unidos de América	Ecohsa (Electroconductores)	Estados Unidos de América
Embotelladora La Reyna	Guatemala	Embotelladora La Reyna	Guatemala
Exportadora Santa Elena	Costa Rica	C.O.	
Fertilizantes del Norte	Estados Unidos de América	C.O.	
H. B Fuller	Panamá	-	
Hondulit	Suiza	Hondulit	Suiza
Honduras American Tabaco	Estados Unidos de América	Honduras American Tabaco	Estados Unidos de América
Hulera de Sula	Estados Unidos de América	Hulera de Sula	Estados Unidos de América
IMACSA	Estados Unidos de América	IMACSA	Estados Unidos de América
Industria Aceitera	Bahamas	Industria Aceitera	Bahamas
Industria de Pilas	Guatemala	C.O.	
Industria Hondureña de Bicicletas	Guatemala	Industria Hondureña de Bicicletas	Guatemala
Industrias Alfa	El Salvador	C.O.	
Kativo	Estados Unidos de América	Kativo	Estados Unidos de América
Lovable de Honduras	Inglaterra	-	
Madera Sterling	Estados Unidos de América	Maderas Sterling	Estados Unidos de América
Maderas Procesadas Hondureñas	Estados Unidos de América	Maderas Procesadas Hondureñas	Estados Unidos de América
Molino Hondureño Sula	Estados Unidos de América	Molino Harinero Sula	Estados Unidos de América
Oleoproductos de Honduras	Bahamas	Oleoproductos de Honduras	Bahamas
Oleoquimicos de Honduras	Bahamas	Oleoquimicos de Hondura	Bahamas
Polymer	Estados Unidos de América	-	
Polytubo	Suiza	Polytubo	Suiza
Scout Paper	Costa Rica	Scott Paper	Costa Rica
Sherwin Willians	Guatemala	Pasó al sector comercio	
Sogimex	Alemania	Sogimex	Alemania
Tabacalera Hondureña	Inglaterra	Tabacalera Hondureña	Inglaterra
Tramade	Estados Unidos de América	Tramade	Estados Unidos de América
Trefiladora Centroamericana	Estados Unidos de América	Trefiladora Centroamericana	Estados Unidos de América
Unimer	Bahamas	Unimero	Bahamas
		Beneficio Montecristo	Alemania
		Molinos de Honduras	Suiza
		Maderas Industriales Caribe	México
		Maderas Tucán	Estados Unidos de América

1997		2002	
EMPRESA	PAÍS DE PROCEDENCIA DEL CAPITAL	EMPRESA	PAÍS DE PROCE CAPITAL
		Maderas 2000 INCARSA (Inv. Cargill) Industria Cementera (INCEHSA) Prolimza Ltda. Lever de Honduras Comercial internacional de Granos Plástiglas S.A. Cementos América S.A. Formularios Standard Corrugados de Sula Camas Olimpia S.A. (pasó a industria) Sacos del Caribe Tabacalera Río Jagua Standeze de Honduras Procesadora de Tabaco	Estados Unidos de América Estados Unidos de América España Bahamas Holanda Nicaragua Panamá Japón Guatemala Panamá El Salvador Estados Unidos de América Estados Unidos de América Estados Unidos de América Estados Unidos de América
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA			
Lechosa	Estados Unidos de América	Elcosa Cortes operating Aguas de San Pedro AES	Estados Unidos de América Estados Unidos de América Italia Estados Unidos de América
CONSTRUCCIÓN			
Astaldi HazamaGumi Cartellone Columbus Consorcio SvecaSade Electricidad del Norte Emco H. Recchi Construzioni Genefalty Sococo de Costa Rica Swissboring Tahal G. Enginerring	Italia Japón Italia Italia Italia España Guatemala Italia Costa Rica Guatemala Varios Países	Astaldi Hazama Gumi Cartellone Columbus Consorcio Sveca Sade Electricidad del Norte EmcoH. Recchi Construzioni Generally Sococo de Costa Rica Swissboring c.o. F.J. Construcción Consorcio Astaldi Obrascon Huarte Lain Honduras Construcciones Nablal Asea Brown bovery	Italia Japón Italia Italia Italia España Guatemala Italia Costa Rica Guatemala El Salvador Italia España Guatemala Alemania

c.o. Corresponden a instituciones que cerraron operaciones

- Corresponde a instituciones que no proporcionaron información al Banco Central de Honduras o que se desconoce su estado actual.

1997		20	
EMPRESA	E PROCEDENCIA DEL CAPITAL	EMPRESA	PAÍS DE PROCEDENCIA DEL CAPITAL
CO STAURANTES Y HOTELES			
3M Guatemala	Guatemala	3M Guatemala	El Salvador
Alemautos	Panamá	Alemautos	Panamá
Bayer	Guatemala	Bayer	Guatemala
Bimbo	México	Bimbo	México
Cek de Honduras	Costa Rica	Cek de Honduras	Costa Rica
Codirsa	Alemania	Codirsa	Alemania
Colgate Palmolive	Estados Unidos de América	Colgate Palmolive	Estados Unidos de América
Congelados de Honduras	Guatemala	Congelados de Honduras	Guatemala
Consult. Empresarial de Recursos Humanos	El Salvador		
Disampe	El Salvador	Disampe	El Salvador
Distegu	El Salvador	Distegu	El Salvador
Distribuidora Yale	Guatemala	Distribuidora Yale	Guatemala
Esso de Honduras	Estados Unidos de América	Esso de Honduras	Estados Unidos de América
Formularios Moore de Honduras	El Salvador	Formularios Moore de Honduras	El Salvador
G.B.M. de Honduras	Estados Unidos de América	G.B.M. de Honduras	Estados Unidos de América
Grupo Roble	El Salvador	Grupo Roble	El Salvador
Hoescht Honduras	Guatemala	Hoescht Honduras	Alemania
ITR	Costa Rica	C.O.	
Inpelca	El Salvador	Inpelca	El Salvador
Inversiones Clásicas	Estados Unidos de América	Inversiones Clásicas	Estados Unidos de América
Lancasco	Guatemala	Lancasco	Guatemala
Manufacturas de Cartón	Estados Unidos de América	-	
Mc Donalds	Estados Unidos de América	-	
Molinos Hondureños SA	Suiza		
Nestlé	Panamá	Nestlé	Panamá
PinturasSur	Costa Rica	Pinturas Sur	Costa Rica
Refinería Texaco	Estados Unidos de América	Refinería Texaco	Estados Unidos de América
Texaco Cabrean Inc.	Estados Unidos de América	Texaco Caribbean Inc.	Estados Unidos de América
Vicorsa	Italia	-	
Xerox	Estados Unidos de América	C.O.	
		Cja. Internacional de elevadores	Guatemala
		Comercial Blassavola	Costa Rica
		Comunicación Vial de CA	México
		Corporación internacional de Videos	Guatemala
		DIDEMA	El Salvador
		DIDEMA de Sula	El Salvador
		ELF Gas Honduras	Francia
		Hotel Princess (Clarion)	El Salvador
		Magic Market / World S.A.	Guatemala
		MegaElectra	México

c.o. Corresponden a instituciones que cerraron operaciones

Corresponde a instituciones que no proporcionaron información al Banco Central de Honduras o que se desconoce su estado actual.

ALGUNOS TRATADOS DE LIBRE COMERCIO DE HONDURAS

Honduras y los países de Centroamérica han suscrito una cantidad importante de tratados y acuerdos comerciales, tanto entre los países de la región como con extrarregionales, destacándose los siguientes:

1. Tratado General de Integración Económica Centroamericana

Este tratado ha tenido varias facetas. Se inició el 4 de junio de 1961 para Guatemala, El Salvador y Nicaragua; el 27 de abril de 1962 para Honduras y el 23 de septiembre de 1963 para Costa Rica, fecha que corresponden al depósito de los respectivos instrumentos de ratificación en la Secretaría General de la Organización de Estados de Centro América (ODECA).

Los Estados contratantes acordaron establecer entre ellos un mercado común que deberá perfeccionarse de manera progresiva (máximo de cinco años). Se comprometen además a constituir una unión aduanera entre sus territorios y en el mismo plazo a perfeccionar una zona centroamericana de libre comercio y a adoptar un arancel centroamericano uniforme en los términos del Convenio Centroamericano sobre Equiparación de Gravámenes a la Importación.

Los Estados signatarios se otorgan el libre comercio para todos los productos originarios de sus respectivos territorios, con las únicas limitaciones comprendidas en los regímenes especiales a que se refiere el Anexo "A" de dicho Tratado.¹³

En consecuencia, los productos naturales de los Países contratantes y los productos manufacturados en ellos, quedarán exentos del pago de derechos de importación y de exportación, inclusive los derechos consulares y de todos los demás impuestos, sobrecargos y contribuciones que causen la importación y la exportación, o que se cobren en razón de ellas, ya sean nacionales, municipales o de otro orden.

Las exenciones no comprenden las tasas o derechos de gabaraje, muellaje, almacenaje y manejo de mercancías, ni cualesquiera otras que sean legalmente exigibles por servicios de puerto, de custodia o de transporte; tampoco comprenden las diferencias cambiarias que resulten de la existencia de dos o más mercados de cambio o de otras medidas cambiarias adoptadas en cualquiera de los Países contratantes.

Las mercancías originarias del territorio de los Estados signatarios gozarán de tratamiento nacional en todos ellos y estarán exentas de toda restricción o medida de carácter cuantitativo, con excepción de las medidas de control que sean legalmente aplicables en los territorios de los Estados contratantes por razones de sanidad, de seguridad o de policía.

2. Tratado de Libre Comercio Centroamérica- México

Este tratado fue suscrito entre México y los tres países de la región Centroamericana, más conocidas como las del triángulo norte (Guatemala, Honduras y El Salvador), el 29 de junio de 2000 y entró en vigencia el 15 de marzo de 2001, previa ratificación de los poderes legislativos de los países suscriptores.

El tratado, se encuentra enmarcado dentro de una política de apertura comercial, cuyo fin es el de promover la competencia y la eficiencia de los mercados, el acceso a nuevas tecnologías y procesos productivos modernos, la eliminación de obstáculos al comercio, la ampliación de los espacios comerciales, así como propiciar un clima atractivo para la inversión.

Los objetivos que los países persiguen con este tratado son los siguientes: i) estimular la expansión y diversificación del comercio de bienes y servicios entre las Partes; ii) promover condiciones de libre competencia dentro de la zona de libre comercio; iii) eliminar las barreras al comercio y facilitar la circulación de bienes originarios y servicios entre las partes; iv) eliminar las barreras al movimiento de capitales y personas de negocios entre los territorios de las Partes; v) aumentar las oportunidades de inversión en los territorios de las Partes; vi) proteger y hacer valer, de manera adecuada y efectiva, los derechos de propiedad intelectual en el territorio de las Partes; vii) establecer lineamientos para la ulterior cooperación entre las Partes, encaminados a ampliar y mejorar los beneficios de este tratado; y vii) crear procedimientos eficaces para la aplicación y cumplimiento de este tratado, para su administración conjunta y para la solución de controversias. A partir de su suscripción los flujos de IED se incrementaron considerablemente, especialmente de México hacia los países del triángulo norte de Centroamérica. (Para más información ver sección 1.1 de la introducción.)

3. Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica, Republica Dominicana y los Estados Unidos (CAFTA-RD)

Con la ratificación del CAFTA-RD por parte del Congreso Nacional en marzo del presente año, se ha despertado entre la ciudadanía hondureña gran optimismo y a la vez preocupación en cuanto a cómo Honduras puede utilizar ese instrumento de política comercial para contribuir al desarrollo sostenible del país, especialmente del sector rural, y de esa manera apoyar los esfuerzos que el gobierno ha venido ejecutando para reducir la pobreza.

Centroamérica ha gozado, desde hace varias décadas, de los beneficios de programas comerciales establecidos por los Estados Unidos de manera unilateral como el Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), la Iniciativa para la Cuenca del Caribe (CBI) y la Ampliación de la iniciativa para la Cuenca del Caribe (CBTPA).

Esos programas fueron puestos en práctica con el fin de contribuir con los países en vías de desarrollo y en particular los de la región del Caribe, para que exportaran al mercado estadounidense productos libres de gravamen o con reducción de los mismos.

Con la entrada en vigencia del RD-CAFTA se aspira a que mejoren los flujos comerciales entre Centroamérica y los Estados Unidos, logrando así el desarrollo económico y social de la región centroamericana, ya que sus objetivos son:

- a. estimular la expansión y diversificación del comercio entre las partes;
- b. eliminar los obstáculos al comercio y facilitar la circulación transfronteriza de mercancías y servicios entre los territorios de las partes;
- c. promover condiciones de competencia leal dentro de la zona de libre comercio;
- d. aumentar sustancialmente las oportunidades de inversión en los territorios de las partes;
- e. proteger y hacer valer, de manera adecuada y efectiva, los derechos de propiedad intelectual en el territorio de cada parte;
- f. crear procedimientos eficaces para la aplicación y el cumplimiento del Tratado, para su administración conjunta y para la solución de controversias; y

- g. establecer lineamientos para la cooperación bilateral, regional y multilateral dirigida a ampliar y mejorar los beneficios de este tratado.

En resumen, el RD-CAFTA persigue como objetivos la consolidación del libre comercio entre Centroamérica y Estados Unidos en base a un marco legal ajustado a las condiciones de comercio que imperan a nivel mundial; intensificar la inversión extranjera; asegurar los derechos de propiedad intelectual; liberar y transparentar las compras del Estado; y liberar el mercado de servicios, entre otros.

**CARACTERÍSTICAS DE LOS PRINCIPALES SUB SECTORES AGROPECUARIOS CON OPORTUNIDADES DE IED EN HONDURAS
(Datos 2001)**

PRINCIPALES SUB SECTORES AGROPECUARIOS CON OPORTUNIDADES DE IED EN HONDURAS (Datos 2001)										
SUB-SECTOR	PRODUCTOS	HECTAREAS SEMBRADAS	PRODUCTORES	PRODUCCION (MT)	EMPLEOS DIRECTOS	ZONAS DE PR				
						SUR	NORTE	CENTRO	AT	OCCIDENTAL
AZUCAR	Caña de Azúcar	62,488	12,801	345,000	20,000	32%	46%	14%	-	5%
	Remolacha Azucarera									
	Azúcar Refinada									
	Azúcar de Remolacha									
CACAO	Cocoa	4,189	4,478	2,452	n/a	-	63%	-	32%	5%
	Chocolate									
	Granos de Cacao									
CAFÉ	Café grano verde	216,552	70,197	152,079	160,000	n/a	39%	41%	n/a	19%
	Café tostado									

PRINCIPALES SUB SECTORES AGROPECUARIOS CON OPORTUNIDADES DE IED EN HONDURAS (Datos 2001)										
SUB-SECTOR	PRODUCTOS	HECTAREAS SEMBRADAS	PRODUCTORES	PRODUCCION (MT)	MPLEOS DIRECTOS	ZONAS DE PRODUCCION				
						SUR	NORTE	CENTRO	ATLANTICO	OCCIDENTAL
FRUTAS	Banano	26,743	5,628	n/a	6,000	-	70%	-	28%	-
	Platano	8,957	4,260	83,186	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Pina	3,172	1,030	62,500	n/a	-	8%	-	91%	-
	Melon	6,300	135	105,674	5,720	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Sandia	3,009	1,546	n/a	2,800	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	Mango	2,000	1,000	6,000	1,350	-	-	100%	-	-
	Naranja	16,072	10,369	197,026	n/a		23%		70%	
	Toronja	2,165	262	23,984	n/a		57%		42%	
HORTALIZAS	Tomate	25,000	30,000	n/a	n/a	n/a				
	Cebolla									
	Yuca									
	Chile dulce									
	Repollo									
	Papa									
	Lechuga									
	Pepinos									
	Pepinillo									
	Chile jalapeno									
	Sanahoria									
	Remolacha									

Fuente: Autores en base al reporte de BG Consulting, 2005.

ACUERDOS SOBRE INVERSIÓN EN CENTROAMÉRICA

PAIS	Lista de Acuerdos para la Promoción y Protección de Inversiones	Fecha de Suscripción
	Costa Rica- Argentina	21 de marzo de 1997
	Costa Rica-Canadá	18 de marzo de 1998
	Costa Rica-Chile	11 de julio de 1996
	Costa Rica-Paragu	29 de enero de 1998
	Costa Rica- Venezuela	17 de marzo de 1997
	Guatemala-Argent	21 de abril de 1998
	Guatemala-Chile	8 de noviembre de 1996
	Honduras-Chile	11 de noviembre de 1996
	Honduras-Estados Unidos	1 de julio de 1995
a	Nicaragua-Argenti	10 de agosto de 1998
	Nicaragua-Chile	8 de noviembre de 1996
	Nicaragua-Estados Unidos	1 de julio de 1995
ador	El Salvador-Argen	9 de mayo de 1996
	El Salvador-Canadá	6 de junio de 1999
	El Salvador-Canadá (nexo)	
	El Salvador-Chile	8 de noviembre de 1996
	El Salvador-Estados Unidos	16 de mayo de 1994
	El Salvador-Estados Unidos	10 de marzo de 1999
	El Salvador-Estados Unidos	13 de junio de 1966
Regional	Acuerdo Marco de Comercio Inversión Centroamérica MERCOSUR	18 de abril de 1998
	III Cumbre Presidencial Centroamérica-República de China.	25 de mayo de 2001
	Acuerdo de Complementación Económica entre las Repúblicas de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua con la República de China	13 de septiembre de 1997
	Acuerdo entre el Gobierno de los Estados Unidos de América y los Gobiernos de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana concerniente a un Consejo Regional Centroamericano-Estadounidense de Comercio e Inversión	10 de marzo de 1998

Fuente: Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA).