

Honduras

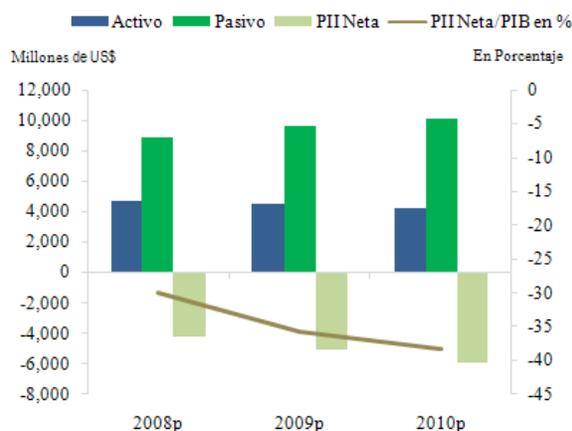


POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL III TRIMESTRE 2010



POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL A SEPTIEMBRE DE 2010

(a) Posición de Inversión Internacional Neta (Activo y Pasivo)
Participación porcentual de la PII Neta en el PIB
Al Tercer Trimestre de cada año



Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

El balance neto de la economía hondureña, que incluye la tenencia de activos y pasivos financieros, medido a través de la Posición de Inversión Internacional (PII), presentó a septiembre de 2010 una posición deudora que aumentó en 15.7%; no obstante, dicho balance ha mostrado un descenso en el ritmo de crecimiento, dado que aún persiste un clima de incertidumbre en la evolución de los mercados financieros y de capitales a nivel mundial. Por otra parte, el financiamiento externo, la inversión extranjera, el ahorro y el comercio internacional continúan normalizándose gradualmente, aunque fluyen de manera desigual en los mercados emergentes y desarrollados.

RESUMEN

Al concluir septiembre de 2010, la PII contabilizó un saldo deudor de US\$5,870.3

millones, lo que significó un incremento de US\$797.6 millones respecto al tercer trimestre de 2009. Entre tanto, el grado de integración financiera¹ del país en el mercado financiero internacional fue de 94.0%, menor en 5.7 puntos porcentuales (pp) comparado con lo observado a septiembre del año anterior (99.7%).

Cabe destacar, que durante el período 2004-2010, la integración financiera mostró un comportamiento descendente, después de que en 2004 alcanzara 133.9%. La evolución anterior es producto de la disminución de deuda externa, derivada del proceso de condonación, del cual nuestro país resultó beneficiado desde mediados de 2005.

El saldo deudor de la PII se atribuye al descenso de los activos financieros y al incremento de los pasivos externos. La contracción de los activos fue de 5.7% (US\$259.4 millones), pasando de US\$4,522.6 millones en septiembre de 2009 a US\$4,263.2 millones al tercer trimestre de 2010, esta reducción fue explicada en un 51.5% por transacciones financieras, entre las que sobresalen la disminución de activos en el exterior del sector privado financiero y no

CUADRO 1.0	Posición de Inversión Internacional			
	Variación Interanual Septiembre 2010 respecto Septiembre 2009			
	En Porcentaje			
	Transacciones	Variación de Precio	Variación de Tipo de Cambio	Otras Variaciones
Activos	-51.5	2.3	-50.0	-0.7
Pasivos	97.1	0.0	-4.4	7.2
PII Neta	82.3	-0.7	13.3	5.1

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

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

¹ El grado de integración financiera para el sector externo se mide mediante el cociente de la suma de los activos y pasivos financieros entre el PIB, según indicadores del Fondo Monetario Internacional (FMI).

financiero (préstamos, títulos de deuda y depósitos) y la reducción de activos externos de la Autoridad Monetaria.

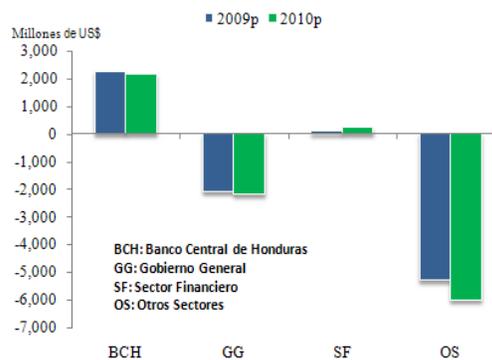
Adicionalmente, el 50.0% del total de la variación en activos, se explica por el efecto de oscilaciones en los tipos de cambio, dado que la apreciación del dólar estadounidense impactó negativamente en la valoración y la tenencia de depósitos que el Banco Central de Honduras (BCH) y los Otros Sectores mantienen en el exterior en otras monedas, especialmente el Euro. Además, incidieron las otras variaciones de los activos financieros, que comprenden reclasificaciones y ajustes de cobertura de los instrumentos que conforman el total de derechos financieros (0.7%). El resto de la variación fue compensada por cambios de precio (2.3%), en instrumentos de cartera como ser bonos del sector público y la tenencia de oro monetario.

Por su parte, el saldo de pasivos alcanzó US\$10,133.5 millones, superior en 5.6% (US\$538.1 millones) al saldo registrado al tercer trimestre del año 2009. El 97.1% de la variación obedece a transacciones financieras, explicado en su mayoría por el incremento en el saldo de inversión extranjera

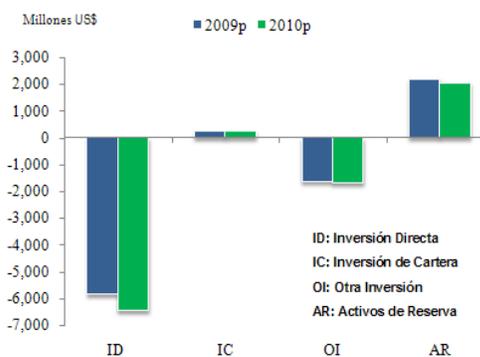
directa. Entre tanto, el 7.2% del cambio en las obligaciones financieras con no residentes se debió a otras variaciones que incidieron en los instrumentos financieros que conforman el total de pasivos, como ser las reclasificaciones en los vencimientos de créditos comerciales del sector privado no financiero.

La variación cambiaria, por su parte, provocó una disminución del 4.4% en el total de los pasivos, movimientos asociados al endeudamiento externo del sector público contratado en monedas diferentes al dólar estadounidense, como ser el euro, el wõn

(b) Posición de Inversión Internacional Neta por Sector Al Tercer Trimestre de cada año



(c) Posición de Inversión Internacional Neta por Categoría Funcional



Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.
p/ Preliminar, sujeto a revisión.

surcoreano, la libra esterlina del Reino Unido y el franco suizo, entre otras.

Con relación al Producto Interno Bruto (PIB), el saldo deficitario de la PII a septiembre de 2010 representó el 38.3%, es decir, 2.5 pp por encima de lo registrado a igual fecha de 2009 (35.8%), lo que significa que el patrimonio neto de las tenencias y obligaciones financieras del país con no residentes implicó un deterioro frente al resto del mundo al requerir una mayor proporción respecto a toda la producción de bienes y servicios finales de la economía hondureña. Es decir, que para cubrir dicha posición deudora, Honduras debe aumentar su nivel de ahorro interno o incrementar la inversión productiva, con el

propósito de generar mayor crecimiento económico y menor dependencia de las fuentes de financiamiento externo.

En el análisis sectorial, se observa que el aumento en el saldo deficitario de la PII está determinado fundamentalmente por el aumento del saldo deudor de los Otros Sectores no Financieros (13.5%), así como por la disminución de 5.2% del saldo acreedor neto del BCH, producto de la desacumulación de Activos de Reserva. Por su parte, el Gobierno General favoreció el ensanchamiento de la posición deudora en 4.8%. Entre tanto, el Sector Financiero continuó disminuyendo su saldo deudor en la PII, al reducir sus pasivos externos a septiembre de 2010 en US\$145.1 millones (24.9%), como resultado de amortizaciones netas en préstamos.

En la PII neta por categorización funcional, destaca la contribución del saldo deudor de la Inversión Extranjera Directa (IED), con una participación de 109.9%, respecto a la posición deudora neta total del país y un crecimiento de 10.3% en relación al año anterior (ver cuadro N°1.5). Le sigue en orden de importancia la disminución del balance acreedor de Activos de Reserva con 6.4%, principalmente por cancelación de moneda y depósitos mantenidos en el exterior; en tercer lugar se ubicó la “Otra Inversión”, presentando un incremento en su posición deudora de 4.0% y una contribución de 28.9% del déficit financiero externo; resultado de la contracción en los depósitos en el exterior del sector privado no financiero, aunado a la amortización neta sobre obligaciones (préstamos) del sector privado.

La Inversión de Cartera, por su parte, denotó una mejoría de 4.6% en su posición acreedora externa, por mayores inversiones en títulos de

participación en el capital y títulos de deuda (bonos) del sector privado. Cabe destacar que esta última categoría funcional suavizó el saldo deudor de la PII neta al finalizar septiembre de 2010.

PII POR SECTOR INSTITUCIONAL

Al tercer trimestre de 2010, los Otros Sectores no Financieros contribuyeron en el incremento de la posición deudora neta de la economía hondureña, seguido por el saldo del Gobierno General, así como las tenencias del BCH. No obstante, el Sector Financiero con un incremento en el superávit neto, contrarrestó el deterioro del balance, ocasionado por el resto de los sectores en la variación deudora de neta la posición de inversión internacional.

A septiembre de 2010, los Otros Sectores no Financieros reflejaron un saldo deudor neto de US\$6,024.4 millones, aumentando su posición deficitaria en 13.5% (US\$716.6 millones), respecto al saldo en igual período de 2009 (US\$5,307.9 millones). Este incremento se produjo como resultado de una expansión en los pasivos por US\$594.7 millones, debido principalmente a mayores flujos de IED en nuestro país invertidos por empresas de telecomunicaciones, industria, otros servicios y maquila; aunado a lo anterior, está la reducción en los activos por US\$121.9 millones, básicamente por la cancelación de inversiones en depósitos en el exterior.

El Gobierno General también presentó una posición deudora de US\$2,205.3 millones, significando un incremento de US\$101.6 millones, explicado por el mayor endeudamiento con organismos internacionales de crédito bilaterales y multilaterales.

La Autoridad Monetaria registró una posición superavitaria, menor en US\$117.5 millones a la reflejada en 2009, ubicándose en US\$2,144.8 millones. Dicho comportamiento está ligado a la disminución en los Activos de Reserva presentada al tercer trimestre de 2010 de US\$139.3 millones.

Por su parte, el Sector Financiero amplió su posición acreedora neta, pasando de US\$76.5 millones en el tercer trimestre de 2009 a US\$214.6 millones a septiembre de 2010, cambio explicado por las amortizaciones netas de pasivos (préstamos) que se han venido registrando en los últimos cuatro trimestres por un monto de US\$137.6 millones, dado que la creciente liquidez y la alta morosidad en la cartera de créditos internos ha disminuido el endeudamiento externo de este sector.

PII POR CATEGORÍA FUNCIONAL

Por categoría funcional, la IED es la fuente de mayor participación en la PII neta durante el período en análisis, acentuando la posición deudora total, al presentar un crecimiento de 10.3%. Adicionalmente, la posición deudora de la Otra Inversión aumentó en 4.0%; entre tanto, el saldo acreedor de los Activos de Reserva se contrajo en 6.4%, mientras que los activos netos por Inversión de Cartera aumentaron en 4.6% con relación al año anterior, lo cual aminoró parcialmente el resultado deficitario de los activos y pasivos financieros frente al resto del mundo.

El mayor déficit en la PII fue producto de los flujos de IED recibida, que consolidó una posición deudora neta por US\$6,453.3 millones, saldo que se desglosa en pasivos netos frente a inversionistas directos por US\$6,488.2 millones, que superan considerablemente los activos netos de

inversionistas hondureños en el exterior, los cuales a septiembre de 2010 se situaron en US\$34.9 millones, invertidos en su mayoría en la región centroamericana.

La categoría de Otra Inversión amplió su posición deudora en US\$65.1 millones, ubicándose en US\$1,698.5 millones, luego de que al tercer trimestre de 2009 registrara una posición deficitaria de US\$1,633.4 millones; lo anterior está vinculado a menores inversiones en depósitos en el exterior del sector privado no financiero; sumado a la recuperación de capitales por amortizaciones netas (préstamos) de no residentes al sector privado financiero y no financiero.

La Inversión de Cartera presentó un saldo acreedor de US\$229.1 millones reportando un crecimiento de US\$10.1 millones (4.6%) en comparación a lo observado a septiembre de 2009 (US\$219.0 millones), movimiento explicado en su totalidad por mayores inversiones en títulos de participación de capital (acciones) por parte del Sector Financiero, así como por las apreciaciones de las inversiones en títulos de deuda (bonos y pagarés) del Gobierno General.

Entre tanto, los Activos de Reserva reportaron un saldo positivo de US\$2,052.4 millones disminuyendo en 6.4% (desacumulación de US\$139.3 millones), resultado que comprende la repatriación de moneda y depósitos mantenidos en instituciones del exterior, utilizados para retribución de la inversión extranjera, cubrir importaciones y el pago del servicio de deuda externa del sector público y privado, incluidos los egresos por servicios no factoriales.

CUADRO 1.1

Posición de Inversión Internacional por Sector Institucional
Saldos en millones de US\$

Al Tercer Trimestre de cada año

	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}
ACTIVOS	4,656.5	4,522.6	4,263.2
Banco Central de Honduras	2,606.6	2,450.5	2,314.2
Gobierno General	153.1	159.5	165.2
Sector Financiero	725.6	658.9	651.9
Otros Sectores	1,171.1	1,253.8	1,131.9
PASIVOS	8,853.7	9,595.4	10,133.5
Banco Central de Honduras	196.5	188.1	169.4
Gobierno General	1,987.1	2,263.2	2,370.5
Sector Financiero	821.0	582.5	437.4
Otros Sectores	5,849.1	6,561.7	7,156.3
Banco Central de Honduras	2,410.1	2,262.3	2,144.8
Gobierno General	-1,834.0	-2,103.7	-2,205.3
Sector Financiero	-95.4	76.5	214.6
Otros Sectores	-4,678.0	-5,307.9	-6,024.4
PII NETA	-4,197.3	-5,072.8	-5,870.3

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

p/ Preliminar, sujeto a revisión.

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

CUADRO 1.2

Posición de Inversión Internacional Categoría Funcional
Saldos en millones de US\$

Al Tercer Trimestre de cada año

	2008 ^{p/}	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}
ACTIVOS	4,656.5	4,522.6	4,263.2
Inversión Directa en el Extranjero	26.6	32.7	34.9
Inversión de Cartera	258.4	269.0	279.1
Otra Inversión	2,021.0	2,029.3	1,896.9
Activos de Reserva	2,350.5	2,191.7	2,052.4
PASIVOS	8,853.7	9,595.4	10,133.5
Inversión Directa en el Extranjero	5,198.1	5,882.7	6,488.2
Inversión de Cartera	0.0	50.0	50.0
Otra Inversión	3,655.6	3,662.7	3,595.4
Inversión Directa en el Extranjero	-5,171.5	-5,850.1	-6,453.3
Inversión de Cartera	258.4	219.0	229.1
Otra Inversión	-1,634.7	-1,633.4	-1,698.5
Activos de Reserva	2,350.5	2,191.7	2,052.4
PII NETA	-4,197.3	-5,072.8	-5,870.3

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

p/ Preliminar, sujeto a revisión.

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

CUADRO 1.3

Posición de Inversión Internacional
Saldos en millones de US\$

Al tercer trimestre de cada año

	III Trimestre 2009 ^P	Transacciones	Variación de Precio	Variación de Tipo de Cambio	Otras Variaciones	III Trimestre 2010 ^P
Activos	4,522.6	-133.6	5.9	-129.8	-1.9	4,263.2
Pasivos	9,595.4	522.8	0.0	-23.6	39.0	10,133.5
PII Neta	5,072.8	656.3	-5.9	106.2	40.9	5,870.3

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

p/ Preliminar, sujeto a revisión.

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

CUADRO 1.4	Posición de Inversión Internacional Apertura Financiera En Porcentaje						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p
	133.9	122.5	113.7	102.6	96.5	99.7	94.0

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

p/ Preliminar, sujeto a revisión.

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

CUADRO 1.5	Posición de Inversión Internacional Porcentaje de Participación por Sector y por Categoría Funcional en la PII Neta Al Tercer Trimestre de cada año					
	Saldos en Millones de US\$			Porcentaje de Participación		
	2008p/	2009p/	2010p/	2008p/	2009p/	2010p/
Por Sector Institucional						
Banco Central de Honduras	2410.1	2262.3	2144.8	-57.4	-44.6	-36.5
Gobierno General	-1834.0	-2103.7	-2205.3	43.7	41.5	37.6
Sector Financiero	-95.4	76.5	214.6	2.3	-1.5	-3.7
Otros Sectores	-4678.0	-5307.9	-6024.4	111.5	104.6	102.6
PII NETA	-4197.3	-5072.8	-5870.3	100.0	100.0	100.0
Por Categoría Funcional						
Inversión Directa	-5171.5	-5850.1	-6453.3	123.2	115.3	109.9
Inversión de Cartera	258.4	219.0	229.1	-6.2	-4.3	-3.9
Otra Inversión	-1634.7	-1633.4	-1698.5	38.9	32.2	28.9
Activos de Reserva	2350.5	2191.7	2052.4	-56.0	-43.2	-35.0
PII NETA	-4197.3	-5072.8	-5870.3	100.0	100.0	100.0

Fuente: Sección de Balanza de Pagos, Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH.

p/ Preliminar, sujeto a revisión.

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