

“Confianza Inversionista. Inversión Extranjera Directa en Colombia. Periodo  
2002 – 2010”

Trabajo de Grado  
Facultad de Administración  
Programa de Administración de Negocios Internacionales

presentado por  
Brigitte Polanco Ruiz

Semestre I, 2012

“Confianza Inversionista. Inversión Extranjera Directa en Colombia. Periodo  
2002 – 2010”

Trabajo de Grado  
Facultad de Administración  
Programa de Administración de Negocios Internacionales  
Director: Juan Carlos Tafur Hernández

presentado por  
Brigitte Polanco Ruiz

Semestre I, 2012

## CONTENIDO

LISTAS ESPECIALES	
GLOSARIO	
RESUMEN Y PALABRAS CLAVE	
ABSTRACT AND KEY WORDS	
INTRODUCCIÓN	10
<b>1. ¿Y QUÉ ES IED?</b>	12
1.1 Determinantes de la Inversión Extranjera en la Empresa Multinacional	13
<b>2. EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS DE CAPITAL EN COLOMBIA EN PERIODOS PRELIMINARES</b>	16
2.1 Evolución de la Política de IED: 70's, 80's, 90's	21
<b>3. PERIODO DE ANALISIS</b>	24
3.1 Resultados de IED 2002 – 2010	29
3.1.1 Flujo Acumulado de IED en Colombia 2000 – 2010	31
3.2 Principales Casos de Inversión por Sector	32
<b>4. INDICADOR DE CRECIMIENTO</b>	40
4.1 ¿Dónde se encuentra Colombia en el Ranking Mundial?	41
CONCLUSIONES	42
RECOMENDACIONES	44
BIBLIOGRAFIA	
ANEXOS	

## **LISTAS ESPECIALES**

### **Gráficas**

- Gráfica 1. Registros Anuales de Inversión Extranjera Directa en Colombia (Millones USD)
- Gráfica 2. Flujos de Inversión Extranjera Directa en Colombia 2002 – 2010
- Gráfica 3. Flujo Acumulado de IED en Colombia 2000 – 2010 (II Trim)

### **Tablas**

- Tabla 1. Evolución del Capital Extranjero en Colombia por Sectores (1970 – 2000)
- Tabla 2. Flujos Totales IED en Colombia (Millones USD)

## GLOSARIO

**Competitividad:** Se define de acuerdo a la OECD (Organization for Economic Cooperation and Development), como “el grado en el cual un país puede, bajo condiciones de libre y justo mercado, producir bienes y servicios los cuales satisfacen los mercados internacionales, mientras simultáneamente mantiene y expande el ingreso real de sus gentes en el largo plazo”.

**Deuda Externa:** La deuda externa es la suma de las deudas que tiene un país con entidades extranjeras. Se componen de deuda pública (la contraída por el Estado) y deuda privada (la contraída por particulares). La deuda externa con respecto a otros países en la mayoría de veces se da con frecuencia a través de organismos como el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. Cuando un país deudor tiene problemas para pagar su deuda (esto es, para devolverla junto con los acordados intereses) sufre repercusiones en su desarrollo económico e incluso en su autonomía.

**Flujos Especulativos:** Es retener la circulación de la moneda internacional, para lograr que gane poder adquisitivo frente a otra.

**Pobreza:** Situación o forma de vida que surge como producto de la imposibilidad de acceso o carencia de los recursos para satisfacer las necesidades físicas y psíquicas básicas humanas que inciden en un desgaste del nivel y calidad de vida de las personas, tales como la alimentación, la vivienda, la educación, la asistencia sanitaria o el acceso al agua potable. También se suelen considerar la falta de medios para poder acceder a tales recursos, como el desempleo, la falta de ingresos o un nivel bajo de los mismos. También puede ser el resultado de procesos de exclusión social, segregación social o marginación.

***Productividad:*** Es la relación entre la cantidad de productos obtenida por un sistema productivo y los recursos utilizados para obtener dicha producción. También puede ser definida como la relación entre los resultados y el tiempo utilizado para obtenerlos: cuanto menor sea el tiempo que lleve obtener el resultado deseado, más productivo es el sistema. En realidad la productividad debe ser definida como el indicador de eficiencia que relaciona la cantidad de producto utilizado con la cantidad de producción obtenida.

## RESUMEN

Desde el surgimiento de las doctrinas económicas sobre el crecimiento endógeno, se ha determinado que la inversión extranjera es un factor que contribuye al crecimiento económico, ya que facilita la transferencia de tecnología y conocimientos en técnicas de producción, de mercadeo y de gestión en mercados extranjeros donde la competencia permite la existencia de incrementos en la productividad de los factores.

Hacia el año 2000 la política de IED en Colombia, contemplaba unas políticas de gobierno centradas en la paz, reformas estructurales y promoción a las exportaciones. Dadas estas condiciones, los retos concernientes a aumentar la inversión extranjera eran bastante exigentes al momento de iniciar el periodo de gobierno de Álvaro Uribe Vélez (2002 – 2010), razón por la cual el objetivo de esta investigación es analizar los resultados al finalizar los dos periodos consecutivos de mandato del Presidente Uribe.

Durante su gobierno, el Presidente Uribe Vélez, logró que la inversión extranjera directa alcanzara un notable incremento en sectores específicos como el minero y el petrolero, acompañando el proceso de crecimiento económico, sin embargo, este crecimiento no figura generalizado y contrariamente los índices de desempleo se incrementaron y las utilidades generadas se convierten en remesas al exterior conllevando baja reinversión en el país y estancamiento de otros sectores.

Centraré la investigación en las situaciones inicial y final del periodo presidencial, en los aspectos concernientes a los niveles de inversión captados en Colombia, los sectores más favorecidos con dicha inversión, el origen de los recursos y la relación que estos flujos han tenido en los resultados de indicadores de crecimiento económico, productividad, competitividad, empleo y reinversión de utilidades.

**Palabras clave:** Inversión Extranjera Directa (IED), Crecimiento Económico, Productividad, Competitividad, Empleo.

## ABSTRACT

Since the emergence of economic doctrines on endogenous growth, it has determined that the foreign investment is a factor that contributes to the economic growth in that it facilitates the transfer of technology and knowledge in production techniques, marketing, and management in foreign market where the competition allows the existence of increases in the productivity of the factors.

Toward the year 2000, the FDI policy in Colombia, he contemplated some government policies focused on peace, structural reforms and promotion of exports. Given these conditions, the challenges relating to increase foreign investment were quite demanding at the time of start the period of government of Alvaro Uribe Velez (2002 - 2010), which is the reason of the objective of this research is to analyze the results at the end of two consecutive periods of office of President Uribe.

During his government, President Uribe Vélez, achievement that foreign direct investment reached a remarkable increase in specific sectors such as mining and the oil tanker, accompanying the process of economic growth, however, this growth is not widespread and contrary unemployment rates rose and the profits generated are converted to remittances abroad leading low reinvestment in the country and stagnation of other sectors.

The focus research in the initial situations and end of the presidential term, on aspects relating to investment levels captured in Colombia, the more privileged sectors with such investment, the origin of the resources and the relationship that these flows have had in the results of indicators of economic growth, productivity, competitiveness, employment and reinvestment of profits.

**Key Words:** Foreign Direct Investment (FDI), economic growth, productivity, competitiveness and employment.

## INTRODUCCIÓN

Cuando se busca realizar un análisis de los componentes de la economía internacional, se acude en primera instancia a pensar en los movimientos internacionales de los factores de producción<sup>1</sup> como lo indican Krugman y Obstfeld, dado que estos involucran las relaciones de tipo económico que afectan las estructuras económicas internas de los países que intervienen en estos flujos. Los flujos de factores entre países incluyen la migración de trabajo y la transferencia de capital mediante préstamos internacionales y formación de empresas multinacionales.

Desde el surgimiento de las doctrinas económicas sobre el crecimiento endógeno, se ha determinado que la inversión extranjera es un factor que contribuye al crecimiento económico, ya que facilita la transferencia de tecnología y conocimientos en técnicas de producción, de mercadeo y de gestión en mercados extranjeros donde la competencia permite la existencia de incrementos en la productividad de los factores. Por otro lado, las mayores entradas de divisas permiten a los países receptores de dicha inversión aliviar desequilibrios generados en la balanza de pagos y a su vez aumentar la capacidad productiva de la economía, lo cual conlleva a un mayor crecimiento. En general, la legislación colombiana contempla dos tipos de inversión extranjera: la inversión extranjera directa y la inversión de portafolio.

Aunque existe una aproximación económica entre el comercio internacional y el flujo de factores de producción, también existen grandes diferencias de tipo político y jurídico que determinan las circunstancias en las que es posible el flujo de factores productivos. Las leyes de cada país determinan qué cantidad o volumen del flujo de factores es permitida, generando restricciones al mercado que impiden que dichos factores de producción se adapten fácilmente. Así como sucede con el factor trabajo, los flujos de capital de inversiones de

---

<sup>1</sup> Krugman, Paul R., et al. Economía Internacional. Teoría y Política. Madrid: Pearson Educación, S.A, 2006.

empresas multinacionales extranjeras son también fuertemente regulados. Sin embargo, una parte importante del flujo internacional de capitales adopta una forma diferente, la de inversión extranjera directa<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> Ver. Krugman & Obstfeld, Economía Internacional, Teoría y Política.

## 1. ¿Y QUÉ ES IED?

La inversión extranjera directa puede entenderse como el flujo internacional de capital en la que una empresa de un país crea o amplía una filial fuera del país de origen, con la aplicación de recursos a un actividad determinada o a la adquisición de activos, con el fin de obtener utilidades en un futuro, bajo la asunción de un riesgo. La empresa multinacional no sólo busca una transferencia de recursos para mayor rentabilidad, también busca la adquisición de control jurídico y económico de su filial, esto quiere decir que las empresas filiales no se dirigen como una estrategia de inversión de corto plazo, sino que en el largo plazo existe una vinculación económica con la matriz teniendo obligaciones de tipo financiero<sup>3</sup>.

La inversión extranjera directa tiene relación con la propiedad de los medios de producción y el control por parte del inversionista y, adicionalmente puede tomar lugar en la inversión de portafolios de acciones, bonos y demás títulos negociables. Dadas las mencionadas características de la inversión extranjera es importante resaltar la importancia que tiene la regulación económica y jurídica como determinantes de la inversión extranjera directa, puesto que al permitir la entrada de capital extranjero por esta vía, se puede fomentar el crecimiento económico.

En Colombia, toda inversión de capital del exterior, directa o de portafolio, en territorio colombiano incluidas las zonas francas colombianas, por personas no residentes en Colombia se considera inversión extranjera, a excepción de los créditos y operaciones que impliquen endeudamiento de acuerdo al régimen cambiario colombiano. De acuerdo al régimen de inversión extranjera, los principios bajo los cuales se efectúa la inversión extranjera en Colombia son: *igualdad en el trato*, es decir que recibe el mismo tratamiento que la nacional, con lo cual no se admite la imposición de condiciones o tratamientos discriminatorios o más favorables; *universalidad*, lo que indica que puede aplicarse en todos los

---

<sup>3</sup> Márquez-Escobar. Economía de la Inversión Extranjera en Colombia.

sectores de la economía, salvo en algunas actividades específicas; *automaticidad*, lo que permite que no requiera autorización, salvo en los regímenes especiales previamente mencionados como hidrocarburos y minería y, en las inversiones realizadas en el sector financiero que requerirán autorización previa de la Superintendencia Financiera; *estabilidad*, que implica que las condiciones para el reembolso de la inversión, no podrán ser modificadas de manera que afecten desfavorablemente al inversionista<sup>4</sup>.

### **1.1 Determinantes de la Inversión Extranjera en la Empresa Multinacional**

Existe una teoría moderna relacionada con el desarrollo de la empresa multinacional cuyo desarrollo comienza por determinar la posibilidad de que una empresa produzca el mismo bien en dos o más países con lo cual se centra en responder dos preguntas: 1) ¿por qué se produce un bien en dos o más países diferentes y no en uno?, la cual responde basada en el concepto de la “localización” y; 2) ¿por qué su producción en diferentes localizaciones se realiza mediante la misma empresa y no por empresas separadas?, cuya respuesta ha desarrollado a partir del concepto de “internalización”<sup>5</sup>.

En principio, para entender el concepto de localización de la producción retomamos la teoría del comercio internacional en competencia imperfecta, según la cual, los recursos que posee el país receptor de la inversión extranjera determinan ciertas ventajas de propiedad las cuales permiten a la empresa multinacional invertir en tal país por su abundancia en el factor intensivo. Sin embargo, éste no es el único determinante de la inversión extranjera por localización, existen otros como los monopolios otorgados por patentes y de más beneficios de la propiedad intelectual que permiten que las empresas inviertan en otros países distintos a su domicilio principal. También son determinantes de la localización de la producción, barreras como las leyes tributarias y laborales, los

---

<sup>4</sup> Inversión Extranjera. Proexport Colombia.

<sup>5</sup> Comparar. Márquez-Escobar, Economía de la Inversión Extranjera en Colombia.

costes de transporte y otras barreras que varían según la política adoptada en materia jurídico económica por cada país<sup>6</sup>.

Por otra parte, cuando nos referimos al concepto de internalización, nos remitimos a las corrientes surgidas en los años setenta respecto de la inversión extranjera directa. La teoría indica que “la internalización es en esencia el reconocimiento de que las imperfecciones del mercado son las que permiten la operación eficiente del comercio y de la inversión internacionales pues, muestra que las multinacionales se desarrollan en respuesta a los controles y restricciones impuestas por los gobiernos, las cuales se oponen a las justificaciones teóricas del comercio y la inversión directa, permitiendo superar las externalidades que resultan de tales restricciones”<sup>7</sup>.

La decisión de instalar o no una filial en determinado país, depende de los costos del desarrollo y el cubrimiento de externalidades. Los costos de la internalización son menores que los costos del suministro a través del mercado internacional. Así, el producto de una filial es con frecuencia materia prima de la producción de otra, del mismo modo como la tecnología desarrollada en un país puede ser utilizada en el desarrollo de productos en otros países y, desde el punto de vista financiero, la gestión entre matrices y filiales puede ser coordinada de tal forma que el beneficio de las actividades en diferentes países, se determine de forma sinérgica.

Los elementos económicos que determinan porqué es más beneficioso realizar transacciones al interior de las empresas que la externalización (entre distintas empresas) son la transferencia de tecnología y la integración económica. Con relación al primer elemento, puede definirse como “cualquier clase de conocimiento de utilidad económica que puede en ocasiones ser vendida o alquilada”, de modo que su posesión permite disminuir costos dada la ventaja en el mercado. Con relación al elemento de la integración vertical, puede decirse que permite a la empresa que produce un bien utilizado como materia prima enajenar

---

<sup>6</sup> Comparar. Márquez-Escobar, Economía de la Inversión Extranjera en Colombia.

<sup>7</sup> Comparar. Márquez-Escobar, Economía de la Inversión Extranjera en Colombia.

a la otra que lo necesita en su productivo teniendo en cuenta que tanto una como otra están relacionadas económica, tecnológica y financieramente disminuyendo costos y permitiendo la ventaja del mercado<sup>8</sup>.

---

<sup>8</sup> Comparar. Márquez-Escobar, Economía de la Inversión Extranjera en Colombia.

## 2. EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS DE CAPITAL EN COLOMBIA EN PERIODOS PRELIMINARES

Los flujos de capital a Colombia han tenido cambios significativos desde finales de los años 70 y principios de los 80 en los cuales entraron al país cantidades significativas de capital extranjero para financiar el déficit del sector público y las inversiones en el sector eléctrico. Desde 1992, un nuevo periodo de entradas de capital extranjero registró, manifestando sus resultados en un fuerte aumento en el endeudamiento externo del sector privado y una participación creciente de la inversión extranjera directa. Durante el periodo de 1978 – 1990 la inversión extranjera y el endeudamiento externo estuvieron sometidos a fuertes controles.

Desde 1967 y hasta 1991 el Estatuto Cambiario reglamentó el endeudamiento externo, favoreciendo el de largo plazo tanto público como privado, sobre otras modalidades de flujos internacionales como la inversión extranjera directa y el endeudamiento externo de corto plazo. Durante la mayor parte de este periodo la inversión extranjera estuvo reglamentada por el Estatuto Cambiario y la Decisión 24 del Pacto Andino (1973), la cual llevó a cabo una política restrictiva frente a la inversión extranjera, prohibió la participación extranjera en proyectos de infraestructura física, servicios públicos y saneamiento básico, así como las inversiones en la banca comercial. Adicionalmente, se prohibió la inversión extranjera a través de operaciones en bolsa y el Departamento Nacional de Planeación tenía que aprobar o rechazar todas las intenciones de los extranjeros de invertir en el país<sup>9</sup>.

Hacia la segunda mitad de los años 80, se efectuaron cambios en la reglamentación. En 1987 la decisión 220 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, aumentó el derecho de giro de las utilidades del inversionista extranjero, permitió la inversión extranjera en sectores productivos prohibidos

---

<sup>9</sup> Uribe E, José Dario. Flujos de capital en Colombia. Consultado en: <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra025.pdf>

anteriormente y posibilitó que cada país miembro del Pacto Andino diseñara su propio tratamiento al capital extranjero. Hacia los años 1985 y 1986 aumentó la inversión extranjera directa principalmente en el sector petrolero contribuyendo a la generación de recursos externos y mejorando la confianza en la capacidad de pago futura del país.

A partir de los años noventa, se generaron varios cambios en todos los ámbitos de la política económica: en el campo comercial, se redujeron las restricciones administrativas de las posiciones arancelarias, se firmaron acuerdos comerciales con Venezuela, Chile y México y se modificó la estructura institucional del sector externo con la creación del Ministerio del Comercio y la conversión del Fondo de Promoción de Exportaciones (PROEXPO) en un banco de comercio exterior. En materia cambiaria, se flexibilizó el régimen con el fin de permitir una mayor participación del mercado en la determinación del tipo de cambio nominal, se amplió el acceso de los agentes a los flujos externos de financiamiento y se descentralizaron las operaciones y controles cambiarios, en favor de los bancos y demás intermediarios financieros. Se eliminaron la mayoría de las restricciones a la inversión extranjera y se redujo en varios puntos porcentuales la tasa de tributación.

En cuanto al comportamiento macroeconómico, los años 90 comenzaron con una tasa de inflación creciente y el tipo de cambio real más devaluado de la historia del país. Esto último fue el resultado de una política deliberada de protección a la producción de bienes transables y de "preparación" de la economía para la competencia en los mercados internacionales. Además, la apertura de la economía a la competencia internacional se planteó inicialmente como un proceso gradual de liberación comercial y financiera. La respuesta del sector privado colombiano a la fuerte devaluación real del peso y a la gradualidad del proceso de apertura fue la de posponer sus decisiones de importación y comenzar a traer al país activos anteriormente mantenidos en el exterior. Las importaciones de bienes cayeron en 1991 con respecto a su nivel del año anterior. Por su parte, las exportaciones de bienes no tradicionales aumentaron en 1991 a una tasa anual en

dólares cercana al 33% y la cuenta de transferencias registró un aumento sin precedentes en la historia del país.

La respuesta de las autoridades económicas frente al creciente superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y las fuertes presiones inflacionarias fue la de acelerar el proceso de apertura económica, disminuyendo de una vez los niveles arancelarios, y esterilizar los efectos de los ingresos externos mediante el uso de encajes y operaciones de mercado abierto<sup>10</sup>.

Los componentes de los flujos de capital extranjero en Colombia se pueden analizar desde su magnitud, composición y determinantes principales como son: los especulativos, el endeudamiento externo público, el endeudamiento externo privado, la inversión extranjera directa y la inversión en cartera. Las operaciones financieras especulativas en Colombia debido a que se están prácticamente prohibidas o por las disposiciones en materia impositiva que gravan e ingreso de capitales, deben presentarse a través de la alteración de registros contables de operaciones cambiarias permitidas como la sobrefacturación de exportaciones e importaciones, cuentas de transferencias y turismo y los adelantos y rezagos en las liquidaciones de las operaciones de comercio exterior<sup>11</sup>. Es posible además, que por tener un régimen cambiario con tasa de cambio intervenida por el Banco Central, ingresen capitales al país a través del mercado cambiario informal y no quede ningún registro contable explícito.

Por otra parte, a comienzos de los años 90 Colombia cambió su política de endeudamiento del sector público. Se buscó sustituir la deuda externa por interna, mediante la colocación de bonos de deuda pública interna del gobierno y otras entidades públicas colocaron bonos en mercados internacionales. Esta política de endeudamiento externo disminuyó los costos de los intereses, mejoró el perfil de madurez de la deuda y permitió acceder a nuevas fuentes de financiamiento disminuyendo las presiones de la presencia de flujos de capital sobre el manejo macroeconómico. Durante el mismo periodo se presentó un aumento apreciable

---

<sup>10</sup> Ver. Uribe E, Flujos de capital en Colombia.

<sup>11</sup> Comparar. Uribe E, Flujos de capital en Colombia.

en el endeudamiento externo privado facilitado por las bajas tasas de interés internacionales de la época, permitiendo financiar mayores tasas de consumo e inversión que se dieron dado el abaratamiento de los bienes de capital como resultado de la disminución arancelaria y la necesidad de modernizar el aparato productivo para competir en mercados nacionales e internacionales<sup>12</sup>.

La inversión extranjera a través de operaciones en bolsa estuvo prohibida en Colombia durante muchos años. A partir de 1979 (Ley 79) se abrió la posibilidad de construir fondos con recursos externos para la inversión en algunos instrumentos bursátiles. Se mantuvieron algunas condiciones restrictivas, como la obligación de mantener, durante cinco años, los recursos invertidos en el país. Bajo las facultades de la ley 9 de 1991 (resoluciones 49, 51 y 53) se definió una regulación más transparente y se abrieron las puertas para la inversión extranjera en portafolio. Para 1994 existían en el país 122 Fondos de Inversión Extranjera, autorizados para invertir en acciones, boceas y otros valores negociables en la bolsas de valores del país. Asimismo, se abrió la posibilidad de que los Fondos invirtieran en títulos o certificados representativos de acciones o bonos convertibles de sociedades colombianas, emitidos por entidades financieras del exterior. Esta modalidad de inversión incluye los recibos depositarios ADR (American Depositary Receipts) y los GDR (Global Depositary Receipts). Como restricciones, se prohibió invertir en títulos del Banco Central, o cualquier otro, que tenga como propósito desarrollar operaciones en el mercado monetario, poseer una proporción igual o superior al 10% de las acciones con derecho a voto, e igual o superior al 5% en el caso de acciones del sector financiero, y tener una proporción superior al 20% del total de su inversión en valores emitidos o garantizados por instituciones financieras, diferentes a acciones o bonos<sup>13</sup>.

Enfocando nuestro tema de interés particular, puede extraerse que en torno a la inversión extranjera directa, a comienzos de los años 90 se desarrolló una estrategia que contemplaba la adopción de un marco legal competitivo, la

---

<sup>12</sup> Ver. Uribe E, Flujos de capital en Colombia.

<sup>13</sup> Ver. Uribe E, Flujos de capital en Colombia.

protección de las inversiones contra riesgos políticos y la promoción de las posibilidades de inversión. En cuanto al marco legal, se eliminó toda discriminación contra los extranjeros, en relación al tratamiento y las oportunidades de inversión, y se abolieron los procedimientos de autorización especial para el establecimiento en Colombia del inversionista extranjero. Los derechos cambiarios se liberalizaron con la eliminación de los topes máximos de giro de utilidades, de capital y de pagos por contratos de transferencia de tecnología. Además, se definió que la inversión extranjera es bienvenida en todos los sectores productivos de la economía. Como complemento, se realizaron acuerdos internacionales que permiten minimizar el riesgo político del inversionista. En materia de promoción de la inversión extranjera se creó en 1992 una corporación para promover y facilitar los flujos de inversión extranjera<sup>14</sup>.

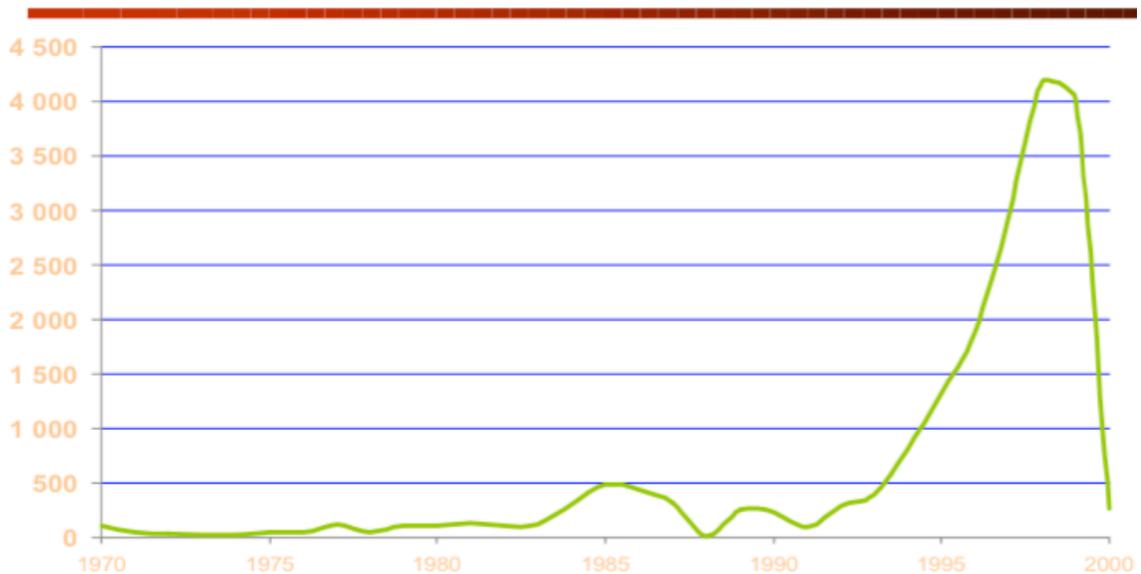
Las entradas de capital extranjero al país han contribuido a dinamizar la inversión productiva y el crecimiento económico, al complementar el ahorro interno y relajar la restricción de divisas y de crédito desde los primeros años, conduciendo esto a nuevas formulaciones de la política macroeconómica del país.

---

<sup>14</sup> Comparar. Uribe E, Flujos de capital en Colombia.

## 2.1 Evolución de la Política de IED: 70's, 80's, 90's

**Grafica 1. Registros Anuales de Inversión Extranjera Directa en Colombia  
(Millones USD)**



Fuente: Balanza de Pagos, Banco de la República.

Durante los primeros años de intercambio de flujos de capital, Colombia aplicaba un modelo proteccionista dado que la inversión extranjera era una amenaza para la estrategia de desarrollo. La normatividad de los primeros años en materia de inversión extranjera se complementaba con el estatuto de cambios, que establecía un estricto control de cambios y preveía una serie de mecanismos de tipo intervencionista.

Posteriormente, durante el periodo 1987 – 1990, Colombia vivió una etapa de transición en la cual los países miembros del Acuerdo de Cartagena gozaron de cierta autonomía en el diseño de la política de inversión extranjera, se flexibilizaron los requisitos para que las empresas extranjeras pudieran asociarse con empresas nacionales y, se eliminó la lista de sectores restringidos a la inversión extranjera.

<b>Tabla 1. Evolución del Capital Extranjero en Colombia por Sectores (1970 – 2000)</b>			
	<b>1970</b>	<b>1985</b>	<b>2000</b>
Electricidad, Gas y Agua	0.19%	0.10%	15.85%
Extractivo y Agrícola	2.87%	33.54%	12.89%
Financiero y Seguros	13.58%	7.90%	19.62%
Manufacturero	69.43%	50.52%	32.52%
Otros Sectores	13.93%	7.95%	19.12%

Fuente: Balanza de Pagos, Banco de la República

Para los años 90's se generaron una serie de reformas estructurales en el país de tipo comercial, laboral, financiera, cambiaria y de inversión extranjera. Este nuevo régimen abre la posibilidad del libre acceso a mercados con pocas excepciones, la libre repatriación de capital y transferencia de utilidades; adicionalmente, propone reglas de inversión estables y acepta la generación de deuda como inversión.

Este cambio regulatorio, junto con el descubrimiento de importantes yacimientos petroleros en el oriente colombiano, y el proceso de privatización de algunas compañías estatales e instituciones financieras generó un aumento apreciable en el flujo de inversión extranjera directa al país.

La inversión extranjera directa aumentó de US\$ 457 millones en 1991 a un estimado de US\$ 1928 millones en 1994. En este último año, el 45% de las inversiones se dirigió al sector petrolero; el 23.8%, al sector financiero y el 17.8% al sector manufacturero. El aumento de la inversión en el sector financiero se explica parcialmente por la participación de capital extranjero en la privatización de uno de los bancos más grandes del país (Banco de Colombia). Por su parte, en el sector manufacturero se destaca el aumento en la inversión extranjera directa en la industria química y metalmecánica. En cuanto al país de origen, en 1994, la mayor parte de la inversión extranjera, 41.9%, provino de los Estados Unidos.

Otros flujos importantes de inversión llegaron de Panamá e Inglaterra. Japón contribuyó con sólo el 2.7% del total<sup>15</sup>.

---

<sup>15</sup> Comparar. Uribe E, Flujos de capital en Colombia.

### 3. PERIODO DE ANALISIS

A partir del 2002 con el inicio del primer periodo de mandato del Presidente Álvaro Uribe Vélez, uno de los objetivos más importantes de política pública ha sido la atracción de Inversión Extranjera Directa al país y, de acuerdo a los datos publicados por el Ministerio de Comercio Industria y Turismo durante este periodo efectivamente la tendencia presentada fue de incrementos significativos gracias a la estabilidad macroeconómica, un periodo de seguridad democrática exitoso y un régimen favorable a la Inversión Extranjera.

De acuerdo a las estadísticas del Banco de la República, para el cierre del año 2001 la IED estaba distribuída de manera similar en los sectores petrolero, minas y canteras y servicios financieros y empresariales, con una participación igual o superior a 20% del total cuya suma asciende aproximadamente a USD \$2524 millones, siendo estos los sectores más favorecidos. A finales de 2002, con apenas cuatro meses de mandato Uribe, se refleja una mayor participación de otros sectores en la distribución de recursos provenientes del exterior, como puede observarse en el Anexo 1, entre los cuales se destacan además de los anteriores sectores mencionados, las actividades manufactureras y el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Los flujos de IED hacia Colombia crecieron de manera sustancial durante el primer periodo de gobierno, pasando de USD \$2.134 millones en 2002 a USD \$6.656 millones en 2006, alcanzando el máximo valor de inversión en el 2005 con USD \$10252 millones.

Durante el primer periodo de gobierno Uribe, el sector que continuó recibiendo mayores recursos y por ende obtuvo mayor crecimiento productivo fue el de minas y canteras, seguido del sector petrolero mostrando una excepción en el año 2005 en el cual el sector con mayor participación fue el de actividades manufactureras con un total de recursos superior al 50% del total recibido por el país para ese mismo año. Comparado con el año anterior, la IED experimentó un crecimiento equivalente al 240% y, de acuerdo con la balanza de pagos, durante el año 2005 la inversión extranjera neta en Colombia- sin incluir petróleo y

portafolio- provino, en primer lugar, del grupo de países que conforman la Comunidad Europea, ya que el 58.1% de las inversiones realizadas en el territorio nacional tuvieron su origen en ese bloque de países. También se destacan las inversiones provenientes de los países miembros del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN o NAFTA), que alcanzaron un monto de 2.464 millones de dólares, lo cual representa el 30.2% del total de inversiones efectuadas a lo largo del año 2005.

En cuanto a los acuerdos comerciales que conforman los países vecinos, como es el caso de la CAN y MERCOSUR, el desempeño de sus inversiones en Colombia durante el año 2005 fue bastante modesto comparado con el de los demás. En el caso de MERCOSUR se registró un flujo de inversión por valor de 47 millones de dólares mientras que el proveniente de la CAN correspondió a 31 millones de dólares, representando una participación del 0.6% y 0.4%, en su respectivo orden, frente al monto total de IED en Colombia para el año referido<sup>16</sup>.

Los principales inversionistas extranjeros en Colombia durante el año 2005 fueron Inglaterra con 3.747,1 millones de dólares, equivalente al 46.1% de la inversión; EEUU con 1.410,4 millones de dólares, que representa un 17.2%; y México con 1.063 millones de dólares, que corresponden a una participación del 13%<sup>17</sup>.

Con el cierre del primer periodo de gobierno, puede observarse que el sector petrolero obtuvo la mayor variación positiva en términos de recepción de recursos del exterior, mostrando un incremento entre los años 2001 y 2006 del 283%. De igual forma, los sectores de minas y canteras y actividades manufactureras muestran incrementos del 240% y 208% correspondientemente. Durante este periodo se refleja crecimiento en la mayoría de los sectores beneficiarios sin embargo, también se reflejan desmejoras o disminución de participación, en sectores como los servicios comunales, la agricultura y actividades primarias y el sector de servicios financieros y empresariales, los

---

<sup>16</sup> DIES, Ministerio de Comercio Industria y Turismo, Reporte de Inversión Extranjera Directa 2006.

<sup>17</sup> Ver Anexo 2.

cuales arrojan cifras en rojo para la comparación entre el inicio y cierre del primer periodo de gobierno Uribe.

En el primer trimestre de 2007, la EID registró un crecimiento del 100% frente al mismo periodo del año anterior mostrando la confianza de los inversionistas extranjeros en Colombia. Esta situación puede explicarse por una inflación baja y estable y una política económica responsable bajo la cual el país nunca ha presentado moratoria de deuda o hiperinflación<sup>18</sup>. Según los datos del Banco de la República, la IED en Colombia alcanzó en el año 2007 una cifra de 9.049 millones de dólares, registrando un incremento de 36% frente a la obtenida en el año 2006, que se ubicó en 6.656 millones de dólares. Realizando un análisis sectorial de la IED recibida por el país en el año 2007, encontramos que el sector petrolero tuvo la mayor participación, con un 37%, equivalente a 3.333 millones de dólares, cifra que aumentó 67% frente al 2006, la cual se ubicaba en 1.995 millones de dólares. Le sigue el sector manufacturero, con 1.867 millones, equivalentes al 20% del total, presentando un incremento aproximado del 132% respecto al 2006. El tercer sector de mayor importancia durante el 2007 fue el de los establecimientos financieros con una participación de 14%, y creciendo un 184% frente al año 2006.

Durante el año 2007 se presentó un significativo incremento sectorial: el sector de Servicios comunales registró un incremento de 900% al pasar de recibir 4 millones de dólares en el 2006 a 40 millones de dólares en el 2007, convirtiéndolo en el sector más dinámico del periodo, aunque uno de los menos representativos. Otro de los sectores más dinámicos es el de Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca con un incremento en sus flujos de 400%, pero con muy poca participación en el total de IED. Ahora los sectores que presentaron una dinámica negativa, fueron los de Minas y Electricidad, dado que los flujos de inversión disminuyeron entre los años 2006 y 2007 en aproximadamente 41%<sup>19</sup>.

En el año 2007, Anguilla fue la principal fuente de inversión extranjera,

---

<sup>18</sup> Ver. Simco, Información para Inversionistas.

<sup>19</sup> Ver Anexo 1.

participando en 32% del total, lo cual posiblemente refleja inversión de empresas de propiedad de algún otro país con alguna filial en Anguila a través de quien seguramente hicieron la operación. Los datos de origen de los fondos, por ende, hay que interpretarlos con cautela.. Estados Unidos ocupa el segundo lugar como inversor en Colombia con un 28% del total de la IED y posteriormente se encuentra Brasil, quien participó en 14% del total de la inversión, presentando un crecimiento superior al 2.600% frente al 2006.

Para el año 2008, la IED (medida por balanza cambiaria doméstica) creció 17% frente al 2007, pasando de USD \$9049 millones a USD \$10596 millones. En primera instancia, la inversión de petróleo y minería presentó un incremento de 17,3% al pasar de USD \$4433 millones a USD \$5203 millones y, la inversión en otros sectores aumentó 16,8% pasando de USD \$4616 millones en 2007 a USD \$5393 millones en 2008. De la inversión extranjera directa recibida por el país en 2008, USD \$1798 millones se concentraron en el sector Minas y Canteras, lo que equivale al 17% del total de inversiones netas positivas. Actividades Manufactureras se consolidó como el tercer sector de mayor importancia al participar en 16% del total durante el año al recibir USD \$1.748 millones. Servicios Financieros y Empresariales participó con 10% del total de la IED de 2008 al recibir USD \$1095 millones, seguido por Comercio, Restaurantes y Hoteles que registró inversiones por USD \$1049 millones (10%) y presentó un incremento de 31% frente a los USD \$803 millones que ingresaron en 2007. Sector Manufacturas presentó una dinámica negativa al mostrar un decrecimiento de 6% al pasar de invertir USD \$1867 millones en 2007 a USD \$1748 millones en el 2008.

Durante 2008, la principal fuente de IED fue Estados Unidos con USD \$1.215,4 millones, participando en 25% del subtotal sin reinversión de utilidades ni sector petrolero. Anguila figura como el segundo país emisor de capital extranjero en Colombia con 23% de la inversión analizada, al alcanzar un monto de USD \$1110,8 millones. España participó en 12% del total de inversión extranjera captada por el país, al registrar USD\$563,8 millones, 95% más que el año anterior cuando realizaron inversiones por USD \$289 millones. Dentro De los países de

América, se destacan Panamá con un total de USD \$759,6 millones y México con un total de USD \$411,8 millones.

Hacia finales del segundo periodo de gobierno de Álvaro Uribe Vélez, en el año 2009, a pesar de la crisis mundial de la economía, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia alcanzó los 7137 millones de dólares. 2009 fue un año de una alta tasa de inversión en Colombia, superior al 25 por ciento, y una gran Inversión Extranjera Directa. El informe del Banco de la República advierte que la inversión extranjera directa registró un descenso aproximado de 33% al llegar a los 7137 millones de dólares en 2009 comparado con el registro de un año atrás.

Los sectores más favorecidos en el 2009 con la IED, fueron el petrolero y el de minas y canteras con una participación de 67% del total, pero por otra parte, ningún otro sector presentó una participación mayor al 9%. Entre los países con mayor valor invertido en Colombia se encuentran Estados Unidos con 46%, Anguilla con 30%, Inglaterra con 15%, Panamá con 13% y Bermudas con 11%.

Después de la crisis financiera, las entradas de capital a las economías emergentes experimentaron un aumento generalizado como consecuencia de la liquidez internacional originada en las políticas de expansión de gasto de los países desarrollados. Adicionalmente, el incremento de los precios internacionales de las materias primas ha hecho más atractivas las inversiones directas en los países productores de estos bienes, como es el caso de Colombia que en 2010 concentró el 7% del total de las entradas de capital en la región.

Si bien en 2010 la IED en Colombia alcanzó USD \$6760 millones (5% inferior al registrado en 2009), estuvo por encima del promedio histórico de la década, impulsado principalmente por los altos precios internacionales de los minerales y el petróleo; sectores que concentraron el 63% de los ingresos netos positivos registrados por Colombia durante el último año. Considerando los demás sectores, la actividad financiera recibió 17% del total de los flujos recibidos por el país en 2010, seguida por las actividades manufactureras con 9% y construcción con 5% del total.

A pesar que los sectores de mayor participación son Petróleo y

Minas y Canteras, los de mayor crecimiento fueron Agricultura y Financiero con 86% y 31% respectivamente, mientras que sectores como manufacturas y comercio decrecieron con relación al 2009.

Durante 2010 alrededor del 66% de la inversión llegó a través de países como Panamá, Anguilla y Bermudas, sin embargo las principales fuentes tradicionales fueron Inglaterra y Canadá<sup>20</sup>.

### **3.1 Resultados de IED 2002 – 2010**

De acuerdo con la información consignada por el Banco de la República, la variación de la distribución entre el primer periodo de gobierno y el segundo periodo del gobierno Uribe Vélez, se registró en mayor proporción en los sectores de servicios comunales (2600%), agricultura y actividades primarias (737,5%), servicios financieros y empresariales (169,83%) y el sector de la construcción (90,38%). Sin embargo, al revisar las cifras iniciales, cuando el Presidente Álvaro Uribe Vélez toma posesión y las presentadas en la entrega de cargo (2001 – 2010), se refleja que los sectores con mayor crecimiento fueron agricultura y actividades primarias con 458,33%, sector petrolero con 433,78%, actividades comunales con 260%, construcción con 253,57% y, minas y canteras con 234,92%, mientras que los sectores de transporte y electricidad decrecieron en el transcurso del mismo periodo.

---

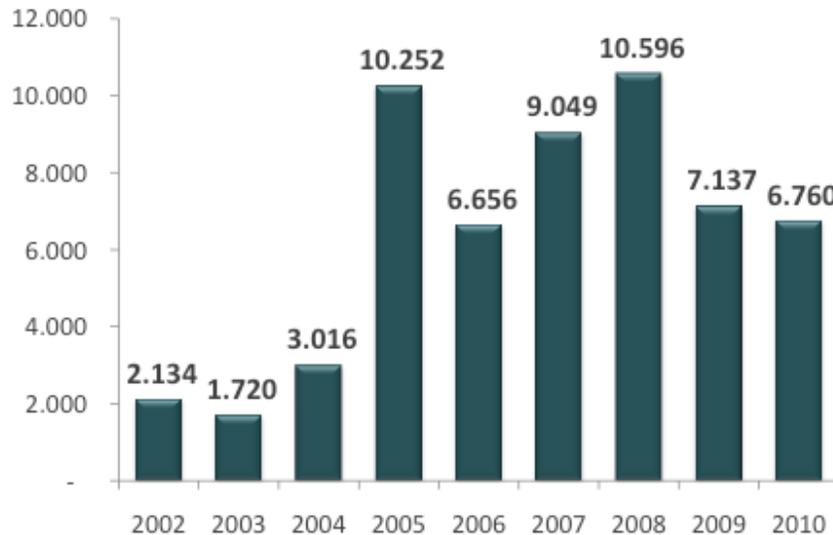
<sup>20</sup> Ver Anexo 2.

<b>Tabla 2. Flujos Totales IED en Colombia (Millones USD)</b>		
<b>Año</b>	<b>Valor ingresado</b>	<b>Variación Anual</b>
2002	2134	-
2003	1720	-19,4%
2004	3016	75,3%
2005	10252	239,9%
2006	6656	-35,1%
2007	9049	36,0%
2008	10596	17,1%
2009	7137	-32,6%
2010	6760	-5,3%

Fuente: Balanza de Pagos, Banco de la República

**Gráfica 2: Flujos de Inversión Extranjera Directa en Colombia 2002 - 2010**

Fuente

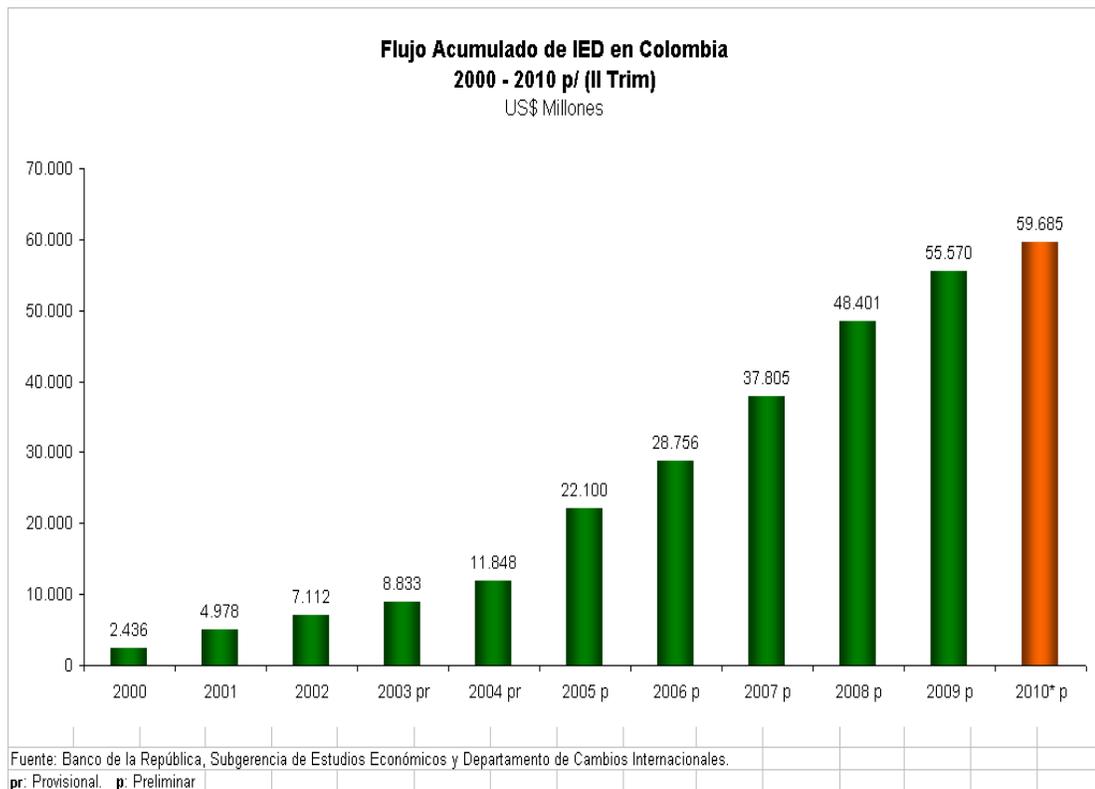


Fuente: Balanza de Pagos, Banco de la República.

### 3.1.1 Flujo Acumulado de Inversión Extranjera Directa en Colombia 2000 - 2010

Para el periodo 2000 - 2009, Colombia alcanzó un acumulado de inversión de US\$55.570 millones, lo cual significó un crecimiento del 15% frente a la cifra acumulada hasta el año 2008, de US\$48.401 millones. Para el período 2000 al segundo trimestre de 2010, la inversión extranjera directa acumulada en Colombia ascendió a US\$ 59.685 millones. Es importante destacar el aumento presentado por los flujos de la inversión a partir de 2005, lo que se refleja en el incremento del stock (acumulado 2000-II/2010), de inversión percibida por nuestro país.

**Gráfica 3. Flujo Acumulado de IED en Colombia 2000 – 2010 (II Trim)**



Fuente: Banco de la República de Colombia

## 3.2 Principales Casos de Inversión por Sector<sup>21</sup>

### **Sector Manufacturas**

Durante el año 2007 el Grupo Votorantim se hizo al control de la empresa colombiana Acerías Paz del Río al adquirir el 52% de las acciones de la empresa y así mismo, el grupo brasileño Gerdau adquirió un paquete de acciones como parte de la estrategia para lograr el control de la empresa colombiana. Por otra parte, Andrómaco compró en Colombia una empresa que es su base de operaciones para el norte de Suramérica y Centroamérica; Hyundai inició un plan de expansión, que incluye la apertura de nuevos puntos, ampliación de su infraestructura, el lanzamiento de productos y estrategias de mercadeo; la Compañía CMPC anunció su entrada al mercado colombiano como un importante paso de internacionalización en el desarrollo del negocio en la región y, Madeco, la productora de cables compró el 80% de las acciones de la empresa Colombia Cedsa.

En 2008, la multinacional industrial de bebidas sudafricana SabMiller, invirtió en Colombia para aumentar la capacidad instalada de las cervecerías en Bogotá, este proyecto permitiría contar con una capacidad adicional de 3,5 millones de hectolitros a la vigente ese año. Otros casos importantes de IED en este año son: la multinacional estadounidense de electrodomésticos Whirlpool, abrió en Bogotá el primer Centro Gourmet KitchenAid; la acería brasileña Gerdau firmó un acuerdo para comprar la participación del 50,9% de la compañía colombiana de coque Cleary Holdings Corp.; el fabricante japonés de automóviles Toyota Motor construyó una planta en Colombia para producir camiones y atender el mercado de la región y, la compañía mexicana Mexichem, dedicada a la fabricación de sustancias y productos químicos, adquirió a la empresa colombiana Colpozos, destinada al mercado de riesgo y perforaciones, para fortalecer a su subsidiaria Mexichem Soluciones Agrícolas.

---

<sup>21</sup> Se recopilan los casos publicados en los principales medios de comunicación nacionales e internacionales.

En 2009, la estadounidense Goodyear, dedicada a la fabricación de llantas, invirtió alrededor de USD\$50 millones en el desarrollo de radiales en Colombia, cuentan con tecnología que consideran única en el sector. Adicionalmente, la multinacional suiza Sika, especializada en productos químicos para la construcción y adhesivos industriales, inauguró su tercera planta en Tocancipá con una inversión de USD\$12 millones.

Durante 2010, la empresa Temium , controlada por el grupo argentino Techint, especializada en la producción de aceros planos y largos, completó la adquisición del 54% de la compañía colombiana Ferrasa.

### ***Construcción***

En 2007 se construye el primer cluster de industria plástica, un complejo de 200.000 metros cuadrados con 10 plantas de compañías nacionales y extranjeras. Adicionalmente, el Instituto Nacional de Vías (Invías) de Colombia adjudicó las obras para dragar el canal de acceso del puerto de Buenaventura (Valle del Cauca) a la compañía belga Jan de Nul.

### ***Explotación de Minas y Canteras***

En el año 2008 la multinacional Norteamericana Drummond, dedicada principalmente a la explotación y comercialización del carbón, recibió la licencia ambiental y de explotación, con lo cual se dio la aprobación al proyecto de explotación de la mina de carbón El Descanso Norte en Colombia. Por otra parte, la empresa española Cepsa, especializada en el desarrollo de actividades integradas y relacionadas con el petróleo y la petroquímica, compró el bloque petrolero Caracara ubicado en los llanos colombianos, con el objetivo de incrementar el nivel actual de reservas y de producción. En adición, la empresa canadiense Pacific Rubiales Energy dedicada a la exploración y explotación de petróleo adquirió la empresa colombiana Kappa Energy Holdings Ltda., la cual posee la licencia de 3.023 Km<sup>2</sup> para la exploración y producción de crudo y gas en el país.

En 2009, la Compañía brasileña Vale do Rio Doce, segunda productora mundial de metales, concluyó la compra de diversos activos del negocio de exportación de carbón a la empresa colombiana Cementos Argos. Así mismo, la Compañía Holcim Colombia perteneciente al grupo suizo Holcim, una de las cementeras más grandes del mundo, adelanta el proyecto de ampliación de su unidad cementera de Nobsa. El proyecto incluye un molino vertical y un silo para almacenar 14.000 toneladas y genera empleo para cerca de 600 personas.

Durante 2010 la compañía canadiense de servicios y productos para la explotación minera y petrolera Estrella International Services adquirió por US\$ 20 millones la firma colombiana STS Andes, especializada en transporte de carga del sector de hidrocarburos.

### ***Sector Financiero***

El mayor movimiento de inversión en este sector para 2007 fue generado por parte de GE Money, brazo financiero de General Electric, convirtiéndose en el nuevo socio de Colpatria con la adquisición del % de las acciones del Banco colombiano.

En 2010 se detectaron tres casos de inversión en este sector. En primer lugar, la compañía estadounidense de gestión de activos y soluciones AVL, Lender Systems, invirtió en la creación de la firma Intellitech, la cual se especializará en manejo de cartera crediticia en Colombia. Por otra parte, el conglomerado estadounidense de servicios financieros Citigroup inauguró un nuevo centro de servicios en la ciudad de Bogotá D.C. Además, El conglomerado estadounidense de servicios financieros Citigroup adquirió el 31,9% de la empresa colombiana Transportadora de Gas Internacional a través de su subsidiaria Citi Venture Capital.

### ***Transporte, almacenamiento y comunicaciones***

En 2007 se anuncia que 10 de los 43 aviones que tendrá la nueva flota de Avianca fueron comprados a la estadounidense Boeing.

Entre las principales inversiones efectuadas durante 2008 se encuentra que el grupo TCB, operador marítimo español de terminales portuarias, comenzó la construcción y desarrollo de la obra del terminal de Buenaventura. En el mismo año, la multinacional alemana de ingeniería Siemens, dedicada a las telecomunicaciones, el transporte, la iluminación, la medicina, al financiamiento entre otras áreas, invierte US\$55 millones en tres nuevas fábricas de producción de tecnología de telecomunicaciones, en límites entre Bogotá y Tenjo. Por otra parte, la empresa mexicana de telecomunicaciones Telmex, inauguró un *datacenter*. Además la compañía chilena Belltech, dedicada al diseño, implementación y soporte de comunicaciones autoservicio, abrió una filial en Colombia principalmente para incrementar las líneas de negocios tradicionales y el área de negocios bancarios.

En 2009, Siemens inauguró una nueva planta de producción con un área de 96.000 mts<sup>2</sup>, proyecto que incluye transformadores, motores eléctricos, tableros, ventiladores industriales y audífonos, planeando exportar desde Colombia a 19 destinos en América. Por otra parte, la multinacional de telecomunicaciones Telefónica de origen español, anunció la implementación de nuevos planes de Internet banda ancha, voz y datos, y la construcción de un *datacenter*; la compañía también adquirió a la empresa colombiana Telebucaramanga.

Durante 2010, la compañía brasilera de comunicaciones Oi, invirtió USD \$1100 millones para ingresar al mercado de transmisión de datos, al conectar al país a un cable latinoamericano. Adicionalmente, la operadora surcoreana de aeropuertos Korea Airports Corporation KAC invirtió en la operación y administración de cinco terminales aeroportuarias de Colombia. Por otra parte, la empresa chilena de comunicaciones DeVeTel llegó a Colombia para ofrecer sus servicios en el sector de telefonía móvil.

### ***Comercio al por mayor y al por menor***

Durante 2007 la multinacional francesa Grupo Casino, dedicada exclusivamente a la venta al detal de productos, compró el 52,4% de las acciones de la OPA de las acciones de Carulla y, automáticamente se adjudicó el 21,94% de la participación accionaria de Almacenes Éxito, en un martillo en el que se presentó como el único oferente. Para este mismo año, Cencosud suscribió un acuerdo con Casino con el propósito de formar un Joint Venture para desarrollar el negocio de venta al detalle de artículos para el mejoramiento del hogar en Colombia.

En el transcurso del 2008 la IED en este sector se incrementó por decisiones de inversión de capital de diferentes empresas. Algunos de estos movimientos fueron: la empresa japonesa Hino Motors, dedicada a la producción y comercialización de vehículos, construyó la primera fábrica de América Latina en Colombia, (la fábrica tiene una capacidad productiva anual de 3.500 unidades que serán distribuidas en Colombia y Ecuador); el Almacén Holandés Makro, comercializador al por mayor de bienes de consumo para el hogar, abrió el 29 de noviembre su segundo almacén en Cali, como parte de su programa de expansión en el país; Grupo Casino abrió almacén Éxito en Zipaquirá.

En 2009, la compañía suiza agroalimentaria Nestlé anunció que inauguró en Colombia, el denominado proyecto Cisco, que busca reconvertir el residuo resultante de la producción de café en energía. La iniciativa demandó inversiones por más de USD\$12 millones.

Durante el período comprendido por los meses de abril a septiembre de 2010 se detectaron varios casos de inversión en Cosméticos y Artículos de Aseo, los cuales fueron reinversiones en su totalidad. El grupo estadounidense japonés Odin, especializado en la producción y distribución de productos energéticos, invirtió USD \$60 millones para dar inicio a la ampliación de la planta ubicada en Santa Marta. Por otra parte, la empresa chilena CMPC Tissue, dedicada a la fabricación de papeles absorbentes y de

dispensadores especializados, abrió una fábrica de producción en Gachancipá. De igual forma, el grupo Casino, inauguró su almacén 100 en Cartago siguiendo su plan de expansión en Colombia. Por su parte, la empresa peruana Yanbal, dedicada a la producción y comercialización de productos de belleza, inauguró un centro de distribución en Tenjo, Cundinamarca buscando cubrir las exportaciones a diferentes países en Latinoamérica. De igual manera, la empresa estadounidense de cosméticos y perfumes Avon invirtió en un centro de distribución en la localidad de Guame, Antioquia. Por último, la multinacional estadounidense de fabricación de productos de aseo personal Procter&Gamble invirtió en la construcción de un centro de distribución en Rionegro, Antioquia.

### ***Prendas de Vestir***

Para el año 2008 la multinacional textil mexicana Kaltex adquirió la mayoría accionaria de la empresa colombiana Colteger. En este mismo año, la compañía Hering Store, de origen brasilero, dedicada a la fabricación y comercialización de prendas de vestir, abrió una tienda de vestuario el 4 de diciembre, con la proyección de 11 nuevas aperturas en 2011 en Bogotá.

### ***Turismo, Hoteles y Restaurantes***

En 2007 el grupo NH entra a Colombia con la apertura de varios hoteles en diferentes ciudades además, un grupo de inversionistas liderados por la cadena hotelera Royal y Radisson, iniciaron la construcción del primer Condo-Hotel en Colombia.

En el año 2010, hubo un auge en la inversión de infraestructura hotelera. Por una parte, la cadena hotelera estadounidense Marriott International inauguró un nuevo hotel en el centro financiero de Bogotá D.C. bajo su marca JW Marriott. La cadena hotelera estadounidense Starwood Hotels and Resorts invirtió en la apertura de nuevos hoteles en Colombia. El grupo de servicios hoteleros y agencias de viaje francés Accor, construyó su primer hotel Ibis en Bogotá e invirtió

US\$62,5 aproximadamente en el posicionamiento de sus marcas en Latinoamérica, dentro de los países destacados está Colombia.

### ***Informática y actividades conexas***

La empresa Fibralink amplía la red submarina de fibra óptica entre Jamaica y Cartagena a través de la Florida en 2007. Además en este mismo año, la compañía española Prosegur alcanzó un acuerdo par adquirir el 60% de la empresa colombiana Thomas Greg & Sons Transportadora de Valores.

Durante 2008, la compañía española de *call centres* Unisono incursionó a Colombia con la apertura de un centro de servicios en Bogotá, el cual fue equipado con la última tecnología del sector.

En 2009, el proveedor alemán de software empresarial SAP escogió al país como su centro de ventas regional y en sólo 5 meses la operación en Colombia fue catalogada como la segunda en productividad entre todos los centros de ventas que tiene la compañía alrededor del mundo.

En 2010 la empresa estadounidense IBM, dedicada a prestar servicios de asesoría y consultoría para software, invirtió en la construcción de un nuevo *datacenter* en el país.

### ***Financiación de planes de seguros y pensiones***

Mapfre planea ingresar al negocio de las ARP durante el segundo trimestre 2007 con un proyecto de ampliación de infraestructura en Colombia.

### ***Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales***

En 2007 la multinacional mexicana Telmex crea empresa para producir Televisión en Colombia.

### ***Agroindustria / Automotriz***

Durante el primer semestre de 2010 se observaron dos casos de inversión en el sector agroindustrial, específicamente en Alimentos Procesados: la cadena

española de pizzerías Telepizza adquirió el 80% de la empresa colombiana Jenó's Pizza y, la empresa italiana de fabricación de productos lácteos Parmalat invirtió USD \$3,2 millones en la adecuación de su planta en Chía, Cundinamarca.

Se en sector Automotriz se detectaron dos casos de reinversión durante el segundo trimestre del año 2010: la compañía automotriz italiana Fiat invirtió en la apertura de un nuevo punto de venta en la Bogotá y, la firma automotriz sueca Volvo, inauguró una nueva vitrina comercial también en Bogotá.

#### 4. INDICADOR DE CRECIMIENTO

La inversión extranjera directa como he mencionado anteriormente, permite aumentar los niveles de crecimiento económico en general y mejorar la calidad de vida de los países involucrados, y puede medirse a partir de indicadores como la competitividad, que involucra dentro de sus criterios principales la productividad y los niveles de empleo/desempleo.

La *Competitividad*, se define de acuerdo a la OECD (Organization for Economic Cooperation and Development), como “el grado en el cual un país puede, bajo condiciones de libre y justo mercado, producir bienes y servicios los cuales satisfacen los mercados internacionales, mientras simultáneamente mantiene y expande el ingreso real de sus gentes en el largo plazo”.

El Índice de Competitividad elaborado por el Foro Económico Mundial (FEM) se basa en los siguientes pilares: instituciones, infraestructura, Estabilidad macroeconómica, salud y educación primaria, educación secundaria y formación, eficiencia de los mercados de productos, eficiencia en el sector laboral, la sofisticación del mercado financiero, la preparación tecnológica, el tamaño del mercado, la sofisticación de los negocios y la innovación<sup>22</sup>. Por otra parte, se encuentra el estudio de competitividad de la escuela de negocios suiza IMD, que sigue 327 criterios para su Índice bajo cuatro factores competitivos, que son el rendimiento económico, la eficiencia del gobierno, la eficiencia de las empresas y la calidad de la infraestructura.

El nivel de competitividad del país es importante porque los elementos que los componen son fundamentales para el crecimiento del país, para su productividad y para incentivar la inversión tanto extranjera como interna. Un país competitivo permite su desarrollo de forma más eficiente y rápida. A mayor competitividad, más inversión, más productividad, más empleo y por lo tanto más crecimiento.

---

<sup>22</sup> Consultado Julio 06 de 2012 en : <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-y-como-se-mide-la-competitividad>

Dando una mirada a los resultados de la era Uribe encontramos en primera instancia que el periodo de auge de la economía internacional entre 2003 y 2008, no fue aprovechado para tomar decisiones de transformación en términos de competitividad y generación de empleo. Si bien el país avanzó en general durante este periodo, solamente logró mantener estable su posición de competitividad internacional al tiempo que otros países también avanzaban. Por otra parte, aunque se incrementaron los niveles de IED, el desempleo alcanzó un nivel extraordinariamente alto y la deuda social no disminuyó.

#### **4.1 ¿Dónde se encuentra Colombia en el Ranking Mundial?**

Según la escuela de negocios suiza **IMD**<sup>23</sup>, Colombia en el año 2009 perdió 10 puestos en competitividad en un ranking mundial llevado por esta organización. En el 2008, Colombia ocupaba el puesto 41, y en el ranking publicado para el 2009 Colombia aparece en el punto 51.

Esta situación denota un comportamiento negativo en el último año, lo cual preocupa puesto que se hace evidente la posición negativa de Colombia a nivel global en cuanto a competitividad. Este ranking contempla aspectos como el PIB, infraestructura, seguridad social, desempleo, educación, entre otros. El país mejor posicionado en América Latina es Chile que no sólo es el mejor sino que mejoró su posición al pasar del puesto 26 al 25. Le siguen Perú en el puesto 37, Brasil en el 40 habiendo mejorado 3 puestos, México en el 46 avanzando 4 puestos; luego sigue Colombia pasando del 41 al 51. No hay que olvidar que este es uno de los indicadores que los inversionistas extranjeros evalúan para decidir si invierten en un país o en otro.

---

<sup>23</sup> International Institute for Management Development, IMD.

## CONCLUSIONES

En los ocho años de gobierno del presidente Álvaro Uribe, la economía colombiana pasó tres momentos diferentes: el primer año fue de bajo crecimiento (2,5%), mientras entraba en operación la política de seguridad democrática y se trabajaba en la restitución de la confianza de los inversionistas en el país. Posteriormente, continuaron seis años de expansión entre 2003 y 2008 en los cuales se consolida la política de seguridad sincronizada con la expansión de la economía mundial y la economía colombiana crece a una tasa de 5,8% anual en promedio. Al cierre de la era Uribe, el país vive dos años de estancamiento, producto de la crisis financiera internacional, de los problemas con países vecinos y del agotamiento del modelo económico. En 2009, el crecimiento se desplomó, llegando a 0,4%<sup>24</sup>.

La Inversión Extranjera Directa creció casi cuatro veces en la era Uribe al pasar de USD \$2134 millones en 2002, a USD \$7201 millones en 2009. La expansión de la inversión se concentró en petróleo, donde aumentó de USD \$449 millones a USD \$4568 millones, y en minas y canteras, donde pasó de USD \$446 millones a USD \$3089 millones.

El comportamiento de la IED durante el periodo analizado (2002 – 2010), refleja una gran confianza por parte de inversionistas mundiales en Colombia. Esto, para nuestro país, a pesar del impacto que produce la entrada de capitales sobre la apreciación del peso, es una excelente noticia. Colombia, tradicionalmente es un país con una tasa de ahorro relativamente baja. Para garantizar la inversión, que es a su vez un motor de crecimiento esencial, o el garante del crecimiento futuro, es necesario contar con recursos externos. Estos recursos solo fluyen a nuestro país en la medida en que los potenciales inversores tengan buenas perspectivas sobre el crecimiento económico y la estabilidad institucional. Lo que reflejan los números, es precisamente confianza en estos

---

<sup>24</sup> “La economía que deja Uribe: promesas vs. avances”, Coyuntura Nacional, Revista Dinero. Ejemplar No 350, pg. 35.

frentes. En la medida en que esa confianza se mantenga será posible continuar construyendo las bases para un crecimiento dinámico futuro.

Adicionalmente durante este mismo periodo Colombia exhibió niveles record de crecimiento económico, mejoras importantes en los indicadores de seguridad y un ambiente propicio para los negocios. Si bien es cierto, aunque el desarrollo de un país no se mide por la inversión extranjera propiamente, si es relevante para su medición la calidad de esa inversión, pues un sector puede atraer mucha IED, pero eso también puede ser uno de los factores para la revaluación de la moneda, por lo cual aunque los niveles de inversión sean bajos, la situación es aceptable mientras sea generadora de empleo.

En cuanto a competitividad se refiere, en todos los factores determinantes, Colombia está muy lejos del óptimo, y no se realizaron mayores avances en áreas como la inversión en ciencia y tecnología y aunque se presentaron mejoras en salud y educación, le falta calidad; la economía continúa rezagada frente a otros países de América Latina.

## RECOMENDACIONES

La Inversión Extranjera Directa **IED** forma parte de sistemas económicos internacionales abiertos y eficaces, siendo un catalizador importante del desarrollo. Sin embargo, los beneficios de la IED no se acumulan automática y homogéneamente en los distintos países y sectores. Las políticas nacionales y la estructura de las inversiones internacionales son determinantes para que la IED llegue los países en vías de desarrollo como Colombia y para que se transformen efectivamente en desarrollo.

Colombia debe establecer políticas transparentes, amplias y eficaces que propicien un clima adecuado para la continuar incrementando los niveles de inversión, con la consiguiente formación de recursos humanos y el establecimiento de un clima institucional apropiado.

Es de suponer que si los siguientes gobernantes de la nación continúan las políticas de Uribe Vélez en cuanto a IE se refiere, Colombia puede esperar la permanencia e ingreso de recursos extranjeros y la solidez de la confianza inversionista que tiene su principal potencial en *commodities* -petróleo y minería-.

## BIBLIOGRAFIA

- Krugman, Paul R., et al. *Economía Internacional. Teoría y Política*. Madrid: Pearson Educación, S.A, 2006.
  
- Doncel, Paula. *Análisis de la Inversión Extranjera en Colombia: ventajas, desafíos y oportunidades*. Barcelona, Noviembre 2004. Available from World Wide Web: [www.comercioexterior.ub.es/tesina/.../Proyecto\\_DoncelPaula.doc](http://www.comercioexterior.ub.es/tesina/.../Proyecto_DoncelPaula.doc)
  
- Márquez-Escobar, Pablo. *Economía de la Inversión Extranjera en Colombia*. Available from World Wide Web: <http://129.3.20.41/eps/it/papers/0404/0404003.pdf>
  
- Uribe E., José Dario. *Flujos de capital en Colombia*. Available from World Wide Web: <http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra025.pdf>
  
- DIES, Ministerio de Comercio Industria y Turismo. *Reporte de Inversión Extranjera Directa 2006: Colombia*. Available from World Wide Web: <https://www.mincomercio.gov.co/publicaciones.php?id=14834>
  
- SIMCO. *Información para Inversionistas*. Available from World Wide Web: <http://www.simco.gov.co/simco/InformaciónparaInversionistas/Inversiónextranjera/tabid/59/Default.aspx>
  
- Avila, Liliana. “*Inversión extranjera creció 23,1% a octubre*”. Available from World Wide Web: [http://www.larepublica.com.co/archivos/ECONOMIA/2010-11-09/inversion-extranjera-crecio-231-a-octubre\\_114721.php](http://www.larepublica.com.co/archivos/ECONOMIA/2010-11-09/inversion-extranjera-crecio-231-a-octubre_114721.php)
  
- Banco de la República. *Series Estadísticas, Sector Externo*. Available from World Wide Web: [http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see\\_s\\_externo.htm](http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_s_externo.htm)

- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. *Publicaciones*. Available from World Wide Web: <https://www.mincomercio.gov.co/publicaciones.php?id=14834>
  
- Banco de la República. *Inversión Extranjera Directa en Colombia 2012*. Departamento de cambios internacionales. Available from World Wide Web: <http://quimbaya.banrep.gov.co/secinternet/instructivos/invcapitalext.pdf>
  
- Gerencie.com. “*Colombia pierde 10 puestos en competitividad según IMD*”. Available from World Wide Web: <http://www.gerencie.com/colombia-pierde-10-puestos-en-competitividad-segun-imd.html>
  
- “La economía que deja Uribe: promesas vs. avances”. *Revista Dinero*, no. 350 (2010): 34 - 40.