

# LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA. AÑOS 1990 - 2009

Carlos Vicente Ramírez Molinares<sup>1</sup>

## RESUMEN

El presente artículo se realiza basado en el trabajo de investigación “Análisis de la inversión extranjera en Colombia años 1990 a 2005”, pero para efecto de la realización del artículo, se hace una extrapolación al año 2009. En Colombia se establecen dos tipos de inversión extranjera: la inversión extranjera directa (IED) y la inversión de portafolio, pero en el artículo se hace énfasis en la IED, sin considerar que la segunda, no es importante para el país.

El principal hallazgo de la investigación, fue que a partir del año 2004 las cifras estadísticas sobre la IED, muestran que ésta, ha venido a través de los años incrementándose, lo cual, es motivado por la confianza que los países extranjeros tienen en la economía colombiana y al progreso que se ha tenido en materia de seguridad.

## ABSTRACT

The present article was written based on the research study titled “Analysis of foreign investment in Colombia from 1990 to 2005”, and for the purpose of the preparation of this article, a 2009 inference is made. In Colombia, two types of foreign investment were established: direct foreign investment (DFI) and the portfolio investment though more emphasis is made on DFI in this article with no disregard of the latter and its importance for the country.

The main finding of the research lies in the fact that as from 2004 the DFI statistical data shows that it has been increasing throughout the years due to the foreign countries’ confidence in the Colombian economy and progress made in terms of security.

## PALABRAS CLAVES

Inversión extranjera directa, inversión de portafolio, flujos de capitales, crecimiento económico, balanza de pagos.

## KEYWORDS

Direct foreign investment, portfolio investment, capital flow, economic growth, balance of payments

Este artículo es producto del grupo de investigación GNÓSIS. Depositado en julio 30 de 2010, aprobado en noviembre 5 de 2010.

<sup>1</sup> Contador Público, Ingeniero Industrial, Especialista en Finanzas y Negocios Internacionales, Magister en Administración. Docente Catedrático de la Universidad Libre, miembro del grupo de investigación GNÓSIS. Docente Asociado de la Universidad de Cartagena, miembro del Grupo de Investigación GRICOF de la UDC.

## 1. INTRODUCCIÓN

En Colombia se establecen dos tipos de inversión extranjera: la inversión extranjera directa (IED) y la inversión de portafolio. La IED es aquella que realizan las personas naturales o jurídicas no residentes en Colombia, mediante la adquisición de participaciones, de inmuebles, a través de aportes para la empresa o de inversiones en sucursales constituidas en Colombia. La inversión de portafolio se realiza mediante Fondos de Inversión de Capital Extranjero en acciones, bonos y otros valores negociables en el mercado de valores.

En los últimos años, el comportamiento de la inversión extranjera ha pasado por cambios importantes. Luego de un periodo en el que los países emergentes tenían fuertes restricciones y controles a la entrada de capitales extranjeros, se llegó a una etapa de liberalización de algunos tipos de flujos de capitales que llevó a una competencia entre los países por la atracción de capitales, debido a la necesidad de encontrar nuevas fuentes de financiación.

Colombia, desde 1990 ha promovido la inversión extranjera, en particular la directa, mediante modificaciones normativas, produciendo un incremento significativo de los capitales foráneos en el país. En la actualidad las puertas están abiertas a la inversión extranjera directa.

No cabe duda, 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 persistentes, incrementos en la productividad de los factores. Es importante tener en cuenta que 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.

## 2. METODOLOGÍA

Para la realización del presente artículo se tomó

como base el trabajo de investigación “Análisis de la inversión extranjera en Colombia años 1990 – 2005”. Uno de los objetivos específicos trataba sobre el análisis de las cifras estadísticas sobre la de la inversión extranjera directa en Colombia; el cual se extrapola para su actualización al año 2009. Para desarrollar la investigación se recurrió a las fuentes secundarias especializadas en el tema de la inversión extranjera en Colombia, por lo cual, se hizo uso de la información y las estadísticas de las páginas Web’s (Internet) de entidades como: El Banco de la República, Planeación Nacional, Ministerio de Comercio exterior, Coinvertir, UNTACD, Cepal, etc, y adicionalmente, se analizó los informes de la Conferencia para el Comercio y el Desarrollo de las Naciones Unidas (UNCTAD) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), debido a la escasez de libros especializados en esta temática.

## 3. RESULTADOS

### 3.1 DESARROLLO HISTÓRICO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN COLOMBIA (IED)

El Gobierno Nacional conoce de las actuales y potenciales ventajas competitivas de Colombia como receptora de la Inversión Extranjera Directa (IED), y sabe que los inversionistas que se localizan en el territorio tienen la posibilidad de aprovechar la privilegiada posición geográfica del país como plataforma exportadora, acceso preferencial al mercado americano y europeo, recurso humano técnico y profesional altamente calificado, y una vasta fuente de recursos naturales, entre otros.

El Gobierno Nacional, consciente de la relevancia y beneficios que trae consigo la inversión extranjera, ha venido enfocando sus esfuerzos en el diseño e implementación de una estrategia de atracción, cuyos ejes son la creación de un ambiente de negocios más atractivo para la inversión extranjera, la modernización del marco institucional responsable de incentivar y promover dicha inversión, la unificación y adecuación de la normatividad vigente para generar un entorno jurídico estable y transparente, la generación

de estímulos, y el diseño e implementación de tareas de promoción.

**3.3.1 Antecedentes.** El Doctor Eduardo Weisner Duran en las memorias que reposan en Dirección Nacional de Planeación 1978-80, manifestó que la inversión extranjera en Colombia se había concentrado en la industria manufacturera, escasa en el área de recursos naturales con excepción de la explotación de hidrocarburos y su mayor contribución estaba en la transferencia de tecnología, factor este importante para el crecimiento económico del país. Según su criterio la inversión extranjera propone dos objetivos fundamentales: “Mejorar el nivel de eficacia industrial interna y ampliar y diversificar las exportaciones. Es así como se busca que la nueva inversión extranjera se comprometa a cumplir con unas metas de exportación, ya que no contribuiría al progreso de nuestro sector industrial una inversión que tan solo es viable en función de un elevado grado de protección arancelaria y de un mercado cautivo.”

A comienzos de los noventa, el flujo de capitales extranjeros hacia Colombia se encontraba altamente restringido debido a la normatividad que lo regulaba por los acuerdos suscritos dentro del Pacto Andino, lo cual hizo necesario el cambio de modelo a principio de los noventa, que bajo la estrategia de apertura económica le imprimió un nuevo carácter a la inversión extranjera. Los países de la Comunidad Andina mediante las Decisiones 291 y 292 de 1991 eliminaron las últimas restricciones que se habían implementados en las décadas anteriores a la inversión extranjera. Dentro de este proceso, Colombia adoptó un nuevo régimen cambiario y de inversión tendiente a fomentar el flujo de capitales extranjeros hacia el país. La ley 9 de 1991 determinó el nuevo régimen de inversión proveniente del exterior bajo tres principios: igualdad, universalidad y automaticidad.

El primero determinaba el trato igualitario a los empresarios nacionales y extranjeros en

materia de inversión y oportunidades: mediante el segundo se permitió la inversión externa en los diferentes sectores de la economía<sup>2</sup>; y bajo el principio de automaticidad se eliminó la autorización previa al Departamento Nacional de Planeación, dejándose sólo el registro ante el Banco de la República para efectos de derechos cambiarios.

La misma ley liberó los toques a los giros de utilidades y remesas de capital. Además, se autorizó la inversión en portafolio, la cual no era permitida. De otro lado, la Resolución 51 de 1991, autorizó la inversión en el sector financiero sin ningún tipo de restricciones. Para minimizar el riesgo asociado a situaciones de tipo político, se crearon mecanismos de seguro contra riesgos no comerciales como la expropiación, la inconvertibilidad de la moneda y los daños ocasionados por la violencia.

Una de las estrategias para atraer capitales externos en forma de financiación hacia el sector productivo fue la desregulación del mercado de valores. Con el Estatuto de Inversiones Extranjeras<sup>3</sup> se autorizó: i) la creación de fondos de inversión (individuales o institucionales), y ii) la colocación en el exterior de los American Depositary Receipts (ADRs) y Global Depositary Receipts (GDRs). De otro lado, con los fondos de Inversión Extranjera se otorgaron derechos cambiarios sin límites, no se establecieron términos a la permanencia de la inversión en el país, el manejo de divisas quedó en manos de los intermediarios financieros y se sustituyó la autorización y control previo para giros al exterior por un control posterior de los mismos. Con los cambios legislativos, se buscó reducir el riesgo país y generar un ambiente de expectativas favorables de largo plazo.

**3.3.2 Evolución de la inversión extranjera en Colombia (1990-2009).** Desde la segunda mitad de la década de los 60 y hasta inicios de los 90, la política en materia de inversión extranjera en Colombia se caracterizó por las

2 Sólo se prohíbe la inversión extranjera en defensa nacional, en el manejo de basuras tóxicas, peligrosas o radioactivas, y en actividades relacionadas con el sector inmobiliario. En telecomunicaciones y transporte aéreo y marítimo se prevén restricciones en la participación accionaria. Ver nota al pie de página. Fedesarrollo (1999), Colombia siete años de apertura a la inversión extranjera 1991- 1997, Coinvertir, Santafé de Bogotá, pág. 6

3 Resolución 51 de 1991 y las posteriores Resoluciones y Decretos que lo modifican.

extensas restricciones a los flujos de capital, ya fuera para proteger a la industria nacional o por razones de índole macroeconómica.

Hasta la década de los 90, el sector petrolero fue el principal receptor de inversión extranjera, gracias a las políticas proteccionistas frente a toda competencia y a la exclusión del capital privado para participar en sectores como la prestación de servicios públicos o de servicios financieros. Luego de la reforma de 1991, tuvo lugar una diversificación en los sectores receptores. Mientras en los años 80 casi toda la inversión iba al sector del petróleo, en la década de 1990 otros sectores pasaron a ser importantes destinatarios de capital foráneo en distintas industrias, como

los de industrias manufactureras, energía, comunicaciones y finanzas, todos ellos ligados al proceso de privatización y al desarrollo de nuevas tecnologías. Se puede afirmar que durante los años noventa, la inversión extranjera directa en Colombia experimentó una tendencia creciente, multiplicándose casi 12 veces. En particular en 1997 la afluencia de inversión hacia el país alcanzó USD 5.564 millones con un crecimiento de 78,7% respecto al año 1996. Esto permitió que Colombia se ubicara como principal receptorista de inversión extranjera en la Comunidad Andina. Durante este periodo la tasa de crecimiento anual de la IED fue de 55% en contraste al 15% observado en la década de los ochenta (ver cuadros No 3al 5).

Cuadro No 3. Inversión Extranjera directa en Colombia por sectores económicos 1990- 1993 (Miles de dólares)

DESCRIPCIÓN	1990	1991	1992	1993
ACTIVIDADES NO BIEN ESPECIFICADAS	47	335	436	2.967
AGRICULTURA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	5.319	1.459	5.424	12.885
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	48.296	(42.824)	75.494	5.988
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	117.993	131.989	69.873	197.924
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	-	-	53	-
CONSTRUCCIÓN	41.668	(994)	19.273	18.953
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, RESTAURANTES	12.045	7.442	19.340	31.335
TRANSPORTES ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	(23)	(284)	6.593	5.783
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMU	4.782	4.261	92.401	115.630
SERVICIOS COMUNALES SOCIALES Y PERSONALES	157	425	478	1.375
PETRÓLEO	203.030	208.450	391.840	486.930
T O T A L	433.314	310.259	681.206	879.771

Fuente: Realizado por el autor a partir de los registros del Banco de la República – Autorizaciones. Cálculos DNP – DEE- SPIC

Cuadro No 4. Inversión Extranjera directa en Colombia por sectores económicos 1994- 2002 (Millones de dólares)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Manufactureras	536	521	731	514	785	505	514	244	314
Minas y Canteras (Incluye Carbón)	47	-65	51	302	-6	464	507	524	466
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	249	42	125	43	263	189	876	416	345
Establecimientos Financieros	300	242	755	1.072	665	674	792	560	293
Comercio, Restaurantes y Hoteles	113	7	79	116	191	334	10	205	116
Construcción	25	43	20	124	-52	-1	-21	84	-4
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	21	-2	37	12	24	30	0	12	-5
Servicios Comunales	15	16	19	37	195	129	88	30	31
Electricidad, Gas y Agua	5	12	517	2.962	672	-306	13	-71	135
Petróleo	135	151	778	382	92	-511	-384	521	424
Total	1.416	968	3.112	5.564	2.829	1.507	2.395	2.525	2.115

Fuente: Realizado por el autor a partir de la información registrada en la Balanza de Pagos del Banco de la República

Cuadro No 5. Inversión Extranjera directa en Colombia por sectores económicos 2003- 2009 (Millones de dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Manufactureras	326	256	5.538	706	1.867	1.374	581
Minas y Canteras (Incluye Carbón)	627	1.246	2.165	2.123	1.100	2.116	3.054
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-47	481	1.001	832	414	746	348
Establecimientos Financieros	243	244	244	426	1.319	1.235	720
Comercio, Restaurantes y Hoteles	222	202	304	566	803	1.029	634
Construcción	-8	74	155	139	210	324	261
Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	8	3	4	16	40	67	28
Servicios Comunales	40	-6	-19	20	40	73	88
Electricidad, Gas y Agua	68	88	-251	-42	-77	29	-973
Petróleo	321	528	1.236	1.870	3.333	3.603	2.428
Total	1.800	3.116	10.378	6.656	9.049	10.596	7.169

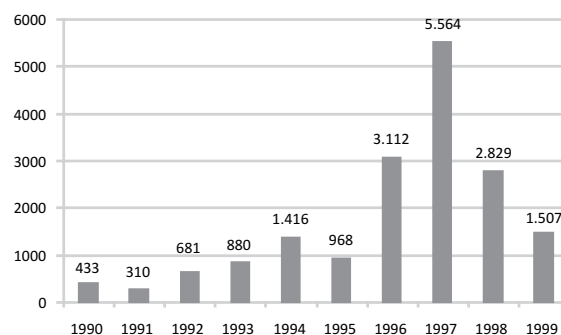
Fuente: Realizado por el autor a partir de la información registrada en la Balanza de Pagos del Banco de la República

De acuerdo con cifras de la Balanza de Pagos del Banco de la República, en Colombia, los flujos de inversión extranjera han aumentado en forma progresiva, desde la apertura de la economía en 1991, los años 1996 y 1997 fueron sus años pico como resultado de privatizaciones mayormente realizadas en los sectores de generación y distribución de electricidad y de la venta de varias instituciones financieras a bancos foráneos. La IED cayó en aproximadamente un 48% de la cifra de 1998, llegando a USD 2.829 millones. Esta baja se explica por la reducción de los ingresos provenientes de la privatización, a algunas medidas de disminución de capital en las industrias privatizadas y al efecto negativo del sector petrolero debido a la alta remesa de utilidades por parte de las compañías extranjeras. Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en otras áreas distintas del petróleo y los servicios públicos (privatizaciones) fueron similares a los observados en años previos. La caída fue aún más drástica en 1999 (aproximadamente el 46,7% con respecto a 1998). Esta se explicó principalmente por un importante flujo negativo de la inversión registrada (reembolso de utilidades) en los sectores eléctrico y petrolero por USD 979 millones (Ver gráfica No 1).

No obstante, las cifras volvieron a ganar fuerza durante el año 2000: mientras seguían siendo negativas las de los flujos dirigidos al sector del petróleo, otras como las de comunicaciones, servicios públicos y servicios financieros aumentaron hasta un monto final de inversión neta total de USD 2.395 millones, alrededor de

un 59% por encima de las de 1999. También se han presentado cambios dentro de los sectores energéticos. Las cifras negativas del petróleo para los años 1999 y 2000 pueden tener su explicación en la alta remesa de utilidades y de movimientos de capital entre las compañías de este sector. La volatilidad de los mercados financieros internacionales y el debilitamiento de los fundamentos económicos provocaron flujos de salida de cartera en 1998 y 1999. Durante el 2000, la inversión en portafolio volvió a registrar variaciones positivas (ver cuadros No 3 al 5).

Gráfico No 1. Flujos de inversión extranjera directa en Colombia 1990 – 1999 USD Millones.



Fuente: Elaborado por el autor, a partir de la información estadística del Banco de la República.

La desregulación del mercado de capitales en Colombia impulsó un dinámico crecimiento de la inversión extranjera en cartera de acciones durante la década de 1990. Pero su comportamiento se vio afectado a comienzos de 1998 y, de acuerdo con los datos de la Balanza

de Pagos, luego de haberse elevado a un flujo de entrada de USD 592 millones en 1997, cayó hasta registrar un flujo de salida de USD 260 millones en 1998. Las salidas se redujeron a USD 23 millones en 1999 y hubo una reaparición de afluencias para el año 2000. Las mayores razones de esta tendencia declinante fueron las incertidumbres creadas en los mercados emergentes por las crisis en Asia y en Rusia, el debilitamiento de la actividad económica doméstica y los temores de una devaluación que experimentó Colombia durante ese período.

La oleada de inversión en cartera que tuvo lugar hasta 1997 se atribuye en gran parte a la estabilidad de la economía colombiana y a la rentabilidad del mercado. Dicha estabilidad económica fue también reconocida por la comunidad financiera internacional, lo que permitió que Colombia y Chile a su lado, fueran los dos primeros países, entre las principales economías latinoamericanas, que recibieron clasificaciones de inversión de primera clase para su deuda externa por parte de los tres mayores organismos de calificación de crédito. No obstante, por el reciente debilitamiento de sus fundamentos económicos, Colombia perdió dicha calificación para sus obligaciones en moneda extranjera a largo plazo. Pese a ello, Colombia sigue conservándose en tercer lugar detrás de Chile y México en cuanto a clasificación de divisas soberanas. En el año 2001 la inversión extranjera directa (IED) en Colombia alcanzó un total de USD 2.525 millones, parte importante de este incremento se debe a la inversión en el sector petrolero, que pasó de USD -384 millones a USD 521 millones (Ver cuadro No 4).

La recuperación de la IED en el sector petrolero, se debió a la reactivación de las actividades de exploración iniciadas a comienzo de año con la realización de 13 contratos de asociación. Lo anterior dio lugar a la llegada de nuevas compañías como la española Cespa, la norteamericana Texas Star, la venezolana Tecnoil y OAO Nk Rosnef de Rusia.

Por su parte, los sectores de comunicaciones y minas registraron los mayores niveles de inversión alrededor de USD 400 millones en

el primer sector y USD 500 millones en el segundo. En el sector de minas y canteras se realizaron importantes inversiones, entre las que se pueden mencionar: Intercor y ZCN destinaron cerca de USD 12.5 millones en la mina La Patilla y BHP Billiton invirtió US\$300 millones en infraestructura en Cerromatoso.

Por otra parte, en el sector de comunicaciones se destacan entre otras, las inversiones en infraestructura y capitalizaciones realizadas por BellSouth y Comcel, la compra de Milenium - empresa encargada de atender las necesidades de telecomunicaciones del grupo Aval - por parte de AT&T, así como las inversiones realizadas por Impsat en la fusión con Americatel.

De acuerdo con la información de los registros de inversión del Banco de la República, la mayor parte de la IED del año 2001, proviene de América del Norte, Europa y América Central. Estados Unidos y España son los países que registran los mayores niveles de inversión en Colombia con participaciones de 26.3% y 12.7% respectivamente.

En el año 2002 la inversión extranjera directa disminuyó de USD 2.525 millones a USD 2.115 millones, equivalente a una caída del 19,3%. El sector que mayor IED recibió fue minas y canteras con USD 466 millones, equivalentes al 22% del flujo total de inversión. Le siguieron los sectores de transporte, almacenamiento y transporte con USD 345 millones y petróleo con USD 424 millones, con una participación aproximada del 16,3% y 20% respectivamente. Estos tres sectores contribuyeron con el 58,3% de la IED total. Comparando con el año 2001, se observa una disminución de la participación de estos sectores en un 18,3%.

En el año 2003 la inversión extranjera directa disminuyó de USD 2.115 millones a USD 1.800 millones, equivalente a una caída del 17,5%. El sector que mayor IED recibió fue minas y canteras con USD 627 millones, equivalentes al 34,8% del flujo total de inversión. Le siguieron los sectores de industrias manufactureras con USD 326 millones y petróleo con USD 321 millones, ambos con una participación aproximada del 18%. Estos tres sectores constituyeron con el 70,7% de la

IED total. Comparando con 2002, se observa un aumento aproximado de la participación de estos sectores en un 6%. En cuanto al origen de la IED, el país con mayor importancia para Colombia es Estados Unidos, que se ha mantenido en el primer lugar, con una participación superior al 13% en los últimos años. También, como un peso importante, está España que se ha movido dentro de los cinco primeros países, con una importancia que fluctúa entre el 6% y el 13%. Holanda se caracteriza por haber estado en los últimos tres años siempre entre los diez primeros países, con participaciones que llegan hasta el orden del 10%.

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), en su informe anual sobre las inversiones en el mundo, destaca que en Colombia durante el año 2004, la inversión extranjera total tuvo un excepcional crecimiento del 96,7%, alcanzado los USD 3.859 millones (incluido el valor de las inversiones en portafolio). La entidad atribuye este crecimiento en buena medida al regreso al país de la inversión de portafolio, por la confianza que nuevamente existe en el país para ingresar capitales. Mientras en 2003 se recibió inversión de portafolio por USD 104 millones, en 2004 se alcanzaron los USD 743 millones.

El crecimiento de la Inversión Extranjera Directa (IED), que se relaciona con las inversiones en actividades productivas muestra un crecimiento del 53%. Mientras en 2003 ingresaron a Colombia IED por USD 1.800 millones, en 2004 la cifra subió a USD 3.116 millones, la más alta desde 1998.

Durante 2004, el principal receptor de inversión por sectores fue minas y canteras con USD 1.246 millones, (41,5% del total). En segundo lugar se situó el sector petrolero, con USD 528 millones, (19% del total). Transporte, almacenamiento y comunicaciones es tercero con USD 481 millones (12% del total). La UNCTAD también señala en su informe que entre 2003 y 2004 la salida del país de recursos clasificados como de Inversión Extranjera Directa presentó una reducción del 84,8%. Mientras en 2003 se fueron de Colombia USD 938 millones de

IED, un año más tarde, en 2004, la cifra bajó a USD 142 millones.

Un dato interesante es que Colombia presenta la mayor dinámica en la llegada de IED entre los cinco países de la Comunidad Andina. Mientras en el país la IED aumentaba un 53% en 2004, en Perú lo hacía en un 37% y en los demás países se mantenía en cifras muy parecidas a las del año 2003. El informe de la UNCTAD, muestra también que en 2004 Colombia se ubicó como el séptimo país de América Latina y el Caribe con mayor flujo de Inversión Extranjera Directa. Brasil, México y Chile se situaron en los primeros lugares del escalafón.

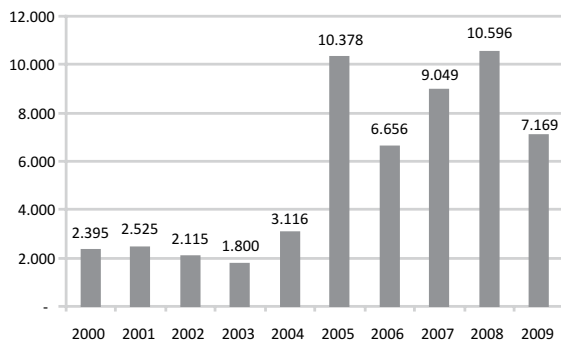
En el año 2005 la Inversión Extranjera Directa en Colombia registró un crecimiento de 233%, en comparación con 2004, pasando de USD 3.116 millones en 2004 a USD 10.378 millones en 2005. Excluyendo el valor la compra de Bavaria por parte de SabMiller por USD 4.715 millones, el valor de los flujos de Inversión Extranjera Directa fue de USD 5,663 millones, cifra que representa el 8.3% del PIB nacional y se constituye como el primer mayor monto registrado en la historia del país después de los USD 5.564 millones registrados en 1997, año atípico pues fue el momento de las grandes privatizaciones en el país. (Ver gráfico 2).

Los flujos de Inversión Extranjera en Colombia por sectores en el año 2005, se concentraron en el sector manufacturero (53% del total), seguido por el sector de minas y canteras (19,4% del total), el sector petrolero (12,1%); y finalmente el sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (10,9%). Estos resultados son el reflejo de una notable mejora en el orden público, estabilidad en materia jurídica, dinamismo de las fusiones y adquisiciones, y el favorable desempeño económico del país, que tuvo un crecimiento superior al acumulado de América Latina.

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 40% frente a la obtenida en el año 2006, que se ubicó en 6.656 millones de dólares (ver gráfico No 2)

Al realizar análisis sectorial de la IED recibida por el país en el año 2007, el sector petrolero tuvo la mayor participación, con un 38%, equivalente a 3.428 millones de dólares, cifra que incrementó un 90% frente al 2006, la cual se ubicaba en 1.802 millones de dólares. Le sigue el sector manufacturero, con 1.516 millones, equivalentes al 17% del total, presentando un incremento aproximado del 90% respecto al 2006; reflejando casos como el de Acerías Paz del Río, quien vendió el 52% de las acciones al Grupo Votorantim. El tercer sector de mayor importancia durante el 2007 fue el de los establecimientos financieros con una participación de 13%, y creciendo un 158% frente al año 2006; como fue el caso de Colpatria, que tiene como nuevo socio a GE Money.

Gráfico No 2. Flujos de inversión extranjera directa en Colombia 2000 – 2009 USD Millones.



Fuente: Elaborado por el autor a partir de la información estadística del Banco de la República.

Según reportes del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo entre enero y septiembre de 2008 la Inversión Extranjera Directa (medida por balanza cambiaria doméstica) creció 26% frente al mismo período de 2007, situándose en US\$6.545,5 millones. En el primer semestre de 2008 la IED en Colombia ascendió a US\$ 5.429 millones, lo que representa un incremento de 27% frente a la cifra registrada en el mismo período de 2007.

La Universidad ICESI, manifiesta que dentro de los países que escogieron a Colombia como destino de sus inversiones podemos nombrar en primer lugar a Estados Unidos con US\$769,2 millones, este país fue la principal fuente de

inversión extranjera en el primer semestre de 2008, participando en 29% del subtotal sin reinversión de utilidades ni sector petrolero. Anguilla figura como el segundo país emisor de capital extranjero en Colombia con 25% de la inversión analizada, al alcanzar un monto de US\$674,9 millones en 2008, seguido por España que participó en 16% del total de la inversión extranjera captada por el país en el primer semestre de 2008, al registrar US\$424,2 millones, 300% más que el mismo período del año anterior cuando realizaron inversiones por US\$96,7 millones y en menor cuantía se destacan Panamá con un total de US\$188,1 millones y México con un total de US\$92,3 millones que junto con Estados Unidos se destacan como inversores importantes en América. Al final del año 2008, según el Banco de la República la IED en Colombia, alcanzó la suma de 10.596 millones de dólares.

Así mismo, según la balanza de pagos, el consolidado de la IED en Colombia para el año 2009 llegó a 7.169 millones de dólares, cifra que, si bien registró una reducción de 32% frente a la de 2008, año en que logró niveles sin precedentes en la historia del país, supera ampliamente los montos registrados en 2002, 2003 y 2004, cuando la inversión en Colombia llegó a 2.115 millones de dólares, 1.800 millones de dólares y 3.116 millones de dólares respectivamente. A pesar de la reducción, esta cifra ratifica un comportamiento positivo comparado con la situación de otros países latinoamericanos que, por la recesión internacional, mostraron un menor desempeño en este indicador (Ver gráfico No 2). Se espera que la Inversión Extranjera Directa en Colombia continúe creciendo a partir del año 2010, impulsada por factores como la firma del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, las privatizaciones y los nuevos proyectos que el gobierno ofrece; Razones por las que Colombia se seguirá perfilando como un destino atractivo para que grandes inversionistas hagan uso de las ventajas competitivas que ofrece el país.

El 38% de la Inversión Extranjera Directa llegada al país en 2009 corresponde al sector Minas y Canteras, que incluye el carbón, mientras que el petróleo atrajo el 32% de los flujos. El



30% se distribuyó entre los sectores: comercio, restaurantes y hoteles con 8%; establecimientos financieros, 7%; actividades manufactureras, 7%; transportes, almacenamiento y comunicaciones, 4%; construcción 3%, y otros sectores el 1%..

El sector más dinámico y que aparece con una variación de 72% fue Minas y Canteras, que incluye carbón, al llegar a 3.094 millones de dólares en 2009 frente a 1.798 millones de dólares de 2008. El flujo de Inversión Extranjera Directa, por balanza de pagos, tiene a Estados Unidos como el primer inversor con 2.313,6 millones de dólares en 2009, frente a 1.741,6 millones de dólares en 2008.

Asimismo, los mayores crecimientos de inversión en Colombia provinieron de Luxemburgo, que pasó de 2,5 millones de dólares en 2008 a 99,6 millones de dólares en 2009, y Bermudas, de 31,4 a 287,1 millones de dólares. Otros países que registraron crecimiento fueron: Inglaterra, cuyo monto ascendió a 385,6 millones de dólares, para una variación de 93 por ciento; Bermudas, el cual pasó de 31,4 millones de dólares a 287,1 millones de dólares; Luxemburgo que aparece con un aumento de 3.889 por ciento. De igual manera, en el reporte aparecen Canadá y Suiza con un crecimiento en los flujos de inversión de 51 y 16%, respectivamente.

De esta forma, el flujo de IED por porcentaje de participación por países en 2009 lo encabezó Estados Unidos con el 47%; seguido de Anguilla con 13%; Inglaterra con 8%; Panamá, 7%, Bermudas, 6%; México, 4%; Francia y Luxemburgo, 2%, y Canadá con 1%.

## CONCLUSIONES

Colombia ha tenido una actitud positiva frente a la inversión extranjera, la empresa privada y las privatizaciones. Lo anterior se confirmó con la de apertura hacia la internacionalización de la economía, implementada a comienzos de la década de los 90's. Dicha política trajo consigo importantes cambios en materia de legislación de inversión extranjera, financiera laboral, tributaria y cambiaria, que pusieron al país en línea con los procesos de globalización. El gobierno actual está asumiendo una actitud

con miras a atraer mayores flujos de inversión extranjera, a través de su compromiso con el mejoramiento de las condiciones para multinacionales y el desarrollo de una política de competitividad.

El comportamiento de la inversión extranjera refleja una gran confianza por parte de los inversionistas mundiales en Colombia. Esto, para el país, a pesar del impacto que produce la entrada de capitales sobre la apreciación del peso es excelente. Colombia, tradicionalmente es un país con una tasa relativamente baja en ahorros, lo que hace necesario que para el crecimiento futuro del país, es necesario contar con recursos externos, pero estos recursos solo llegarán al país, en la medida que los inversionistas tengan excelentes perspectivas del crecimiento económico y de estabilidad institucional.

Mientras en los años 80 casi toda la inversión iba al sector del petróleo, en la década de 1990 otros sectores pasaron a ser importantes destinatarios de capital foráneo en distintas industrias, como los de industrias manufactureras, energía, comunicaciones y finanzas, todos ellos ligados al proceso de privatización y al desarrollo de nuevas tecnologías. Se puede afirmar que durante los años noventa, la inversión extranjera directa en Colombia experimentó una tendencia creciente, multiplicándose casi 12 veces.

Los resultados obtenidos en la IED del año 2005 ( 10.378 millones de dólares), respecto a años anteriores (Ver gráfica No 2), son el reflejo de una notable mejora en el orden público, estabilidad en materia jurídica, dinamismo de las fusiones y adquisiciones, y el favorable desempeño económico del país, que tuvo un crecimiento superior al acumulado de América Latina.

Se espera que la Inversión Extranjera Directa en Colombia continúe creciendo a partir de 2010 impulsada por factores como la firma del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, las privatizaciones y los nuevos proyectos que el gobierno ofrece; razones por las que Colombia se seguirá perfilando como un destino atractivo para que grandes inversionistas hagan uso de las ventajas competitivas que ofrece el país.

## BIBLIOGRAFÍA

1. Agudelo, María Isabel, 1997 “La Inversión Extranjera en la Macroeconomía Colombiana” En: “La Inversión Extranjera en Colombia”. Universidad Sergio Arboleda. Santafé de Bogotá.
2. MOSQUERA MESA, Ricardo, Colombia Frente a la Globalización. Santafé de Bogotá: Universidad Nacional. 2000, p. 67 – 70.
3. FRANCO, Andrés y DE LOMBARDE, Philippe, Las Empresas Multinacionales Latinoamericanas “El caso de la inversión colombiana directa en Ecuador, México, Perú y Venezuela”. Edición 1ª. TM Editores. Santafé de Bogotá, 2000. p. 49 –57.
4. DE LOMBARDE, Philippe y Otros. La Inversión Extranjera en Colombia: Régimen Jurídico y análisis económico. Santafé de Bogotá: Universidad Sergio Arboleda. 1997. p. 51, 60.
5. Inversión Extranjera Directa: Características y Tendencias: Disponible en:
6. [http://www.dnp.gov.co/archivos/documentos/DEE\\_Boletines\\_Divulgacion\\_Economica/BDE\\_4\\_IED.pdf](http://www.dnp.gov.co/archivos/documentos/DEE_Boletines_Divulgacion_Economica/BDE_4_IED.pdf), de Cubillos Mircea y Navas Verónica. Junio 2000
7. Decisión 291 de la Comunidad Andina de Naciones: Disponible en: <http://www.mic.gov.ec/images/stories/Decision291.pdf>.
8. Decisión 292 de la Comunidad Andina de Naciones. Disponible en: <http://www.comunidadandina.org/normativa/dec/d292.HTM>.
9. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2001. Disponible en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
10. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2002. Disponible en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
11. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2003. Disponible en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
12. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2004. Disponibles en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
13. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2005. Disponibles en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
14. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2006. Disponibles en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
15. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2007. Disponible en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
16. Informe anual sobre inversión extranjera directa de la UNCTAD. Año 2008. Disponible en: <http://www.unctad.org/sps/docs/>
17. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe 2003. Naciones Unidas
18. (Cepal) <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/14752/Inversion-2003-Revisado.pdf>
19. La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Naciones Unidas (Cepal). Informe año 2008. Disponible en:
20. <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/1/36091/LCG2406ef.pdf>
21. La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Naciones Unidas (Cepal). Informe año 2009. Disponible en:
22. <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/9/39419/inversion2009e.pdf>
23. <http://www.dnp.gov.co/PortalWeb/Programas/Comercioindustriadesarrolloempresarial/ComercioExterioreInversi%C3%B3nExtranjera/Estad%C3%ADsticas/tabid/231/Default.aspx>
24. Inversión extranjera en Colombia, año 2008. Disponible en: <http://www.icesi.edu.co/blogs/icecomex/2008/11/28/71/>
25. Proexport Colombia. Invierta en Colombia. Disponible en:
26. [http://www.inviertaencolombia.com.co/Adjuntos/246\\_\(Microsoft%20PowerPoint%20-%20Reporte%20de%20Inversi.pdf](http://www.inviertaencolombia.com.co/Adjuntos/246_(Microsoft%20PowerPoint%20-%20Reporte%20de%20Inversi.pdf). Octubre de 2010.
27. Ávila Sánchez Liliana. Inversión extranjera creció en 23,1% en octubre. Disponible en:
28. [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). Octubre 11 de 2010

29. <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/inversion-extranjera-directa-en-colombia-supera-los-us7579m-octubre>. Octubre 8 de 2010
30. Colombia está en la mira del mundo. Disponible en: <http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/colombia-esta-en-mira-del-mundo>. Noviembre 14 de 2010.
31. Fernández Álvarez Carlos. Agridulce balance de la inversión extranjera. Disponible en:
32. [http://www.larepublica.com.co/archivos/ECONOMIA/2010-11-03/agridulce-balance-de-la-inversion-extranjera\\_114331.php](http://www.larepublica.com.co/archivos/ECONOMIA/2010-11-03/agridulce-balance-de-la-inversion-extranjera_114331.php). Noviembre 3 de 2010
33. Uribe Pineda Claudia María. Colombia: Política de la IED. Disponible en:
34. <http://www.eclac.org/ddpe/noticias/noticias/7/9067/Colombia.pdf>. Enero 7 de 2002