



**CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DE LOS ESTADOS UNIDOS DE  
AMÉRICA EN COLOMBIA (2010 – 2020)**

**ANGIE GERALDINE APERADOR RUBIO**

**DIRECTOR**

**RAUL MANCERA**

**UNIVERSIDAD ANTONIO NARIÑO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PROGRAMA DE COMERCIO INTERNACIONAL  
DIRECCIÓN NACIONAL UDCII**

**TUNJA - BOYACA**

**2021**



## TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
RESUMEN .....	8
GLOSARIO .....	10
INTRODUCCIÓN .....	14
CAPÍTULO I .....	15
1. ESTUDIOS PRELIMINARES .....	15
1.1.1 PREGUNTA PROBLEMA .....	16
2. JUSTIFICACIÓN .....	17
3. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS .....	19
3.1 OBJETIVO GENERAL .....	19
3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	19
4. ANTECEDENTES HISTÓRICOS .....	20
5. MARCO TEÓRICO .....	24
5.1 Inversión extranjera directa horizontal: .....	24
5.1.1 Inversión extranjera directa vertical: .....	24
5.1.2 Inversión extranjera directa conglomerada: .....	24
5.1.3 Inversión extranjera directa de plataforma: Este tipo de inversión es el caso opuesto al anterior, es .....	24
5.1.4 Modelos de Inversión Extranjera Directa en las Economías Emergentes: .....	25
5.2 TEORÍA DE KNICKERBOCKER (1973) .....	25
5.3 TEORÍA DE RAYMOND VERNON (1996) .....	26
5.4 MODELO CLÁSICO BERCKHOLTZ (1991) .....	26
5.4.1 La maximización de los beneficios: .....	26



5.4.2	La competencia perfecta: .....	26
5.4.5	Productividad marginal decreciente: .....	27
6.	METODOLOGÍA.....	28
6.1	INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN.....	28
6.1.1	Banco de la República de Colombia (BANREP).....	28
6.1.2	Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE): .....	29
6.1.3	Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Min Hacienda): .....	29
6.1.4	Ministerio de Relaciones Exteriores / UNCTAD:.....	29
6.1.5	Departamento Nacional de Planeación (DNP):.....	29
7.	ALCANCE DEL PROYECTO .....	30
CAPITULO II.....		31
8.	RESULTADOS Y ANÁLISIS.....	31
8.1	ANÁLISIS ECONÓMICOS DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA PARA LOS AÑOS 2010 AL 2020 .....	31
8.2	LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU INFLUENCIA EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA.....	37
8.3	ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA QUE EXISTE FRENTE A LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL DESEMPLEO .....	40
8.4	ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DESDE 2010 HASTA 2020.....	41
8.5	ANÁLISIS DE PAÍSES DE ORIGEN DE LA IED EN COLOMBIA PARA EL PERÍODO 2010 AL 2020.....	44



8.6	IDENTIFICACIÓN DE LAS PRINCIPALES DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA.....	46
8.7	ANÁLISIS DE OTRAS VARIABLES MACROECONÓMICAS PARA EL PERÍODO 2010-2020.....	48
8.7.1	TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM).....	48
8.7.2	INVERSION EXTRANJERA Y LA DEVALUACION.....	49
8.7.3	BALANZA DE PAGOS.....	50
9.	CONCLUSIONES.....	52
10.	REFERENCIA BIBLIOGRAFICA.....	54



## LISTA DE GRAFICAS

<i>Gráfica No 1 Inversión Extranjera Directa Sectores Económicos periodo 1982-1991 .....</i>	<i>22</i>
<i>Gráfica No 2 Inversión Extranjera Directa Sectores Económicos periodo 1992-1997.....</i>	<i>23</i>
<i>Gráfica No 3 Flujo IED y variación en Colombia 2012-2020.....</i>	<i>32</i>
<i>Gráfica No 4 IED en el sector Petrolero y Minero entre los años 2012-2020 .....</i>	<i>33</i>
<i>Gráfica No 5 IED en otros sectores entre los años 2012-2020.....</i>	<i>34</i>
<i>Gráfica No 6 Participación % de sectores de IED.....</i>	<i>35</i>
<i>Gráfica No 7 Inversión Extranjera Neta en Países Latinoamericanos .....</i>	<i>36</i>
<i>Gráfica No 8 Relación de flujo de IED y PIB .....</i>	<i>37</i>
<i>Gráfica No 9 Tasa de desempleo países latinoamericanos (2016-2018) .....</i>	<i>40</i>
<i>Gráfica No 10 IED acorde a sectores de la economía, primer Semestre de cada período .....</i>	<i>42</i>
<i>Gráfica No 11 IED por país de origen, primer semestre de cada año .....</i>	<i>45</i>
<i>Gráfica No 12 Tasa Representativa del Mercado (TRM).....</i>	<i>48</i>
<i>Gráfica No 13 Balanza de Pagos &amp; IED .....</i>	<i>50</i>



## AGRADECIMIENTOS

Agradezco primeramente a Dios por haberme dado la oportunidad de llegar hasta aquí, igualmente doy gracias a cada uno de mis maestros de la carrera que estuvieron a lo largo de este proceso y en cada semestre aportaron su conocimiento y enseñanzas. En especial a mi director de trabajo de grado el profesor Raúl Mancera, gracias a sus consejos y apoyo pude culminar este trabajo con gran satisfacción.

Con la ayuda de Dios espero poder llegar muy lejos en el ámbito profesional y demostrar todo el conocimiento adquirido a lo largo de la carrera, de igual forma seguir creciendo en lo profesional como en lo personal, logrando las metas propuestas a lo largo de los años.

**Angie Geraldine Aperador Rubio**



## **DEDICATORIA**

Dedico este logro y este trabajo primero a Dios, ya que gracias a él todo esto ha sido posible, de igual forma a mi familia, a mi hermano, mis padres por estar siempre conmigo a lo largo mi vida y de mi carrera profesional, apoyándome, guiándome y siempre siendo un motor en cada paso y cada decisión tomada.

Pero en especial se lo dedico a mi mami por estar conmigo siempre, por guiarme, y darme animo cada vez que lo necesitaba y ser esa luz en mi vida que siempre ha estado y estará alumbrando cada paso, en especial en este largo camino.

**Angie Geraldine Aperador Rubio**



## RESUMEN

La Inversión Extranjera Directa (IED) es reconocida por múltiples actores de la economía mundial como un indicador de desarrollo, crecimiento y proliferación de un estado, ya que bajo una adecuada regulación puede dar apertura a nuevos empleos, diversificar la industria y motivar la innovación de los mercados locales que se ven en la necesidad de ser competitivos. Sin embargo, la IED tiene aspectos adversos que deben ser regulados por políticas macroeconómicas estrictas y bien calculadas.

En Colombia, la IED ha sido una prioridad dentro de la política macroeconómica del estado quien a partir de los años 2000 procuro un mejoramiento de la imagen del país dentro de los mercados internacionales a través de mejoras palpables en políticas de seguridad interna. Sin embargo, con el tiempo, la IED revelaría datos interesantes sobre la economía colombiana y su dependencia a sectores como los hidrocarburos, en especial al petróleo, producto que se vería en picada de precios internacionales desde el año 2014, eso sin contar la estrecha relación con mercados internacionales específicos como el estadounidense, quien estaría golpeado por la crisis inmobiliaria de 2010 o el COVID-19 para el año 2020.

Conocer las variantes de IED, como indicador macroeconómico, ayuda a contextualizar en mayor medida el avance o retroceso de la economía colombiana y los efectos que eventos ajenos al país pueden afectar a las diversas industrias que le componen.

**Palabras claves:** Inversión extranjera directa, IED, TRM, balanza de pagos, correlación.



## ABSTRACT

Foreign Direct Investment (FDI) is recognized by multiple stakeholders of the worldwide economy as an indicator of development, growth and proliferation of the nation. An appropriate regulation for FDI can bring employment, diversification of the industries, and a real reason why to innovate in the local markets where small business can realize the need to be competitive. However, FDI has its negative side that have to be strictly and extremely regulated by macroeconomic policies.

In Colombia, FDI has been a priority within the national macroeconomic policies, which since 2000, has sought to improve the image of the country with tangible changes in its internal security policies that could be perceived by international markets. However, over time, FDI would reveal interesting data about the Colombian economy. First, its dependence on sectors such as hydrocarbons, especially oil, which had had a continuous drop in international prices since 2014, and, second, the close relation to some specific markets such as the United States, which would be hit by real estate crisis of 2008 or COVID-19 in 2020.

Conocer las variantes de IED, como indicador macroeconómico, ayuda a contextualizar en mayor medida el avance o retroceso de la economía colombiana y los efectos que eventos ajenos al país pueden afectar a las diversas industrias que le componen.

Knowing the variants of FDI, as a macroeconomic indicator, help to contextualize the advance or decline of the Colombian economy, and the effects that some foreign events can have and how they affect the different industries that comprise it.

**Keywords:** Foreign Direct Investment, FDI, exchange rate, balance of payment



## GLOSARIO

- 1. BALANZA DE PAGOS:** La balanza de pagos es un estado estadístico que resume las transacciones entre residentes y no residentes durante un período. Comprende la cuenta de bienes y servicios, la cuenta del ingreso primario, la cuenta de ingreso secundario y las transacciones de activos y pasivos financieros frente al resto del mundo. (bcr, s.f.)
- 2. CADENA DE PRODUCCIÓN:** Estructura o modo en la fabricación de un bien que implica la separación del proceso en diferentes fases en el cual cada trabajador realiza una tarea específica. La producción en cadena también es denominada como producción en masa y producción en serie. (economipedia, s.f.)
- 3. CAMBIOS DE VALOR:** Los cambios de valor de los activos o pasivos reflejan cambios en el valor de mercado de una posición debido a modificaciones en los tipos de cambio o en los precios. (red-alc-china, 2017)
- 4. CONGLOMERADO:** Combinación de dos o más corporaciones que llevan a cabo diferentes actividades comerciales bajo un mismo grupo corporativo que por lo general involucra a una empresa matriz y diversas filiales. (EcoVadis, 2020).
- 5. CORRELACION:** Medida estadística que expresa hasta qué punto dos variables pueden estar relacionadas linealmente, (esto es que cambian conjuntamente a una



tasa constante). Es una herramienta común para describir relaciones simples sin necesidad de hacer afirmaciones sobre una causa y efecto. (Jmp, s.f.)

**6. CRECIMIENTO ECONÓMICO:** El crecimiento económico es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía (generalmente un país o una región) en un determinado periodo. (encolombia, s.f.)

**7. ECONOMÍA DE ESCALA:**  
Abaratamiento de los costes unitarios de un producto, logrado al aumentar la cantidad total producida (Rae, 2001)

**8. FBC:** Formación Bruta de Capital se asocia a la inversión en bienes y servicios de la economía; incluye la formación bruta de capital fijo, la variación de existencias y la adquisición menos disposición de objetos valiosos. (DANE, s.f.)

**9. INVERSIÓN EXTRANJERA:** Es la colocación de capitales a largo plazo en un algún país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, con el propósito de internacionalizarse. (Wikipedia, s.f.)

**10. IEP:** Inversión extranjera de portafolio es aquella inversión que hacen agentes de una economía en bonos, acciones y otras participaciones que no constituyen inversión extranjera directa ni reservas internacionales. (valores, s.f.)



## 11. INVERSIÓN DIRECTA DE COLOMBIA EN EL EXTERIOR

**(IDCE):** Es la inversión directa realizada por inversionistas residentes en Colombia en empresas residentes en el exterior. También se denomina inversión directa activa. (BanRep, s.f.)

**12. FLUJOS DE INVERSIÓN:** Se refiere a las variaciones y modificaciones en la cantidad de dinero que tiene una empresa o entidad económica, la cuales se generan de los ingresos y egresos de capital con base en las inversiones en instrumentos financieros, como son: deudas a corto plazo, gastos de capital asociados a las inversiones, compra de bienes inmuebles y otras adquisiciones. (Quickbooks, s.f.)

**13. FLUJOS DE CAPITAL:** Está relacionada con la balanza de pagos, donde se registran las operaciones de un país con el resto del mundo. Se entiende que el flujo de capital completa las entradas y salidas de dinero en una economía. (economipedia, s.f.)

**14. OLIGOPOLIO:** Mercado formado por un número pequeño de vendedores o productores y un gran número de consumidores y demandantes, donde los oferentes tiene un poder de mercado para fijar los precios y las cantidades, podemos decir que son similares al monopolio. (BILLIN, 2016)

**15. PIB:** Es el total de bienes y servicios producidos en un país en un periodo de tiempo determinado, este incluye tanto la producción de nacionales y de extranjeros residentes en el exterior. (Desarrolloeconomico, s.f.)



**16. TASA DE CAMBIO:** El tipo o tasa de cambio entre dos divisas es la tasa o relación que permite lo de la proporción que existe entre el valor de una y la otra. Dicha tasa es un indicador que expresa cuantas unidades de una divisa se necesitan para obtener una unidad de la otra. (wikipedia, s.f.)

**17. TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM):** La tasa representativa del mercado es definida como la cantidad de pesos colombianos por un dólar estadounidense. Se calcula a partir de las operaciones de compra y venta de divisas realizadas por los intermediarios financiero que trazan en el mercado cambiario colombiano. (BancoRepublica, s.f.)

**18. VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO:** Las variaciones de tipos de cambio reflejan el impacto que las variaciones en los tipos de cambio tienen sobre la valoración de instrumentos denominados en una divisa distinta de aquella en la que se compilan las estadísticas. Las empresas pueden referirse a estos cambios de valor como ganancias o pérdidas, realizadas o no, de tipo de cambio o en moneda extranjera. Cuando se calculan las rentas, este tipo de pérdidas y ganancias no debe incluirse en los resultados de una empresa (OCDE, 2011).



## INTRODUCCIÓN

La inversión extranjera Directa es un indicador macroeconómico cuya importancia en la última década ha venido en crecimiento al permitir al gobierno hallar un contrapeso al déficit de la balanza de pagos. El propósito de este documento es evaluar justamente como esta variable se ha comportado entre el período 2010-2020, haciendo especial énfasis en los flujos provenientes de países desarrollados como Estados Unidos.

En aras de cumplir plenamente con el propósito trazado, inicialmente se explorará los antecedentes que enmarcan los flujos de capitales por conceptos de IED. Posteriormente, se indagará sobre los sectores de la economía que han sido beneficiarios de los mismos buscando ver su crecimiento, cambios y mejoras. Por último, se explorarán indicadores macroeconómicos relacionados como son el PIB, la balanza de pagos y la TRM y como su interacción con la IED ha influido o sea correlacionado en su desarrollo o retracción.



## CAPÍTULO I

### 1. ESTUDIOS PRELIMINARES

#### 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Es importante conocer el crecimiento de la inversión extranjera directa (IED) teniendo en cuenta la dinámica de los sectores que se destacan entre Colombia y Estados Unidos entre los años 2010 a 2020. Según (Obstfeld, 2000), la inversión extranjera directa se presenta cuando existen motivos de localización de la producción en diferentes países y las empresas tienen motivos para la internacionalización, es decir, incentivos para mantener el control sobre los procesos productivos.

Este trabajo será un caso de estudio para Colombia con período de 2010 – 2020, para su desarrollo se usarán datos de IED de Estados Unidos en Colombia, teniendo como referencia las investigaciones, noticias, y anuncios de Colombia en la prensa, de igual manera, serán fuentes a utilizar las páginas oficiales que hablen sobre la IED en ese lapso de tiempo como otras variables de control obtenidas del Banco de la República de Colombia.

Históricamente, Estados Unidos ha sido el principal inversionista extranjero en el país. Actualmente hay cerca de 450 empresas de EE. UU. en Colombia que generan poco más de 100 mil empleos directos e indirectos de acuerdo al reporte del departamento de estado sobre la situación del clima de inversión, este contribuye a la generación de confianza para que aumente la presencia de estas compañías en el país, mismo que fue compartido por la directora de la cámara de comercio colombo americana, AmCham Colombia, María Claudia Lacouture.



### **1.1.1 PREGUNTA PROBLEMA**

¿Cuál ha sido la evolución de la Inversión Extranjera Directa de Estados Unidos de América en Colombia durante la década 2010 - 2020?



## 2. JUSTIFICACIÓN

En el presente trabajo se realizará un análisis del crecimiento de la Inversión Extranjera Directa proveniente de Estados Unidos de América a Colombia durante la década 2010 a 2020. En aras de enmarcar el presente estudio se debe tener en consideración que “La Inversión Extranjera Directa tiene como objetivo establecer relaciones duraderas por parte de una empresa en el exterior en una economía diferente de la del inversor” (OCDE, 2011), por tanto, los flujos de capital que se generan por IED, a diferencia de las remesas internacionales por ejemplo, se consolidan en un lazo comercial con un agente externo que busca a largo plazo solidificar su modelo de negocio dentro de una economía en desarrollo o naciente. Este interés comercial, se genera a partir de los años 90, donde el concepto de globalización se expande y rápidamente exige a las industrias de los diversos países reinventarse en aras de ser competitivos y poder crecer fuera de las barreras proteccionistas que antes los acobijaban.

La IED es un tema de discusión, debate y control gubernamental, al verse enlazado el ingreso de la inversión al crecimiento económico de la región. En este punto (Montoya, 2006) ilustra que “Esto es evidente si se tiene en cuenta que Latinoamérica alcanza niveles promedio de ahorro interno del 18% del PIB y que debe invertir por lo menos un 25% si realmente desea alcanzar el crecimiento sostenido”; es decir, al no existir un nivel de ahorro óptimo, capaz de captar flujos de dinero dentro del mercado nacional, se requiere de fuentes externas que puedan sustituir el volumen de dinero requerido si lo que se desea es sostener el crecimiento y desarrollo económico del país.

Los motivos por los cuales se implementan políticas que favorecen o no la IED en un estado son variados e irán ligados a múltiples factores, que irán desde el modelo económico



predominante, hasta la transferencia de tecnología a determinadas industrias. Sin embargo, en todos los casos la IED es un variable fundamental al tener un efecto directo positivo o negativo sobre otras variables macroeconómicas como son la tasa de desempleo, crecimiento económico del PIB, e inflación. Complementariamente, el efecto de la IED sobre una economía irá determinado por las políticas estatales establecidas y si las mismas responden al mejor interés de la nación y no solamente a los intereses particulares de las multinacionales que buscan donde llevar sus capitales. En concordancia con lo planteado, (Montoya, 2006) resalta la importancia de no idealizar a la IED, y por tanto el deber del estado de:

“Indagar por los contenidos y alcance que debe revestir la IED en cada uno de los países, para lograr cumplir su función de ser promotora de crecimiento y bienestar, al tiempo que se requiere consultar las necesidades reales del país y el grupo de transnacionales que pueden complementar el esfuerzo nacional por impulsar el desarrollo y la competitividad”.

Tomando en consideración la importancia de evaluar los efectos de la IED en Colombia, el presente estudio buscara evaluar justamente cual ha sido el comportamiento de esta variable en la última década en especial con uno de los aliados comerciales históricamente más relevantes para el país, Estados Unidos. La existencia de una crisis inmobiliaria y financiera, el surgimiento de amenazas sanitarias como el AH1N1, así como la aparición formal de la pandemia mundial COVID-19, son solo algunos eventos que han golpeado fuertemente a la economía norteamericana y colateralmente a sus benefactores por lo cual ver y conocer como se ha comportado el IED puede dar una visión clara sobre que ha sucedido en el país y como su economía ha venido reaccionando.



### **3. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS**

#### **3.1 OBJETIVO GENERAL**

Determinar el crecimiento de la Inversión Extranjera Directa en Colombia de los Estados Unidos de América entre 2010 y 2020.

#### **3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

Analizar la evolución de la Inversión Extranjera Directa de Colombia con estados unidos de América.

Determinar los sectores que influyeron en los flujos de Inversión Extranjera Directa y aportaron crecimiento a la economía en el periodo 2010 a 2020.

Identificar las diferentes fuentes locales que recibieron Inversión Extranjera Directa de los Estados Unidos.



#### 4. ANTECEDENTES HISTÓRICOS

Desde la segunda mitad de la década de los 60's y hasta inicios de los 90's, la política en materia de inversión extranjera en Colombia se caracterizó por las 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 de 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 referida hacia el sector del petrolero, en la década de 1990 otros sectores pasaron a ser importantes destinatarios de capital foráneo en distintas industrias, como lo fueron las industrias manufactureras, las de energía, y de igual forma la relacionadas con las comunicaciones y finanzas, todos ellos con el fin de enlazar al proceso de privatización y al desarrollo de nuevas tecnologías.

En la década de los ochenta la política de sustitución de importaciones impedía la penetración de los flujos de IED en determinados ámbitos de la económica y hasta finales de los años 80's el marco normativo de la IED fue muy represivo, pues limitaba la llegada de este tipo de capitales al país. La legislación de esta época se enfatizaba por la prohibición de la participación del capital extranjero en algunos sectores económicos, las limitaciones en cuanto al giro de utilidades y el acceso al crédito interno (urrutia, 1996).



El doctor Eduardo Weisner Duran en las memorias que reposan en la Dirección Nacional de Planeación 1978-80 manifestó que la IED 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 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. De esta forma es como se busca que la nueva inversión extranjera se comprometa a cumplir con unas metas de exportación, ya que no contribuirá 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.”

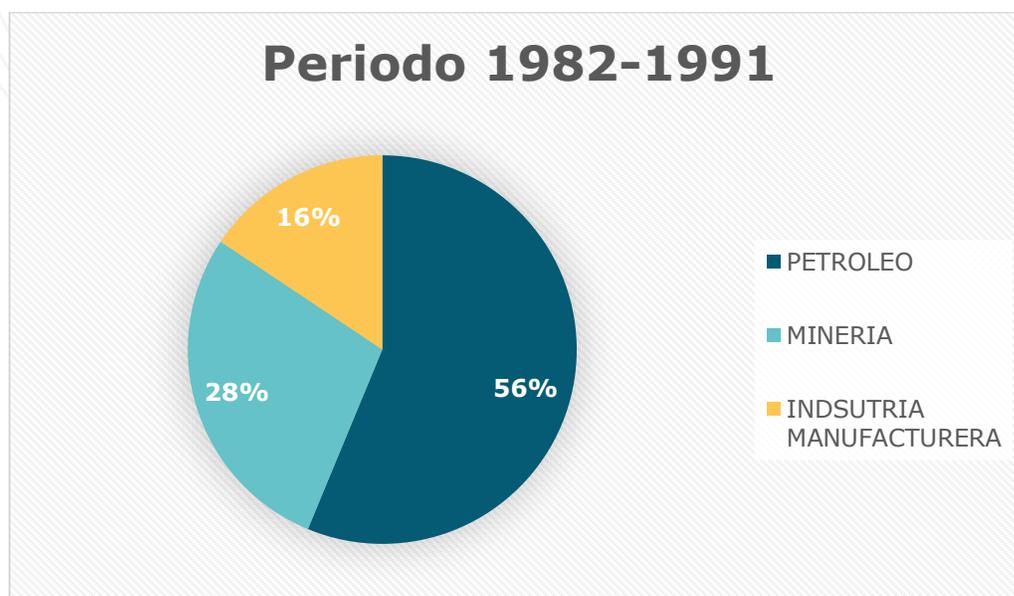
Para los comienzos de la década de los 90's varias de las restricciones de la IED se habían eliminado, esto fue debido a las necesidades de financiamiento externo en un contexto de apertura económica, termino de intercambio relativamente bajos y acceso restringido al crédito internacional. Por lo tanto, se realizaron cambios relevantes en el régimen de inversiones internacionales las cuales permitieron un trato igualitario para los nacionales y extranjeros, el acceso de estos últimos a casi la totalidad de actividades económicas y la supresión de ciertas restricciones a sus movimientos de capital. Más adelante se creó Proexport como agencia promotora de la IED y se firmaron acuerdos bilaterales (Garavito et al., 2013). Estas modificaciones al régimen de inversión favorables a la IED se observaron en todo el mundo como estrategia de los países por atraer este tipo de capitales (Unctad, 2000).

Para los años noventa, el desempeño general de los flujos de IED, se percibe claramente el cambio en la tendencia a partir de 1991. En este año se da inicio al proceso de apertura económica

que da lugar a drásticos cambios en la regulación. Lo cual no solo han afectado la magnitud de los flujos hacia Colombia sino también el comportamiento de los mismos en términos de una recomposición a nivel sectorial.

Durante el periodo 1982-1991, el volumen de los flujos se dirigió principalmente a la explotación de yacimientos de petróleo (54%), minería (27%) e industria manufacturera (15%), mientras que la participación dentro del sector financiero era prácticamente nula, ver grafica No.1.

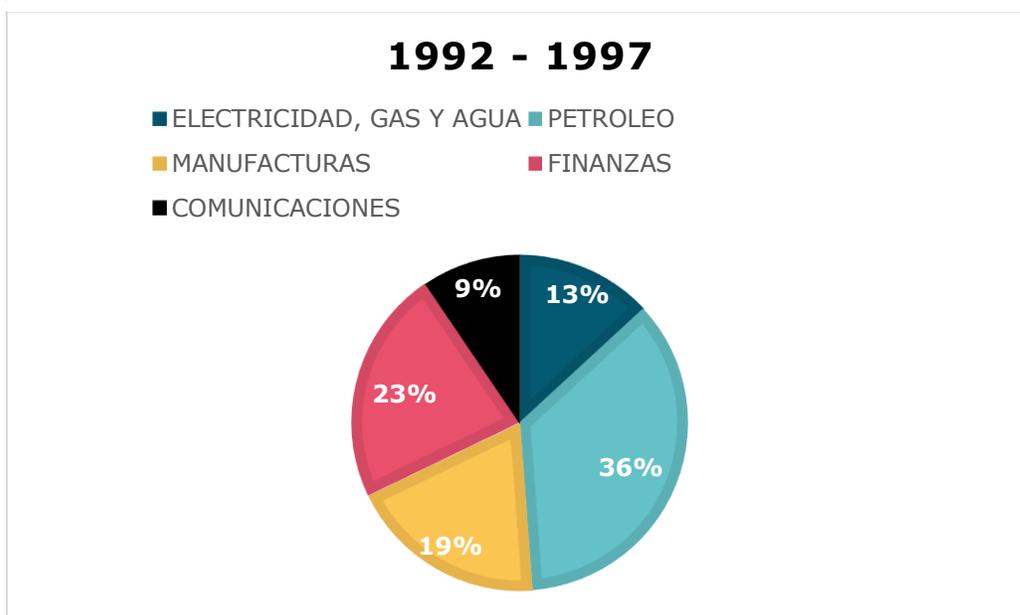
*Gráfica No 1  
Inversión Extranjera Directa Sectores Económicos periodo 1982-1991*



**Fuente:** DNP,2000

Entre el periodo 1992-1997 los numerosos ingresos de inversión se reunieron en las áreas de electricidad, gas y agua (11%), petróleo (30%), manufacturas (16%), finanzas (19%) y comunicaciones (8%), revelando una mayor afluencia de IED el sector de servicios, ver grafica No.2.

*Gráfica No 2*  
*Inversión Extranjera Directa Sectores Económicos periodo 1992-1997*



**Fuente:** DNP,2000



## 5. MARCO TEÓRICO

Según (Fedderke y Romm , 2006) la IED puede ser clasificada en dos tipos: horizontal y vertical. La primera se refiere a cuando las empresas multinacionales llegan a otro país con el propósito de establecer oficinas centrales y plantas de producción para los mismos bienes que producen en el país de origen, mientras que la IED vertical se enfoca en la fragmentación de la cadena de producción en diferentes países, es decir, cuando establecen plantas de producción para bienes intermedios o finales en distintas locaciones. Adicionalmente, también se distingue dos subcategorizaciones que serían la IED conglomerada, y la de plataforma. A continuación, se profundiza sobre los puntos abordados:

**5.1 Inversión extranjera directa horizontal:** Es el tipo de inversión que utiliza las transferencias de capital por inversores, las cuales establecen una empresa en un país extranjero en la misma línea de negocio en la cual estas operan en el país de origen.

(IG, 2003)

**5.1.2 Inversión extranjera directa vertical:** Este tipo de inversión considera los flujos de capital de empresas a negocios en una economía extranjera, las cuales operan en alguna otra parte de su misma cadena de producción. (IG, 2003)

**5.1.3 Inversión extranjera directa conglomerada:** Se denomina IED conglomerada porque implica la transferencia de capital de una entidad para poder participar en un negocio en el extranjero, el cual esta desvinculado de la naturaleza de su empresa en el país de origen.

(IG, 2003)

**5.1.4 Inversión extranjera directa de plataforma:** Este tipo de inversión es el caso opuesto al anterior, es cuando una empresa realiza este tipo de inversión en una economía extranjera,

y su principal objetivo será crear una plataforma para exportar o para llevar a cabo operaciones con un país tercero. (IG, 2003)

**5.1.5 Modelos de Inversión Extranjera Directa en las Economías Emergentes:** En los flujos de inversión extranjera directa se pueden establecer dos tipos de modelos: por un lado, la teoría de Knickerbocker (1973), quien estudio la relación entre la IED y la rivalidad entre los sectores oligopólicos. Por el otro lado la teoría de Raymond Vernon (1996) sobre el ciclo de vida del producto aplicado a la IED. De igual forma otro de los modelos que explican el crecimiento de la inversión extranjera directa es el modelo clásico Berckholtz (1991).

## 5.2 TEORÍA DE KNICKERBOCKER (1973)

Knickerbocker establecía que una característica fundamental de estos sectores donde pocas empresas controlaban el 80% del mercado nacional, es la alta interdependencia de las empresas que la conforman. Si una empresa de un mercado oligopólico reduce los precios, puede restarles participación de mercado a los competidores. Lo que traduce en un comportamiento imitativo: los rivales imitan lo que hace una empresa. Knickerbocker consideraba que el mismo comportamiento imitativo caracteriza a la IED, por tanto, un mercado que atrae un volumen de firmas determinado impulsa a otras a hacerlo por el fenómeno de la imitación, siendo esto resultado de las facilidad y apertura que ha traído consigo los tratados y acuerdos internacionales.



### 5.3 TEORÍA DE RAYMOND VERNON (1996)

La teoría de Raymond Vernon sobre el ciclo de vida de la IED, afirma que las empresas que son las primeras en producir un bien en los mercados de su país de origen realizan IED para elaborarlos en los mercados foráneos. Las empresas realizan IED en determinadas etapas del ciclo de vida de producto, por tanto, invierten en otros países avanzados cuando la demanda en esta crece lo suficiente para sostener la producción local, luego trasladan la producción a países en desarrollo cuando la homogenización del producto se consolida y la saturación del mercado generan competencias de precios y presiones de costos.

### 5.4 MODELO CLÁSICO BERCKHOLTZ (1991)

Se basa en los siguientes supuestos: la maximización de los beneficios, competencia perfecta, productividad marginal decreciente, los cuales se explicarán a continuación:

**5.4.1 La maximización de los beneficios:** Existen dos tipos de beneficios los cuales son el beneficio económico y el beneficio contable. El beneficio económico es la diferencia entre el ingreso total y el costo total y es el beneficio que quieren maximizar las empresas. Sobre este beneficio será bajo el cual se elegirá aquel nivel de producción que permita una mayor diferencia entre el ingreso total y el costo total.

**5.4.2 La competencia perfecta:** sobre el cual aplican cuatro condiciones

1.Las empresas venden un producto estandarizado: el producto que vende una empresa es un sustituto perfecto del que venden los demás.

2.Las empresas son precios aceptantes: la cantidad de producto no afectara el precio del mercado. Esta condición se satisface cuando el mercado está abastecido por un gran número de empresas, cada una de las cuales produce un aporte de la producción total de la industria.



3. Los factores de producción son móviles a largo plazo: si una empresa persigue una oportunidad rentable, será capaz de contratar los factores que necesita para aprovecharla.

4. Las empresas y los consumidores tienen la información perfecta.

**5.4.5 Productividad marginal decreciente:** la ley de los rendimientos decrecientes dice que, tras pasado un determinado punto, el producto marginal disminuye conforme aumenta el factor variable. El producto medido de un factor variable es el cociente entre la producción total y la cantidad de ese factor. Siempre que el producto marginal se encuentre por encima del producto medio, este último aumenta conforme aumenta el factor variable. Cuando el producto marginal se encuentra por debajo del producto interno medio, este último disminuye conforme aumenta el factor variable. Basándose en estos supuestos la productividad marginal de cada factor determina la tasa de retorno de los factores de producción.



## 6. METODOLOGÍA

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:** Económico

**TIPO DE INVESTIGACIÓN:** Análisis cuantitativo

**ENFOQUE:** Análisis económico

**MÉTODO:** inductivo

**INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN:** fuentes de información como, Banco de la república, Ministerio de hacienda y crédito público, Departamento nacional de planeación, Unctad, Dian, paginas oficiales de internet, en esta fase se recopilará toda la información para el logro de la investigación.

### 6.1 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN

Como técnica documental de recolección de información se forja un proceso alrededor del desarrollo de los tres objetivos, cuyo alcance abarco el periodo 2010-2020, dando como principal objetivo conocer el crecimiento de la IED de Colombia con los Estados Unidos de América.

A continuación, se describen las fuentes secundarias de información que se emplearan para extraer la información necesaria y las cifras provienen de las siguientes bases de datos oficiales

**6.1.1 Banco de la República de Colombia (BANREP):** Sus datos se encuentran en formatos estándar, lo que facilita su acceso y permite su reutilización, entre las funciones asignadas al Banco comprenden la de regular la moneda, los cambios internacionales y el crédito, emitir la moneda legal colombiana, administrar las reservas internacionales, ser prestamista

y banquero de los establecimientos de crédito y de igual forma servir como agente fiscal del Gobierno. (República, 2021)

**6.1.2 Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE):** El DANE es la entidad responsable de la planeación, levantamiento, procesamiento, análisis y difusión de las estadísticas oficiales de Colombia, por lo tanto, sus investigaciones y estadísticas en aspectos industriales y económicos son de dominio público (DANE, 2021)

**6.1.3 Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Min Hacienda):** Su principal función es definir y ejecutar la política económica y fiscal del estado. De igual forma se encarga de Impulsar el crecimiento económico de la Nación y controla los gastos de funcionamiento del estado. (MinHacienda, 2021)

**6.1.4 Ministerio de Relaciones Exteriores / UNCTAD:** Ayuda a los países en desarrollo a aprovechar el comercio internacional, la inversión, los recursos financieros y la tecnología para lograr un desarrollo sostenible e inclusivo. (UNCTAD, s.f.)

**6.1.5 Departamento Nacional de Planeación (DNP):** una de sus funciones principales es la de coordinar y apoyar la planeación de corto, mediano y largo plazo de los sectores, que orientan la definición de políticas públicas y favorecen los recursos de inversión, entre otros, los provenientes del Presupuesto General de la Nación y el Sistema General de Regalías. (DNP, s.f.)

## 7. ALCANCE DEL PROYECTO

Teniendo en cuenta literatura, teorías e investigaciones mediante los cuales se pueden analizar los posibles determinantes de la IED, se realizó el desarrollo de una investigación de alcance correlacional. De acuerdo con (Hernández et al., 2003) los estudios correlacionales son un tipo de estudio que tienen como propósito la de evaluar y conocer la relación o el grado de asociación que existen entre dos o más variables en una muestra o contexto particular, los vínculos pueden presentarse entre tres, cuatro o más variables. Para realizar la evaluación de la agrupación que existe entre las variables estas se miden, cuantifican y establecen la vinculación poniendo a prueba una hipótesis. Su aplicación consiste en saber cómo se puede implicar una variable al conocer el comportamiento de las demás variables vinculadas. Dicha correlación puede ser positiva, negativa o nula, si no hay correlación entre las variables se concluye que oscilan sin seguir un patrón común, por el contrario, si hay correlación entre ellas y se conoce la magnitud de su asociación se tiene bases para anunciar, con mayor o menor exactitud, los valores de una variable al conocer los valores de la otra.

Lo anterior busca cumplir con los objetivos del presente trabajo, los cuales consisten en establecer el crecimiento de la IED durante la última década, teniendo en cuenta la relación entre variables macroeconómicas seleccionadas mediante un método inductivo. Finalmente se determina el efecto de las variables en el comportamiento de la IED en Colombia con los Estados Unidos de América durante la década de 2010-2020.



## CAPITULO II

### 8. RESULTADOS Y ANÁLISIS

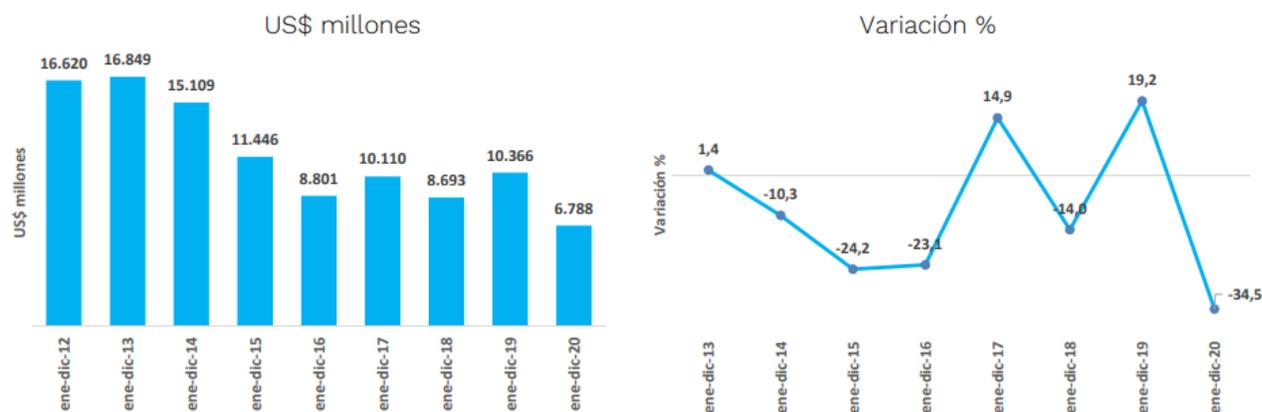
#### 8.1 ANÁLISIS ECONÓMICOS DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA PARA LOS AÑOS 2010 AL 2020

En la última década se han profundizado los vínculos entre países mediante su participación creciente en los mercados mundiales de capitales, de bienes y de servicios. Esta globalización ha sido impulsada por la reducción de las barreras a la entrada y salida de productos, servicios y flujos financieros en la mayoría de países, y por las nuevas tecnologías que han hecho posible la implementación de un sistema financiero y de producción integrado internacionalmente (UNCTAD, 1995).

Dentro de este esquema, las empresas transnacionales (ETN) y sus inversiones directas han jugado un papel determinante como mecanismo de financiación de la nueva estructura de la economía global. Estas inversiones han tenido cambios importantes en los últimos 10 años.

En materia de inversión extranjera directa en Colombia desde el año 2012 hasta 2016, la tendencia fue a la baja pasando de un montón de USD\$16.620 millones de dólares a USD\$8.801, es decir, que se presentó una disminución superior al 45% del monto inicial. Para el año 2012, el Ministro de Comercio, Industria y Turismo expuso que las cifras históricas en IED alcanzada por el país en el año 2012, se debieron a "La buena imagen de Colombia en el exterior, la estabilidad jurídica y el impulso a la agenda de acuerdos, entre otros elementos, permitieron que el año 2012 se lograra este histórico incremento" (Portafolio, 2013) ver grafica No. 3

Gráfica No 3  
Flujo IED y variación en Colombia 2012-2020



Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

Dentro de la gráfica de variación, se notan dos picos de alza significativos y dos caídas notorias en % de crecimiento o decrecimiento de la IED.

A diferencia del sector petrolero, sin embargo, el IED en otros sectores ha tenido un comportamiento volátil. Del año 2014-2017 se hace evidente una tendencia al alza tanto en el monto de dineros que ingresaron a las industrias como en la participación de los sectores dentro del % total de IED percibida en Colombia. ver grafica No. 4.

*Gráfica No 4*  
*IED en el sector Petrolero y Minero entre los años 2012-2020*



Fuente: Banco República (Tomado de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, n.f)

En el sector petrolero y de Minería, la tendencia general se mantuvo creciente desde el año 2016-2019, antes de la retracción del 2020. Sin embargo, es llamativo que desde el año 2017, el sector minero tenga cada vez menos % en el total de flujos de capitales por concepto de IED en Colombia. Este fenómeno puede responder en gran medida a la continua variación de precios del petróleo, sin contar que para el año 2019-2020, COVID-19 golpeo fuertemente a la industria de hidrocarburos al reducir el uso de petróleo y derivados en industrias tradicionalmente dependientes como la aeronáutica, por ejemplo, quienes vieron detenidas sus operaciones ante el cierre eminente de aeropuertos. Ver gráfica No. 5.

*Gráfica No 5*  
*IED en otros sectores entre los años 2012-2020*



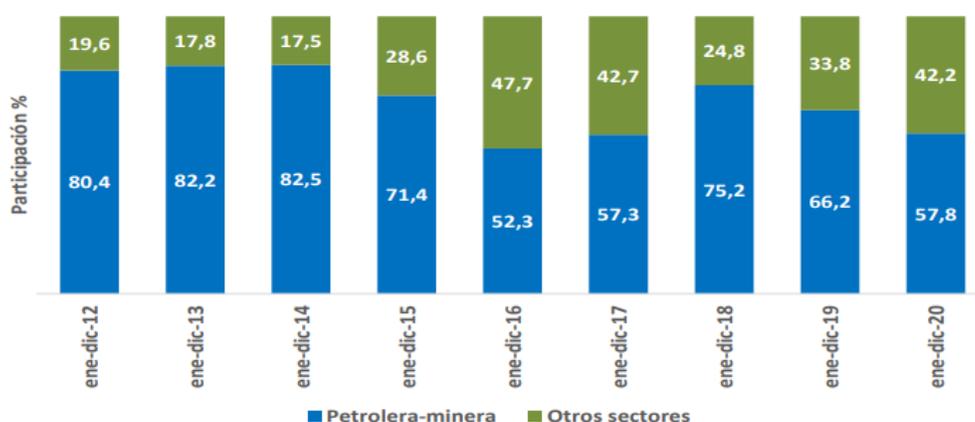
Fuente: Banco República (Tomado de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, n.f)

En el año 2018, los cambios en el escenario del mercado mundial y sus efectos en Estados Unidos han sido innegables. El primero de ellos, ha sido la guerra comercial entre China y Estados Unidos, impulsada por el expresidente Donald Trump, que llevo a una incertidumbre dentro de los inversores y retrajo operaciones previamente proyectadas. Otros eventos que afectaron las bolsas a nivel mundial fue el Brexit, la inestabilidad política de países como Turquía, y por último pero muy importante la caída de las bolsas de valores más importantes del mundo. Al respecto, el periódico la vanguardia comparte:

“Las principales bolsas del mundo se han desplomado, los fondos de inversión viven el período más aciago desde el estallido de la crisis, la renta fija, las materias primas y las criptomonedas cierran con fuertes pérdidas en un año para olvidar. Tan solo el dólar y a duras penas el oro, se mantienen en positivo reforzando su identidad de activos refugio (2018)”.

A lo largo del período 2012-2020, se puede observar una predominancia del sector petrolero y minero como destino final del IED que ingresa a Colombia. Sin embargo, a partir del año 2018 se puede observar una tendencia a la disminución de su volumen de participación pasando de un 75,2% a un 57,8%, es decir, un 17,4%, ver grafica No.6.

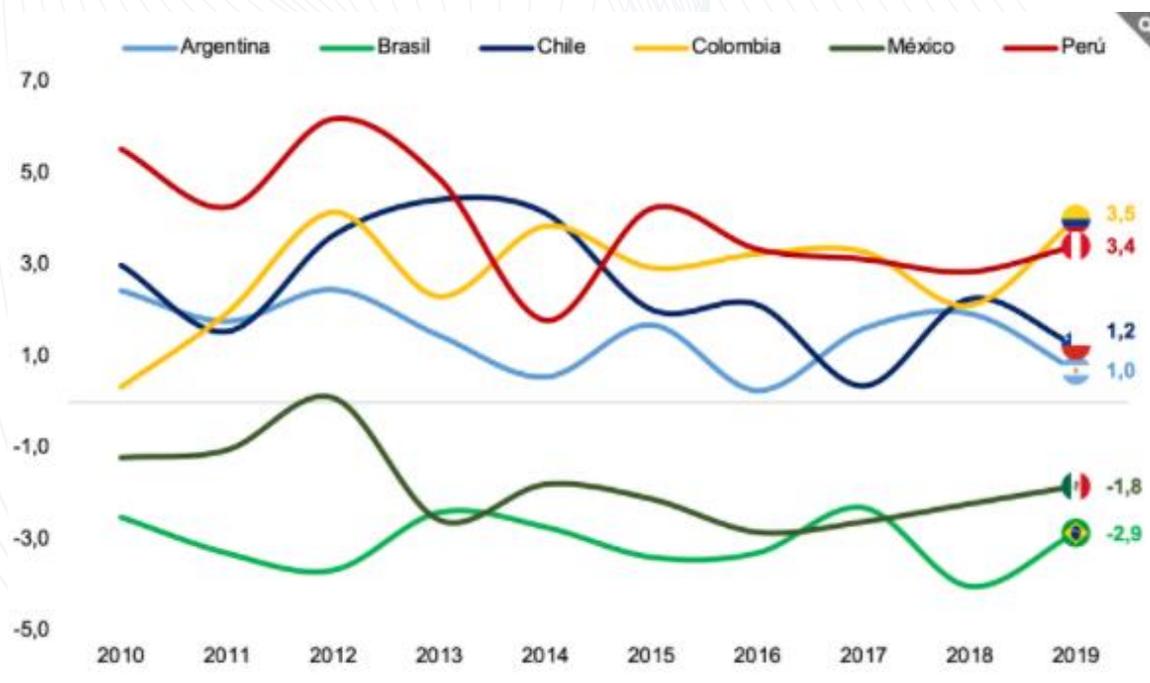
*Gráfica No 6  
Participación % de sectores de IED*



Fuente: Banco República (Tomado de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, n.f)

Por último, a nivel regional, durante la década de estudio, si bien para 2010 estuvimos por debajo de Chile, Argentina y Perú, como destino de preferencia de IED, se puede concluir que para 2019 punteamos el ranking superando a destinos de alta preferencia como Perú. Ver grafica No.7.

Gráfica No 7  
Inversión Extranjera Neta en Países Latinoamericanos

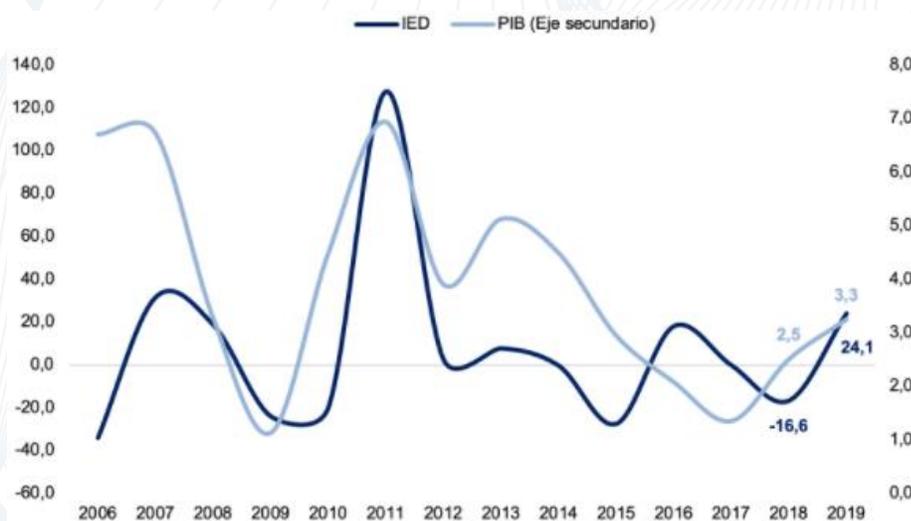


Fuentes: Banco República

## 8.2 LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU INFLUENCIA EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA

En los últimos años la dinámica creciente de la IED ha hecho que este tipo de flujos de capital se constituya en fuente de crecimiento económico y gane una mayor importancia en el sector externo del país. Como lo señala (Fedesarrollo, 2007) la IED favorece la formación de capital, genera potenciales transferencias de tecnología y tiene efectos sobre los ingresos fiscales y sobre el sector externo. Respecto al sector externo, la IED se ha convertido en la principal fuente de financiación y por lo tanto es un determinante importante de la cuenta corriente, la cuenta de capital y la oferta y demanda de divisas en el mercado cambiario, (Balanza de Pagos). Ver grafica No.8.

*Gráfica No 8  
Relación de flujo de IED y PIB*



Fuente: DANE y Banco de la República (Tomado de Fedesarrollo, 2020)



Es indudable que el PIB y la IED de un país tienen una relación. Sin embargo, en materia de causalidad, si bien es cierto que gráficamente pareciera que existe una correlación fomentada por la misma teoría económica y puntos de vista favorables como los planteados por autores como (Mamingi & Martin, 2018) sobre la IED en la región:

De hecho, la IED ha pasado a ser la principal fuente de financiación externa para las economías en desarrollo; es un vehículo esencial para la transferencia de tecnología de los países desarrollados a los países en desarrollo, estimula la inversión de capital local y facilita las mejoras de la dotación de capital humano y las instituciones de los países receptores.

La realidad, es que otros autores han venido estudiando si en realidad la IED tiene un efecto directo o no sobre el crecimiento económico de un determinado estado. De acuerdo a Cerquera & Rojas-Velázquez, más que una relación bidireccional de mutua correspondencia, para el caso colombiano, existe una relación unidireccional del PIB hacia el IED. Estos autores bajo su estudio “*Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia del año 2020*”, donde estudiaron el comportamiento del IED entre el año 2000 y 2019, plantearon mediante un análisis a profundidad bajo pruebas de causalidad que:

“...Según las pruebas de causalidad instantánea, la IED no contribuye a promover el crecimiento económico y la FBC en el corto plazo. No obstante, el PIB contribuye en el incremento de la IED y la FBC... Según la prueba de causalidad de Granger, la IED no contribuye a mejorar el crecimiento económico y la FBC en el largo plazo. Sin embargo, el PIB causa, en el sentido de Granger, a la IED y la FBC... De esta manera, se puede decir que, para el caso colombiano, existe una relación de causalidad unidireccional que va del PIB a la IED... (2020)”.



De esta manera, cabe aclarar que ha sido el propio crecimiento de nuestra economía y la estabilidad que en la última década se ha venido reforzando dentro del estado y que se ha compartido a nivel internacional lo que ha atraído la atención de los inversionistas quienes han venido viendo en Colombia un destino seguro y fructífero para sus inversiones. Esto se ve reforzado por entidades como Fedesarrollo que plantean que “esta mejoría se explica por el fortalecimiento de las condiciones de seguridad en el país, la efectividad de la política de atracción de inversión y el auge de la economía” (2016).

En conclusión, el crecimiento económico es un motivador de llegada de la IED en Colombia que acompañada con una política económica y de seguridad continua ha catapultado al país como un destino de preferencia en la región de estos flujos, lo que conlleva en efectos positivos como han sido transferencia de tecnología, apertura de nuevas empresas y mejoras en industrias poco desarrolladas hasta hace unos años. Sin embargo, mientras la inversión tenga su grueso en sectores económicos como el minero será poco perceptible el bienestar en materia de crecimiento económico. Así lo plantean, (Hawking & García, 2014).

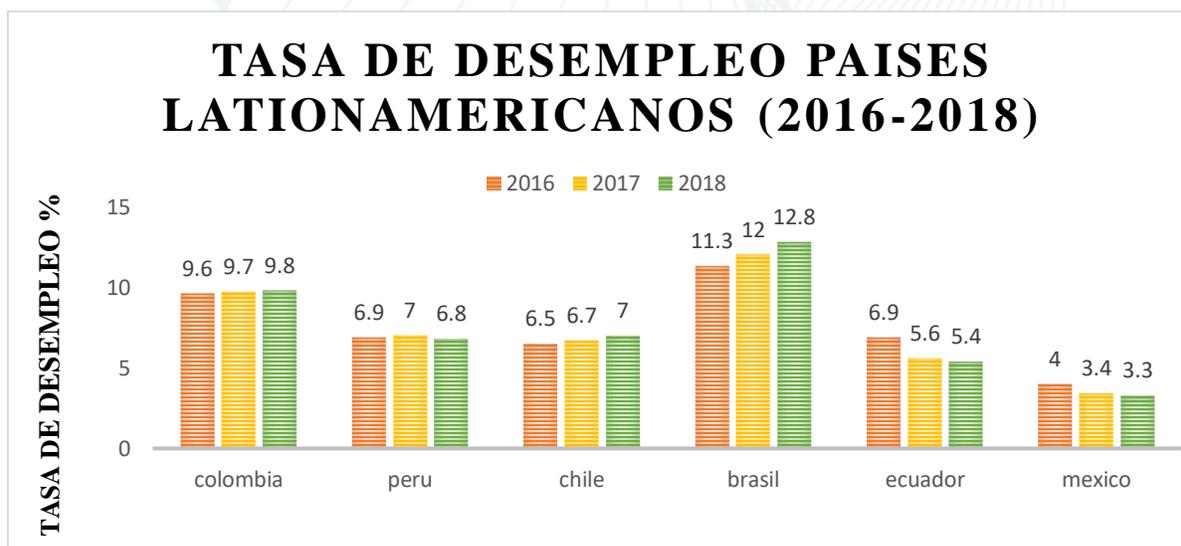
“...Aunque el crecimiento de la IED no logra reflejarse en los niveles de bienestar del país, ni en el mejoramiento de los indicadores del mercado laboral, ni satisfacen las necesidades básicas de sus gentes, sí influye en la estructura productiva del país (primarización económica), la debilita y aumenta la dependencia con los mercados mundiales; de paso, también genera innumerables conflictos ambientales y socioculturales. Y es que estas inversiones continúan concentradas en minas, canteras y petróleo en un 48%, sectores económicos que, en su conjunto, solo generan el 1,6% de la ocupación nacional y su explotación provoca irreversibles impactos negativos para los territorios y comunidades... (2014).”

### 8.3 ANALISIS DE LA INCIDENCIA QUE EXISTE FRENTE A LA INVERSION

#### EXTRANJERA DIRECTA EN EL DESEMPLEO

Observando los beneficios que tiene la inversión extranjera directa para una economía en gran tamaño son positivos, ya que estos nos permiten la creación de empleos bajo el marco que la Organización Internacional del Trabajo menciona de “Trabajos decentes” en la cual menciona que se deben crear empleos de calidad para poder así mismo hallar una productividad laboral y de igual forma crear una actividad en la cadena de valor de una empresa, la cual con esta cadena se impulsara más producción de bienes y servicios con la idea de disminuir las tasas de desempleo, lo que se verá relacionado con el PIB. De esta forma comparando a Colombia con unos países Latinoamericanos podemos observar que se encuentra en la siguiente situación. Ver grafica No.9.

*Gráfica No 9  
Tasa de desempleo países latinoamericanos (2016-2018)*



Fuente: Construcción propia en base a datos obtenidos del Banco de la República



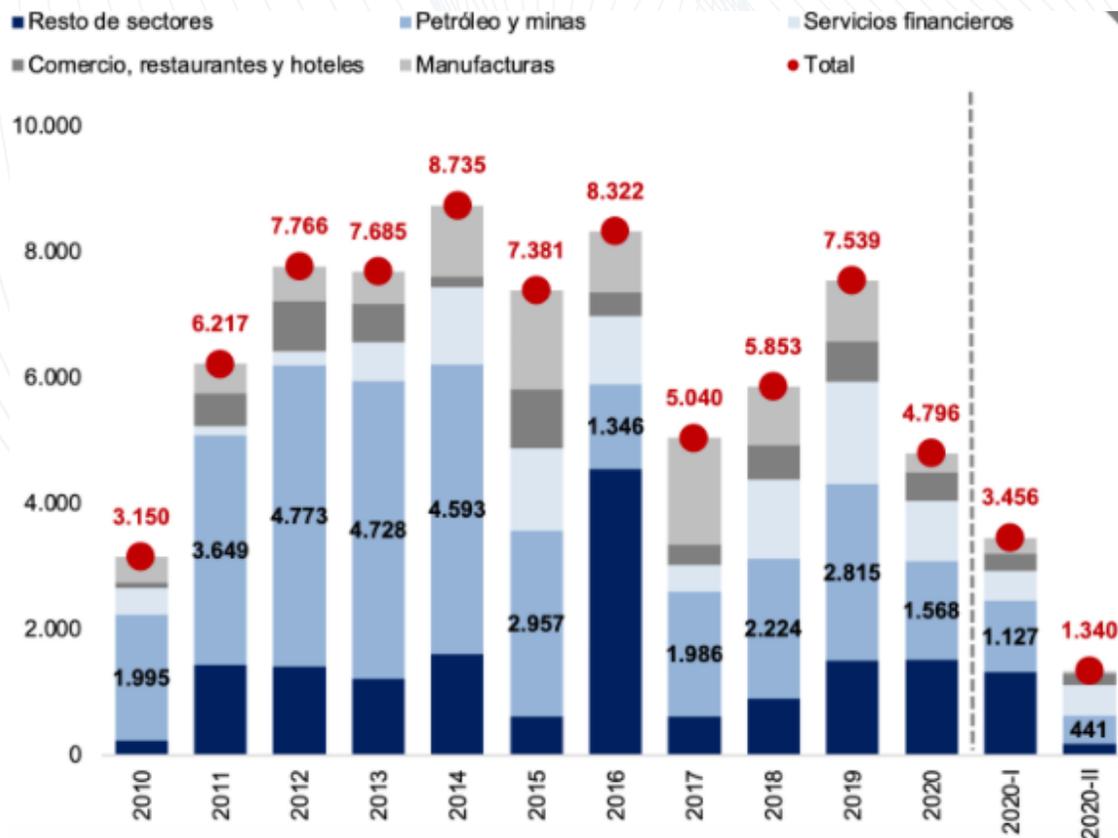
Como se pudo mencionar anteriormente no es suficiente con promover la IED sin tener unos factores positivos como lo son la educación, cultura, la transparencia y las tasas tributarias razonables, para los empresarios es fundamental estos ítems en los cuales ha faltado tener desarrollo y soluciones según estadísticas de (Schwab, 2019 ) y (fedesarrollo, 2018) las cuales permiten referirse a lo que genera la IED de empleo y que a su vez se resalta en trabajo de las zonas francas permanentes, como lo son las zonas francas especiales que según datos de la (ANDI, s.f.), las cuales generan alrededor de 300 mil empleos, y a esto se le suman los sectores de servicios los cuales le han dado a Colombia una línea importante en la cual se puede ver focalizada como se muestra en los flujos de entrada de Colombia. (Turismo, 2019).

#### **8.4 ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA DESDE 2010 HASTA 2020.**

Dentro de los sectores de la economía colombiana receptores del IED del país, se encontró que para la década de 2010 y 2020, el primer renglón de destino fue el sector de Petróleo y minas. Siendo los años de mayor participación los años 2012 y 2013, donde tuvo un rol protagónico al tener una participación del 60% en promedio ver gráfico No.10. Con relación al comportamiento del sector (Fedesarrollo, 2020) comparte:

“Respecto a la composición de la IED, ésta ha seguido un comportamiento dinámico durante la última década, con una alta dependencia del sector de hidrocarburos. La inversión extranjera directa en Colombia se ha concentrado en el sector de petróleo y minas (Gráfico No. 6), producto del auge minero-energético durante el periodo 2005-2014. De hecho, actualmente alrededor de un tercio de la inversión extranjera directa en Colombia se dirige hacia este sector. No obstante, posterior al choque petrolero, otros sectores empezaron a tomar mayor relevancia. (2020)”.

Gráfica No 10  
IED acorde a sectores de la economía, primer Semestre de cada período



Fuente: Banco de la República (citado por Fedesarrollo, 2020)

A partir del año 2014, el precio del petróleo comenzaría a caer a nivel internacional, para el caso de Colombia la situación sería crónica al ofertar un crudo que comparativamente a otros exportadores sería menos atractivos. Ahumada plantearía:



“Si las preocupaciones de la industria petrolera mundial son grandes por los efectos que ha dejado en los balances de las empresas la caída en los precios internacionales del crudo, en el mercado colombiano son mayores, pues en el exterior el crudo que vende Colombia, en su mayoría pesado, es ‘castigado’ en los mercados internacionales...Lo anterior porque las referencias Castilla y Vasconia, que son las principales que salen hacia el mercado mundial, tienen características que los hacen menos apetecidos por los compradores, que aplican un descuento, lo que quiere decir que las petroleras y el fisco reciben un menor valor por cada barril vendido. (2016)”.

Al existir una caída del precio del crudo, sumado a la desventaja competitiva del mismo frente a otros proveedores, se pudo observar un cambio significativo en la tendencia de la IED nacional, donde sectores como el servicio financiero comenzaría hacerse más estables y con una participación más fija. Con relación al sector de manufactura, se puede observar una tendencia sostenida de participación, que sería resultado acorde a (Garavito et al., 2012) (como se citó (Fedesarrollo, 2020) de la instauración de un marco regulatorio nacional favorable para los capitales externos, que incluyeron reformas estructurales y tributarias como la reducción del impuesto de intermediación. Cabe anotar, que (Garavito et al., 2012) aporta que los cambios de los flujos del IED ha tenido factores diversos, como lo expresa:

“Como se señaló, el aumento significativo de la IED en los últimos años, particularmente para sectores distintos al petróleo, está asociado no solo con la llegada de nuevo capital en el país, sino también con decisiones de reinvertir el ganancias de capital extranjero en Colombia (2014)”.

Para el año 2019-2020, cabe resaltar, que la llegada de COVID-19 y sus medidas de aislamiento afectaron especialmente a los sectores de manufactura, comercio, restaurantes y hoteles al ver su



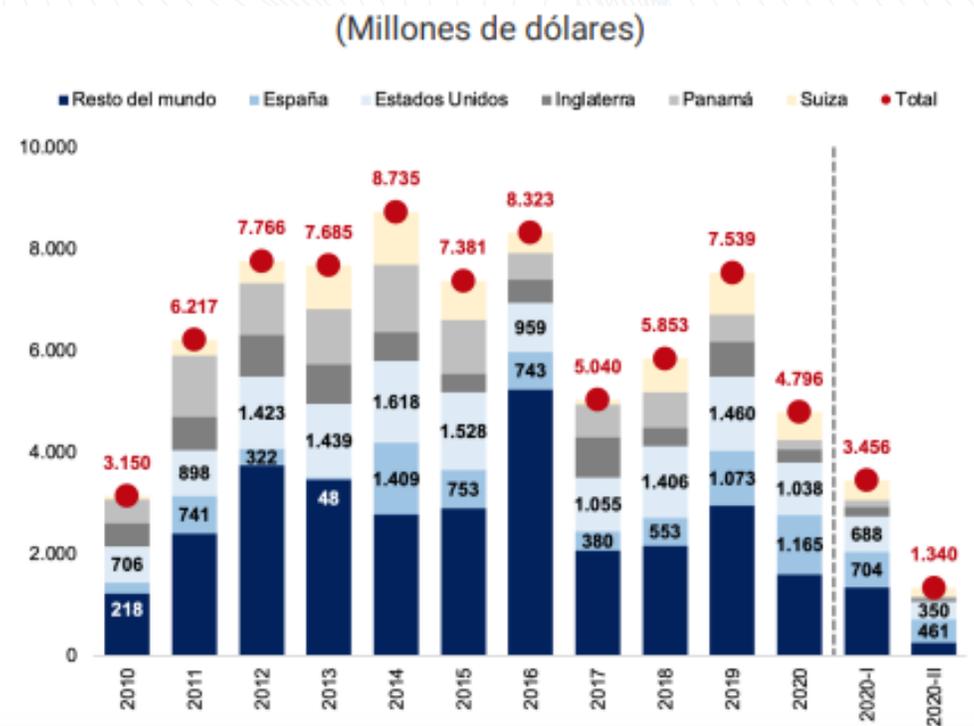
actividad sujeta a políticas restrictivas que incluyeron cierre temporal (meses), aperturas restringidas y sujetas a horarios y aforos, entre otros.

## **8.5 ANÁLISIS DE PAÍSES DE ORIGEN DE LA IED EN COLOMBIA PARA EL PERÍODO 2010 AL 2020**

Ramírez (2010) establece que las expectativas sobre el perfil de Colombia en materia de recepción de IED proveniente de Estados Unidos a partir de 2010 sería “impulsada por factores como la firma del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, las privatizaciones y los nuevos proyectos que el gobierno ofrece”, por lo cual el inicio de la década estudiada se caracterizó por una percepción favorable por parte de los economistas.

En materia de origen de flujos de IED, los países predominantes para la década 2010-2020 fueron Estados Unidos, España y Panamá. (Fedesarrollo, 2020) establece que para los últimos cinco años la participación de cada uno correspondió al 20%, 15% y 9% del total, es decir, que entre estos tres orígenes se concentró el 44% del total de IED que llegó al país, ver grafica No.11.

Gráfica No 11  
IED por país de origen, primer semestre de cada año



Fuente: Banco de la República (citado por Fedesarrollo)

El crecimiento regional de flujos de IED, como se ha mencionado con anterioridad, es un reflejo de las políticas y medidas que se han venido desarrollando entorno a crear un ambiente favorable para el inversionista externo, de esta manera no es sorprendente que “de acuerdo con índice del Banco Mundial (BM), “Doing Business”, para 2013 está liderando en América Latina, en términos de la protección que ofrece a las inversiones privadas, siendo el sexto país más “amigable y protector” de las inversiones del mundo” (Hawking & García, 2014).

Anudado, a los lineamientos del estado, uno de los puntos críticos dentro de la década 2010-2020 ha sido la firma del Tratado de libre comercio con Estados Unidos, al ser este último



el principal aliado comercial de la nación. En este punto, el tratado comercial en materia de IED se caracterizó por (1) ampliar el concepto de inversión e inversionista, (2) redefinir el rango de acción del estado y (3) Ofertar protección y Garantías especiales que se diferencian de otras figuras similares dentro del país (Hawking & García, 2014). No ha de extrañar que a partir de la firma del tratado bajo condiciones favorables como las descritas se halla visto favorecido los flujos de capitales hacia Colombia, donde en excepción del año 2016 (coyuntura de precios del petróleo), la inversión se halla logrado mantener sobre el millón de dólares.

## **8.6 IDENTIFICACIÓN DE LAS PRINCIPALES DECISIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA**

La política económica de un país determina las ventajas o desventajas que existen a la hora de invertir, de igual forma las decisiones influyen en el entorno de manera que pueda motivar el crecimiento de la IED o por el contrario afectarla de manera negativa. Durante el periodo de gobierno de Juan Manuel Santos entre los años 2010 a 2018 se aprobaron ciertas políticas, que de una u otra forma afectaron los flujos de capital en Colombia. El TLC con Estados Unidos fue un punto destacado a la hora de mejorar el estado de inversión para el país, gracias a la firma del tratado se generó estabilidad, confianza y seguridad en los inversionistas provenientes del extranjero. Desde la fecha de firma de este en el año 2012 hasta el año 2017 han llegado capitales por USD 13.908,5 millones, según cifra de la balanza de pagos del Banco de la Republica. Estas inversiones en su mayoría se fueron encaminadas a la realización de proyectos no mineros, en su lugar se centraron en lo que fueron los sectores de servicios profesionales, servicios de software y tecnología de la información, servicios de telecomunicaciones, maquinaria industrial, servicios



financieros y sector automotriz. De acuerdo con las cifras de (ProColombia, 2018), en Colombia se establecen más de 400 empresas estadounidenses y el 60% de la inversión se concentra en Bogotá.

De igual forma es importante reconocer que la industria hotelera proveniente de este país tuvo gran impacto, ya que a partir de la fecha de firma se han establecido un total de 36 hoteles que pertenecen a cadenas hoteleras de Estados Unidos, ubicados en las principales ciudades del país, como lo son Bogotá, Barranquilla, Cartagena y Medellín (MINCIT, 2019)

Otro hecho relevante para esa época fue la reforma tributaria del año 2013 que causo gran impacto en los flujos de capital debido a la reducción del impuesto a la Inversión Extranjera Directa, el cual pasó de 33% al 14%. Esto fue un atractivo para los inversionistas de los demás países ya que alivió sus operaciones en Colombia. Los principales productos demandados debido a esto fueron de renta fija lo que llevo a la valorización de los mismos, lo que a su vez implicó que la participación del extranjero incrementara en el país e impactara en el sector financiero, adicional mostró un panorama fiscal mucho más claro para los inversionistas del extranjero (República L. , 2013).

## 8.7 ANÁLISIS DE OTRAS VARIABLES MACROECONÓMICAS PARA EL PERÍODO

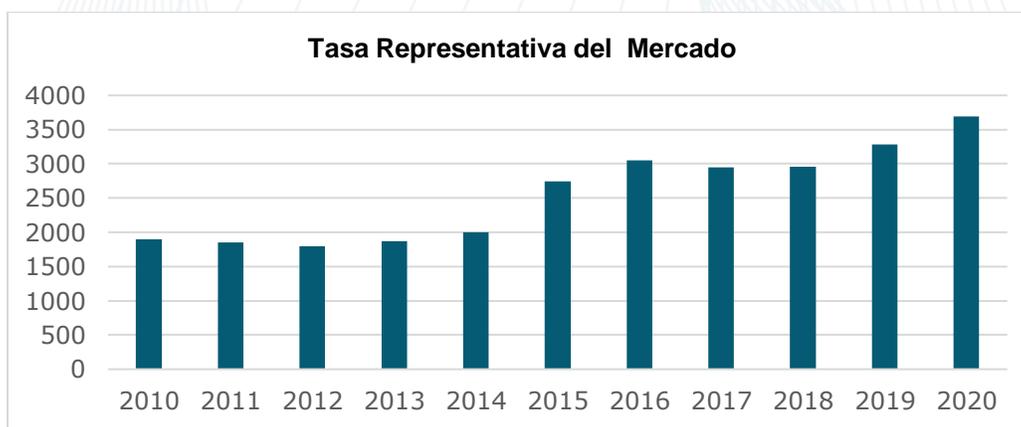
2010-2020

Los cambios de la moneda tienen un impacto significativo en todo mercado al impactar en las operaciones de comercio exterior, así como financieras. El ingreso y retracción del flujo de divisas fundamenta y soporta gran parte de la política monetaria del estado, ya que el mismo deberá tomar decisiones que eviten fenómenos altamente adversos como la superinflación.

### 8.7.1 TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO (TRM)

Entre la década 2010-2020, la TRM tuvo fuertes fluctuaciones en un período de tiempo corto, en donde se pasó de COP\$1800 a COP\$3693, es decir, una diferencia porcentual de 48%, donde prácticamente se duplico el cambio de la moneda, ver grafica No.12

*Gráfica No 12*  
*Tasa Representativa del Mercado (TRM)*



Fuente: Construcción propia en base a datos obtenidos del Banco de la República



## 8.7.2 INVERSION EXTRANJERA Y LA DEVALUACION

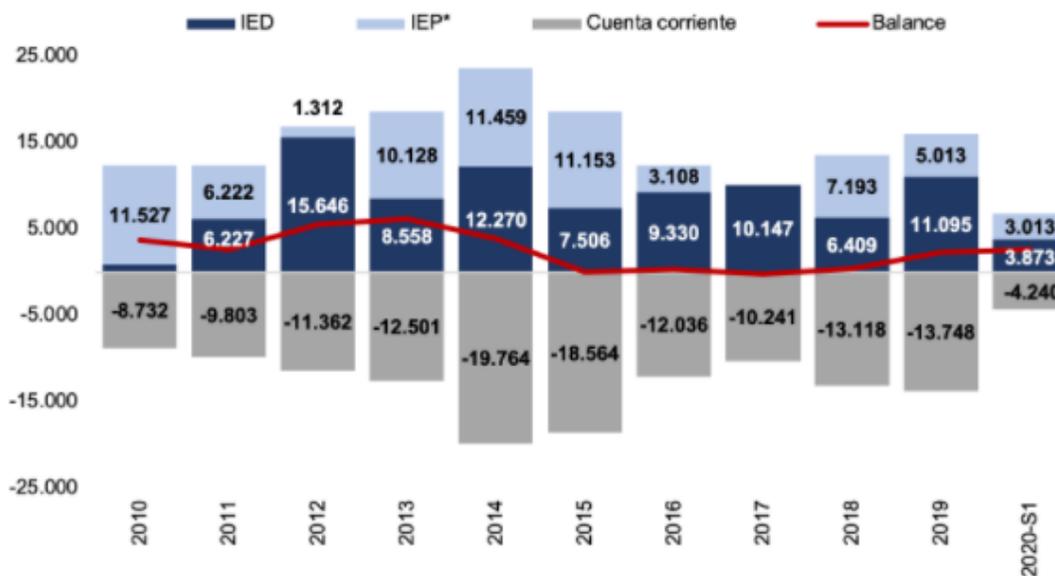
Hoy en día se puede observar que está de moda la compra de empresas colombianas por parte de multinacionales, las cuales traen consigo gran cantidad de dólares los cuales serán convertidos en pesos y con estos pagar a los vendedores. Pero como bien es visto en la economía no hay nada gratis, en un futuro esos mismos inversionistas van a ser los que comprar una cantidad de dólares aun mayor para poder girar a sus casas matrices las utilidades y los dividendos que se obtengan por sus actividades empresariales en Colombia. De igual forma, lo que hoy genera un exceso de oferta en el mercado cambiario que presiona a la baja el precio del dólar, en el futuro generará un exceso de demanda que inducirá el efecto contrario, es decir la devaluación del peso. Es aquí cuando se puede decir que por eso la inversión extranjera tiene un efecto similar al de la adquisición de empresas por parte de nacionales que se financian con créditos externos, como lo son unos casos vistos recientemente como lo fueron las compras de Bancafé o Ecogás. Si hablamos de inversión extranjera también podemos decir que no siempre ocurre las mismas reacciones con todas, un ejemplo de esto es cuando traemos dólares para crear nuevas empresas que producen bienes y servicios los cuales se denominan Transables, esto quiere decir que se exportan o que sustituyen importaciones, el beneficio es doble y los ingresos futuros de dólares son mayores que los egresos por concepto de giros de dividendos. De igual forma esto sucede con los créditos externos los cuales se utilizan para ampliar la capacidad productiva de bienes transables y no para financiar gastos corrientes en pesos como muchos creen. Teniendo en cuenta esto se puede observar que existe un problema que es de alta gravedad, la mayor parte de inversión extranjera que ha llegado a Colombia en los últimos años no ha sido para crear nuevas empresas ni para ampliar la oferta exportable al país, al contrario, está a sido para adquirir empresas que ya existen y que además ya producen bienes y servicios no transables, claro está que a todo esto se hace

excepción del sector de hidrocarburos. Tomando datos de la revista Semana se pudo observar que había una nota la cual decía que en los últimos tres años el país recibió más de 20.000 millones de dólares de inversión extranjera, pero al revisar la lista de las compras hechas por las multinacionales se constata que sólo dos de ellas (por valor de 710 millones de dólares) están destinadas a ampliar la capacidad exportadora nacional. (Portafolio, 2020)

### 8.7.3 BALANZA DE PAGOS

Desde el año 2010, la balanza de pago en Colombia se ha mantenido en Déficit, esto anudado al poco ahorro dentro del país, han generado una fuerte dependencia al ingreso de capitales por conceptos de IED, el cual mitiga los saldos negativos y da un parte de tranquilidad al gobierno, quien puede reevaluar sus políticas macroeconómicas de una manera más flexible, ver grafica No.13

Gráfica No 13  
Balanza de Pagos & IED



Fuente: Banco de la República (Citado por Fedesarrollo, 2020)



Si hablamos de la balanza de pagos y la devaluación que existe frente a la inversión extranjera la situación ya es preocupante. En el 2005, los egresos de divisas por concepto de giros de utilidades y dividendos ascendieron a 3.585 millones de dólares y se estima que serán cerca de 4.500 millones en el 2006, precios que ya son superiores a las remesas que envían los colombianos en el exterior (3.500 millones en el 2006). Si hacemos un estimado para el futuro se calcula un retorno de la inversión de sólo 10 %, los giros al exterior por este concepto se incrementarán en 2.000 millones de dólares por año, esto quiere decir, que sólo para mantener en equilibrio la cuenta de la inversión extranjera se necesitarían nuevos ingresos anuales del orden de 6.500 millones de dólares, cifra que en el pasado sólo se ha alcanzado en 2 oportunidades. El destino que se está dando a la inversión extranjera en Colombia hoy nos llena de dólares, pero en el futuro aumentará el déficit en la Balanza de Pagos y presionará la devaluación del peso. Mauricio Cabrera Galvis Consultor privado “Hoy lo que está de moda es la compra de empresas colombianas por parte de multinacionales”. (Portafolio, 2020).



## 9. CONCLUSIONES

La inversión extranjera directa en Colombia en la última década se caracterizó por tener grandes movimientos de empresas transnacionales, las cuales buscan un reajuste geográfico de sus recursos hacia las economías emergentes donde se han visto ubicados los costos salariales más bajos, el crecimiento del mercado interno y de igual forma el desempeño económico. De igual forma el país a su vez ha ido promoviendo una mayor integración en los mercados internacionales, haciendo unos ajustes a sus políticas y creando un marco institucional, el cual garantizara la estabilidad y el crecimiento de los flujos de inversión en el país.

De igual forma Colombia ha venido teniendo una actitud positiva frente a la inversión extranjera, las empresas privadas y las privatizaciones. Por lo anterior se pudo confirmar gracias a la apertura hacia la internacionalización de la economía, la cual fue implementada a comienzos de la década de los 90's. Esta política trajo cambios importantes tanto en materia de legislación de inversión extranjera como financiera, laboral, tributaria y cambiaria, las cuales pusieron al país en línea con los procesos de globalización.

A partir del año 2010 la inversión extranjera directa continuó creciendo, impulsada por los factores como lo fueron la firma del tratado de libre comercio con Estados Unidos, las privatizaciones y los nuevos proyectos que el gobierno pudieron ofrecer, razones por las cuales Colombia seguirá siendo un atractivo para que grandes inversionistas hagan uso de las ventajas competitivas que ofrece el país.

La IED tiene tanto ventajas como desventajas, pero en su mayoría son más las ventajas que se ven reflejadas en los países, entre las ventajas o beneficios se pudo observar como la IED genera beneficios que incluyen la innovación, el empleo, el desarrollo, los ingresos fiscales de un país y de igual forma la competitividad de la economía la cual se ve beneficiada por la entrada de capital,



tecnología y las competencias del país inversor. Y entre las desventajas se pueden señalar lo relacionado con el impacto en los negocios locales ya que estos no logran competir con grandes capitales de IED y la repatriación de sus beneficios.



## 10. REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

Ahumada, O. (11 febrero de 2016). *La caída del precio del petróleo le ha pegado más duro a Colombia*. Portafolio. <https://www.portafolio.co/economia/gobierno/precios-petroleo-afectan-colombia-155044>

Banco de la República de Colombia. (n.f). Inversión Directa de Colombia en el Exterior (IDCE). Recuperado el 14 de Octubre de 2021 de <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa>

Glosario cuentas anuales <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-anuales/glosario-cuentas-nacionales-anuales>

Bolsa de valores de el salvador S.A de C.V (2021) <https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/centro-de-informacion/educacion-bursatil/glosario/inversion-extranjera-de-portafolio-o-indirecta>

Banco de la República. Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TRM). <https://totoro.banrep.gov.co/analytics/saw.dll?Go>

Cerquera, O & Rojas Velasquez. (2020) Foreign Direct Investment and Economic Growth in Colombia. 28(2). [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_abstract&pid=S0121-68052020000200009](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0121-68052020000200009)

Corrales, C. (2006). La inversión extranjera como determinante del desarrollo en América Latina. Revista Ciencias Estratégicas. 14 (15). 21-31. <https://www.redalyc.org/pdf/1513/151320329002.pdf>



El tiempo. (01 de marzo 2018). Inversión extranjera, US\$3405 millones más de lo previsto.

<https://www.eltiempo.com/economia/sectores/inversion-extranjera-en-colombia-en-2017-188842>

Fedesarrollo. (2020). *Tendencia Económica* 210-octubre 2020.

<http://dams.fedesarrollo.org.co/tendenciaeconomica/publicaciones/210-octubre/>

Fedesarrollo. (2016). *Impacto Económico de la Inversión Extranjera Directa en Colombia*.

[https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor\\_Septiembre\\_2016\\_Reina\\_et\\_al.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor_Septiembre_2016_Reina_et_al.pdf?sequence=2&isAllowed=y)

Fedesarrollo. (2020). *Tendencia Económica*. Editorial Evolución y retos en materia de IED en Colombia.

<http://dams.fedesarrollo.org.co/tendenciaeconomica/wp-content/themes/fede-theme/210%20%E2%80%9320Octubre%202020.pdf>

Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Sexta Edición.

<https://www.imf.org/~media/Websites/IMF/imported-publications-loe-pdfs/external/spanish/pubs/ft/bop/2007/bopman6s.ashx>

Garavito A., Gaitán C., Sandoval D., & Martínez, A. (2014). *Foreign Direct Investment in Colombia: Developments and Prospects*.

[https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/isi\\_box1\\_maringles\\_2014.pdf](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/isi_box1_maringles_2014.pdf)

Hawkins D. & García, N. (2014). *La apertura económica y los tratados de libre comercio en Colombia* 2014. Editorial Escuela Nacional Sindical.

[http://biblioteca.clacso.edu.ar/Colombia/ens/20150216051823/Documento\\_N\\_\\_97\\_TLC\\_IED.pdf](http://biblioteca.clacso.edu.ar/Colombia/ens/20150216051823/Documento_N__97_TLC_IED.pdf)



Hernán O., & Rojas-Velásquez L. (2020). Inversión Extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0121-68052020000200009](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-68052020000200009)

OCDE. (2008). OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa. Cuarta Edición. Editorial OCDE. <https://doi.org/10.1787/9789264094475-es>

Inversión extranjera directa: características y tendencias. (DNP, 2000) <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Estudios%20Economicos/Inversi%C3%B3n%20extranjera%20directa%20en%20Colombia%20caracter%C3%ADsticas%20y%20tendencias.pdf>

Portal de formación estadística, una introducción online gratuita a la estadística [https://www.jmp.com/es\\_co/statistics-knowledge-portal.html](https://www.jmp.com/es_co/statistics-knowledge-portal.html)

Oficina de Estudios Económicos del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2017). *Información de Inversión Extranjera (Balanza cambiaria-Banco de la Republica, 29 de diciembre de 2017.* [https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-inversion-extranjera/informes-de-inversion-extranjera-\(balanza-cambiari/2017/diciembre/a-31-de-diciembre-de-2017/a-31-de-diciembre-de-2017.pdf.aspx](https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-inversion-extranjera/informes-de-inversion-extranjera-(balanza-cambiari/2017/diciembre/a-31-de-diciembre-de-2017/a-31-de-diciembre-de-2017.pdf.aspx)

Oficina de Estudios Económicos del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2020). Información Balanza Cambiaria. Comportamiento de la Inversión Extranjera Acumulado a diciembre de 2020. [https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-inversion-extranjera/informes-de-inversion-extranjera-\(balanza-cambiari/2020/diciembre/oe-mab-informe-cambiarior-a-diciembre-2020.pdf.aspx](https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-inversion-extranjera/informes-de-inversion-extranjera-(balanza-cambiari/2020/diciembre/oe-mab-informe-cambiarior-a-diciembre-2020.pdf.aspx)



Portafolio. (03 de abril de 2013). *Inversión Extranjera en Colombia creció 16% en 2012*.

<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/inversion-extranjera-colombia-crecio-16-2012-76622>

Ramírez, V. (2010). *La inversión extranjera directa en Colombia años 1990-2009*.

<https://doi.org/10.18041/2382-3240/saber.2010v5n2.1758>

Real Academia Española. (n.f). Economía de Escala. En *Diccionario de la lengua española*.

Recuperado el 14 de Octubre de 2021, de

<https://dle.rae.es/tasa%20representativa%20dle%20mercado?m=form>

United Nations. (2006). *Investment Policy Review- Colombia*.

[https://unctad.org/system/files/official-document/iteipc200511\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/iteipc200511_en.pdf)