

# INVERSIÓN COLOMBIANA EN EL EXTRANJERO DESDE LA DÉCADA DEL 90

Juliana Vieira Martínez  
Jennifer Triviño Rodríguez  
Carlos Andrés Sánchez Saavedra

## 1. La inversión colombiana en el exterior

*¿Quiénes invierten en el exterior?*

- Personas naturales o jurídicas residentes en Colombia en los términos señalados en el Decreto 1735 de 1993.

*¿En qué se invierte en el exterior?*

- En el capital de una empresa.
- En la compra de acciones, cuotas o derechos con ánimo de permanencia.
- En inversión directa que no implique adquisición de acciones o participaciones.

*¿Qué se aporta en las inversiones al exterior?*

- Divisas.
- Maquinaria, equipos u otros bienes físicos.
- Intangibles.
- Capitalización de sumas con obligación de reintegro.
- Vinculación de recursos en el exterior.

*¿Cuáles son los motivantes para invertir en el extranjero?*

- Acceso a nuevos mercados

Las empresas buscan introducir sus productos en terceros mercados, una vez el mercado nacional se encuentra saturado, para así, tener crecimiento en ventas y producción.

- Aprovechamiento de economías de escala

El acceso a un mercado internacional en ocasiones puede responder al interés que tiene una empresa en aumentar sus niveles de producción, con el fin de bajar el costo promedio por unidad producida y así aprovechar las economías de escala.

- Diversificar el riesgo

La idea de invertir afuera del país y en varios países a la vez, es diversificar el riesgo de las inversiones, ya que el resultado negativo de alguna puede compensarse con el resultado positivo de otra.

- Reducir costos -transporte, insumos, laborales y arancelarios-

La reducción de los costos que implica las exportaciones, las materias primas importadas, la mano de obra y los impuestos, pueden reducirse acercándose aun más a los mercados, aprovechando los bajos costos de esos países.

- Flexibilidad para reaccionar a los cambios del país extranjero

Básicamente, se aprovecha la presencia en el mercado extranjero ya que permite una mayor capacidad de respuesta ante el cliente, implementando los cambios del mercado de una manera más eficaz.

- Mayor posicionamiento

La cercanía también facilita la consolidación de una marca en el mercado a través del posicionamiento de la misma ante clientes proveedores, lo que ayuda a la empresa a ganar una mayor competitividad y rendimiento.

- Control

Cuando la presencia en un mercado internacional no se tiene de manera directa sino a través de terceros, como ocurre cuando se exporta, y es un distribuidor internacional el que maneja el producto en el mercado destino, se pierde el control sobre procesos que son fundamentales para la compañía.

*¿Qué factores determinan la inversión colombiana en el exterior?*

- Rendimiento de la inversión.
- Estabilidad política, fiscal y económica.
- Regulación clara.
- Tamaño y estructura del mercado.
- Ingreso per capita de la población.
- Preferencias de los consumidores.
- Ventajas comparativas.
- La tecnología.
- Competitividad adquirida.

*¿Cuáles son los tipos de inversión extranjera?*

- Alianzas de riesgo compartido

Son alianzas en las que los socios de un país extranjero comparten la propiedad y el control de una empresa, la mayoría de las veces nueva, con socios del país anfitrión. El riesgo inherente en esta empresa nueva se asume de manera compartida entre socios locales, quienes conocen el mercado, y socios extranjeros, quienes generalmente traen conocimiento especializado o tecnología.

- Compra de empresas existentes

En la compra de empresas ya establecidas en otro país, es el inversionista extranjero quien adquiere la totalidad de sus activos. Esta operación busca reducir los costos de inversión en posicionamiento de marca y de canales de distribución.

- Montaje de empresas

Es la apertura de un establecimiento de carácter permanente en el país destino con el fin de llevar a cabo su actividad productiva o de prestación de servicios. El montaje total de una empresa en el exterior permite aprovechar en mayor grado las ventajas de propiedad e internacionalización, al asumir en su totalidad el proceso productivo, y al mismo tiempo, aprovechar las ventajas competitivas del país escogido.

- Franquicias

En las franquicias el inversionista local vende a unos socios extranjeros el derecho continuo de usar la marca, tecnología y Know How que le han permitido consolidar un negocio exitoso. Esta opción permite a los inversionistas disminuir la incertidumbre proveniente de abrir operaciones en un mercado nuevo y expandir el negocio sin necesidad de mucho capital (pues el franquiciatario debe aportar generalmente el capital inicial). Por otro lado, para quien invierte en ellas, puede ser un mecanismo rentable, ya que reduce gran cantidad de costos como consolidación de marca, de desarrollo de producto, capital para iniciar el negocio.

## **2. Inversión por períodos de la inversión colombiana en el exterior y el crecimiento de la economía**

### *Período 1992-1994*

En este período, es claro que la inversión industrial de Colombia en el exterior es muy baja, apenas supera lo 58.95 millones de dólares. El crecimiento de la economía en esa época, después de la apertura económica, supone un crecimiento vertiginoso a partir del año 91 donde encontró un punto bajo correspondiente al 2.4%.

### *Período 1995-1998*

Asimismo, como en el cuatrienio pasado se había experimentado un crecimiento económico por encima de 5 puntos porcentuales, en este trienio, la economía sufrió una desaceleración. El PIB del año 96 experimentó el crecimiento más bajo de toda la década, hasta el momento; en congruencia, dada la época de recesión, el índice de producción industrial cayó, llegando a ser negativo; causa visible de las pérdidas económicas del país que indujeron a una reducción de la inversión colombiana en el extranjero de ese año. En este período, el clima de inversión interno era levemente positivo en el que aproximadamente el 10% de las personas percibían condiciones favorables para invertir –fuente: Fedesarrollo-. Igualmente, el índice de inversión en Colombia era muy bajo. En año siguiente, 1997, éste índice de situaciones favorables era negativo, las personas no creían en la situación económica del país y no estaban dispuestas a invertir. En congruencia, el exterior se hizo atractivo para los inversionistas nacionales especialmente destinos como América del Norte, en cabeza de EE.UU. La inversión colombiana en el extranjero recobró importancia y ascendió de una manera vertiginosa entre los años 97 y 98.

### *Periodo 99-2001*

En el año 99, la economía colombiana entró en una época de recesión en la que el PIB tuvo un crecimiento negativo de 4.2 puntos porcentuales. A su vez, el índice de confianza industrial resultó ser negativo, los empresarios no confiaban en el país y la producción reflejaba esta etapa. Asimismo, la ICE reflejó el decrecimiento del país reduciéndose en casi 400 millones de dólares, en un solo año. Dicho comportamiento se mantuvo hasta el 2000. En esa época, el Banco Central adoptó una política monetaria expansiva, que tuvo sus efectos en la producción del país en el año siguiente. En el 2000, la inversión extranjera directa en el país se reactivó a casi el doble del año anterior de recesión, asimismo, la producción agregada en Colombia logró un incremento del 2.9% con respecto al año anterior. En el año siguiente, aunque la economía se encontraba en recuperación, la ICE halló su nivel más bajo en todo el período; presentó una cifra negativa de 88.06 millones de dólares; lo que quiere decir, que los inversionistas colombianos captaron los rendimientos producidos de sus inversiones en el extranjero, siendo éstos superiores a los realizados en este período. Dadas las condiciones creadas para la reactivación de la economía, los inversionistas recibieron reembolsos de los capitales en el extranjero que utilizaron en la economía colombiana, dadas las bajas tasas de interés que incentivan la inversión. Esta etapa coincidió con una revaluación del peso frente al dólar, que se explica por el ingreso de los reembolsos de inversiones en el extranjero.

### *Período 2002-2006*

En el 2002 el país fue congruente con la tendencia establecida en el período pasado. La ICE superó los niveles negativos; llegando a estar en un nivel de 300 millones de dólares favorecida por recuperación de la economía en ese período. Asimismo, en términos de competitividad, debido a la devaluación experimentada en el año, los productos colombianos recuperaron competitividad. En años subsiguientes, la percepción de los inversionistas en las condiciones internas del país se recuperó, mostraban confianza en la estabilidad económica y sociopolítica. El sector industrial mostró el índice de confianza más alto de los últimos años. Este ambiente de estabilidad interna se vio reflejado en el aumento de la inversión extranjera directa, asimismo, en la de colombianos en el exterior. En esta época, el aumento de la inversión en el exterior estuvo de la mano con un crecimiento de la economía que mantiene esta tendencia. El crecimiento de la economía colombiana, es fuente de ingresos para los inversionistas, dado esto, el aumento de la inversión en el exterior es sostenible.

### **3. Análisis por sectores**

La economía colombiana en el inicio de la década de los 90 contaba con cifras de inflación bastante altas, igualmente de desempleo. Los sectores industriales no veían como primera opción la inversión en el extranjero, de hecho las cifras no superaban los 100 millones de dólares anuales, y los sectores industriales con mayor actividad en el extranjero eran la Industria Manufacturera y Establecimientos Financieros. Asimismo, el sector primario de la economía, que incluye los sectores de minería, no invertían en el extranjero.

Dentro del comportamiento de la ICE, se establecen puntos sobresalientes de variación de la inversión. En el año 98, se tiene que la inversión colombiana en el exterior despuntó jalonada por la inversión del sector financiero en el exterior, dada la revaluación existente en ese período. En la que la tasa efectiva de devaluación estuvo en 4 puntos porcentuales por debajo de la presentada en el 97. De igual manera, los inversionistas financieros, dada la situación de desconfianza en la economía, reflejada por un índice de confianza empresarial negativo, asimismo como de expectativas ante el crecimiento pesimistas, la inversión financiera diversificó el riesgo teniendo como principal destino de inversión América del Norte, en cabeza de USA.

En la época de recesión, se observa una tendencia decreciente en general de todos los sectores de la economía, no obstante, el sector de transportes y almacenamiento tuvo una inversión positiva, por encima del promedio industrial, jalonando la inversión total en ese período.

En el inicio de la década subsiguiente, cuando la economía colombiana dio vistazos de recuperación, debido a la política monetaria expansiva el país recibió altas inversiones en el sector financiero con la llegada de grandes bancos internacionales; así, la inversión de los establecimientos financieros en esa época resulta inferior a las presentadas anteriormente. De hecho, obtuvieron reembolsos de sus inversiones extranjeras, y éstos fueron superiores a los fondos que salieron del país, presentando así, una ICE negativa aproximadamente por 43 millones de dólares.

El sector industrial que más se vio afectado en la etapa de recesión resultó ser el manufacturero. Si se analiza la gráfica, se logra inferir que el sector manufacturero

presenta una mayor sensibilidad o correlación con la variación del PIB. Este sector presentó de nuevo signos de revitalización de su inversión a partir del año 2002 en el que la economía encontró una tendencia al crecimiento.

#### **4. Inversión por zonas geográficas**

Al analizar el crecimiento de la inversión por zonas geográficas relacionado con la recepción de inversión colombiana en otros países; se tiene que cuando se habla de inversión en América del Norte, USA es el principal destino del capital nacional. La variación de inversión colombiana en este país coincide con el comportamiento de la inversión del sector financiero.

De igual manera, se establece una relación con la inversión colombiana en América Central y el sector de transporte. En la época de recesión el sector que aumentó su inversión extranjera resultó ser el de transporte, almacenamiento y comunicaciones; a su vez, el sector geográfico de mayor recepción de inversión resultó ser Centroamérica; en cabeza de las Bermudas, con 59% de la inversión total.

#### **5. Inversión en países por año**

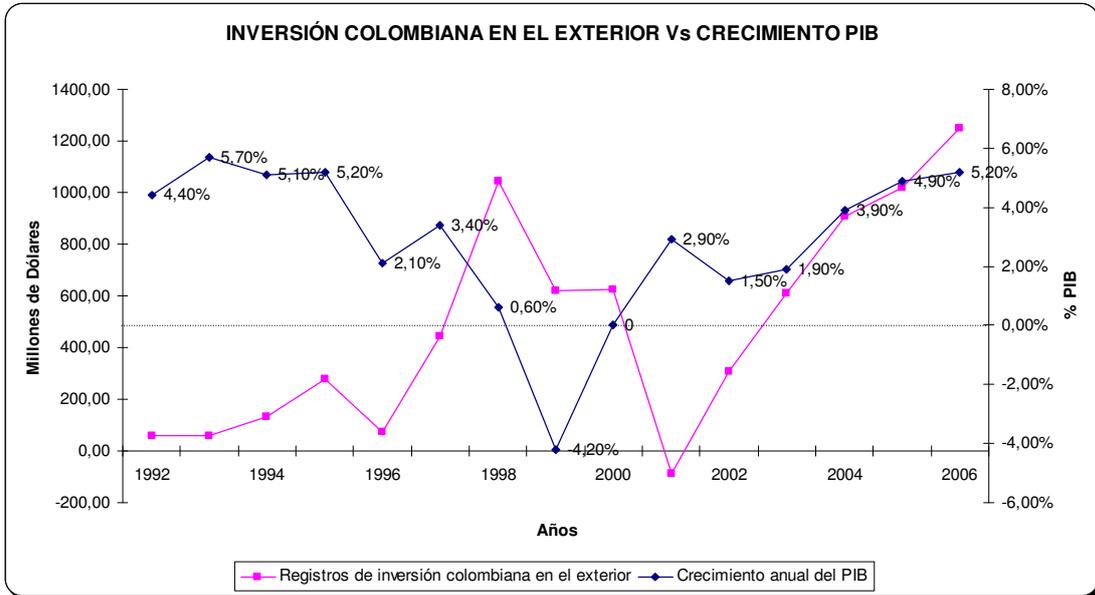
La inversión colombiana en el exterior tuvo como principales receptores a Venezuela, USA, Panamá y Ecuador, con un 28%, 2%, 66% y 4% respectivamente. Los demás países no obtuvieron cifras representativas de inversión. No obstante, en el año 94, la inversión colombiana en el exterior se expandió a nuevos países con cifras significativas de 8% a España, y 3% a México.

En época de recesión, los inversionistas destinaron sus inversiones a diferentes países diversificando las iniciales. Las inversiones percibidas por países como USA, Ecuador y Venezuela, principales destinos de inversión, fueron inferiores, en porcentaje, en este periodo; y países como Bermudas, captaron más del 50% de la inversión nacional. En el 2006, época de estabilidad, la inversión de Colombia en Panamá se reestablece, y configura el 40% de la inversión total. Asimismo, actualmente, Brasil y USA configuran más del 30% del restante de la inversión nacional.

#### **6. Referencias Bibliográficas:**

- Análisis de la política de inversión Colombia. Naciones Unidas. Ginebra, enero de 2006.
- Crecimiento económico y flujos de inversión extranjera directa. Facultad de Economía de la Universidad Externado de Colombia. 2005.
- Apuntes de inversión extranjera directa: Definiciones, tipología, y casos de aplicación colombianos. Ramírez, Carlos Enrique. Florez, Laura. Departamento de Economía de la Universidad ICESI, marzo de 2006.
- La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, informe 1998.
- Inversión extranjera, boletines de divulgación económica. Inversión extranjera directa en Colombia: Características y tendencias. Unidad de análisis macroeconómico del Departamento Nacional de Planeación. Bogotá, junio de 2000.
- [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)
- [www.presidencia.gov.co](http://www.presidencia.gov.co)
- [www.mincomercio.gov.co](http://www.mincomercio.gov.co)
- [www.dnp.gov.co](http://www.dnp.gov.co)

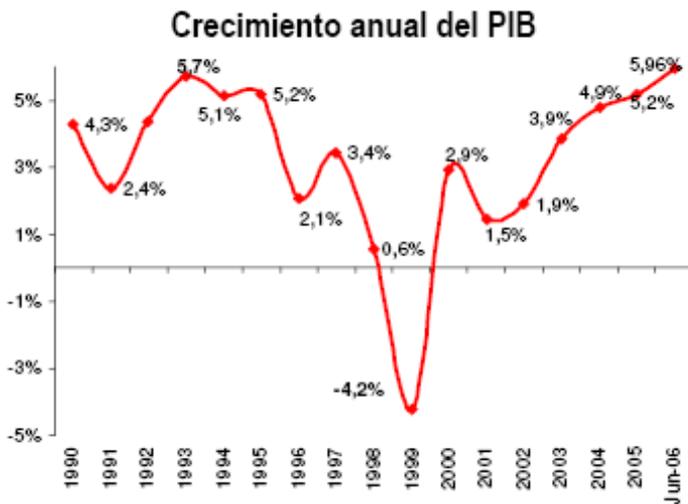
## ANEXOS



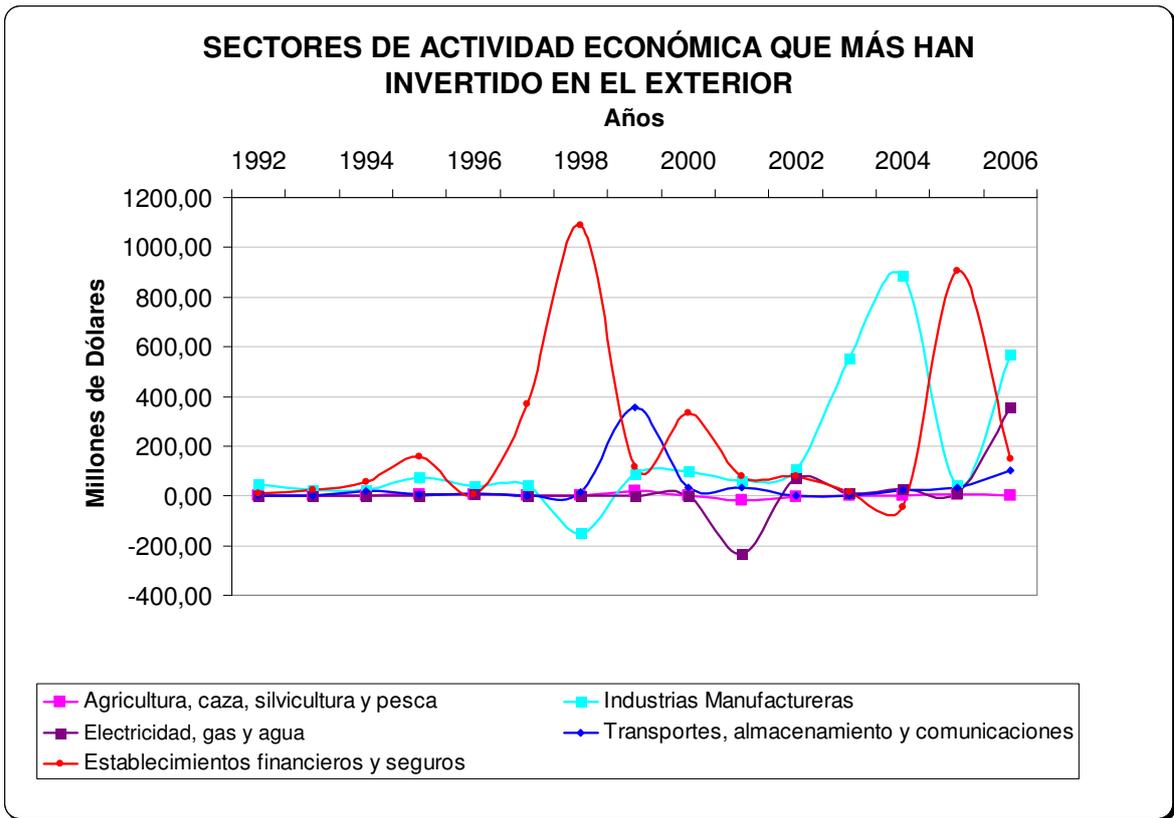
Fuente: Registros del Banco de la República de Colombia.

Cálculos: DNP-DEE-SPIC

Gráfica: Cálculos de los autores.



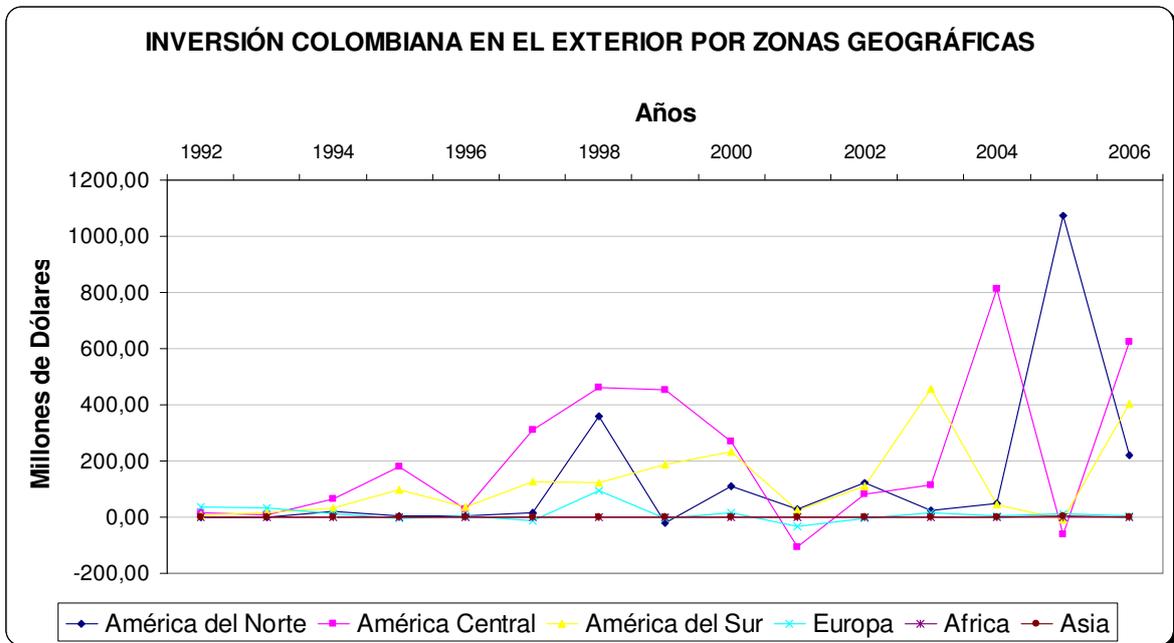
Fuente: DNP Foro ASCUN – La República. 2006.



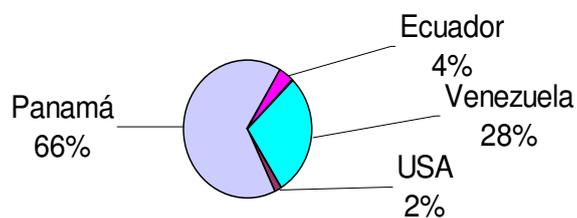
Fuente: Registros del Banco de la República de Colombia.

Cálculos: DNP-DEE-SPIC

Gráficas: Realizadas por los autores.



INVERSIÓN COLOMBIANA EN EL EXTERIOR EN PAÍSES CON CIFRAS SIGNIFICATIVAS AÑO 1992

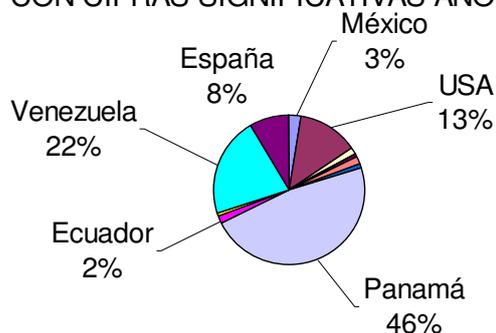


Fuente: Registros del Banco de la República de Colombia.

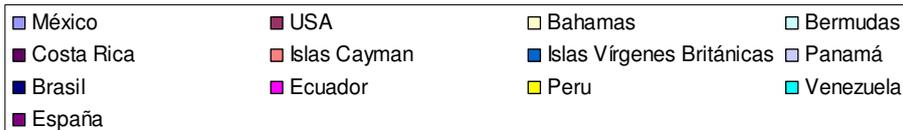
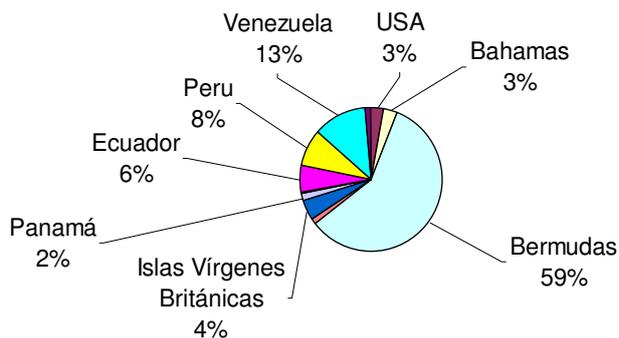
Cálculos: Realizados por el grupo

Gráficas: Realizadas por el grupo.

INVERSIÓN COLOMBIANA EN EL EXTERIOR EN PAÍSES CON CIFRAS SIGNIFICATIVAS AÑO 1994



INVERSIÓN COLOMBIANA EN EL EXTERIOR EN PAÍSES CON CIFRAS SIGNIFICATIVAS AÑO 1999

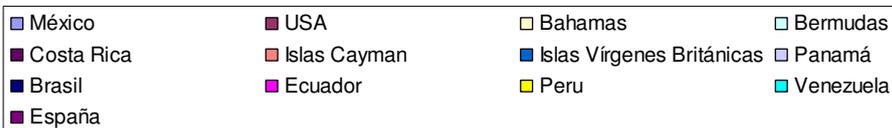
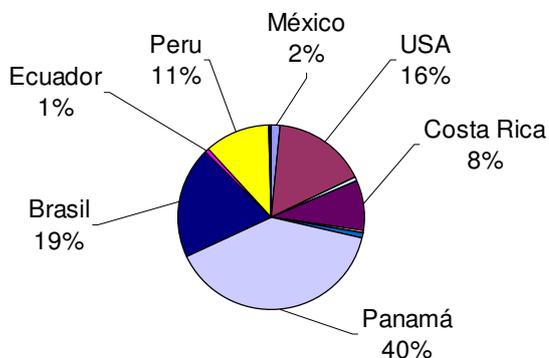


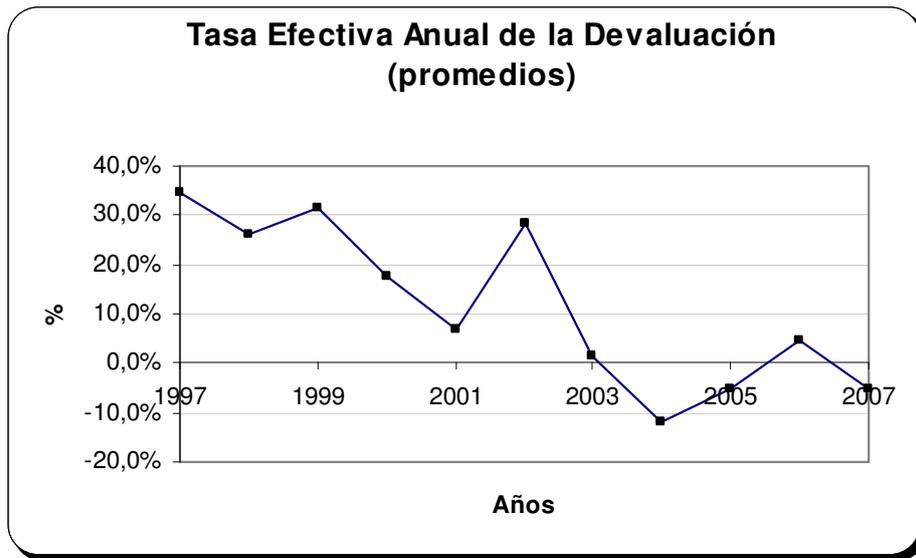
Fuente: Registros del Banco de la República de Colombia.

Cálculos: Realizados por el grupo.

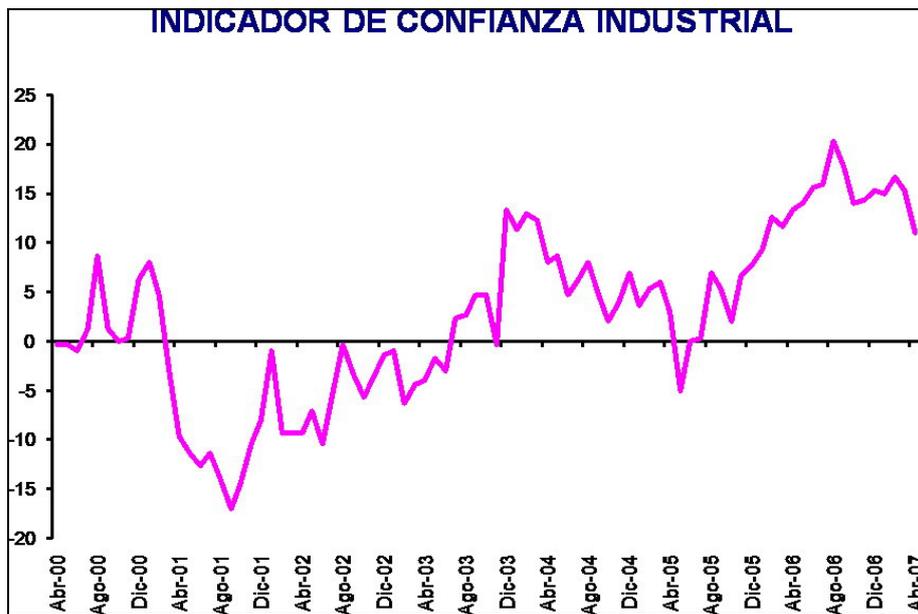
Gráficas: Realizadas por el grupo.

INVERSIÓN COLOMBIANA EN EL EXTERIOR EN PAÍSES CON CIFRAS SIGNIFICATIVAS AÑO 2006





Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
 Cálculos: Banco de la República, Estudios Económicos.  
 Gráfica: Realizada por el grupo.



Fuente: Fedesarrollo.  
 Cálculos: Encuesta Nacional Empresarial.