

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA DURANTE EL PERIODO 2013 - 2019

Samir José Salinas Celedón<sup>32</sup>  
Yolanda Vega-Sampayo<sup>33</sup>  
Enohemit Olivero-Vega<sup>34</sup>

---

<sup>32</sup> Estudiante de Comercio y Negocios Internacionales en la Universidad Simón Bolívar – Sede Barranquilla. Correo: salinas.samir2014@hotmail.com

<sup>33</sup> Magister en Administración de Empresas e Innovación por la Universidad Simón Bolívar – Sede Barranquilla. Profesora Investigadora en la Universidad Simón Bolívar – Sede Barranquilla. **Correo electrónico:** yvega11@unisimonbolivar.edu.co

<sup>34</sup> Doctorante en Administración de Empresas e Innovación por la Universidad Simón Bolívar – Sede Barranquilla. Profesora Investigadora en la Universidad Simón Bolívar – Sede Barranquilla. **Correo electrónico:** yvega11@unisimonbolivar.edu.co

**Resumen.**

Esta ponencia es producto de un trabajo de investigación que tuvo como objetivo determinar la evolución de la inversión extranjera directa (IED) en Colombia durante el periodo 2013 – 2019, mediante un enfoque cuantitativo, de carácter descriptivo y explicativo. Bajo el método de revisión documental; teniendo como resultados que la IED no se presentó estable durante el periodo de estudio, evidenciando una tendencia con mayor inyección de capital en 2013 y un mínimo en el 2018. Los factores incidentes en ese comportamiento fueron los precios internacionales del petróleo y del carbón, el crecimiento de algunos sectores, la situación política y económica influyeron en la recepción de capital extranjero. Se concluyó que la IED en el país tiene una relación directamente proporcional con los precios internacionales del petróleo y del carbón, asimismo, el atractivo de sectores como el turismo y el sector empresarial han contribuido a captar mayor inversión, gracias a las políticas y estrategias incentivadas del gobierno para promover el país en el exterior como destino atractivo de inversión.

**Palabras clave.**

Inversión extranjera directa, capital, economía, comercio exterior y globalización.

**Abstract.**

This presentation is the product of a research work that aimed to determine the evolution of foreign direct investment (FDI) in Colombia during the period 2013 - 2019, using a quantitative, descriptive, and explanatory approach. Under the document review method, with the results that FDI was not stable during the study period, showing a trend with greater capital injection in 2013 and a minimum in 2018. The factors affecting this behavior were the international prices of oil and coal, the growth of some sectors, the political and economic situation influenced the reception of foreign capital. It was concluded that FDI in the country has a directly proportional relationship with international oil and coal prices, and the attractiveness of sectors such as tourism and the business sector have contributed to attracting more investment, thanks to incentive policies and strategies. of the government to promote the country abroad as an attractive investment destination.

**Keywords.**

Foreign direct investment, capital, economy; foreign trade and globalization.

## **Introducción.**

Los países con el objetivo de mantener el bienestar de sus habitantes plasman un modelo económico o de mercado abierto, comúnmente llamado apertura económica; lo que suprime o reduce las barreras al comercio internacional, facilitando la llegada de empresas extranjeras y la participación de inversionistas extranjeros en empresas nacionales (López, 2012).

Las empresas foráneas aunque de alguna manera son percibidas como rivales o competencia directa de las empresas nacionales, y así como en alguno de los casos desplazan o destruyen la industria local, los gobiernos motivados por el crecimiento económico de sus naciones compiten por atraer inyección de capital extranjero, debido a las evidencias que afirman un incremento del Producto Interno Bruto (PIB), la generación de empleo y el propicio a obtener o mantener una estabilidad financiera (Basem-Hassan et al., 2012).

Otras de las motivaciones de atraer IED; son la obtención de tecnología, innovación, conocimiento científico, y nuevos procesos empresariales y operativos, lo que se conoce como Know-How, aprovechado por la industria doméstica, no obstante, adaptan los conocimientos de las multinacionales a sus estrategias corporativas y de capacitación del talento humano. Como también beneficios para los consumidores con mayor y mejor (calidad y/o precio) oferta de bienes y servicios (Torres, 2010).

Colombia inició su apertura económica a mediados de 1990 con la intención de mejorar la competitividad de la industria nacional por medio de un mayor rendimiento y visibilidad de los productos nacionales en el mercado extranjero, como también mayor recepción de bienes importados, con la respuesta de tener mayor oferta y probablemente mejores productos en el mercado doméstico (López, 2012).

Por consiguiente, la apertura económica significó mayor presencia de empresas extranjeras en el país y, por ende, el interés de inversionistas extranjeros en inyectar dinero en empresas nacionales. Por lo que se desencadenó la mayor intensidad de IED en Colombia hasta ese entonces. Sin embargo, a mediados del siglo XX el país obtenía IED de países europeos, que tenían presencia de diversas Empresas Multinacionales (EMN) que gozaban de un alto reconocimiento a nivel mundial (Molina, 2006).

Todo lo anterior, a causa de la globalización que comenzó a tomar mucha más fuerza durante esa década, y eso en parte por las EMN, que con el afán de conquistar nuevos mercados y/o desplazar su producción hacia otros países, intensificaron los flujos de IED en el mundo (Reig, 2019). Estas transacciones (IED) son realizadas tanto por personas naturales como por personas jurídicas (empresas), aunque son las EMN quienes tienen un mayor dinamismo, debido a que es una de las estrategias de internacionalización que les permite a las empresas acceder a nuevos mercados y así aprovechar los múltiples beneficios que pueden ofrecer otras economías (Lombana, 2016).

Es por ello por lo que la mayoría de las EMN optan por aquellos países con factores de producción intensivos a bajo costo siempre y cuando solo estén interesados en la instalación de una fábrica o proceso de producción. En cambio, cuando el objetivo es comercializar sus productos, el país seleccionado será aquel que presente indicadores con un alto nivel socioeconómico de los consumidores potenciales (Daniels et al., 2013).

En otros de los casos, las EMN instalan fábricas de producción en el mismo lugar que comercializan sus productos para evitar trámites de exportación, y a su vez, tener mejoras en el servicio y mayor acceso a la información de sus consumidores, lo que permite identificar gustos y tendencias de compra, esto con la posibilidad de adaptar sus productos con las características del mercado anfitrión (Taylor y Feenstra, 2015).

Actualmente, Colombia se posiciona como uno de los países que mayor entrada de IED recibe en América Latina, como también uno de los lugares más atractivos a nivel mundial, por lo que diversos estudios han denominado al país como un lugar seguro y dinámico para la inversión. Ello se da en gran parte por las políticas del gobierno; incentivos y promoción a aquellas actividades económicas diferentes a los sectores minero-energéticos (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo; Mincit, 2019).

En ese orden de ideas, supone que el comportamiento, por lo menos en los últimos años, ha estado inclinado hacia un continuo crecimiento. Sin embargo, no se ha evidenciado de tal forma, por el contrario, su tendencia ha sido decreciente y a su vez ha presentado picos de crecimiento, por lo que su registro ha sido volátil durante ciertos periodos.

Por ende, este estudio aborda una descripción y explicación de la variable IED en Colombia durante los últimos siete años, por lo que se acude al análisis de los flujos de capital percibido que permita identificar de qué tipo de países predominó y se originó la IED. A su vez, referenciar los sectores que mayor y menor crecimiento de inversión recibieron y finalmente indagar cuales fueron las causas que determinaron su comportamiento.

## **Metodología.**

La IED reporta cifras monetarias en dólares estadounidenses; en Colombia el Banco de la República reporta dichas cifras en cada trimestre por medio de los informes de la balanza de pagos. De tal forma que, el enfoque de la presente investigación es de carácter cuantitativo, debido a que el punto de partida es determinar por medio de la recolección e interpretación objetiva de datos numéricos, la evolución que ha tenido la entrada de IED en Colombia durante el periodo 2013 – 2019, a razón de obtener resultados justificados que validen la información o afirmaciones publicadas (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

El alcance es descriptivo y explicativo; el descriptivo permite especificar las características de la IED en Colombia, como variable independiente, pretendiendo medir una serie de componentes específicos de la IED: Entrada de IED total (valores

monetarios de cada trimestre, valores monetarios de cada año, porcentaje de crecimiento y porcentaje dentro del PIB), entrada de IED por sectores económicos (valores porcentuales que evidencien la distribución acumulada y anual de cada sector y valores monetarios de IED anual recibida por cada sector) y el origen de la IED (valores monetarios acumulados que evidencien los principales países inversores en Colombia).

Por su parte el alcance explicativo, establece y responde acerca de los comportamientos generales y específicos de la IED de Colombia, señalando las causas que conllevaron a un crecimiento o decrecimiento en respectivo trimestre o año de la variable independiente. Así, determinando cuáles fueron las causas más influyentes durante todo el periodo, cuáles factores por un determinado tiempo fueron cruciales y, por último, responde al por qué ciertos sectores han sido relevantes para la recepción de capital extranjero (Hernández-Sampieri y Mendoza 2018).

Por consiguiente, el diseño se fundamenta como una investigación no experimental longitudinal de tendencia, es decir, a través de la observación de diferentes situaciones ya existentes de las variables independientes de la IED. Esta observación fue efectuada sin la intención de provocar una o ciertas situaciones en específico, que, de acuerdo con las perspectivas de esta investigación, no se tendrá control directo sobre ellas, puesto a que resulta complejo ser manipulada (Hernández et al., 2014).

#### *Muestra y población*

Aunque en la mayoría de las investigaciones cuantitativas se debe realizar un estudio de la muestra, para el presente trabajo no se aplica, por lo que su delimitación no será necesaria. Por tanto, se tomó como muestra la recolección de datos contables recuperados en 2 bases de datos que abarcan los flujos de IED por actividad económica y los flujos de IED por país de origen, además de siete (7) informes que muestran el comportamiento de la balanza de pagos del país.

#### *Recolección de datos*

Los datos recopilados en esta investigación provienen de fuentes secundarias, es decir, información generada con anterioridad que a su vez fue escrita por otros autores (Del Cid et al., 2011). En ese orden de ideas, este trabajo recopiló información de la página web oficial del Banco de la República, con acceso a la base de datos de dicho órgano; su entrada es pública, por lo que permitió realizar la recolección de aquellas cifras por las que esta Investigación tiene pleno interés.

Además, se accedió a los informes de la balanza de pagos de los respectivos años abordados en este trabajo. Por último, se recuperó información en versión electrónica oficial de diferentes medios de prensa y demás órganos estatales e internacionales, con la obtención de noticias relacionadas a la IED en Colombia y acerca las tendencias de la IED mundial.

Luego de esto, algunas cifras fueron utilizadas para la realización de ciertos cálculos que fueron pertinentes para complementar la presentación de los resultados; se evidencian por medio de una tabla realizada en Word y gráficos (este último, en adelante

denominado “figuras”), realizadas en la herramienta Excel. La tabla 1 permite observar los tipos de documentos (fuentes secundarias) que sirvieron como fuentes de referencia para el debido desarrollo de este trabajo.

Tabla 1. Fuentes secundarias

<b>Documentos</b>	<b>Cantidad</b>
Base de datos	2
Base de datos: informes de balanza de pagos de Colombia	7
Artículos científicos	3
Artículos de periódicos electrónicos de Colombia	5
Artículos de periódicos electrónicos internacionales	2
Artículos de órganos estatales oficiales de Colombia	3
Informe de órgano gubernamental internacional	1
Tesis doctoral	1
Libros enfocados en los negocios internacionales	2
Libros enfocados en el comercio internacional	1
Libros enfocados en metodología de la investigación	3

Fuente. Elaboración propia

### **Resultados. Inversión extranjera directa en Colombia 2013 – 2019.**

La tabla 2, con datos del Banco de la República (s.f.), muestra los flujos de inversión extranjera directa por cada trimestre del 2013 al 2019. Como puede apreciarse, la IED en Colombia no fue estable durante el periodo de estudio, con una tendencia hacia la baja, registrando significativos picos de crecimiento y de disminución. No obstante, en lo que se refiere a IED por trimestre, el máximo recibido fue de US\$ 4.992 millones en el tercer trimestre del 2017 y una menor recepción ocurrida en el primer trimestre del 2018, con un valor de US\$ 2.007 millones.

En cuanto al comportamiento trimestral acumulado, reflejó una tendencia hacia la baja en el primer, segundo y tercer trimestre, por su parte, el cuarto trimestre presentó una tendencia estable. Sin embargo, el segundo trimestre registró el mayor valor de IED recibida, con un total de US\$ 27.172 millones, lo que representa un valor relevante, debido a que los demás trimestres percibieron capitales no inferiores a US\$ 23.300 millones y no superiores a US\$ 24.000 millones, lo que significa que en promedio la IED tiende a tener un mejor comportamiento en los meses de abril a junio (Tabla 2).

Tabla 2. Flujos de inversión extranjera directa percibida en Colombia 2013 – 2019, por trimestre (en miles de millones de US\$)

Periodo	I	II	III	IV
2013	3.670	4.015	4.713	3.812
2014	3.790	4.945	3.673	3.760
2015	3.299	4.082	2.210	2.133
2016	4.684	3.638	2.256	3.269
2017	2.513	2.526	4.992	3.805
2018	2.007	3.846	2.799	2.883
2019	3.386	4.126	3.272	3.715

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

La figura 1, con datos del Banco de la República (s.f.), muestra el flujo total anual de inversión extranjera directa. Se observa una mayor inyección de capital extranjero en el 2013 de US\$ 16.210 millones y un mínimo de US\$ 11.535 millones en el 2018. Se puede decir que la IED tuvo un comportamiento estable en 2013 – 2014 y 2016 – 2017, aunque presentaron menores flujos en el 2014 y 2017 en comparación a su respectivo año anterior, sin embargo, fue mínima la ausencia de capital, muy al contrario del 2015 y 2018, con totales que no alcanzaron a US\$ 12.000 millones. Mientras que en 2019 se registró la cifra más alta desde el 2015, con una IED por más de US\$ 14.000 millones.

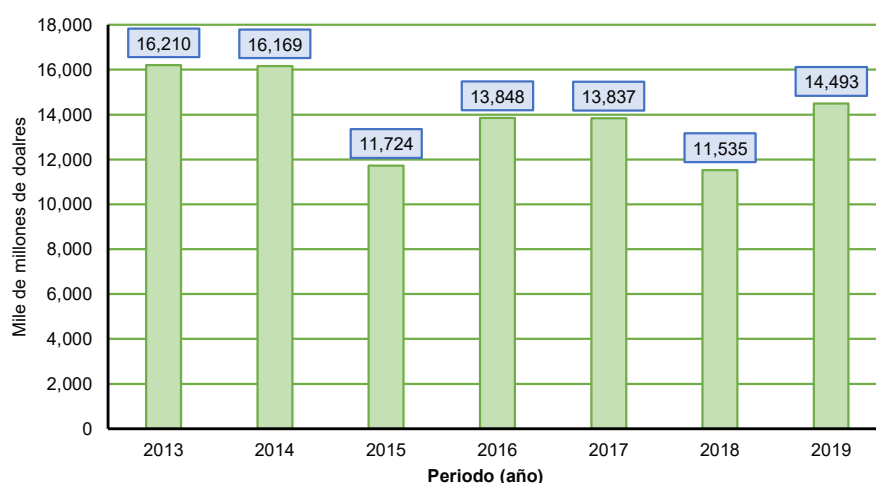


Figura 1. IED en Colombia 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

En la figura 2, con datos del Banco de la República (s.f.), se presenta el crecimiento porcentual de la IED. Se permite observar que la figura inicia con un comportamiento positivo, a razón de que el 2013 tuvo un crecimiento del 8% en comparación al año 2012. En el año 2014, registra una menor captación de capital extranjero referente a inversión directa, significando una caída de 0,3%, lo cual tiene poca relevancia, debido a que fue inferior al 1%. Sin embargo, para el año 2015, la tendencia siguió a una baja del 27%, por el contrario, en comparación al año anterior, este comportamiento si tiene una mayor importancia, a razón de la fuerte disminución que incluso fue la más baja durante el periodo de estudio.

En el año 2016, aunque se presentó un comportamiento positivo, debido a que hubo un crecimiento del 18% (figura 2), en caso de compararlo con los valores monetarios del 2013 e incluso del 2014, el comportamiento positivo entra en un debido cuestionamiento, puesto que lo registrado fue de US\$ 13. 848 millones, muy inferior a los US\$ 16.210 millones y US\$ 16.169 millones, del 2013 y 2014, respectivamente (ver figura 1). Lo cual esto significa que el país no estaba siendo lo suficiente atractivo para los inversionistas como en años anteriores.

En el 2017, se presentó una pequeña baja del 0,1% y una mayor disminución de 17% en el 2018. Finalmente, el 2019 cierra con un destacado crecimiento de 26% con respecto al año 2018, el pico de crecimiento más alto durante el periodo de estudio (figura 2). esto supone que el país ha vuelto a ser lo suficientemente atractivo para el mercado internacional.

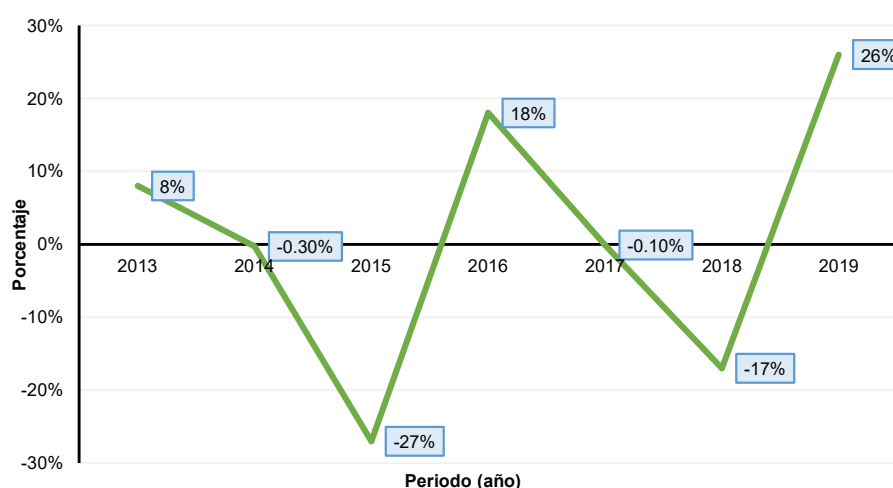


Figura 2. Crecimiento porcentual de IED en Colombia 2013 – 2019.



Fuente. Elaboración propia con cálculos de los autores a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

De acuerdo con los aportes teóricos que afirma que la IED tiene un impacto en el crecimiento económico de un país, en base a un supuesto aumento de la productividad nacional, es pertinente recalcar que esta investigación no pretende indagar sobre el efecto de la IED en la economía colombiana con relación al PIB, por tanto, solo observar las variaciones de la IED en el PIB de Colombia.

Por consiguiente, la figura 3, con datos del Banco de la República (s.f.), permite observar que la IED se mantuvo en un promedio cercano al 4,5%, a excepción del 2018, con una participación del 3,3%, muy inferior a los demás periodos de estudio, esto se explica a razón de que dicho año fue el que obtuvo menor captación de IED. En el 2014 y 2015, con una participación del 4,2% y 4,1%, respectivamente, las cuales fueron menores en comparación al 4,5% del 2013. Se relaciona principalmente al decrecimiento de entrada de IED que hubo en respectivos años (ver figura 2).

En el 2016 fue del 4,8% y el 2017 del 4,7%, inferior en tan sólo un 1%, ambas cifras se relacionan al alto crecimiento y a la mínima reducción del total de IED recibida en los periodos mencionados (ver figura 2). Por último, el 2019 obtuvo un crecimiento del 1,2% con respecto al 2018, presentando una participación del 4,5% en el PIB, esto también se relaciona al fuerte crecimiento de la IED que se registró en ese mismo año (ver figura 3).

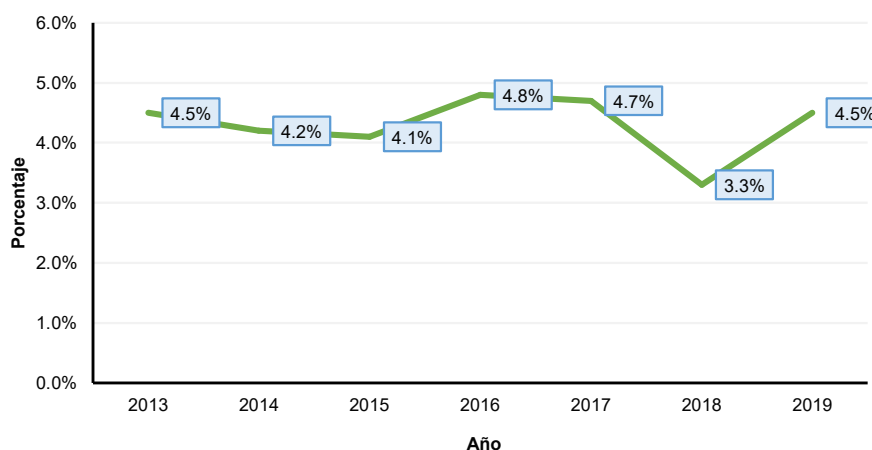


Figura 3. IED de Colombia como porcentaje del PIB 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia con información recopilada del Banco de la República (s.f.)

***Países con mayor IED en Colombia 2013 – 2019***

En la figura 4, con datos del Banco de la República (s.f.), se presentan las 20 principales economías emisoras de IED en Colombia durante el 2013 – 2019. Como se puede observar, siete de las principales economías inversoras son economías desarrolladas (no se incluyen a Suiza y Luxemburgo), con un total de US\$ 48.393 millones.

Cabe resaltar que gran parte de la IED recibida en Colombia tuvo origen de países ubicados en América Central y el Caribe, además de Suiza y Luxemburgo, ubicados en Europa, sumando un total de US\$ 33.701 millones, este grupo de economías tiene la particularidad de ser considerado paraísos fiscales. Por su parte; México, Chile, Brasil, Perú y Uruguay, como países en desarrollo y en transición, presentaron un nivel de IED de US\$ 10.737 millones.

En resumen, acuerdo a los países con mayor IED en Colombia, Estados Unidos fue el que mayor capital invirtió, con un total de US\$ 16.758 millones, seguidos de España, con US\$ 12.594 millones y Panamá, como el tercero de mayor inversión, con US\$ 11.238 millones.

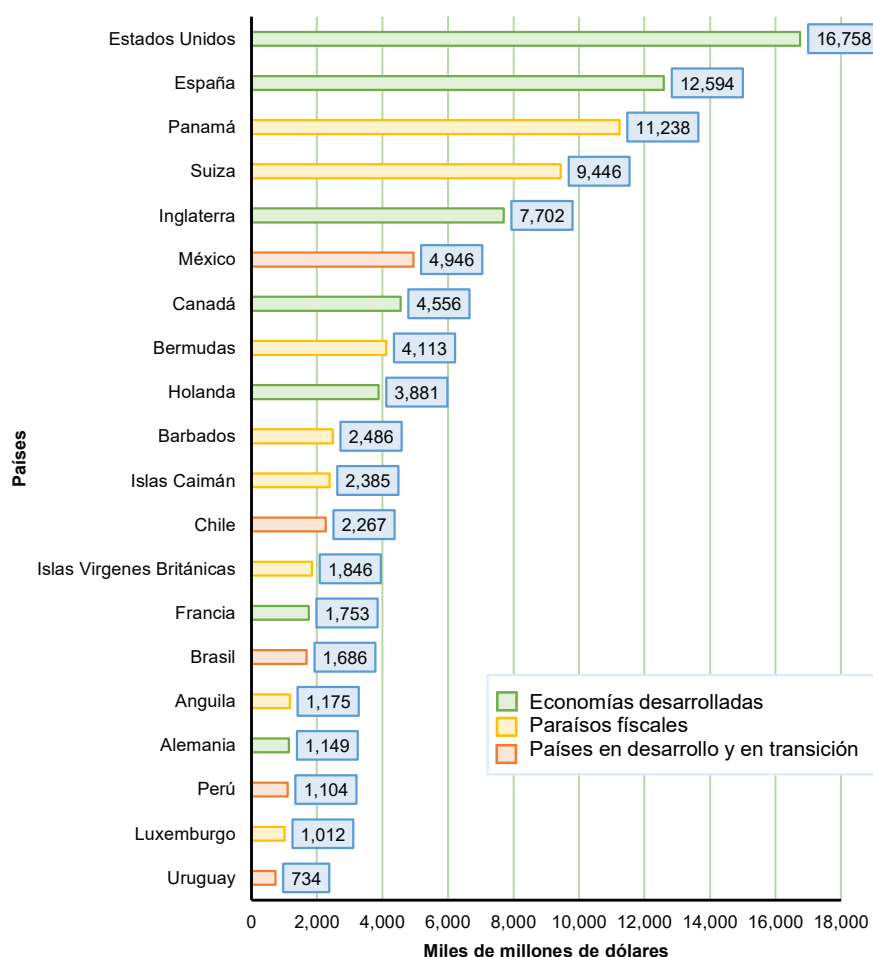


Figura 4. Las principales economías emisoras de IED en Colombia 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

### Comportamiento de IED por sector económico 2013 – 2019.

La figura 5, con datos del Banco de la República (s.f.), muestra la distribución de la IED por sector económico del total destinado durante 2013 – 2019. Petróleo y minería representó el 34% del total invertido, por tanto, fue el sector que captó mayores recursos de capital extranjero, con una diferencia del 17% frente al segundo sector con mayor inversión; servicios financieros y empresariales con un 17%. Le sigue

manufactura con una participación del 15% y el sector transporte, almacenamiento y telecomunicaciones del 12%. En cuanto a los sectores que alcanzaron una participación minoritaria, se evidencia comercio, restaurantes y hoteles del 8% y el de electricidad, gas y agua con el 6%. El resto de los sectores, agrupados por sector agricultura, servicios comunales y construcción, en conjunto percibieron el 8% del total de IED destinada en el periodo de estudio.

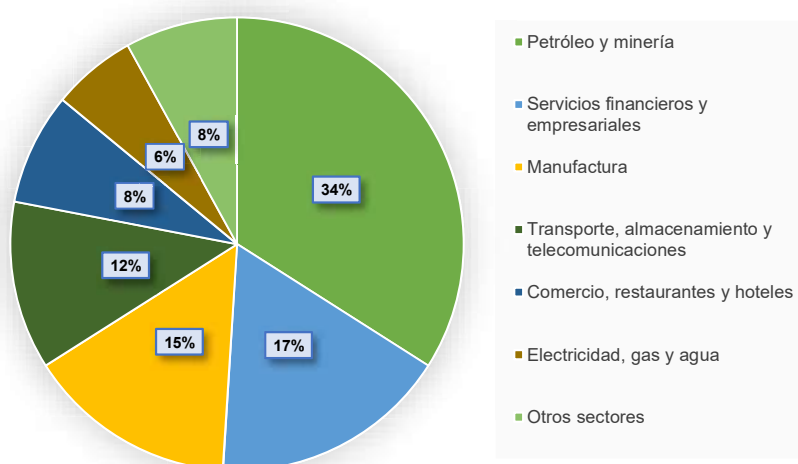


Figura 5. Distribución de IED de Colombia por sector económico 2013 – 2019, acumulado.

Fuente. Elaboración propia con cálculos de los autores a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

En la figura 6, con datos del Banco de la República (s.f.), se observa la composición sectorial anual de la IED en 2013 – 2019. Los registros muestran que el sector petrolero y minería recibió un poco más del 50% del total de IED en el 2013 y encabezó como el principal receptor en todos los años abordados, a excepción del 2016, con un repunte del 26% por parte del sector electricidad, gas y agua, un comportamiento no habitual, puesto que durante años anteriores y años siguientes su participación del total de inversión recibida no fue superior al 3%. Se observa otro comportamiento no habitual en el 2017, con la participación del 24% en el sector transporte, almacenamiento y telecomunicaciones, a comparación de los demás registros que fueron entre el 6% y 13%.

El sector servicios financieros y empresariales ha tenido en los últimos dos años una mayor participación, en el 2018 del 20% y en el 2019 del 21%, desplazando al sector manufactura, quien tuvo una mayor cuota entre el 2013 y 2015, este sector en los últimos

años ha tenido una disminución. Comercio, restaurantes y hoteles ha presentado un aumento progresivo desde el 2018, con cifras superiores al 9%, en contraste al máximo alcanzado en otras épocas, no superior al 7%, con la excepción del 2013 el cual tuvo un crecimiento al 13% (Figura 6). Por último, los otros sectores han tenido un comportamiento estable con un alza desde el 2018 (Figura 5).

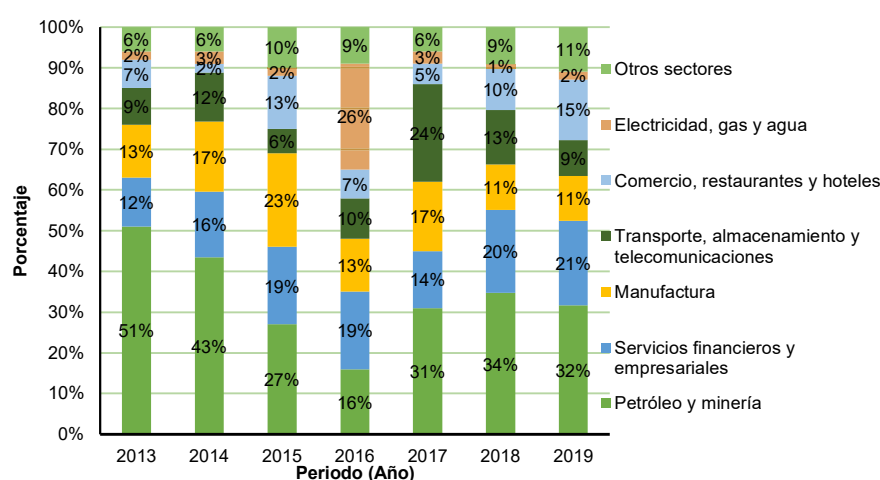


Figura 6. IED de Colombia por sector económico 2013 – 2019, distribución por año.

Fuente. Elaboración propia con cálculos de los autores a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

A continuación, se evidencia la evolución de IED en Colombia por sector económico de acuerdo con el orden de mayor a menor participación acumulada desde 2013 a 2019.

#### Sectores con mayor inversión.

La figura 7, con datos del Banco de la República (s.f.), muestra el flujo de entrada de IED en el sector petróleo y minería 2013 – 2019, lo que permite observar que en el año 2013 se obtuvo una inversión de US\$ 8.220 millones, la más alta durante el periodo de estudio. El 2015 y 2016, se caracterizó por fuertes disminuciones de inversión, con aportes de US\$ 3.174 y US\$ 2.199 millones, respectivamente. Cabe señalar que el 2016 fue el año con menor inversión para el sector, sin embargo, luego en el 2017 hubo una mayor IED por más de US\$ 2.000 millones, lo que totalizó un valor de US\$ 4.261 millones. En el 2018, la inversión fue inferior a los US\$ 4.000 millones y en el 2019 presentó un mejor resultado, con una inversión total de US\$ 4.621 millones, no obstante, dicho valor, no se acerca a los altos rubros registrados en el 2013 y 2014,

los culés fueron por más de US\$ \$6.000 millones, por ende, el periodo abordado presenta una tendencia bajista.

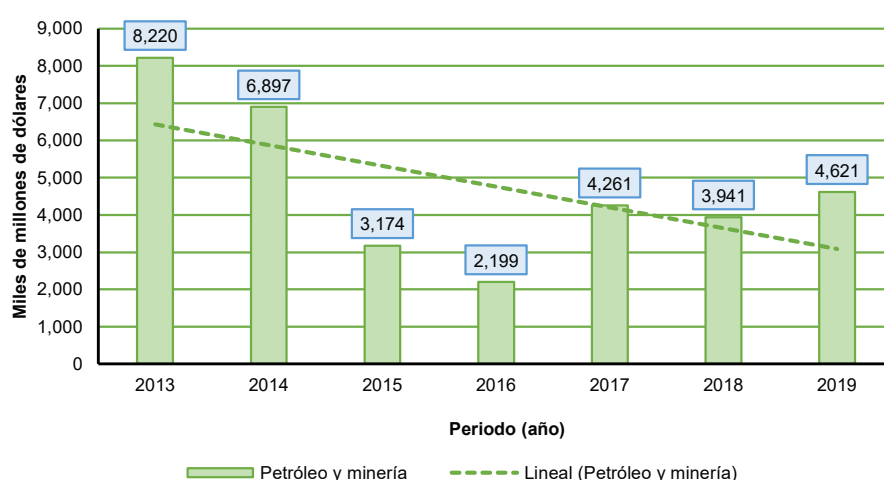


Figura 7. IED en el sector petróleo y minería 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

La figura 8, con datos del Banco de la República (s.f.), muestra el flujo de entrada de IED en el sector servicios financieros y empresariales 2013 – 2019. Como podemos observar el sector ha tenido un comportamiento positivo, registrando una tendencia alcista con un promedio superior a US\$ 2.300 millones. El 2013 fue el año que menor recepción de IED se obtuvo, sin embargo, entre el 2014 y 2016, la cantidad monetaria fue significativa, a razón de que anualmente recibió un total superior a los US\$ 2.200 millones, por consiguiente, en el 2017 registró una disminución a US\$ 1.908 millones, luego en los últimos años continuó a un aumento en el 2018 y 2019, presentando rubros de inversión de US\$ 2.358 y US\$ 2.988 millones, respectivamente. Se aprecia que el 2019 fue el año de mayor inversión y crecimiento en este sector.

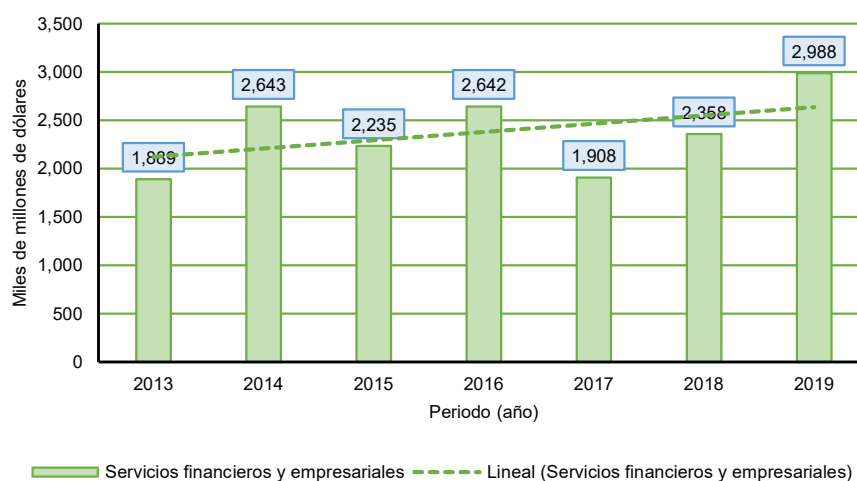


Figura 8. IED en el sector servicios financieros y empresariales 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

La figura 9, con datos del Banco de la República (s.f.), permite observar el flujo de entrada de IED en el sector manufactura, el cual es el tercero con mayor inversión, aun así, su tendencia es a la baja, registrando bajos niveles de inversión entre 2016 y 2019, en comparación a las altas cifras presentadas en el 2014 y 2015. Esto quiere decir que la industria no está siendo lo suficientemente atractiva para los inversionistas extranjeros como en años anteriores.

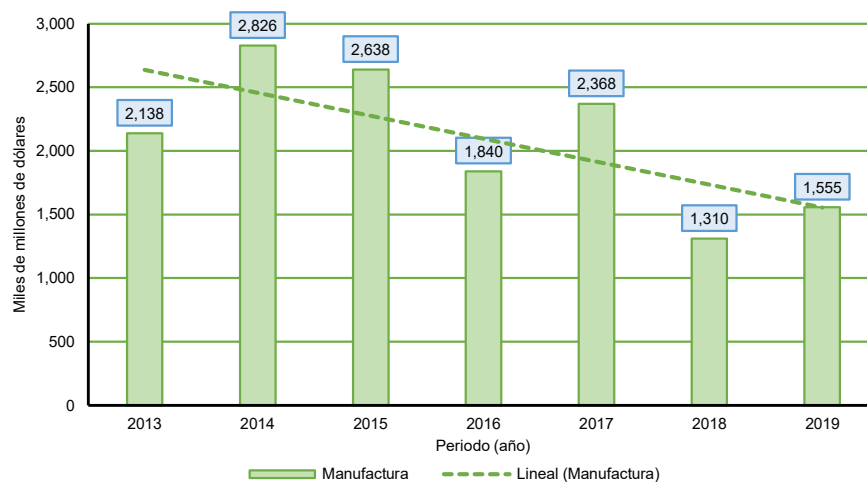


Figura 9. IED en el sector manufactura 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

En la figura 10, con datos del Banco de la República (s.f.), se presenta el flujo de entrada de IED en el sector transporte, almacenamiento y telecomunicaciones. Como se observa los flujos fueron estables a excepción de la baja inversión de US\$ 730 millones en el 2015 y la gran suma en el 2017 de US\$ 3.294 millones, es relevante subrayar que en el 2018 y 2019 ha presentado una caída, con un total obtenido de US\$ 1.550 millones y US\$ 1.253 millones, respectivamente.

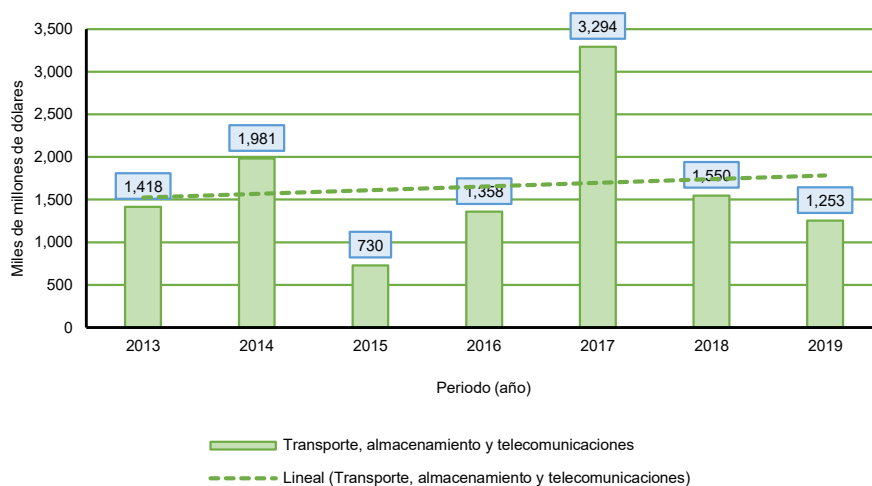


Figura 10. IED en el sector transporte, almacenamiento y telecomunicaciones 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

#### Sectores con menor inversión.

En la figura 11, con datos del Banco de la República (s.f.), se presenta el flujo de entrada en aquellos sectores que registraron menor inversión. Como se observa, en el 2014 el sector comercio, restaurantes y hoteles obtuvo su pico más bajo en tan solo US\$ 334 millones, seguido de una caída en el 2016 y 2017. Durante los dos últimos años se evidenció un notable crecimiento, con inversiones de US\$ 1.145 millones (2018) y US\$ 2.128 millones (2019). El sector electricidad, gas y agua, reflejó un comportamiento inusual en el 2016, con la cifra de US\$ 3.662 millones, muy distinto a los demás periodos anuales. Y, por último, el resto de los sectores, agrupados como otros sectores, presentó



una evolución estable con una sola caída y menor inversión en el 2017 y una destacada cifra de US\$ 1.649 millones en el 2019, la más alta durante 2013 – 2019.

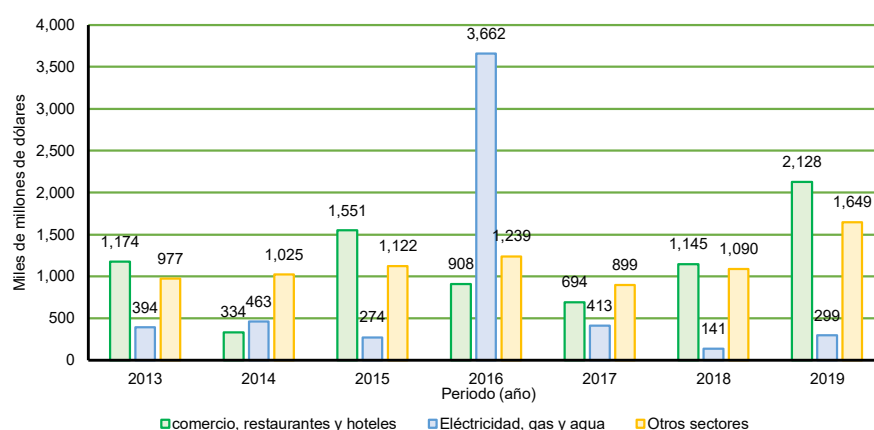


Figura 11. Comportamiento de IED en sectores con menor participación 2013 – 2019.

Fuente. Elaboración propia a partir de datos del Banco de la República (s.f.)

### Principales factores incidentes en el comportamiento de la IED en Colombia.

Como se ha podido evidenciar, los flujos de entrada de IED en el país han conllevado a que durante el periodo de estudio se reflejen cambios estructurales de un año a otro, relacionado a un crecimiento o decrecimiento y a cambios en la distribución de la IED por sector económico, a raíz de una serie de factores que han determinado su evolución. A continuación, se describirán los principales factores que incidieron en ciertos comportamientos de la IED.

En primer lugar, los precios internacionales del petróleo y del carbón, desde 2014 a 2016 se cotizaban en el mercado internacional a precios bajos (Wingfield, 2017). Estos precios bajos conllevaban durante ese periodo a un progresivo decrecimiento en los precios de ambos productos, y, por ende, terminó afectando los flujos de IED en el país, puesto que comúnmente es la actividad económica que mayor inversión recibe, por tal razón, no solo se observó una cuantía menor de inversión en el sector de petróleo y minería, sino que, además un decrecimiento simultáneo en la IED total en el 2014 y 2015.

Los bajos precios del petróleo y carbón incluso marcaron una tendencia de disminución en el 2014 en la IED mundial. Latinoamérica fue de las regiones más afectadas, y es que por más que en el 2015 los precios de estos productos seguían a la baja, el promedio de la IED mundial se había recuperado, debido a que la inversión se inclinó a otros sectores no relacionados al petróleo, mientras en algunos países

latinoamericanos, entre ellos Colombia, no registraron índices de recuperación y por el contrario continuaron siendo dependientes de la inversión dirigida a los sectores de minas e hidrocarburos (Unctad, 2015).

En cambio, en el 2016, aún con los bajos precios del petróleo y del carbón, sumado a la tendencia hacia la baja de la región latinoamericana, Colombia se caracterizó por ser de los pocos países en registrar crecimiento. Se puede considerar que ese logro, se le atribuye únicamente a la alta suma recibida por el sector electricidad, de más de US\$ 3.000 millones por parte de la multinacional canadiense Brookfield al gobierno de Colombia por la compra de la empresa Isagén (Efe, 2017).

Lo anteriormente expuesto, supone que la IED no dependió del sector petróleo y carbón, no obstante, en caso de no contar con tal transacción, el registro sería el de menor inversión en el periodo de estudio, causado por la poca inversión en el sector petróleo y carbón, lo que permite afirmar que aún con mayor inversión percibida por otros sectores, la IED continuó en dependencia del sector minero. En cambio, en el 2017 y 2018, el petróleo y el carbón se cotizaban con precios altos en comparación a años anteriores (Bloomberg, s.f.). Por ende, sólo en el 2017 el sector atrajo mayor inversión, paradójicamente la IED total no presentó crecimiento.

Aunque en el 2018, con un crecimiento en los precios internacionales del petróleo no jalaron lo esperado en inyección de capital, coincidentemente el país atravesaba por elecciones presidenciales, lo que según conocedores del tema, en la mayoría de los casos genera incertidumbre en el mercado para los inversionistas, por lo tanto es un comportamiento normal como respuesta a los posibles escenarios en materia de política comercial que puedan desencadenar la elección de cierto candidato (Dinero, 2019).

Con lo anterior, se desencadena uno de los factores más incidentes en el comportamiento de la IED, situación política, jurídica y económica; para el país ha tenido una inclinación provechosa y fundamental para atracción de inversionistas extranjeros. En el 2013, según Oxford Business Group, el crecimiento progresivo del PIB, decrecimiento en la deuda pública, marco legal favorable con la entrada en vigor de la reforma fiscal del 2012 y la situación optimista y segura que proyectaba el país a nivel internacional por avances en el proceso de paz, jugaron a favor del país y así ser considerado por los expertos como uno de los lugares más atractivos de inversión (Efe, 2013).

Por su parte, en el 2019, por medio de la Ley de Financiamiento, fue motor de inversión, dado que ofrece beneficios a los inversionistas en materia tributaria (ProColombia, 2020). Esto ha incentivado la inversión en ciertos sectores económicos, logrando así diversificar la IED en Colombia, crecimientos en actividades relacionadas al turismo, la tecnología y la innovación.

En efecto, según reportes del Mincit (2020), el sector comercio, restaurantes y hoteles ha sido de los más beneficiados por esta ley y ha atraído a más de 20 proyectos hoteleros en el 2019. Además, se ha potencializado al atractivo turístico del país, tan sólo

en el 2018, el país recibió más de 4,2 millones de turistas y en el 2019, marcó un récord de más de 4,5 millones de turistas.

Por su parte, el sector servicios financieros y empresariales, segundo sector con mayor inversión, ha sido dinamizador de la IED, su potencial crecimiento se debe a que en los últimos años se han ejecutado más de 380 proyectos de empresas que prestan servicios outsourcing, con relación a actividades de tecnologías de la información, software, innovación, logística, gestión de negocios, entre otros. Estos proyectos han entrado al país con el objetivo de aprovechar el talento humano disponible y altamente capacitado, posicionando al país como lugar competitivo y estratégico para este tipo de empresas (Dinero, 2018).

Por último, relacionado a factores diferentes a los anteriormente mencionados, se efectuó un movimiento que reflejó en el 2017 un decrecimiento mínimo de IED que prácticamente significó un comportamiento estable, jalonado por la multa impuesta del gobierno por más de US\$ 1.500 millones a Claro y Movistar, operadoras telefónicas del extranjero que no cumplieron con las cláusulas relacionadas a reversión de activos. La multa fue una cifra muy alta que desde luego para el 2018 estaría ausente, y por lo tanto difícil de alcanzar para el sector telecomunicaciones, por lo que, a falta por obvias razones de ese capital, influyó de cierta manera en la disminución en el flujo de entrada de IED (Dinero, 2019).

### **Conclusiones.**

La entrada de IED en Colombia durante el 2013 a 2019 evidenció un mejor comportamiento en promedio en el segundo trimestre de cada año, mientras que recibió mayor inversión total en el 2013 y menor inversión total en el 2018. Actualmente ha tenido un importante crecimiento; el 2019 ha obtenido mayor recepción de IED desde el 2015, lo que garantiza buenos resultados, puesto que ha recuperado su intensidad con miras a superar o igualar las cifras del 2013 y 2014, años que presentaron un mejor entorno para la IED. En cuanto al PIB, la IED ha tenido una representación estable en ese indicador macroeconómico, aunque se presentó en periodos con menor inversión, su representación no ha sido precisamente minoritaria del todo, es decir, su comportamiento se ha mantenido estable como porcentaje dentro del PIB.

La IED en Colombia tiene diversos orígenes, que se pueden dividir en tres orígenes de acuerdo a las características de las 20 principales economías que emiten IED en el país: Primer origen; proviene en parte de siete economías desarrolladas, predominan Estados Unidos como el país con mayor IED en el país, seguido de España; Segundo origen, proviene en gran parte de países denominados como paraísos fiscales, Panamá es el que más IED genera; y tercer y último origen, países pertenecientes a la región latinoamericana, en su mayoría se ubican en América del Sur.

Los flujos de entrada de IED en Colombia durante el 2013 a 2019 ha dependido en su mayoría por los precios internacionales del petróleo y del carbón, puesto que se evidenció una relación proporcional con el total de IED recibida en el sector petróleo y

minería, a razón de que es el sector que más jalona este tipo de inversión, es decir, un aumento en los precios de tales productos contribuye a una mayor captación de IED para este sector y por ende mayor crecimiento y obtención en la IED total. Del mismo modo cuando en el mercado internacional se cotiza tales productos a precios bajos. Sin embargo, se notó que ciertos años con precios bajos la IED total presentó un crecimiento, pero que sucedió a raíz de ciertos movimientos de EMN que inyectaron una alta cifra de dinero en el país y no por un notable crecimiento de otros sectores.

En los últimos años, ciertos sectores han tenido un importante crecimiento y se han posicionado como sectores potenciales para atracción de IED; el sector comercio, restaurantes y hoteles y el sector de servicios financieros y empresariales han venido captando mayor IED. En contraste, el sector manufactura ha venido perdiendo participación, y la intensidad de IED recibida en los últimos años ha sido menor que en otros años.

Para finalizar, la situación económica y política ha evidenciado que una estabilidad o mejor entorno garantiza la atracción de IED. Por tanto, la intervención del gobierno por medio de políticas que incentivan a los inversionistas extranjeros y a su vez políticas que ayuden a impulsar a sectores económicos potenciales sirven como estrategias para la obtención de una mayor IED. Es por eso por lo que, tanto la reforma tributaria y la ley de financiamiento son factores que atribuyeron al crecimiento de la IED en el 2013 y 2019, respectivamente. Como también, situaciones políticas como elecciones presidenciales, recrean inevitablemente una incertidumbre en el mercado que desmotiva a los inversionistas por inyectar capital en el país durante esa temporada, lo que afectó significativamente en el 2017.

## Referencias.

- Banco de la República. (s.f.). *Flujo de inversión extranjera directa en Colombia (IED)*. [Base de datos]. Recuperado de [https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/C2Flujo\\_Paises\\_2007.xlsx](https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/C2Flujo_Paises_2007.xlsx)
- Banco de la República. (s.f.). *Flujos de inversión extranjera directa en Colombia según actividad económica*. [Base de datos]. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/C1flujoinv.xls>
- Banco de la República. (s.f.). *Informe del comportamiento de la balanza de pagos de Colombia*. [Base de datos]. <https://www.banrep.gov.co/es/informe-comportamiento-balanza-pagos>
- Basem-Hassan, M., Juma'h, A. H., Cué, F., Ruiz, Á. L., & Lloréns, A. A. (2012). La inversión extranjera directa, las exportaciones, el producto interno bruto y el mercado laboral en Puerto Rico. *Ecos de Economía. A Latin American Journal of Applied Economics*, 16(35), 05-28. <https://doi.org/10.17230/ecos.2012.35.1>

- Bloomberg. (s.f.). *Bloomberg WTI Crude Oil Historical Data*. Recuperado de <https://www.investing.com/indices/bloomberg-wti-crude-oil-historical-data>
- Daniels, J. D., Radebaugh, L. H y Sullivan, D. N., (2013). *Negocios internacionales. Ambientes y operaciones* (14ª ed.). Pearson Educación.
- Del Cid, A., Méndez, R. y Sandoval, F., (2011). *Investigación. Fundamentos y metodología* (2ª ed.). Pearson Educación.
- Dinero. (2 de enero de 2018). *Colombia se convirtió en hub de servicios empresariales de exportación*. Recuperado de <https://www.dinero.com/edicion-impresa/negocios/articulo/colombia-es-hub-de-servicios-empresariales-de-exportacion/254803>
- Dinero. (3 de febrero de 2019). *Inversión extranjera cayó 20,4% en el 2018*. Recuperado de <https://www.dinero.com/amp/la-inversion-extranjera-en-el-2018/267752>
- Efe. (22 de agosto de 2013). Colombia tiene potencial para atraer más inversión extranjera, según Oxford. *El País*. Recuperado de [https://elpais.com/economia/2013/08/22/agencias/1377188254\\_429531.amp.html](https://elpais.com/economia/2013/08/22/agencias/1377188254_429531.amp.html)
- Efe. (7 de junio de 2017). Colombia, uno de los pocos países en donde creció la IED en 2016. *Portafolio*. Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/la-inversion-extranjera-directa-en-colombia-crecio-15-9-en-2016-506603>
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). McGraw-Hill.
- Hernández-Sampieri, R., y Mendoza, C. P., (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativas, cualitativa y mixtas* (1ª ed.). McGraw-Hill Interamericana.
- Lombana, J. (Ed.). (2016). *Negocios internacionales: fundamentos y estrategias* (2a. ed.). Ecoe Ediciones.
- López, F. (2012). La competitividad en Colombia: Apertura económica, instituciones de apoyo y seguridad democrática. *Revista Universidad EAFIT*, 42(142), 9-25. Recuperado de <http://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/revista-universidad-eafit/article/view/799>
- Mincit. (23 de abril de 2019). *Colombia, uno de los países más atractivos para la inversión extranjera: MinComercio*. Recuperado de <https://www.mincit.gov.co/prensa/noticias/comercio/colombia-uno-de-los-paises-mas-atractivos>
- Mincit. (5 de marzo de 2020). *En 2019, inversión en comercio, hoteles y restaurantes creció 85,7%*. Recuperado de <https://www.mincit.gov.co/prensa/noticias/turismo/inversion-en-hoteles-y-restaurantes-crecio-85-7>
- Molina, L. (28 de octubre de 2006). Así comenzó la inversión extranjera. *Revista Semana*. Recuperado de <https://www.semana.com/especiales/articulo/asi-comenzo-inversion-extranjera/81716-3>

- ProColombia. (2020). *¿Cuáles son los beneficios tributarios de invertir en Colombia?* Recuperado de <https://www.inviertaencolombia.com.co/noticias/1262-cuales-son-los-beneficios-tributarios-de-invertir-en-colombia.html>
- Reig, N. (2019). Integración regional por inversión extranjera directa del MERCOSUR y del TLCAN y el papel de sus socios menores, 1990-2016. *Revista de Economía del Rosario*, 22(2), 44. <http://dx.doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/economia/a.8118>
- Taylor, A. M. y C. Feenstra, R. (2015). *Comercio internacional*. Editorial Reverté.
- Torres, C. R. (2010). Inversión extranjera y Competitividad. *Globalización, Competitividad y Gobernabilidad de Georgetown/Universia*, 4(2). <https://doi.org/10.3232/GCG.2010.V4.N2.05>
- Unctad. (2015). *Informe sobre las inversiones en el mundo 2015*. Recuperado de [https://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2015overview\\_es.pdf](https://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2015overview_es.pdf)
- Wingfield, B. (1 de mayo de 2017). QuickTake: Oil Prices. *Bloomberg*. Recuperado de <https://www.bloomberg.com/quicktake/oil-prices>