

Sectores con mayor potencial para la inversión extranjera directa en Colombia

José Zuriel Velásquez Lozano

Kelly Johana Hernández Polania

Universitaria Agustiniana

Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas

Programa de Negocios Internacionales

Bogotá, D.C

2018

Sectores con mayor potencial para la inversión extranjera directa en Colombia

José Zuriel Velásquez Lozano

Kelly Johana Hernández Polania

Director

Oswaldo Ospina Martínez

Trabajo de grado para optar al título de Profesional en Negocios Internacionales

Universitaria Agustiniana

Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas

Programa de Negocios Internacionales

Bogotá, D.C.

2018

Resumen

Las oportunidades de negocio para la atracción de inversión extranjera directa, son enfoques claves que se presentan para determinar aquellos sectores donde se puede evidenciar potencial para la promoción de proyectos de negociación direccionados al crecimiento económico de un país, es necesario formular preguntas tales como ¿Cuáles son los sectores con mayor potencial para atraer Inversión Extranjera en Colombia? Para haber generado y analizado toda la investigación concentrada en el trabajo implementando metodologías de localización, propiedad e internalización en las empresas según el modelo de OLI, la cual arrojó una serie de resultados que han dado respuesta a las preguntas de la problemática inicial. Los sectores de la agroindustria, turismo e infraestructura son prometedores y atractivos para los inversionistas y han sido objeto de estudio para llegar a la conclusión determinante de que realmente son estos los más relevantes para lanzar propuestas de inversión.

Palabras claves: inversión extranjera directa, comportamiento económico, factores de localización, ventaja competitiva, flujo de inversión, acuerdos internacionales.

Abstract

The business opportunities to attract the interest of international investors directly, are the key focus in order to determine those sectors where the potential can be evidence in order to promote business projects that are addressed to the economic growth of any country. It is also necessary to create questions such as, what are the fields with major potential that will help to gain and attract international investment to Colombia. In order to generate and analyze the focus investigation in the implementation of the project it is important implementing methods of positioning, property and internalization in companies according to the Oli model, which generates a series of results giving answer the questions of the initial problem. Fields such as Agroindustry, tourism and infrastructures are attractive and interesting for investors and have been subject of studies in order to obtain a conclusion that truly determines that are the relevant to generate proposal of investments.

Key words: Direct international investment, economical behavior, positioning factors, competitive advantage, investment flow, international agreements.

Tabla de contenido

1. Introducción	8
2. Planteamiento del problema.....	9
2.1 Descripción del problema	9
2.2 Formulación del problema	10
3. Objetivos	11
3.1 Objetivo general	11
3.2 Objetivos específicos	11
4. Justificación.....	12
5. Marcos de referencia	14
5.1 Marco de antecedentes	14
5.2 Marco Teórico	15
5.2.1 Importancia de la inversión extranjera directa	19
5.3 Marco legal.....	20
6. Metodología	22
7. Capítulo 1. Comportamiento de la inversión extranjera directa entre 2012-2017	24
8. Capítulo 2. Sectores de gran potencial para la captación de recursos por medio de la inversión extranjera directa.....	32
9. Capítulo 3. Factores que inciden en la IED en Colombia según el modelo OLI	37
9.1 Acuerdos Internacionales de Inversión	37
9.2 Mano de obra:	39
9.3 Infraestructura	39
9.4 Posición geográfica	40
9.5 Aspectos Legales.....	41
9.6 Fusiones y adquisiciones.....	42
10. Referencias	45

Lista de tablas

Tabla 1. Fuentes de información.....	23
Tabla 2. Ingreso de IED por sector económico.....	29
Tabla 3. Países que invierten en Colombia.....	30
Tabla 4. Convenios internacionales de inversión	38

Lista de figuras

Figura 1. Paradigma de (OLI).....	19
Figura 2. Total, inversión extranjera directa en el periodo 2012-2017.....	24
Figura 3. Comportamiento IPC-PIB.....	25
Figura 4. Participación de los sectores económicos.....	28
Figura 5. Turistas entrantes.....	34

1. Introducción

Este documento contiene información sobre la Inversión Extranjera Directa donde se abordan temas de gran importancia como el comportamiento que ha tenido la IED entre los años 2012-2017, al punto de indicar año por año el desempeño que obtuvo el país a nivel general en el consolidado de cada uno de los sectores participantes para la medición, esto a su vez arrojó unos resultados con los que se realizó un análisis profundo frente a este mismo comportamiento, información que se encuentra consagrada en el capítulo 1 de este documento, también, se hicieron notorios aquellos sectores que fueron determinantes en su momento y que realizaron un aporte económico al país por el buen desempeño, en algunas ocasiones se hizo toma de información referente al tema sin tener presente el sector petrolero, ya que como se puede evidenciar en el contenido del documento, este es un sector Pareto para la economía colombiana, con esta información se logra determinar cuáles fueron los sectores con mayor potencial y con oportunidad de negocio para atraer IED, los nichos de negocio según la investigación son promovidos en sectores como la infraestructura, el turismo, la agroindustria en los que se evidenciaron oportunidades para el desarrollo y crecimiento con el fin de promover la inversión hacia el país, la metodología implementada para la elaboración del documento se encuentra basada en la teoría ecléctica de Dunnig o modelo de OLI que profundiza en la ventaja de propiedad que es eficiente en el posicionamiento de marca, rendimientos de escala y técnicas de producción, también en la localización que hace énfasis en la reducción de costos en varios aspectos (materias primas, salarios etc.) y la internalización enfocada en la producción propia y acuerdos de asociación, este modelo fue implementado a fin de dar respuesta al objetivo general del documento (Identificar los sectores con mayor potencial para atraer Inversión Extranjera Directa hacia Colombia) y generar alternativas de inversión focalizadas en los sectores anteriormente mencionados para inversionistas interesados en proyectos de alta calidad y efectividad rentables tanto para la economía nacional como la extranjera.

Todo el contenido de los capítulos y en general del trabajo lleva a concluir que la importancia de la inversión extranjera directa en un país fomenta el crecimiento de este, como se hacía mención los sectores con mayor potencial atraen recursos y de alguna manera combate todas las problemáticas económicas por la que se atraviesan cuando no hay capital sólido.

2. Planteamiento del problema

2.1 Descripción del problema

La Inversión Extranjera Directa en Colombia, es fundamental en la dinámica de la economía, según Banrepub (2012a) indica que tiene relación directa con la financiación externa, seguido a esto, trae otras utilidades tales como crecimiento económico a largo plazo, intercambio de conocimiento, tecnología, mayor productividad, competitividad, formación de capital y disminuye los costos de una empresa (p.2). Se podría pensar partiendo de la definición mencionada, que esta dinámica de interacción económica entre países debería traer beneficios para sus participantes la cual tendría que verse reflejada en su desarrollo interno.

Por otro lado, como lo menciona Banrepub (2018a) la problemática que se presenta en el país con respecto a IED radica primordialmente en la disminución de la misma en los últimos 5 años, mostrando diversidad de situaciones que ha tenido incidencia en este efecto. Inicialmente se identifica una baja Formación Bruta de Capital Fijo FBCF, esta es una de las causas que generan una disminución considerable en la captación de capital para generar IED en el país, dado que los inversores tienen muy en cuenta este tipo de variables para toma de decisiones, la FBCF hace referencia a los activos fijos de la economía y se destinan a la producción por lapsos mayores a un año. Otro factor a tener en cuenta en este tipo de escenarios es la declinación de la producción, este es un concepto que se tiene presente en el sector petrolero, y se trae a colación ya que Colombia cuenta con gran recurso de hidrocarburos y también muestra baja competitividad, la declinación de producción se da por el comportamiento de un yacimiento y la baja producción allí, la mención que se hacía anteriormente con respecto al recurso es debido a que este es uno de los sectores que más atrae IED pero a causa de la baja producción también viene en caída(p.77).

Por su parte, la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) resalta que la importancia en Infraestructura es de gran relevancia, este es un concepto que influye considerablemente cuando se pretende generar y promover el crecimiento en la economía del país y para mejorar la calidad de vida sin dejar de lado la influencia en los Negocios Internacionales y poder llevar acabo la captación de recursos financieros para la inversión, así mismo la Innovación cobra importancia en la competitividad frente a otros países, y depende de que tanta innovación se encuentre en los sectores potenciales para la IED la demanda en el exterior. (ANDI, 2017, p. 24)

Este es el panorama actual de Inversión Extranjera Directa y más que problemáticas lo que se identifica son oportunidades de mejora y cambio para atraer clientes potenciales, y así incrementar la demanda interna y externa con el fin de fortalecer el crecimiento y desarrollo económico.

2.2 Formulación del problema

De acuerdo al contexto presentado en el punto anterior, se define la pregunta que dará inicio a la investigación de este documento:

¿Cuáles son los sectores con mayor potencial para atraer Inversión Extranjera en Colombia?

Para dar respuesta a la pregunta de investigación, esta se sistematiza de la siguiente manera:

¿Cuál es comportamiento de la inversión extranjera en Colombia?

¿Qué sectores cuentan con mayor potencial en la economía colombiana para atraer IED?

¿Cuáles son los factores que inciden en la IED?

3. Objetivos

3.1 Objetivo general

Identificar los sectores con mayor potencial para atraer Inversión Extranjera Directa hacia Colombia.

3.2 Objetivos específicos

- Analizar el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa entre 2012-2017.
- Determinar los sectores con mayor potencial en la economía colombiana para la IED.
- Identificar los factores que inciden en la IED en Colombia

4. Justificación

Según el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la inversión extranjera directa hace parte fundamental del desarrollo económico de un país, debido a la estructura financiera que adoptan en términos de crecimiento y captación de recursos con la motivación de llevar a cabo una aceleración en el flujo de capital, con relación a la amplia fuente de recursos que trae consigo, y que facilitan el desarrollo de los proyectos y oportunidades de negocio en los diferentes sectores de la industria colombiana (Mincit, 2018a, párr. 1-2). En los últimos años ha venido creciendo en países que se encuentran en desarrollo, más exactamente en el año 2016 Colombia fue el segundo país de mayor flujo con una IED de 66.925 millones de euros que comparada con el año inmediatamente anterior creció 2%, y con el crecimiento que obtuvo en el año 2017 hoy representa un 4,8% en el crecimiento del PIB (Procolombia, 2018a, párr. 1)

Sin embargo, las cifras de crecimiento contrastan con las diferentes turbulencias económicas que ha tenido que sortear el país en los últimos años, en donde el petróleo tuvo una fuerte caída el segundo semestre del 2014 que afectó también la actividad económica de nuestros principales socios comerciales de la región, posterior a ello el país afrontó el fenómeno del niño a finales del 2015 provocando una fuerte alza en los alimentos y por último la reforma tributaria del año 2016 la cual incrementó al Impuesto al Valor Agregado (IVA), afectando así fuertemente la capacidad de consumo de los colombianos, no obstante el informe resalta la capacidad de este país para asumir las crisis con gran responsabilidad e inteligencia. Ahora bien, varios de los factores negativos mencionados anteriormente empiezan a revertirse gracias a un mejor dinamismo internacional, el incremento de los precios del petróleo, la alta inversión relacionada con el fracking el cual muestra fuerte respaldo por el gobierno actual, también las reducciones recientes de la tasa de interés realizadas por el Banco de la República, estimulan la confianza e interés de los inversionistas del extranjero. En este contexto, se espera que la actividad económica empiece a repuntar, como lo advierten los pronósticos del equipo técnico del Banco, el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI), que coinciden en estimar un crecimiento del PIB de 2,7% para el presente año, frente a la expansión de 1,8% registrada en 2017 (Banrepub, 2018b, pp. 9-10)

El territorio colombiano cuenta con una serie de recursos y sectores que genera grandes oportunidades de negocio, se han identificado los sectores y subsectores (agroindustria, manufacturas y servicios) que representan destacadas oportunidades de inversión. Colombia tiene 10 acuerdos comerciales y 3 acuerdos de alcance parcial vigentes que permiten tener acceso

preferencial a más de 45 países y cerca de 1 500 millones de consumidores en mercados como Estados Unidos, la Unión Europea, Brasil, México, Chile o Perú, esto es de gran relevancia, las oportunidades de negocio para la atracción de IED. Se verán soportadas y más atractivas debido a estos acuerdos y tratados. Por su parte el marco normativo existente en Colombia ofrece plenas garantías para la protección de la IED, de igual manera existen unos aspectos claves que deben saber los inversionistas y los cuales serán detallados durante la investigación. (Procolombia,2018b, párr. 1).

Por estas razones, se pretende consolidar información acertada para identificar cada una de las oportunidades de negocio que existen en el país, del mismo modo se pretende determinar cuáles fueron los factores que fueron decisivos para la recuperación económica del 2013 al 2017 con el fin de ofrecer al inversionista extranjero bases sólidas para la toma de decisiones frente a las oportunidades con mayor potencial en Colombia.

Para llegar a un resultado acertado frente a las oportunidades de negocio, es necesario implementar estrategias óptimas que puedan resaltar cada una de las cualidades del sector, es decir, realizar un análisis de cada uno de los sectores que van a tener mayor relevancia con la finalidad de identificar el más viable y que atraiga el mayor flujo de capital proveniente del extranjero. La Fundación para la Educación superior y el Desarrollo (Fedesarrollo) indican:

La inversión extranjera directa es un complemento de la inversión doméstica para la formación bruta de capital y la expansión de la capacidad productiva de una economía. Además de ese rol complementario, los capitales de inversión extranjeros suelen promover el aumento de la tecnología, estar más insertados en las cadenas globales de valor y fomentar mayores mejoras en la productividad, entre otros. (Fedesarrollo, 2016, p. 3)

Este trabajo pretende realizar un aporte de carácter académico que incentive investigaciones con relación al tema de IED, a fin de brindar herramientas y recursos para las personas Naturales o Jurídicas que deseen profundizar en este tema, de igual manera en el ámbito profesional permitió profundizar y poner en práctica conocimientos adquiridos durante el transcurso del programa y de esta forma tener una visión holística de los innumerables factores que benefician y afectan el contexto de los negocios internacionales. El alcance de la investigación tiene un periodo de estudio de la IED entre los años 2012 al 2017, a partir de la cuales se pretende dar respuesta a los objetivos de esta. Adicional se encuentra algunas limitaciones frente a la información, sin embargo, con la información existente se pretende identificar oportunidades que permitan el desarrollo del país.

5. Marcos de referencia

5.1 Marco de antecedentes

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) indica “El mundo de hoy está marcado por lo que se conoce como el proceso de globalización, es decir, la creciente gravitación de los procesos económicos, sociales y culturales de carácter mundial sobre aquellos de carácter nacional o regional” (CEPAL, 2018, p. 13) de allí la importancia que toma este proceso de integración económica por medio de los Tratados de Libre Comercio (TLC), demás Acuerdos Comerciales (AC) y Tratados Bilaterales de Inversión (TBI) sobre los flujos de IED, respecto a este tema Herreros y García (2017), presentan una investigación sobre las opciones para la convergencia entre la Alianza del Pacífico y el Mercado Común del Sur (Mercosur) en la cual analizan los avances entre estos dos tratados, en la regulación internacional de la inversión extranjera.

Para los países de América Latina y el Caribe, los beneficios potenciales que ofrece la llegada de IED son variados. Entre ellos se cuentan complementar la inversión realizada por los residentes, ayudando a financiar los tradicionales déficits en cuenta corriente que caracterizan a la región; generar mayor competencia en diversos mercados de bienes y servicios; servir como un canal para la transmisión de nuevas tecnologías e innovaciones; crear nuevos empleos y encadenamientos con proveedores locales; y ayudar a insertar a los países receptores en cadenas regionales o globales de valor. Sobre todo, en la última década, algunos países latinoamericanos también se han convertido en importantes inversionistas extranjeros, particularmente en la propia región. Estos procesos de internacionalización les han permitido a sus principales firmas aprovechar en mercados más amplios las ventajas competitivas adquiridas en sus mercados de origen. (p.7)

Por otra parte, la regulación y promoción de esta actividad hace parte fundamental para su éxito, respecto a este tema, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) presenta el documento denominado : análisis de mecanismos de la regulación y promoción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador, en la cual resaltan el potencial de este país para atraer IED y destaca aspectos económicos, fiscales, naturales, capital humano, geográfico, infraestructura y turísticos que jalonan la inversión de capital extranjero pero a su vez analiza la pérdida de peso en este aspecto. (BID, 2016, p. 3).

Por último, se plantea el documento análisis: Inversión Extranjera Directa por parte del grupo de los BRIC hacia los sectores estratégicos de Colombia, quienes dan a conocer el comportamiento de la IED de los países denominados BRIC (Brasil, Rusia, India y China) en Colombia [...], se

observa un análisis general de la IED entrante, que buscaba establecer los principales inversores; además de determinar los sectores más atractivos. Posteriormente, se observó la magnitud de la inversión que realizan los países BRIC en Colombia y en el mundo, con el fin de efectuar una comparación que permitiera determinar qué tan significativa es la inversión que se realiza en el Estado Colombiano frente a la que es efectuada por estas naciones a nivel global. Igualmente, se consideró las industrias a las que la IED está dirigida, el grado de beneficio que representa para la población y si existe la posibilidad de enfocarla hacia otros sectores estratégicos o si se recomienda encauzarla hacia aquellos que hoy en día son el principal foco de inversión. (Quintero y Romero, 2012, p. 7)

5.2 Marco teórico

Para comprender la visión que tienen diferentes organismos nacionales e internacionales sobre la IED, a continuación, se relacionan las principales definiciones con el fin de ampliar el conocimiento sobre este tema

Para el Fondo Monetario Internacional, FMI (1994): “La IED, se da cuando un inversionista residente («inversionista directo»), tiene como objetivo obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía o país («empresa de inversión directa.») (párr. 359-362).

De igual manera así lo define la División de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, UNCTAD (2004):

“La inversión directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente en una economía, de obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía” (p. 90).

Según la Organización Mundial del Comercio, OMC (2002)

La inversión extranjera directa es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente en una economía ("inversionista directo") de obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía ("empresa de inversión directa"). Los dos criterios incorporados en el concepto de "participación duradera". (P. 3).

Para el Banco Mundial (1997) “Comprende el financiamiento aportado por un propietario extranjero que también participa directamente en la gestión de la empresa” (p. 11).

Por último, la IED para Colombia según su definición oficial “son inversiones de capital del exterior efectuadas por no residentes en el territorio colombiano, que pueden ser directas o de portafolio, según los activos adquiridos”. (Banrepub, 2017, p. 17)

Diversos estudios han mostrado la relación directa que existe entre el crecimiento económico y la inversión extranjera directa, tal como lo indica Rivas y Puebla (2016):

En consecuencia, se parte de la hipótesis de que existe una relación de causalidad entre la captación de Inversión Extranjera Directa y algunas variables de crecimiento económico como Producto Interno Bruto, empleo, exportaciones y productividad laboral; es decir, la entrada de IED al país ha promovido la actividad económica y ello se manifiesta en algunas variables del crecimiento que refuerzan la localización de IED. En este sentido, la relación entre IED y crecimiento económico es más significativa a nivel de sectores de la actividad económica reforzándose para aquellos sectores que por su naturaleza representan un enclave a las exportaciones; por tanto, la estabilidad del tipo de cambio es explicativa de la captación de IED en los sectores ligados a la exportación. (p. 53).

Para el desarrollo de la investigación de las oportunidades para la IED en Colombia, existe la necesidad de soportar la información consignada con teorías específicas y puntuales que ayudaran a determinar la importancia de cada uno de los sectores objeto de análisis, para llegar a las conclusiones que determinaran cual es la oportunidad más viable para atraer inversionistas.

Para el desarrollo del objetivo que se pretende alcanzar en el trabajo de grado, la teoría de internacionalización a aplicar es la Teoría Ecléctica de Dunning o paradigma de OLI.

Según lo planteado por Dunning, (citado por Diaz, 2003) indica que la teoría pretende integrar las teorías precedentes sobre la expansión internacional y ofrece un análisis general que explique no solo las causas sino también la distribución entre diferentes países en los que la inversión tiene lugar, defiende que la naturaleza ecléctica de su enfoque permite una aproximación completa a la expansión.

John Dunning, según esta autora, plantea los factores claves que infieren en los inversores para su decisión de IED determinando como principio la localización o ubicación del destino de dicha inversión, en este caso alude a los activos o recursos de dicho destino como un elemento esencial para la decisión teniendo en cuenta elementos como los recursos naturales o activos propios para lograr una combinación apropiada a los conocimientos propios como tecnología, marketing y administrativos característicos del inversionista(p. 8).

Por su parte Corredor (2013) señala las siguientes tres condiciones necesarias para que la empresa o inversor explote sus ventajas competitivas:

- Ventajas de la propiedad (Ventajas “o” Ownership): Elementos como marca, técnica de producción, las capacidades empresariales, rendimientos de escala.

- Ventajas de localización (Ventajas “L” Location): Enfocado a la reducción de costos elementos tales como existencia de materias primas, los bajos salarios, comunicación, distancia física, infraestructura, los impuestos especiales o aranceles e inclusive acuerdos.

- Ventajas de internalización (Ventajas “I” Internalization): Elementos como ventajas por la producción propia en lugar de producir a través de un acuerdo de asociación tales como licencia o una empresa conjunta. (Corredor.2013, p. 11)

Con la intención de hacer la aplicación de la teoría al trabajo de grado y relacionar la información correspondiente a IED, es necesario tener en cuenta las condiciones que se deben presentar a los inversionistas o interesados en inyectar capital. En primer lugar, las ventajas propias de la empresa para poder funcionar en cualquier tipo de mercado y ser competitivas con relación a las empresas locales, las ventajas pueden surgir a raíz del derecho de propiedad que pueda tener la empresa inversora o activos intangibles que le generen autoridad para la toma de decisiones, la teoría de la organización industrial conserva las anteriores condiciones, adicional incorpora ventajas de las empresas ya establecidas frente a las nuevas teniendo en cuenta variables importantes como tamaño, la diversificación, la experiencia y la facilidad de acceso a los recursos, también ventajas específicas asociadas a las características idiosincrásicas de ser multinacional. Buscar la facilidad y rentabilidad de internalizar las ventajas, es una estrategia donde puede resultar más benéfico hacer la explotación de la misma antes de pensar en venderla o alquilarla a empresas localizadas en otros países, los factores que conducen a la internalización son los derivados de la reducción de costos de transacción. (p. 8)

Para Aranda y Montoya (2006a) La teoría ecléctica para la internacionalización de empresas, desarrollada por Dunning facilita un estudio empírico, usando fundamentos teóricos que agrupan otras interpretaciones parciales al fenómeno de internacionalización de las empresas. Para producir servicios más eficientes que los competidores, las multinacionales deben tener una de las características:

Un acceso privilegiado a activos específicos (tecnológicos, habilidades de gestión, financieros o de marketing) que facilite la producción de bienes o servicios a un menor costo. También, capacidad de organización y coordinación para estos y otros activos complementarios de forma más eficiente para producir actividades de valor agregado y ofrecerles una localización adecuada. Igualmente, las economías de aglomeración tipo clúster deben ofrecer bienes o servicios innovadores o complementarios que fortalezcan la posición competitiva de las empresas (p. 177).

Calof y Paerce (citados por Aranda y Montoya, 2006b) indican variables estructurales importantes para tener en cuenta en el proceso de internacionalización, aparece el tamaño de las empresas como factor determinante de la inversión directa en los países menos desarrollados en el cual se analiza la presencia de barreras de entrada en los mercados internacionales asociadas a él, estando el tamaño fuertemente ligado a la internacionalización de las empresas (p. 178).

Según Dunning (citado por Aranda y Montoya, 2006c), una empresa optara por explotar sus ventajas competitivas en el exterior a través de la IED, lo que significa convertirse en una multinacional, esto se da solamente si se poseen ventajas propias frente a empresas de otras nacionalidades, ventajas provenientes de la posesión de derechos de propiedad o activos intangibles y ventajas derivadas del gobierno común de una red de activos. A las empresas que tienen estas ventajas propias les será más ventajoso explotarlas que venderlas o alquilarlas a otras empresas localizadas en otros países. Se propone, entonces, que debe ser rentable para las empresas, localizar una parte de sus plantas de producción en el exterior; no obstante, lo interesante de determinadas localizaciones se decidirá al evaluar las dotaciones específicas de factores que no son susceptibles de transferirse fuera de la frontera (p. 179).

En la misma dirección, Dunning (citado por Padilla y Gómez, 2015) formuló:

Un marco analítico amplio que combina diversas teorías centrales en materia económica, comercial y de gestión, como la teoría de la organización industrial, la teoría de la internalización y la teoría de la ubicación con el objeto de explicar tanto las actividades como los patrones cambiantes de las multinacionales en el extranjero.

La aplicación del paradigma ecléctico se ha topado con numerosos obstáculos a raíz de nuevos fenómenos asociados con la creciente integración económica mundial, la liberalización comercial, el papel inédito desempeñado por nuevos países emergentes como actores destacados de la economía mundial y la creciente relevancia de la economía basada en el conocimiento. (p. 12).

El paradigma ecléctico (o modelo OLI) explica el proceso de internacionalización a través de inversión directa como muestra en la figura 1

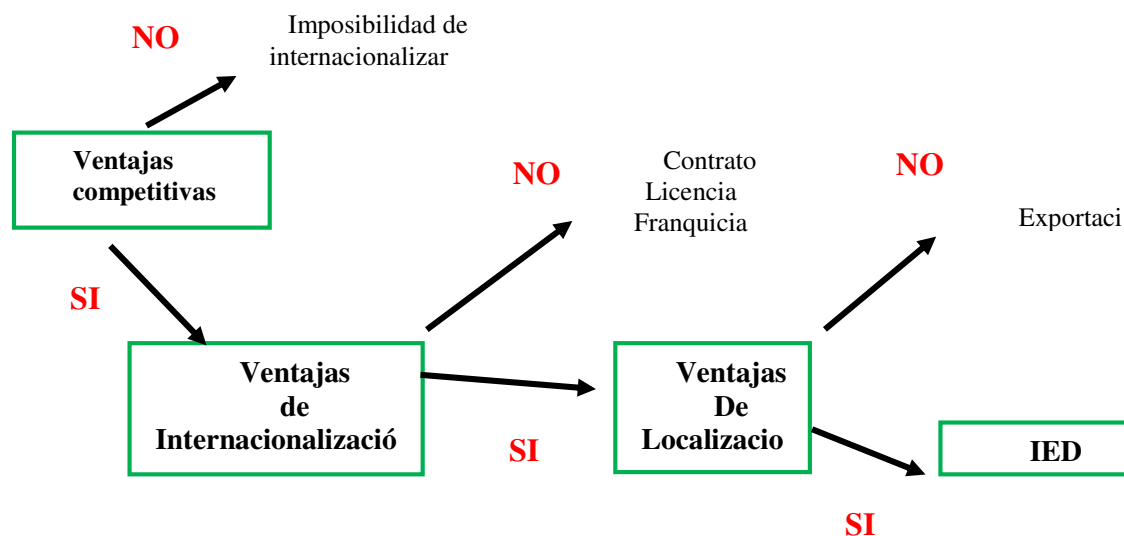


Figura 1. Paradigma (OLI). Adaptado de Batalla (2015)

La explicación que sugiere Batalla (2015) del gráfico es sencilla: Una empresa de cualquier sector para que pueda competir y mantenerse en el mercado, debe tener una serie de ventajas de propiedad con la cual haga frente a su competencia. Por lo contrario, si no es capaz de hacerlo no podrá internacionalizar sus actividades, ya que no ofrece valor agregado diferente al resto de los competidores para sobrevivir en el mercado. Si la empresa logra incluir esas ventajas competitivas y quiere establecer la producción en otro país, deberá decidir si lo hace a través de ella misma o no. Si elige la primera posibilidad optará por producir o comercializar sus productos por medio de contratos de licencias y/ franquicias.

Dunning, citado en este boletín económico, explica la actividad internacional de la empresa multinacional y argumenta que la localización de la dotación de recursos puede establecerse en un tercer país gracias a la obtención de ventajas de propiedad, internalización y localización. Argumentando que la localización de la dotación de recursos puede ser en un tercer país gracias a los fallos de mercados existentes, gracias a la adquisición de dichas ventajas (pp. 44-45)

5.2.1 Importancia de la inversión extranjera directa

El desarrollo económico de un país va ligado a la solidificación de su capital, la IED trae consigo una amplia fuente de recursos financieros que fortalecen la economía del país, también viene acompañada de reconocimiento en el exterior, brindando así un fácil acceso a otras economías y mercados interesados en inyectar capital.

Asimismo, la UNCTAD (citada por Ramírez y Flórez, 2006) indica:

La IED contribuye a la generación de empleo en el país, la diversificación de los bienes y servicios para ofertar, lo que conlleva a mejoras en la tecnología, productividad y desarrollo, gracias al intercambio de conocimiento y tecnologías entre Colombia y los países inversores. (p. 17)

Generalmente los negocios se mueven debido a su capacidad financiera y a la demanda de sus productos, pero también a la fidelización de los clientes, que, para el caso del tema, serían los inversionistas extranjeros, esto a su vez acrecienta las exportaciones que ofrece beneficios a los acreedores.

La tasa de desempleo se puede ver beneficiada con la inversión extranjera directa, si existe demanda de producción de diferente índole, claramente esta tasa fluctuara positivamente.

5.3 Marco legal

La IED en su calidad de motor impulsor del comercio mundial, crecimiento y desarrollo económico de los países, requiere de una normatividad equilibrada que garantice el bienestar de los intervinientes especialmente los países en desarrollo el cual proporcione herramientas que fortalezcan la competitividad local y den garantías a los extranjeros para invertir en Colombia a continuación se relaciona la normatividad legal:

La Ley 9 de 1991, art. 15 nos habla del régimen de inversiones las cuales son fijadas por el Gobierno Nacional, Decreto 1068 del 2015 la cual en su libro Dos, título I trata sobre el Régimen general de inversiones de capital del exterior en Colombia. Este decreto señala y define con claridad las operaciones de cambio entre las cuales esta Inversiones de capitales del exterior en el país y todas las operaciones que efectúen residentes en el país con residentes en el exterior que impliquen la utilización de divisas, tales como depósitos y demás operaciones de carácter financiero en moneda extranjera; Encontramos también la definición de residente y no residente y las operaciones internas y negociación de divisas que especifican que operaciones de cambio deben canalizarse a través de la banda cambiaria. (Decreto 1068 del 2015, p. 4).

El Decreto 2080 de 2000 y sus modificaciones (Estatuto de Inversiones Internacionales) en su ámbito de aplicación, regula en su integridad el régimen de inversiones de capital del exterior en el país, en su Título II, Capítulo 1 Artículo 2, habla sobre el principio de igualdad en el trato que se debe dar para residentes y no residentes en la cual no se debe dar condiciones o tratamientos discriminatorios. En su artículo 3 explica y da definiciones sobre inversiones de capital del exterior, en el capítulo 2 explica el tipo de modalidades de IED, en el capítulo 3 orienta sobre la

destinación, forma de aprobación y registro que se debe dar, para el capítulo 4 explica los derechos cambiarios y otras garantías, en su capítulo 5 da la calificación de inversionistas y empresas, por último, finaliza este título con el capítulo 6 que señala la solución de controversias, sanciones y controles. Por su parte el Título III relaciona los siguientes temas: Sector financiero, sector de hidrocarburos y minería. El Título IV aborda definición y modalidades, Autorización y registro, obligaciones del inversionista y controles, Inversiones con régimen especial. (Decreto 2080 de 2000, pp. 1-7).

6. Metodología

La metodología utilizada para el trabajo de grado para dar respuesta a los objetivos de la investigación presenta un diseño no experimental que de acuerdo con Kenlinger (citado por Agudelo y Ruíz, 2018) lo define como “cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o a las condiciones” (p. 116)., por consiguiente, la investigación no manipula ninguna variable, se limita a observar los resultados y posterior análisis de los datos obtenidos frente al comportamiento de la IED en Colombia en sus diferentes sectores del 2012 al 2017.

De acuerdo con el alcance, la investigación es carácter descriptivo que como afirma Salkind (citado Bernal, 2010) es aquella en que, “se reseñan las características o rasgos de la situación o fenómeno objeto de estudio” (p. 11). Como se mencionó anteriormente la investigación persigue describir el comportamiento de la IED durante el periodo 2012 – 2017 con el fin de determinar cuáles son los sectores con mayor potencial para la IED en Colombia.

Para la recolección de la información se recurre a una investigación documental la cual como lo indica Moran y Alvarado (2008) “se basa fundamentalmente en la información acumulada en documentos” (p. 8)., es decir, es aquella que recopila información fundamentada en fuentes secundarias de información como libros, bases de datos, investigaciones y demás material bibliográfico respecto al objeto de la investigación para su posterior análisis, para tal fin la tabla 1 presenta las fuentes de información utilizadas en la investigación:

Tabla 1
Fuentes de información

Objetivos específicos	Información	Fuentes de información
Analizar el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa entre 2012-2017	Información por sectores económicos Aporte en el PIB Impacto en el desarrollo económico del país	Reportes de Banrep, MINCIT, Min Hacienda (SFC) CEPAL, Fedesarrollo, DNP
Determinar los sectores con mayor potencial en la economía colombiana	Análisis de sectores económicos Nivel competitivo Tratados de libre comercio (TLC) Marco legal	Reportes Banrep, Pro Colombia, MINCIT, Min Hacienda (SFC) CEPAL, Fedesarrollo, DNP
Identificar Los Factores que inciden en la IED en Colombia	Reportes sectores económicos 2012-2017 Análisis de información obtenida Proyección económica de PND.	Pro Colombia, Fedesarrollo, DNP ICEX, Tratados, Acuerdos

Nota. Autoría propia

7. Capítulo 1. Comportamiento de la inversión extranjera directa entre 2012-2017

El presente capítulo corresponde al primer objetivo donde se realizará un análisis del comportamiento que ha presentado la inversión extranjera directa en el periodo establecido, a fin de abordar el tema y dar mayor claridad a los resultados que se arrojan año tras año según diversas fuentes de consulta propias del trabajo de investigación.

Los comportamientos de la IED han presentado variabilidad, tanto momentos cumbre de la inversión como también caídas sustanciales en la captación del capital teniendo en cuenta información detallada con el sector petrolero y sin él.

La IED en Colombia ha influido notablemente en la economía durante los últimos años, convirtiéndose así en uno de los países más atractivos debido a su dinamismo en la toda la región, mostrando diversidad de oportunidades de crecimiento y desarrollo a nivel internacional y clasificándose como un destino más próspero para invertir, según fuentes de investigación como el Banco de la República demuestran que el comportamiento de la economía del país frente a inversión extranjera directa tiende a ser muy estable. Como se aprecia en la figura 2.

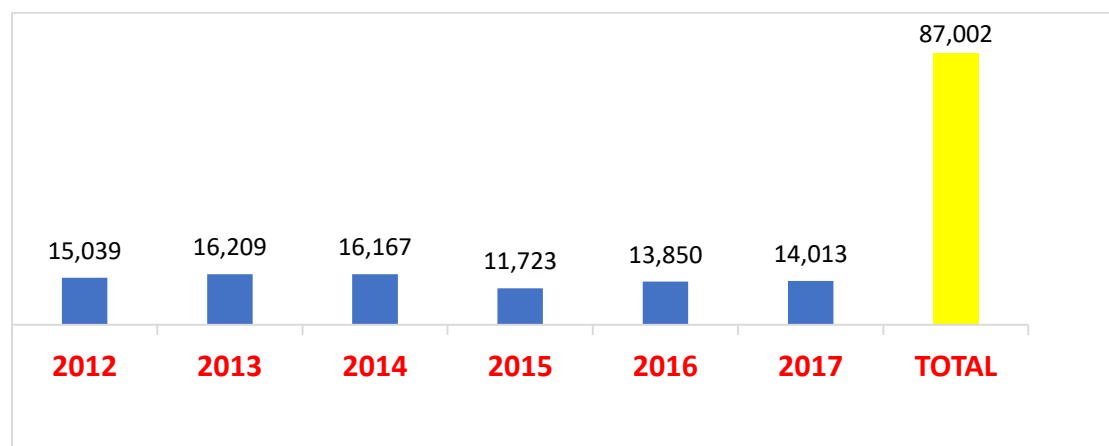


Figura 2. Total de inversión extranjera directa en el periodo 2012-2017. Banrep (2018c)

La inversión extranjera directa para el periodo de estudio muestra un comportamiento constante en cada uno de los años, claro está que con altibajos evidentes debido al comportamiento de cada uno de los sectores que conforman estos resultados, el año 2015 fue el de menor desempeño en comparación con los demás, sin embargo, años como el 2013 y 2014 se muestran como años Pareto en desempeño y posibles muestras de oportunidad de negocio.

Frente a la relación al índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Producto Interno Bruto (PIB) en el mismo periodo y su impacto en la Inversión Extranjera Directa, podemos indicar que la tendencia en Colombia refleja un escenario en el cual mientras la inflación estuvo baja, y el PIB

estuvo cercano al 5%, la recepción de IED en el país fue positiva y creciente, sin embargo, a mediados del año 2014 el PIB inicio una tendencia de decrecimiento hasta el año 2017, por su parte el IPC aumentó significativamente, a pesar de ello se mantuvo en 1 dígito. Este fenómeno afectó negativamente la entrada de IED para el Año 2015, situación que mejoro en sus 2 años posteriores gracias a que la inflación a inicios del 2016 tuvo una tendencia a la baja y que el PIB a pesar de su tendencia a la baja sigue estando en números positivos.

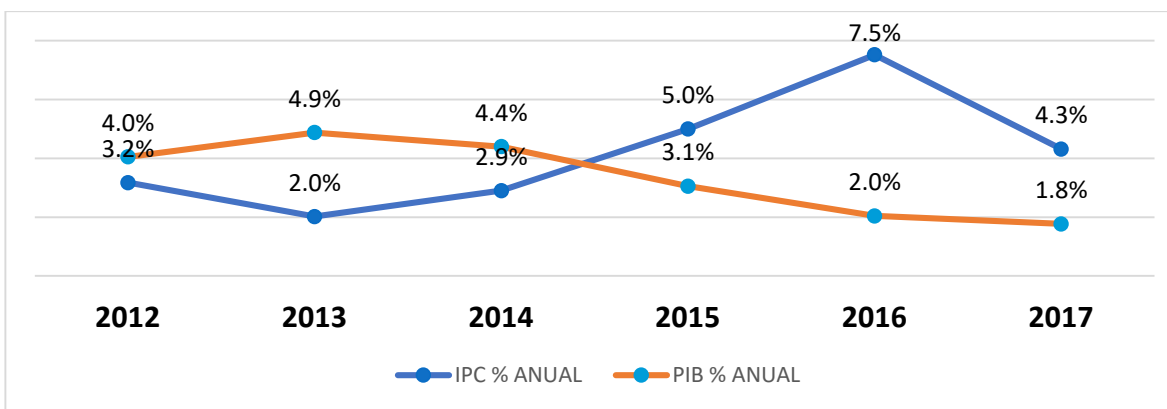


Figura 3. Comportamiento del IPC-PIB en Colombia. Banco Mundial (2017)

El Análisis de IED, PIB previamente descritos han mostrado que factores como la inflación y el PIB afectan positiva o negativamente la recepción de IED, podemos observar cierta tendencia positiva en la IED cuando la inflación es controlada y se acerca a un dígito; sin embargo, cuando el país tiene tendencia inflacionista alta, los flujos de inversión extranjera directa disminuyen.

Aun cuando se evidencian una serie de fluctuación representativas en el periodo total de tiempo, la participación de IED en Colombia, para el año 2012 como en otros años, alrededor de la mitad de esta cifra pertenece al sector de recursos naturales, donde la industria petrolera tuvo una participación de 5 471 millones de dólares y la minera por su parte recibió 2 474 millones de dólares. De igual manera se registró un incremento en las entradas de diferentes actividades. De las cifras más representativas de este año, se destaca Chile quien pasó a ser el principal inversionista extranjero en Colombia (excluidos el sector petrolero y la reinversión de utilidades) al concretar las dos mayores adquisiciones que se hicieron en el país, ambas como resultado de la venta de activos de empresas europeas donde también Canadá aportó con sus adquisiciones buena parte de estas alzas. (CEPAL, 2012,p. 32).

La buena imagen de Colombia en el exterior, la estabilidad jurídica y el impulso a la agenda de acuerdos, entre otros factores, permitieron que este año la IED se convirtiese en la cifra más

alta que se haya registrado en ese indicador en la historia de la economía nacional. Como lo dice esta entidad, el periodo en mención, se caracterizó por enfrentar un escenario internacional complejo. Estos resultados son un balance positivo que mostró el interés de los inversionistas internacionales en Colombia en parte gracias a las políticas adoptadas por el Gobierno Nacional. (MinCIT, 2013,párr. 1-3).

Para el año 2013 según un informe de este Ministerio, los datos superaron las expectativas de las autoridades económicas, quienes pronosticaban un descenso en los flujos frente al año anterior debido a la crisis económica internacional.

Colombia en este año recibió de IED, un 8% más que el año anterior. Los sectores de extracción siguen en la punta con el 49,9% de la IED total corresponde al sector del petróleo, con 5 112 millones de dólares y a la minería con 2 977 millones de dólares. El sector manufacturero creció convirtiéndose en el tercer mayor receptor con 2 365 millones de dólares. Por otra parte, la IED en el sector de los servicios tiene resultados importantes e históricos, los transportes, el almacenamiento y las comunicaciones recibieron 1 490 millones de dólares, el comercio al por menor y el turismo 1 286 millones de dólares y los servicios financieros 1 606 millones de dólares. Los buenos registros macroeconómicos refuerzan la confianza de los inversionistas frente a la situación del país. De esta manera, la tasa de inversión del país se ubicó en niveles del 27,6% del PIB en 2013, siendo esta la más alta de la historia y la segunda de la región (6 de las economías más grandes). Una muestra de este hecho ha sido el aumento en la Inversión Extranjera Directa, que en 2013 alcanzó su máximo histórico, superando los 16 mil millones de dólares. (Minhacienda, 2014, p. 4) .

En el año 2014 con el trasfondo que tiene el comportamiento de la inversión extranjera directa en los últimos años según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe Cepal (2015) determina un ascenso favorable para la economía que se mantuvo en una línea constante de crecimiento, identificando que a finales de 2014 la carga que se venía ejerciendo sobre en el sector de recursos naturales hasta situarlo en un 39%, fue aliviada. La economía comenzó a apalancarse en la industria de telecomunicaciones, transporte y servicios empresariales abarcando así un 29% de las IED y el 32% restante correspondieron al comercio y el hotelaría entre otras actividades. Sin embargo, la agencia nacional de hidrocarburos determinaría y seguiría inclinándose hacia la explotación de recursos naturales a tal punto que se destinaron 8 000 millones de dólares con el fin de hacer perforaciones exploratorias, actividad que se realizó principalmente por parte de

compañías extranjeras interesadas en la explotación y negociación de hidrocarburos a fin de que el sector de recursos naturales volviera a coger auge (pp. 40-41).

Cabe mencionar la sustentación de las grandes inyecciones de capital para este año, de acuerdo con lo que menciona la Fundación para la Educación superior y el Desarrollo Fedesarrollo (2016) es debido al aumento del 4,25% del producto interno bruto PIB en el sector minero energético gracias a la favorabilidad de la economía en este periodo de tiempo, no obstante la crisis global en los precios de los commodities y la cotización del petróleo repercutieron en la productividad de las economías emergentes altamente dependientes de la extracción de recursos naturales, es en este momento donde se evidencia una reducción sustancial del flujo de inversión afectando el crecimiento y desarrollo de corto y mediano plazo (p. 17).

En el año 2015 la IED aun cuando el comportamiento venía creciendo en el año anterior frente a la caída sustancial que sufrió en el 2013, se logró determinar que Colombia alcanzo 11 723 millones de dólares en inversión arrojando una caída del 25,8%, un porcentaje en comparación al año 2014 bastante desalentador para la economía colombiana. Según esta entidad Gubernamental indica que Estados Unidos, Suiza y España tuvieron un gran impacto en la inversión, concentrándose así un 38% del flujo de IED en Colombia durante este año, siendo los sectores diferentes al minero y petróleo los influyentes en gran manera para obtener este resultado (Procolombia, 2015a, p. 7).

Estos sectores representaron un 73% en la inversión y la minería y el petróleo un 27% restante. Este año muestra diferentes dinámicas frente al tema, por un lado, la caída porcentual total año que genera gran preocupación a los participantes en la inversión de la economía, no obstante, el buen desempeño que consiguieron los sectores alternos al minero y petróleo, soportaron el peso de la caída aun cuando no fue suficiente para mantener los resultados obtenidos después de apalancar la inversión frente al año más crítico, tal como se relaciona en la figura 4.

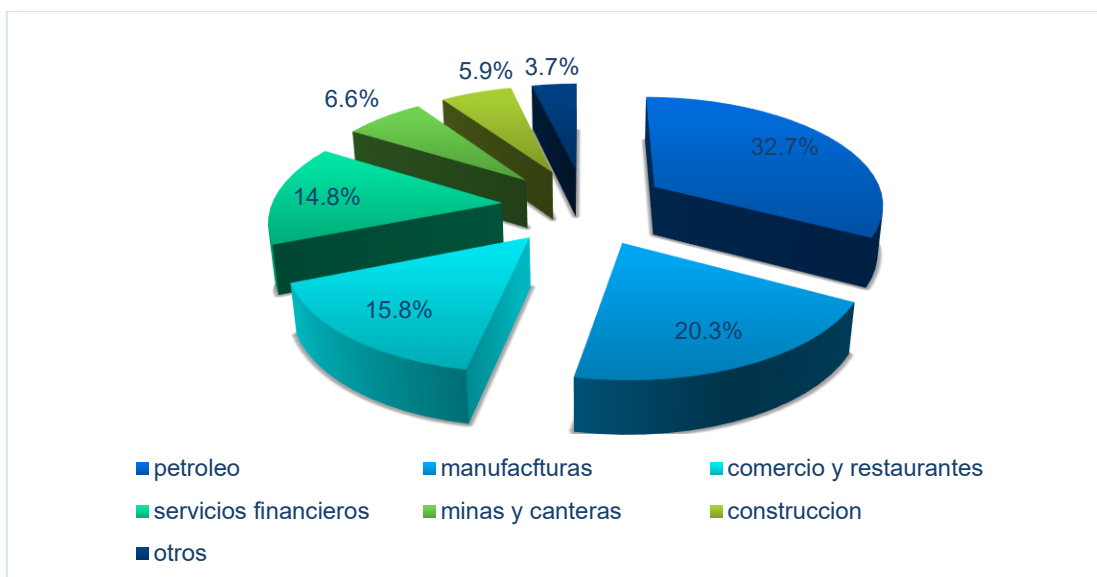


Figura 4. Participación de los sectores económicos. Procolombia (2015b)

Realizando un breve recuento frente al comportamiento de la IED de este año se puede deducir la economía del país se vio realmente afectada por la baja inversión del extranjero hacia el interior, no obstante, este resultado se le atribuye de sobremanera a la pronunciada baja en el valor del petróleo aun cuando este representa un gran porcentaje de participación y debido a que es el sector más importante en términos inversión y utilidad para la atracción de capital.

Por otra parte, el año 2016 tuvo un comportamiento diferente frente a los dos últimos años, mostrando gran recuperación y solidez para sustentar la economía colombiana por medio de la IED, el incremento en el valor total de la inversión es considerable teniendo en cuenta la baja captación de los primeros años del periodo determinado para el estudio, como se muestra en la tabla.2

Tabla 2.

Ingreso de IED por sector económico

AÑO	TOTAL	Sector Petrolero	Subtotal Resto de Sectores	Agricultura Caza, Silvicultura y Pesca	Minas y Canteras (incluye carbón)	Manufac- tureras	Electricidad , Gas y Agua	Construcción	Comercio, Restaurant es y Hoteles	Transport es, Almacena miento y Comunica ciones	Servicios Financiero s y Empresari ales 1/	Servicios Comunale s	
2012	TOTAL	15,039	5,471	9,568	26	2,474	1,985	672	401	1,339	1,245	1,077	349
2013	TOTAL	16,209	5,112	11,098	293	2,977	2,365	394	358	1,286	1,490	1,606	329
2014	TOTAL	16,167	4,732	11,435	202	1,582	2,967	463	648	807	2,112	2,478	175
2015	TOTAL	11,723	2,502	9,222	211	638	2,661	274	693	1,672	747	2,096	229
2016	TOTAL	13,850	2,386	11,464	299	-125	1,839	3,620	620	903	1,495	2,461	353
2017	TOTAL	13,956	3,106	10,850	239	956	2,495	489	336	890	3,425	1,629	392
	TOTAL	86,945	23,308	63,637	1,270	8,501	14,312	5,912	3,056	6,897	10,514	11,347	1,827

Nota. Tabla adecuada con información de la base de datos del banco de la republica incluyendo ingresos del sector petrolero

Con un crecimiento de 18,1% comparado con el año anterior el 2016 mostro un comportamiento alentador y positivo para la economía colombiana, este año tuvo una concentración del 84% del flujo de la inversión en sectores diferentes a los de extracción como la electricidad gas y agua con un 26% de participación, siendo este el principal en temas de inversión, servicios financieros y empresariales 18%, sector petrolero 17%, manufactura 13%, transporte y comunicaciones 11%, comercio y hoteles 7% y otros 8%. Con lo anterior podemos percibir que aun cuando fueron sectores diferentes al petróleo y minería, no fueron los mismos que incidieron en la inversión del año 2015 y haciendo una relación el sector manufacturero no fue tan significativo en este año, por el contrario, sobresalió electricidad gas y agua. El sector con menos intervención en la IED fue el sector agrícola dado que venía presentando bajos flujos trimestralmente, este sector tuvo un ingreso de 299000000 millones de dólares, una cifra baja y poco representativa que al igual que los años anteriores, traduce a una baja demanda en este sector por falta de oferta o propuestas de inversión.

Como se puede observar, se identifica año tras año el comportamiento de cada uno de los sectores, con la incidencia que tuvo en cada uno, puntualmente el 2016 fue un año en el que tuvo gran participación el sector específico de electricidad, gas y agua, y la importancia en la economía para este año, en comparación con los años anteriores se viene recuperando, incluyendo así el sector petrolero que es de gran importancia para la economía colombiana, adicional podemos ver la participación de cada uno de los países que genera inversión y oportunidad de crecimiento en el país.

Una vez analizado el comportamiento de la IED desde el 2012 al 2017, se hace necesario complementar el análisis con los países que han invertido en Colombia en los años señalados, como se puede observar en la tabla 3.

Tabla 3.

Países que invierten en Colombia

PAISES	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL
ESTADOS UNIDOS	2.476	2.838	2.240	2.123	2.099	2.190	13.964
PANAMA	2.395	2.040	2.436	1.650	1.433	1.429	11.383
ESPAÑA	628	884	2.214	1.324	1.463	2.612	9.125,1
SUIZA	698	2.096	2.804	958	731	741	8.027,1
INGLATERRA	1.357	1.400	1.088	718	879	1.260	6.702,2
BERMUDAS	367	848	1.017	1.290	1.707	140	5.368,9
CHILE	3.150	321	439	739	10	220	4.878,8
MEXICO	849	556	663	-130	789	1.721	4.448,4
CANADA	291	258	437	319	2.188	231	3.724,0
ISLAS CAYMAN	507	603	318	225	295	597	2.544,9
BARBADOS	345	418	527	238	248	348	2.123,3
BRITANICAS	487	459	349	192	133	184	1.805,0
HOLANDA	-1.792	632	450	907	996	605	1.798,8
BRASIL	382	288	42	52	63	107	934,4
LUXEMBURGO	364	241	243	-85	-67	118	814,8
JAPON	61	72	60	30	19	70	312,4
CHINA	35	9	35	3	56	32	169,3
Total	12.601	13.964	15.363	10.552	13.041	12.604	78.125

Nota. Países con mayor tasa de IED en Colombia. Adaptado de: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos - Balanza de Pagos (2018)

Como se puede evidenciar, el 43,9% de inversión de países como Estados Unidos, Panamá y España están direccionados al territorio nacional colombiano, así lo señala la siguiente entidad (Procolombia, 2016a) quien indica que hay proyectos enfocados en productos y servicios sumando entre si 33 casos de inversión en Colombia por sector no dejando de lado otros países que también invierten significativas cuantías llegando así a los 148 casos de inversión desde el exterior hacia Colombia (p. 9).

Los países allí plasmados aportan positivamente a la inversión extranjera directa en la economía colombiana, los primeros cuatro países generan la mayor inversión y participación en

los sectores económicos, no obstante, se evidencia gran oportunidad en los demás países ya que se encuentran interesados en invertir en el país, pero de repente no existen aquellas oportunidades que sean viables para invertir sus recursos.

En el año 2017 el ingreso de IED fue de 14 000 millones de dólares aprox. Mostrando un incremento del 1,18% frente al 2016, de acuerdo con las estadísticas reveladas por Banco de la Republica, es en este tipo de resultados donde se identifica la confianza y el éxito del tipo de negocio que ofrece Colombia para los inversionistas interesados en inyectar capital, y los sectores que más muestran crecimiento los cuales son alternos al sector minero energético y que abarcan el 71% de la inversión en el año. La participación de los Estados Unidos, un país que genera ingresos significativos anualmente para el flujo de inversión, el sector con mayor incidencia para este año fue el de transportes, almacenamiento y comunicaciones con la cual hubo un ingreso al país de 3 425 millones de dólares y los adicionales como la manufactura, servicios financieros y el sector petrolero también tuvieron una participación importante para el flujo del 2017.

Existen sectores adicionales que también se encuentran plasmados allí, en lo que puede ser probable encontrar oportunidades de mejora para la creación de ofertas atractivas para los inversionistas y el fortalecimiento de las que ya se encuentran determinadas y desarrolladas para la IED.

8. Capítulo 2. Sectores de gran potencial para la captación de recursos por medio de la inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa, los últimos años ha venido comportándose de una manera adecuada aun cuando no se llega a los objetivos establecidos para contar con un capital sólido y determinar lo benéfico que resulta para la economía colombiana, sin embargo, en el periodo de estudio se determinó que existen esos diversos sectores que se destacan por encima del demás año tras año, no sin mencionar que la consolidación de todos refleja un resultado alentador en términos de inversión.

Para determinar los sectores con mayor potencial para la inversión extranjera directa se tuvo en cuenta el comportamiento y desarrollo analizado en el capítulo anterior de cada uno de los sectores objeto de estudio, determinados por la base de datos del Banco de la República y Procolombia, teniendo en cuenta el análisis que arroja el comportamiento en el periodo de estudio que refleja tendencias con gran impacto en los sectores al igual que los factores que menciona la Teoría Ecléctica de Dunning como son las variables de propiedad, localización e internacionalización.

La importancia del crecimiento que aporta cada uno de los sectores a la economía colombiana, es un factor que incide en este tipo de decisiones, este hace parte fundamental para la construcción de negocio y solidificación del mismo, el crecimiento hace referencia a la evolución positiva de los estándares del sector que se encuentra en estudio, capacidad productiva, y las mejoras que presenta la economía con relación a la intervención del sector (Ecomipedia, párr. 1-5).

La rentabilidad es una variable con gran repercusión en la identificación de los sectores con mayor potencial, este término se refiere a (Gerencie, 2017) lucro, utilidad o ganancia que se obtiene de una inversión, dividiendo que representa un beneficio económico al inversionista (párr. 1-4).

Adicional, a identificar los sectores con mayor potencial, abundamos algunos de los sectores en los que se evidencian buenas oportunidades de mejor, que en su momento y después de analizarlos, se considera que son potenciales.

Según la información suministrada por (Procolombia, 2018c), los sectores del Agro, Turismo, Construcción e Industria y la infraestructura son los más prometedores y en los que se puede encontrar gran oportunidad de negocio y que de acuerdo con la teoría ecléctica presenta ventajas importantes tanto de propiedad, internacionalización y localización, puesto que Colombia es un país que contiene una riqueza insuperable en las diversas regiones que la componen, aspectos destacados como el clima, la fertilidad de tierra y su gran población disponible para trabajar y

también para consumir son variables que aportan al desarrollo económico del país y una gran motivación para que los inversionistas nacionales y sobre todo los extranjeros puedan establecer nuevas líneas de negocio. Un sector como agroindustria se destaca por su gran capacidad y contenido de tierras disponibles para ser cultivadas y reforestadas con habilidades de regeneración a corto plazo y la generación de biocombustibles y productos propios del Agro. Colombia cuenta con beneficios y condiciones aptas para generar oportunidades de negocio, la riqueza climática es un factor indispensable para la producción y cultivo de productos agroindustriales, el postconflicto es un tema que da parte de tranquilidad a los inversionistas, ya que ahora se puede tener acceso a zonas que cuentan con riqueza natural y tierras fértiles para sacarles máximo provecho, adicional de la seguridad que brinda el gobierno frente a las inversiones extranjeras. (párr. 1-4)

Este, ha sido uno de los pilares primordiales del desarrollo económico colombiano, haciendo aportes significativos en el PIB de un 9%

Este sector cuenta con diversidad de subsectores que son bastante atractivos para invertir inicialmente se encuentra la acuicultura, una propuesta prometedora para la inversión, esta ofrece su valor agregado en la seguridad de producción que se tiene gracias a las condiciones climáticas del país (Procolombia, 2016b, p. 5), en subsectores como el biocombustible, cacao y chocolatería, cárnicos, lácteos entre otros que hacen parte de la Agroindustria son propuestas donde se puede evidenciar gran potencial para la generación de nuevos proyectos de inversión.

El turismo hace parte del sector de Servicios y este destaca diversas oportunidades para la atracción de capital, la variedad de destino turísticos en Colombia hacen que el país sea catalogado como un lugar atractivo y destino sostenible de alta calidad para vacacionar, esto para los inversionistas se muestra como un nicho de mercado apropiado para invertir debido a la riqueza que tiene, y variedad de alternativas de inversión ya sea en la prestación de servicio o también en la inversión de infraestructura, tema que se abordara un poco más adelante y aun cuando en el periodo de estudio del capítulo anterior no haya tenido gran incidencia, para Colombia este es un sector con gran oportunidad de desarrollo siendo así un rubro económico importante para el crecimiento en términos de inversión tal como lo menciona (Dinero, 2018) el turismo es una industria que no contamina, y la relevancia que ha obtenido gracias a los acuerdos de paz ha generado mayor tráfico de gente en los lugares turísticos, al punto de haber aumentado en un 150% en los últimos años, e ingresando divisas en un 68,2% fruto del sector, la inversión en los hoteles en el país ha sido de 5700000 billones entre el 2003-2017 (párr. 1-3).

El aumento de personas visitantes al país en uno de los pilares que incentiva la inversión extranjera, año tras año viene creciendo el porcentaje de turistas tal como lo muestra la figura 5.

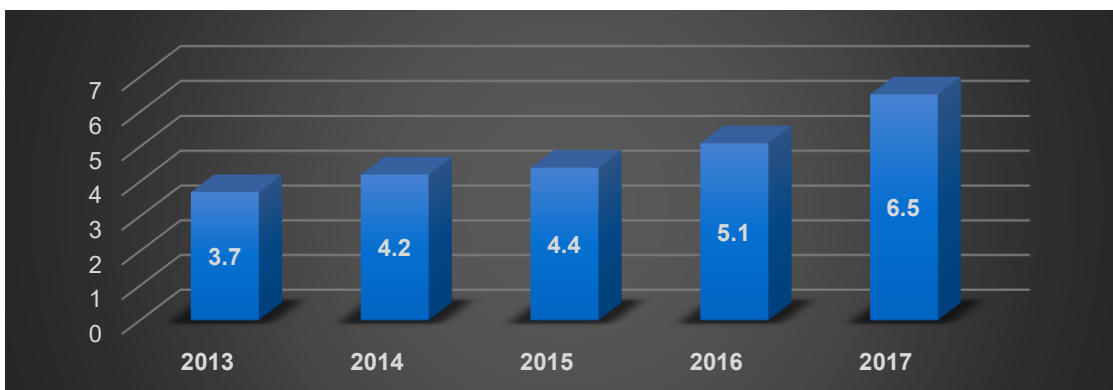


Figura 5. Turistas entrantes. Procolombia (2018d)

Existen oportunidades de inversión en el sector turístico a fin de incrementar el tráfico de personas y de explotar la rentabilidad que este arroja, debido a esto, la importancia de tener mayor disponibilidad de habitaciones y hoteles en ciudades secundarias, uno de los incentivos para generar IED es el beneficio del 9% de renta para la construcción de hoteles en ciudades con menos de 200000 habitantes, construcción de hoteles especializados en nichos de mercado (Procolombia, 2018a, p. 58)

Infraestructura es un sector donde se enfoca gran parte de la inversión y gran motor para el crecimiento, y uno de los más importantes dentro de las variables de localización de la teoría ecléctica ya que las empresas extranjeras le están apostando al desarrollo del país y diferentes proyectos en América Latina, estas inversiones vienen directamente de empresas europeas y asiáticas, así lo expresó el Ex vicepresidente de la República (Vargas, 2016) “El plan de modernización de la infraestructura del transporte en Colombia ha obtenido una muy buena respuesta por parte de las empresas extranjeras, 56 en total, hasta la fecha, han decidido apostarle al desarrollo de nuestro país” (párr. 3).

Existen diversos nichos de mercado integrados para las diferentes propuestas de atracción, entre estos se encuentran los aeropuertos, puertos, vías, navegabilidad de los ríos y ferrocarriles de paso, con el fin de fortalecer este sector y conforme a la mención que hace ProColombia para la rehabilitación, ampliación y modernización de 31 aeropuertos se necesitan alrededor de 5,6 mil millones de dólares, el plan nacional fluvial contempla 13 proyectos por un costo de 2,9 mil

millones para su ejecución y otros proyectos con gran rentabilidad que son propuesta para conseguir inversionistas. (Procolombia, 2018e, p. 43).

La construcción hace parte del sector de infraestructura, es un subsector al cual se encuentra direccionada una parte importante de la inversión según (Procolombia, s.f.) a la edificación residencial, comercial, industrial, y hospitalaria, la obra civil contempla actividades relacionadas con la construcción de proyectos de infraestructura destinados al transporte, generación y comercialización de energía eléctrica, tratamiento y distribución de agua potable entre otros. Es evidente el potencial que genera este sector por el tipo de negocio que propone, las oportunidades se establecen debido a la necesidad constante de desarrollo para el crecimiento de la economía (párr. 4).

Además de estos sectores que son bastante prometedores y con gran oportunidad de desarrollo, el periodo de estudio de este documento 2012-2017 destaca la participación de otros que tuvieron importancia en la IED en estos años, inicialmente la minería y canteras, el sector con mayor participación hablando de indicadores sin petróleo, claramente se evidencia la importancia de este comportamiento para los resultados del 2012, en términos de negocio, es evidente la oportunidad que existe allí. Gracias a la riqueza natural y las tierras fértiles con las que cuenta el país, la capacidad de explotación de estos recursos son un gran atractivo para los inversionistas, sin embargo, hubo sectores adicionales que fueron claves para mostrar buenos resultados tales como la manufactura, comercio y hotelería, servicios financieros, entre otros

Tal como se menciona anteriormente y de acuerdo con la superintendencia de sociedades (Supersociedades, 2016), la manufactura es un sector con importancia relevante gracias al aporte que hace a la economía en generación de empleo y el avance de la industrialización, donde mostro un crecimiento notorio, este sector hace parte del capital foráneo de ingreso de recursos al país independiente de los sectores minero energéticos, la manufactura en el país es determinante ya que aquí las oportunidades del negocio van ligadas al capital humano, y a los recursos con los que se cuentan ya sean propios del territorio o importados. Este sector mostro su participación en el siguiente año, una vez más la destacada participación para los resultados que arrojo en el 2014 y 2015, y reafirma la postura de emprendimiento hacia este sector que es potencial para crear nuevas líneas de negocio y oportunidades de inversión (pp. 8-10).

La electricidad, gas y agua cuenta con determinados factores que son visibles hacia una oportunidad de negocio, aun cuando es un sector poco nombrado en el periodo de estudio, el mismo

se destacó en el 2016 mostrando resultados completamente diferentes a los acostumbrados por parte de este sector, en termino de negociación, este es un sector que puede brindar gran desarrollo al país (Anif, 2016, párr. 11).

Es importante detallar las variables con las que cuenta para realizar una explotación eficaz y benéfica para los posibles inversionistas, el transporte y comunicaciones fueron determinantes en la IED, la infraestructura y el desarrollo vial con el que viene contando el país, son claves ya que este es un sector que puede ofrecer alternativas para ser demandadas por los inversionistas. Colombia es un país que cuenta con diversidad de sectores listos para ser formados y ofertados a los inversionistas extranjeros, se cuenta con un As bajo la manga que es el sector petrolero, el sector que mayores recursos le aporta al país en IED, sin embargo, la importancia de crear desarrollo en sectores alternos, para consolidarnos como un país con grades oportunidades en los sectores oferentes.

Las oportunidades de negocio en Colombia se encuentran ubicadas en cada uno de los sectores mencionados anteriormente, el crecimiento y desarrollo del país sin lugar a duda están enfocados en direcciones sólidas y cimentadas, con calidad de producción, infraestructura y explotación de recursos naturales, Colombia cuenta con diversidad de recursos y sectores potenciales para el desarrollo del país.

9. Capítulo 3. Factores que inciden en la IED en Colombia según el modelo OLI

Colombia es un país que ha venido gestando un escenario atractivo para inversionistas extranjeros en los últimos 5 años, sin desconocer las dificultades presentadas que fueron manejadas de forma inteligente por el Gobierno Colombiano; y esto se debe a varios componentes como lo son el estricto control de la inflación; su expectativa de crecimiento positivo y la reglamentación sobre IED la cual está enmarcada en principios de igualdad, universalidad y autorización automática; así mismo, ha venido avanzando en la firma de acuerdos comerciales con los distintos países del mundo, donde de igual forma se ha realizado acuerdos de protección a las inversiones factores decisivos para la atracción de la IED.

En el desarrollo del presente capítulo, se indicará que factores del modelo OLI de Dunning mencionados con anterioridad, se evidencian respecto a las variables de localización en los siguientes aspectos como son:

9.1 Acuerdos internacionales de inversión

Con la finalidad de crear y mantener condiciones que favorezcan al inversionista de otros estados dentro del territorio colombiano, según Procolombia (2018b), el Estado implementa una política de negociación y celebración de Acuerdos Internacionales de Inversión (AII) del cual se desprenden los Acuerdos para la Promoción y Protección recíproca de Inversiones (APPRI), así como los Tratados de Libre Comercio (TLC). Con la adhesión a estos acuerdos se pretende la creación de un marco jurídico con reglas claras, justas, transparentes y previsibles de protección a la IED para inversionistas extranjeros en Colombia. Este tipo de tratados tienen la función de minimizar el riesgo no comercial del inversionista, es decir, el riesgo político. Es importante saber que el AII no genera compromisos por parte del Estado de no ejercer su potestad regulatoria o de mantener estático su ordenamiento jurídico a lo largo del tiempo. Un AII compromete al Estado a generar de forma adecuada y respetuosa las condiciones adecuadas para atraer IED en su territorio bajo estándares internacionalmente aceptados.

Colombia por su parte sigue la tendencia mundial de adoptar un modelo de tratado como base de las negociaciones que, en términos generales, podría ser el desarrollado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) o el de la Organización de las Naciones Unidas (ONU). En materia de acuerdos internacionales plurilaterales, Colombia hace parte del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a las Inversiones (CIADI), y reconoce

las garantías que otorga el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (OMGI) y la Corporación de Inversiones Privadas en el Extranjero (OPIC). (pp. 8-10).

Es de gran importancia para el Inversionista Extranjero conocer cada uno de estos convenios y tratados ya que constituyen una herramienta fundamental, puesto que se trata de brindar una efectiva protección al inversor extranjero, lo cual es una cuestión clave, para el momento de llevar a cabo una inversión, por parte del Estado receptor y de esta manera promover las inversiones dentro un marco legal con sustento, seguro y estable.

En materia de acuerdos internacionales de carácter plurilateral y de inversiones extranjeras, ProColombia (2018b), señala que Colombia es integrante del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a las Inversiones (CIADI), y admite el respaldo que estipula el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA). Cada uno de estos convenios constituye una herramienta fundamental dentro del sistema de derecho internacional de las inversiones (p.10).

Tabla 4.

Convenios Internacionales de Inversión

Convenio	Objetivo	Fecha de adhesión	Texto del acuerdo
MIGA (Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones)	Colombia también hace parte de la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones -MIGA-, la cual es un organismo multilateral que brinda respaldo contra riesgos no comerciales como los disturbios y guerras civiles, inconvertibilidad de divisas y expropiación discriminatoria.		
CIADI / ICSID (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a las Inversiones)	Mediante la ratificación por parte del Congreso de la República del convenio constitutivo del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones -CIADI- (o ICSID por sus siglas en ingles), Colombia tiene la posibilidad de recurrir a un mecanismo de conciliación y arbitramento internacional, especializado en las disputas entre inversionistas y los gobiernos receptores de las inversiones.	14 de agosto de 1997	

Adaptado de: Mincit (2018, b p.1)

De acuerdo con lo anterior, este aspecto (Acuerdos internacionales) se encuentra subyugado a las tres ventajas, dado que la propiedad se basa en garantizar poder de decisión y obtención de activos de la compañía en la cual se está invirtiendo, en temas de localización va ligado a las

barreras de ingreso a mercados internacionales, y los acuerdos permiten omitir algunas de estas barreras para el ingreso al mercado colombiano, y la internalización referente al conocimiento de la empresa y el mercado a fin de potencializar las exportaciones.

9.2 Mano de obra

Según el Banco Mundial, (Citado por Procolombia, 2018, c) Colombia está posicionada como el segundo mejor destino en América Latina para hacer negocios. Según el Doing Business 2017, entre 2002 y 2016, la pobreza descendió más de 20 puntos porcentuales, alcanzando así una tasa de 28% en 2016. Mientras que la clase media en Colombia se expande de manera acelerada, esta ha aumentado hasta representar el 30,5% de la población colombiana en 2015. Esta dinámica se ve reflejada en la reducción de la desigualdad en Colombia.

Para el ranking IMD del año 2016, Colombia tiene la segunda mano de obra mejor calificada de Suramérica, superando a países como Chile, Brasil, Venezuela y Perú. Con el objetivo de suavizar los costos originados de la relación laboral, la ley 1607 de 2012 eliminó algunas contribuciones de nómina, reduciendo los costos laborales de un 52% a un 38,5% (párr. 11-14).

La IED, se ve incentivada mediante factores propios de Colombia, así lo sugiere Delgado, Guayara e Hidalgo (2017) en donde según el modelo OLI de Dunning, factores de localización como un capital humano altamente calificado con aspiraciones salariales asequibles, permiten al inversionista en términos de costos, incursionar en este país, ya que los egresos por conceptos como la capacitación a personal descenden, obteniendo así mejor rentabilidad. (p.40)

Los profesionales colombianos se destacan por su tenacidad y compromiso en el mercado laboral, por ejemplo, el grupo ZFB (2017), indica que el país cuenta con el segundo mercado laboral más flexible de la región, esta dinámica motiva e incentiva la inversión para las empresas extranjeras (párr.5).

9.3 Infraestructura

La infraestructura hace parte de la toma de decisiones que tiene un inversionista, según la Presidencia de la Republica, (2017) La inversión total en lo que llamaron “Revolución de la Infraestructura” en Colombia asciende a 100 billones de pesos. Del total de esta suma, el gobierno de ese momento, en materia de doble calzadas al mes de abril construyó 1.370 kilómetros, así mismo, 470 puentes y viaductos construidos y hay 640 más en construcción.

A la fecha del reporte, se intervinieron 91 aeropuertos, con una inversión de 7,4 billones de pesos. De ellos, 56 con grandes inversiones. En vías regionales, secundarias y terciarias, se han intervenido 40 mil kilómetros con 3 billones de pesos en inversión (párr. 7-16).

El año pasado, la Agencia Nacional de Infraestructura de Colombia (Citado en Grupo ZFB, 2017) ha estimulado a empresas extranjeras a que hicieran parte del proyecto 4G, lo cual tuvo aceptación en la cual algunas empresas participaron en proyectos de construcción y modernización de autopistas, puentes y túneles que acortarían los tiempos de viaje y la velocidad de los vehículos, sobre todo en regiones estratégicas del interior de Colombia (párr.10).

Como se observa en la rendición de cuentas en temas de infraestructura se puede deducir que vías 4G influyen para que Colombia tenga una ventaja de propiedad importante, factor motivacional para ser partícipe del mercado colombiano.

9.4 Posición geográfica

La ubicación de Colombia le da un centro privilegiado ya que cuenta con una posición geográfica estratégica en el hemisferio americano. Según Toda Colombia, (2018) este autor señala que, por un lado, es un punto de enlace entre los países del norte y del sur en el hemisferio y, por otro lado, posee enormes costas sobre los océanos Atlántico y Pacífico. Esta ubicación le permite ser la puerta de entrada a América del Sur y disponer de puertos hacia el resto de América, Europa y los países de la Cuenca del Pacífico. La cercanía del canal de Panamá, ser paso y escala de las principales líneas aéreas del continente y el establecimiento de puertos en las costas oceánicas dan a Colombia una ubicación estratégica para las comunicaciones y el comercio (párr. 10-14).

A continuación, es relacionado un ejemplo de empresas que se instalaron en Colombia por su posición geográfica. La revista Dinero (2015), indica que para ese año se inauguró en el municipio de Funza, Cundinamarca, la primera planta de ensamble de automóviles de la empresa china Foton en el continente. La inversión realizada fue de \$12 millones de dólares. Según comenta el director de mercado de Foton para América Latina, Tony Fu, Mas que la reducción de costos que obtendrían en su producción, la verdadera razón que se tuvo para ingresar a Colombia es la posición estratégica del país.

Por medio de programas de fomento para la industria automotriz, Foton aprovecho esta oportunidad ya que los insumos para la producción entrarían al país sin pagar arancel, sin embargo, la razón principal es la expansión que harán en América Latina teniendo a Colombia como punto de partida (párr. 1-8).

De esta manera se evidencia materializadas las ventajas de Propiedad al tener dominio total sobre la producción, Localización gracias a la reducción de costos y posición estratégica del país y Internalización ya que incluye su ventaja competitiva en busca de la internacionalización.

Se evidencia también en el País que existen las condiciones para el proceso de internalización de las empresas que proviene de capital extranjero como son:

9.5 Aspectos legales

En régimen actual, se explica el trato que se debe dar a los inversionistas extranjeros, según el Decreto 2080, 2000, título II (citado en Banrep, 2014):

La inversión de capital del exterior en Colombia será tratada para todos los efectos, de igual forma que la inversión de nacionales residentes. En consecuencia, y sin perjuicio de lo estatuido en regímenes especiales, no se podrán establecer condiciones o tratamientos discriminatorios a los inversionistas de capital del exterior frente a los inversionistas residentes nacionales, ni tampoco conceder a los inversionistas de capital del exterior ningún tratamiento más favorable que el que se otorga a los inversionistas residentes nacionales. (p. 1).

Esto indica que la inversión extranjera se puede realizar en todos los sectores de la economía, con algunas excepciones.

De acuerdo con el principio de Universalidad, mencionado por Corredor (2013) la inversión extranjera es bienvenida en todos los sectores de la economía; salvo dos, en los cuales está prohibida: las actividades relacionadas con la defensa, la seguridad nacional y tratamiento y deshecho de productos tóxicos o material radioactivo no producido en Colombia. En la autorización automática, como se mencionó anteriormente, está prohibida la IED sin previa aprobación u autorización. Sin embargo, algunas inversiones están sujetas a regímenes especiales donde deben cumplir con algunas regulaciones o arreglos especiales. Este caso aplica para el sector financiero y en el sector de minas e hidrocarburos. La regulación colombiana permite dos tipos de inversión extranjera: la inversión extranjera directa y la inversión extranjera de portafolio. Toda inversión de capital foráneo, incluyendo las inversiones adicionales, capitalizaciones o reinversiones de ganancias y remisión de utilidades, debe ser registrada en el Banco de la República. Lo que se hace necesario para que el inversionista pueda acceder a los derechos y garantías que le brindan las políticas en esta materia (p. 18).

Por último, el (Decreto 2080, 2000, art 11), indica la estabilidad que se brinda en las condiciones para el reembolso de la inversión y para la remisión de las utilidades asociadas a la misma, que estén vigentes en la fecha de registro de la inversión, no podrán ser modificadas de

manera que afecten desfavorablemente al inversionista. Sin embargo, las condiciones, podrán modificarse afectando al inversionista extranjero únicamente cuando las reservas internacionales sean inferiores a tres meses de importaciones.

9.6 Fusiones y adquisiciones

Por último, como lo señala Batalla (2015), se puede afirmar también que las fusiones y adquisiciones, son factores que inciden en los flujos de inversión vistos. Así lo indica este autor bajo la forma de joint venture, para algunas empresas o sectores siguen siendo una manera importante de crear factores de internalización de sus actividades, como por ejemplo para las multinacionales como Endesa o Telefónica, que, a través de sus alianzas globales con Enersis y British Telecom, respectivamente, consiguieron acceder a nuevos mercados y crear valor para el accionista (pp. 46-47).

Por su parte, dice El Tiempo (2018): “Cronos Group, de Canadá, se alió con una filial de la firma Agroidea (empresa de colombiana Nannetti), para constituir la compañía NatuEra, que cultivará, procesará y exportará productos medicinales a base de cannabis medicinal en el departamento de Cundinamarca” (párr. 7).

Queda claro que las alianzas, fusiones y adquisiciones como modos de entrada en nuevos mercados en Colombia toman fuerza y son un proceso de internalización como lo dice Dunning.

Conclusiones

Después de profundizar en el tema, se puede concluir que las oportunidades de negocio para la atracción de inversión extranjera hacia Colombia van ligadas al comportamiento de la economía donde se debe mantener una tendencia constante de crecimiento, sin embargo esto depende del comportamiento de cada uno de los sectores, teniendo en cuenta que a pesar que el sector más representativo es el petrolero, existen otros sectores no tradicionales los cuales se han venido fortaleciendo en cuanto a su IED, esto debido a una búsqueda de descentralización de la dependencia de la explotación de los recursos naturales especialmente el petróleo (sujeta a políticas internacionales) para la inyección de capital.

En cada uno de los años del periodo de estudio (2012-2017) se identificaron sectores potenciales con inversión estable e importante y otros en los cuales esta dinámica es poca lo cual concentra una gran brecha de oportunidades en las que se pueden planear proyectos de inversión atractivos para los extranjeros.

Los sectores propuestos donde se encontraron nichos de mercado, a pesar de la crisis en el año 2015, sigue presentándose en el petróleo, minas y canteras debido a las políticas internas del nuevo gobierno, también se evidencia un gran potencial en el sector manufacturero, que como se puede notar en el análisis del capítulo 1, fue un sector con gran incidencia y participación en la economía, de igual manera se evidencio oportunidades en el sector de comunicaciones y servicios que están relacionados con las nuevas tendencias que brinda la tecnología a nivel internacional y que genera nuevas necesidades a los consumidores. Según el modelo de OLI es necesario tener en cuenta cada una de las ventajas competitivas identificadas en Colombia (las cuales han ido fortaleciéndose por políticas del gobierno) para entender el negocio, identificar las oportunidades y mejorar el modelo de desarrollo a nivel interno para que se refleje externamente.

La importancia de la inversión extranjera en una economía es absoluta al punto de generar liquidez y crecimiento en el territorio, así mismo genera aportes invaluable hacia la problemática económica de los países, tales como el desempleo, la pobreza, maximiza la demanda de productos y por defecto las importaciones y exportaciones.

Se destaca la potencialización de las regiones para la explotación de recursos objeto de demanda en el exterior y así ofertar a Colombia como un país con grandes oportunidades de negocio e incentivar a los inversionistas extranjeros para que inyecten capital a las empresas colombianas.

Finalmente, para este proyecto se evidencio con mayor incidencia los factores de localización e internalización planteados por Dunning, siendo el de mayor incidencia el de localización en los sectores y factores productivos del País, se hace necesario nuevas investigación para conocer la incidencia de la ventaja de propiedad propuesta.

10. Referencias

- ANDI. (2017). *Colombia: Balance 2017 y Perspectivas 2018*. Bogota. Recuperado de <http://www.andi.com.co/Uploads/ANDIBalance2017Perspectivas%202018.pdf>
- Anif. (2016, párr. 11). *Comportamiento de los sectores economicos en colombia*. Obtenido de <http://anif.co/sites/default/files/uploads/May16-16.pdf>
- Aranda y Montoya (2006, p. 177). *Principales enfoques conceptuales explicativos del proceso de internacionalización de empresas*. [scielo.org.co](http://www.scielo.org.co). Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/agc/v24n1/v24n1a19.pdf>
- El Tiempo. (2018, septiembre 5). *Alpina, al negocio de arepas y Coomotor al de terminales de transporte*. Recuperado de: <https://www.eltiempo.com/economia/empresas/fusiones-y-adquisiciones-en-colombia-264456>
- Aranda y Montoya (2006b, p. 178). *Principales enfoques conceptuales explicativos del proceso de internacionalización de empresas*. [scielo.org.co](http://www.scielo.org.co). Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/agc/v24n1/v24n1a19.pdf>
- Aranda y Montoya (2006c, p. 179). *Principales enfoques conceptuales explicativos del proceso de internacionalización de empresas*. [scielo.org.co](http://www.scielo.org.co). Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/agc/v24n1/v24n1a19.pdf>
- Avila, H. L. (2006). *Introduccion a la metodologia de la investigacion*. En H. L. Baray, Recuperado de: [Eumed.net](http://www.eumed.net).
- Banco de la república, Secretaría de la Junta Directiva (2014). *“Por el cual se expide el Régimen General de Inversiones de capital del exterior en Colombia y de capital colombiano en el exterior”*. [Decreto no. 2080 de 2000 y sus modificaciones]. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/reglamentacion/archivos/decreto_2080_compendio.pdf

Banco de la República, (2018a). *Subgerencia de Estudios Económicos - Balanza de Pagos*. www.banrep.gov.co. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

Banco de la República, (2018b). *Subgerencia de Estudios Económicos - Balanza de Pagos*. www.banrep.gov.co. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

Banco de la República, (2018c). *Subgerencia de Estudios Económicos - Balanza de Pagos*. www.banrep.gov.co. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

Banrep. (2012 p.2a). *Inversion Extranjera Directa en Colombia: Evolucion reciente y marco normativo*. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_713.pdf

Banrep. (2017 p.17). *Regimen de inversiones internacionales*. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/reg-inv-internal-2017.pdf

Banrep. (2018b). *Informe de la junta directiva al Congreso de la Republica. Bogota*. Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/informe-congreso-marzo-2018%20.pdf>

Banrep. (2018a). *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República*. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/informe-congreso-marzo-2018%20.pdf>

Banco Mundial (1997). *Inversión extranjera directa*. [bancomundial.org](http://www.bancomundial.org). Recuperado de: <http://documentos.bancomundial.org/curated/es/760761468151772171/pdf/2347210SPANISH.pdf>

Banco Mundial (2017) *Datos del banco mundial frente al crecimiento económico*. Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/pais/colombia>

Batalla, D. (2015). *¿Debe ser revisado el paradigma ecléctico ante las nuevas reformas de hacer negocios internacionales? Boletín económico de ICE*. Recuperado de <file:///C:/Users/Hp%2014/Desktop/OLI.pdf>

Bernal, c. a. (2010, P. 3). Obtenido de http://eprints.rclis.org/14288/1/articulo_Cesar_Augusto_Bernal_Campos.pdf

BID. (Septiembre de 2016). *Análisis de los mecanismos de promoción y regulación de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador*. Obtenido de: <file:///C:/Users/Hp%2014/Desktop/Analisis-de-los-mecanismos-de-regulacion-y-promocion-de-la-Inversion-Extranjera-Directa-IED-en%20Ecuador.pdf>

CEPAL. (2012). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/1151/1/S2013381_es.pdf

CEPAL. (2013). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado [file:///C:/Users/Hp%2014/Downloads/ViceInv_Estilo%20APA_trabajos%20de%20grado_vfmayo%2015-05-2018%20\(1\)%20\(2\)%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Hp%2014/Downloads/ViceInv_Estilo%20APA_trabajos%20de%20grado_vfmayo%2015-05-2018%20(1)%20(2)%20(2).pdf)

CEPAL. (2015 pp. 40-41). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/9/S1500535_es.pdf

CEPAL. (2016). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40213/7/S1600664_es.pdf

CEPAL. (2018). *Globalización y desarrollo*. Recuperado de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/2724/2/S2002024_es.pdf

Delgado, Guayara, Hidalgo (2017). *Análisis del acuerdo para la protección y promoción de la inversión entre la república de Colombia y el reino de España. (Trabajo de grado,*

Universitaria Agustiniiana). Recuperado de:

<http://repositorio.uniagustiniana.edu.co/bitstream/123456789/234/1/GuayaraOspina-Natali-2017.pdf>

Dinero. (2018). *Turismo: la prometedor industria que no contamina*. Obtenido de

<https://www.dinero.com/pais/articulo/balance-del-sector-turismo-en-colombia-2018/260070>

Edgar Corredor (2013) *Factores que Determinan la Inversión Extranjera Directa en América del Sur (Trabajo final de Maestría, Universidad Nacional de Colombia)* Recuperado de:

<http://bdigital.unal.edu.co/10724/1/94461851.2013.pdf>

Dinero (2015, agosto p.26). *Empresas nacionales se benefician de la ubicación estratégica del país*. Recuperado de: <https://www.dinero.com/economia/articulo/como-beneficia-ubicacion-colombia-empresas/212703>

Fedesarrollo. (2016 p.17). *Impacto económico de la inversión extranjera directa en Colombia*. Recuperado de

http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3336/Repor_Septiembre_2016_Reina_et_al.pdf?sequence=2&isAllowed=y

FMI (1994). *Manual de Balanza de Pagos*. www.imf.org. Recuperado de:

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/bopman/bopman.pdf>

Grupo ZFB (2017). *7 razones por las que España invierte en Colombia*. [Grupozfb.com](http://www.grupozfb.com).

Recuperado de: <http://www.grupozfb.com/noticias/7-razones-por-las-que-espana-invierte-en-colombia>

Herreros, S., & Garcia, T. (2017). *Opciones para la convergencia de la Alianza del Pacífico y el Mercado Común de Sur.CEPAL*. Recuperado de
file:///C:/Users/Hp%2014/Desktop/ap%20y%20mercosur.pdf

(Kenlinger, 1979) (Citado en Agudelo y Ruiz,2008, p.39) *Diseños de investigación experimental y no experimental. Universidad de Antioquia (18)*. Recuperado de:
file:///C:/Users/Hp%2014/Downloads/6545-18165-1-PB.pdf

Ministerio de Hacienda y Crédito Público (26, de mayo de 2015). “*Por medio del cual se expide el Decreto Único Reglamentario del Sector Hacienda y Crédito Público*” [Decreto número 1068 de2015] Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/reglamentacion/archivos/d1068.pdf>

Min.Hacienda.(2014).*MFMP2014*.Recuperadode
http://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/ShowProperty?nodeId=%2FOCS%2FMIG_26120604.PDF%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

Mincit. (2013). En 2012, *inversión extranjera directa registró la cifra más alta de la historia económica de Colombia*. Recuperado de:
http://www.mincit.gov.co/publicaciones/6025/en_2012_inversion_extranjera_directa_registro_la_cifra_mas_alta_de_la_historia_economica_de_colombia

Mincit.(2018a). *importancia de la Inversion Extranjera Directa IED*. Recuperado de
http://www.mincit.gov.co/publicaciones/11523/importancia_de_la_inversion_extranjera_directa_ied

Mincit. (2018b). *Convenios Internacionales de Inversión*. *mincit.gov*. Recuperado de:
http://www.mincit.gov.co/mincomercioexterior/publicaciones/16287/convenios_internacionales_de_inversion

Moran y Alvarado . (2008, p. 8). *metodos de investigacion*. Obtenido de <https://mitrabajodegrado.files.wordpress.com/2014/11/moran-y-alvarado-metodos-de-investigacion-1ra.pdf>

OMC (2002). *Documento conceptual sobre la definición de inversión* .Obtenido de <http://trade.ec.europa.eu>. Recuperado de: http://trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2004/july/tradoc_113944.pdf

Padilla y Gomes (2015). *Determinantes de la salida de IED y efectos en el país emisor, evidencia de América Latina. Estudios y perspectivas, 166. Cepal*. Recuperado de: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/39224/S1501307_es.pdf;jsessionid=019F090EE74F0F2EC2A468FF81DF5C9E?sequence=4

Presidencia de la República (18, de octubre de 2000). *Decreto NO. 2080 DE 2000 y sus modificaciones*. Recuperado de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/reglamentacion/archivos/decreto_2080_compendio.pdf

Presidencia de la Republica, (2017). *A 15 billones de pesos asciende inversión para impulsar la Revolución de la Infraestructura en la Región Oriental de Colombia*. Recuperado de: <http://es.presidencia.gov.co/noticia/180613-A-15-billones-de-pesos-asciende-inversion-para-impulsar-la-Revolucion-de-la-Infraestructura-en-la-Region-Oriental-de-Colombia>

Procolombia. (2015a p.4). *Reporte trimestral de inversión extranjera directa en Colombia 2015*. Recuperado de http://www.inviertaencolombia.com.co/Reporte_de_Inversi%C3%B3n_-_2015-4.pdf

Procolombia. (2016a p.5). *Reporte de Inversión Extranjera Directa en Colombia 2016*. Recuperado de [file:///C:/Users/Hp%2014/Downloads/reportes_de_ied_en_colombia_-_2016%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Hp%2014/Downloads/reportes_de_ied_en_colombia_-_2016%20(1).pdf)

Procolombia. (2016b p.5). *Reporte de inversion extranjera directa en Colombia* .Obtenido de <http://www.inviertaencolombia.com.co/acuicultura2016.pdf>

Procolombia. (2018a). *Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa*. Recuperado de <http://www.inviertaencolombia.com.co/noticias/1135-comportamiento-de-la-inversion-extranjera-directa.html>

Procolombia. (2018b). *Comportamiento de la inversion extranjera directa*. Obtenido de <http://www.inviertaencolombia.com.co/noticias/1155-sectores-con-mayor-potencial-para-inversion-extranjera-en-colombia.html>

Procolombia. (2018a, p. 58). *reporte de inversiones en colombia*. Obtenido de http://www.inviertaencolombia.com.co/images/Adjuntos/Presentacion_Colombia_Espanol_Octubre_2018.pdf

Procolombia. (2015a, p. 7). *oportunidades de negocios en colombia*. Obtenido de http://www.inviertaencolombia.com.co/Reporte_de_Inversi%C3%B3n_-_2015-4.pdf

Procolombia. (2018c). *sectores con mayor potencial de inversion*. Obtenido de <http://www.inviertaencolombia.com.co/noticias/1155-sectores-con-mayor-potencial-para-inversion-extranjera-en-colombia.html>

Procolombia (2018) *Invertir en Colombia como opción para el desarrollo*. Recuperado de: <http://www.inviertaencolombia.com.co/noticias/1134-invertir-en-colombia-como-opcion-para-el-desarrollo.html>

Procolombia. (s.f.). *Economía inserta en el mercado mundial*. Recuperado de: <http://www.inviertaencolombia.com.co/por-que-colombia.html>

Quintero y Romero. (2012). *Análisis de inversión extranjera directa por parte del grupo de los bric hacia los sectores estratégicos de Colombia. (Trabajo de grado. Universidad del Rosario)* Recuperado de <http://repository.urosario.edu.co/bitstream/handle/10336/3961/1010197352-2012.pdf>

Ramírez y Florez. (2006). *Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología y casos de aplicación colombianos. Apuntes de economía ,8. Universidad ICESI.* Recuperado de: <https://www.icesi.edu.co/departamentos/economia/publicaciones/docs/Apecon8.pdf>

Rivas, S. y Puebla, A. (2016). *Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. Revista mexicana de economía y finanzas, 11(2), 51-75.* Recuperado en 30 de octubre de 2018, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462016000200051&lng=es&tlng=es.

Saravia, A. (2008). *Determinantes de la inversión extranjera directa (IED) en Bolivia 1996-2008 el impacto de los RRNN. Banco Central de Bolivia.* Recuperado de: www.bcb.gob.bo/eeb/sites/default/files/archivos2/D2M1P3%20Saravia.pdf

Supersociedades. (2016). *Superintendencia de sociedades .* Obtenido de https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/estudios_financieros/Documents/Sector%20Real%20Economia/EE-%20Sector%20Manufactura-%202016%20VII%2025.pdf

Toda Colombia. (2018). *Ventajas de la Ubicación Geográfica de Colombia.* www.TodaColombia.com. Recuperado de <https://www.todacolombia.com/geografia-colombia/ubicacion-geografica.html>

UNCTAD (2004). *Glosario de términos y conceptos fundamentales de los AII.* unctad.org. Recuperado de: https://unctad.org/es/Docs/iteiit20042_sp.pdf