



**LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN
COLOMBIA
2000-2019**

**ESTUDIANTES:
LEIDY KATERINE CHITIVA POVEDA**

**DIRECTOR
JOSE REYES BERNAL**

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

BOGOTÁ D.C.

Fecha de entrega: 03 Diciembre 2020



Tabla Contenido:

1. Resumen Ejecutivo De La Propuesta	3
2. Introducción.....	5
3. Justificación.....	6
4. Estado Del Arte	6
4.1 Primer Período: 1990-2000.....	6
4.2 Segundo Período: 2001-2010	7
4.3 Evolución Reciente De Los Flujos De Ied En Colombia:.....	8
5. Objetivo General Y Específicos	10
5.1 General:.....	10
5.2 Específicos:.....	10
6. Marco Teórico	11
6.1. Inversión Extranjera Directa.	11
6.2. Determinantes De La Inversión Extranjera Directa.	13
6.3. Inversión Extranjera Directa En Colombia.	15
7. Metodología.....	17
8. Resultados Y Análisis	18
8.1 Modelo 1:.....	19
8.2 Modelo 2.....	20
8.3 Modelo 3.....	21
8.4 Modelo 4.....	22
9. Conclusiones Y Logros.....	24
10. Bibliografía Citada	25
11. Anexos.....	26



1. RESUMEN EJECUTIVO DE LA PROPUESTA

El presente trabajo de tesis está enfocado a identificar los determinantes de la inversión extranjera directa durante el periodo de 2000 a 2019. En el trabajo se analizará la relación entre la inversión extranjera directa (IED) en Colombia con los diferentes determinantes que impactan sobre esta.

Constituye la primera parte de una investigación sobre la evolución de la Inversión Extranjera Directa (IED) entre el periodo de 2000 a 2019, para así luego dar lugar a la segunda parte de la investigación sobre la IED, los determinantes de la inversión extranjera directa (IED) y la inversión extranjera directa (IED) en Colombia.

El objetivo de este documento es presentar cuáles son y cómo impactan los determinantes de la inversión extranjera directa (IED) en Colombia y la importancia de cada uno con relación a esta. Se encuentra que durante los últimos años la IED en el país ha registrado una tendencia creciente, convirtiéndose en la principal fuente de financiación, y por lo tanto en un determinante importante para la economía colombiana.

Se realiza una breve presentación de los aspectos conceptuales relacionados con la IED y los diferentes determinantes investigados para así dar lugar a 4 modelos desarrollados por estimadores de mínimos cuadrados ordinarios MCO teniendo como variable dependiente la inversión extranjera directa tomando en cuenta la influencia de las variables consideradas en las estimaciones preliminares, en estas se analiza el comportamiento de los flujos de inversión extranjera directa hacia la economía colombiana y su relación con una serie de determinantes, como la apertura económica, el crecimiento económico, etc.

El análisis de los determinantes de la IED sobre la economía colombiana realizado en este estudio sugiere que el gobierno diseñe y mejore la estabilidad política, es decir el que no haya corrupción o al menos sea casi nula, la equidad, etc ya que así se generara atracción de los inversionistas extranjeros para obtener nuevos acuerdos de integración comercial e inversión.

PALABRAS CLAVES: Economía, inversión, gestión, determinantes, inversionistas, tratados, comercio, acuerdos.



ABSTRACT

This thesis work is focused on identifying the determinants of foreign direct investment during the period from 2000 to 2019. In the work, the relationship between foreign direct investment (FDI) in Colombia with the different determinants that impact on it will be analyzed.

It constitutes the first part of an investigation on the evolution of Foreign Direct Investment (FDI) between the period from 2000 to 2019, to then give rise to the second part of the investigation on FDI, the determinants of foreign direct investment (FDI) and foreign direct investment (FDI) in Colombia.

The objective of this document is to present what the determinants of foreign direct investment (FDI) are and how they impact in Colombia and the importance of each one in relation to it. It is found that in recent years FDI in the country has registered a growing trend, becoming the main source of financing, and therefore an important determinant for the Colombian economy.

A brief presentation is made of the conceptual aspects related to FDI and the different determinants investigated in order to give rise to 4 models developed by OLS ordinary least squares estimators, taking foreign direct investment as the dependent variable, taking into account the influence of the variables considered. In the preliminary estimates, they analyze the behavior of direct foreign investment flows to the Colombian economy and its relationship with a series of determinants, such as economic openness, economic growth, etc. The analysis of the determinants of FDI on the Colombian economy carried out in this study suggests that the government design and improve political stability, that is, that there is no or at least zero corruption, equity, etc. attraction of foreign investors to obtain new trade integration and investment agreements.

KEY WORDS: Economy, investment, management, determinants, investors, treaties, trade, agreements.



2. INTRODUCCIÓN

La inversión extranjera directa (IED) se define generalmente como la inversión de una empresa de un país (país de origen) en otro país (país receptor), en donde el inversionista extranjero posee un porcentaje de la empresa en la que se realiza la inversión. Esta inversión implica la existencia de una relación estratégica de largo plazo entre la empresa inversora y la filial, así como un grado significativo de influencia en la gestión de la empresa. La inversión extranjera directa se da cuando una empresa invierte directamente en nuevas instalaciones para producir y/o comercializar en un país extranjero, convirtiéndose en una empresa multinacional. (Garavito, 2012)

La inversión extranjera directa puede ser en forma de inversiones en nuevas instalaciones, el establecimiento de una nueva operación en su totalidad en un país extranjero. Adquisiciones o fusiones con empresas existentes en el país extranjero. Ahora bien, se pueden evaluar como determinantes de IED al conjunto de variables de apertura económica también el tamaño y crecimiento de la economía, infraestructura, capital humano y la estabilidad económica política.

El efecto de la IED puede ser negativo o positivo dependiendo de ciertos factores, sin embargo, en el caso de Colombia poseemos una de las mejores legislaciones fiscales para las petroleras del mundo, así mismo el crecimiento económico ha sido continuo y se puede demostrar en la reducción de tasas de desempleo y de pobreza. Además la inversión extranjera directa está protegida por tratados comerciales con varios países, acuerdos bilaterales de inversión y acuerdos internacionales como: los suscritos con la corporación de inversiones privadas en el extranjero, la agencia multilateral de garantía de inversiones y el centro internacional de arreglo de diferencias relativas a la inversión.

El estudio se divide en tres secciones. En la sección I se resumen los principales resultados de la literatura económica sobre el desarrollo y evolución de la Inversión Extranjera Directa (IED) en las economías latinoamericanas resaltando Colombia. En la sección II resultados de la literatura económica sobre que es la inversión extranjera directa IED , los determinantes de esta inversión extranjera directa IED y la inversión extranjera directa IED en Colombia.

En la sección III se analizan cuatro modelos en los cuales prima la inversión extranjera directa (IED) estimada con los diferentes determinantes y se presentan los resultados del análisis cuantitativo para el caso de Colombia.



3. JUSTIFICACIÓN

La presente investigación se enfocará en los determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia, ya que durante los últimos 20 años estas inversiones en Colombia y América Latina han aumentado de manera potencial y genera incrementos dentro de cada país.

La inversión extranjera directa (IED) es considerada como una fuente positiva de beneficios para las economías receptoras. Estos beneficios se derivan de un mayor crecimiento en las industrias en las que se presenta la Inversión Extranjera Directa (IED) y la posibilidad de que las firmas extranjeras estimulen las innovaciones en las economías receptoras. El objetivo del trabajo es identificar los determinantes de la Inversión Extranjera Directa desde la perspectiva de indicadores de desempeño de la economía colombiana, en aras de identificar posibles lineamientos estratégicos que influyan de manera positiva en la toma de decisiones por parte de los dueños de capital extranjero. Se utiliza un análisis estadístico y econométrico para Colombia en un periodo comprendido entre 2000 y 2019. Se evalúan como determinantes de la IED un conjunto de variables de apertura económica, tamaño y crecimiento de la economía, estabilidad económica y política. El artículo contribuye a la literatura de la administración y la economía internacional al presentar como conclusiones preliminares cuales son los determinantes de la IED significativos y cómo influyen estos en la atracción de capitales extranjeros.

4. ESTADO DEL ARTE

En este capítulo es fundamental mencionar la evolución de la IED en Colombia y América Latina en los últimos 20 años.

4.1 Primer período: 1990-2000.

Iniciaremos recalcando que en las últimas dos décadas, los lazos entre naciones se han profundizado a través de la participación, el crecimiento de los mercados de capitales, bienes y servicios mundiales. Así que partiremos del primer periodo año 2000, según aportes de (Garavito, 2012) en este año, las entradas y salidas de inversión extranjera directa aumentaron alrededor de 6 y 4 veces en términos nominales. Adicional el marco regulatorio relacionado con la inversión directa sufrió varias modificaciones las cuales han creado un entorno más

favorable para el flujo de estos capitales y así generar competencia entre los diferentes países latinoamericanos por atraer IED.

Luego de las diferentes modificaciones dentro del marco normativo la mayoría de los países del mundo en especial latinoamericanos están intentando crear un entorno más favorable para la inversión extranjera directa. Además, los tratados bilaterales de inversión aumentaron durante el período mencionado sumándole el crecimiento de los diferentes tratados de libre comercio de bienes y servicios.

Menciona también (Garavito, 2012) a partir del año 2000 los avances tecnológicos, incluidas las telecomunicaciones y la ciencia, permitieron a las empresas multinacionales implementar mecanismos de producción internacional e integrarse desde nuevas estructuras de trabajo para posibilitar la diversificación coordinando la ubicación geográfica de un gran número de cadenas productivas. También dirigir sus actividades al exterior y mudarse proporcionando en diferentes países mediante la reducción de la competencia intensificada.

Cabe recalcar también que en cuanto a los ingresos por inversión extranjera directa, en Colombia el promedio mundial en la década de 1990 – 2000 fue del 0,4% y los países en desarrollo del 1,4%. América Latina fue el 5% lo que comenzó a abrir diferentes puertas y negociaciones para que así el país iniciara un proceso de apertura según aporte de (CEPAL, 2019)

4.2 Segundo período: 2001-2010

Durante esta década se han consolidado algunas de las tendencias observadas en años anteriores, se introdujeron cambios importantes en los flujos globales de inversión extranjera directa. Se denoto un mayor cambio que significativamente relacionado con el comportamiento cíclico de la IED se ha invertido en el desarrollo de recursos naturales primas y aparición de algunas restricciones y regulaciones a la inversión extranjera para el país receptor.

Sin embargo según (Garavito, 2012) la primera disminución se muestra en los años 2000 y 2003, las entradas y salidas de inversión extranjera directa se redujeron en más de la mitad. Aunque la inversión extranjera directa ha sido interrumpida por determinantes estructurales y de largo plazo como también de emancipación económica, competencia y desarrollo tecnológico, varios años se han visto afectados especialmente los principales países desarrollados donde se concentra la mayor parte de la inversión extranjera directa, teniendo en cuenta que se desincentivo la IED debido a la caída del precio de acciones y las reducciones en las reestructuraciones de las organizaciones de cada país.

Luego de diferentes reestructuraciones dentro de la IED, de 2004 a 2007, la tendencia de crecimiento dentro de diferentes países se restableció y alcanzó el punto más alto. Se logró una reactivación y mejora de la inversión extranjera directa, comportamiento bursátil y mayores beneficios empresariales tanto para Colombia como para los diferentes países

latinoamericanos. Además, bajo interés del mercado financiero internacional lo que facilitó el financiamiento de estas inversiones. (Puebla., 2016)

La tasa de interés de los bonos americanos se mantuvo relativamente baja entre 2004 y 2006, lo cual impulsó las inversiones directas por su mayor rentabilidad. En este período, se destaca la mayor participación de fondos de capital privado y soberanos en las inversiones directas. (Garavito, 2012). Finalmente, de 2008 a 2009, la inversión extranjera directa se vio severamente afectada internacionalmente a nivel mundial por la crisis financiera que se originó en Estados Unidos en el último trimestre del año 2007.

Ahora bien un instrumento adicional que se crea con el fin de fomentar la IED son las denominadas zonas francas, definidas como áreas geográficas delimitadas del territorio nacional, cuyo objetivo es el de promover y desarrollar el proceso de producción de bienes y servicios destinados primordialmente a los mercados externos. En Colombia se cuenta con zonas francas activas, creadas con el objetivo de “promover el comercio exterior, generar empleo y divisas y servir de polos de desarrollo industrial de las regiones donde Funcionen. (Cubillos, 2000). Además, es importante enfatizar los esfuerzos del gobierno para dirigir los flujos de inversión a sectores que se enfrentan a mercados externos. Para ello, se han concedido subvenciones a la exportación especialmente

1. Plan Vallejo: Autorizar el acceso libre de impuestos a bienes de capital Y materiales utilizados en la producción de bienes de exportación. En cualquier caso, dado La importación de materias primas está sujeto al impuesto al valor agregado.
2. CERT: Certificado de devolución de impuestos¹⁹. Significa bien Impuesto sobre la renta, derechos de aduana u otros impuestos. Este sistema busca promover las exportaciones no tradicionales, la fórmula de cálculo es Porcentaje del valor de los productos básicos de exportación, que van desde 2,25% y 6,5%. (Cubillos, 2000)

4.3 Evolución reciente de los flujos de IED en Colombia:

En esta sección se analiza la dinámica de la inversión extranjera directa en Colombia y algunos de sus determinantes, y como posible motivación para la inversión por parte de empresas multinacionales (ETN) en diferentes sectores de la economía nacional desde 2010 en adelante.

Así que teniendo en cuenta el marco regulatorio de Colombia se puede afirmar que, si bien, algunos cambios están en línea con las principales tendencias en este campo a nivel mundial, todavía existen algunas deficiencias que deben corregirse.

Como nos menciona (Cubillos, 2000) las deficiencias a corregir son

- Eliminación uniforme de restricciones a la entrada de capital extranjero así como eliminación del control sobre la remisión de utilidades.
- Eliminación del procedimiento de aprobación para desarrollar proyectos de inversión.
- Estandarización mundial en principios de transferencia de fondos, expropiación y regulación de conflictos.
- Eliminación de requisitos de desempeño en términos del nivel de exportaciones y proporción de insumos domésticos.
- Eliminación de restricciones cambiarias.

En términos generales las principales deficiencias que aún persisten son:

- Altos costos de transacción resultantes de variabilidad en las reglas del juego.
- Normatividad excesiva.
- Trámites extensos.
- Problemas de información.
- Inseguridad.

Complementando todo lo anterior, Colombia tiene características únicas que la hacen atractiva para ciertos tipos de inversiones. En este sentido, los recursos naturales y las riquezas, se han convertido en una de las principales ventajas teniendo en cuenta su ubicación geográfica como país. Además el sector petrolero se ha fusionado dentro de los recursos naturales y ha sido puntuado como el proceso más durante los últimos años.

Más sin embargo el sector financiero presenta una serie de cambios que han contribuido atraer flujos de IED al interior de éste dentro de Colombia (Cubillos, 2000) como también el sector manufacturero ha mantenido la mayor participación en el acervo total de IED en el país hasta la fecha.

Para terminar se puede decir que, las ventajas de Colombia residían en una localización estratégica, una disponibilidad de recursos naturales, una mano de obra abundante y trabajadora, hoy estas ventajas comparativas no son suficientes para competir internacionalmente (Cubillos, 2000), debe mejorarse el entorno de inversión del país para garantizar que las diferentes empresas incrementen sus proyectos y promuevan la llegada a Colombia de nuevos inversores. Por tanto, la ventaja debe ser competitivo y permitir que el sector productivo participe con éxito En un mundo abierto y en un entorno totalmente globalizado. (República, 2015).



5. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS

5.1 General:

Establecer los determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia para el periodo 2000-2019

5.2 Específicos:

1. Analizar la evolución de la IED en Colombia en los últimos 20 años.
2. Establecer los determinantes directos o indirectos de la IED en Colombia.
3. Plantear un modelo de los determinantes de la IED en Colombia.
4. Estimar y cuantificar el impacto de las variables determinantes de la IED para el caso colombiano.

6. MARCO TEÓRICO

En este capítulo es fundamental nombrar la teoría que sirve de soporte para la investigación, de esta forma se presentan los siguientes ejes teóricos: inversión extranjera directa, determinantes de la inversión extranjera directa, y la inversión extranjera directa en Colombia.

6.1. Inversión extranjera directa.

Es importante empezar diciendo que la inversión extranjera es la inversión en capital de no residentes, es decir personas naturales o jurídicas del extranjero en el país receptor de la inversión, en su gran mayoría son a mediano y largo plazo-permanencia, además es más frecuente que inviertan las llamadas empresas grandes o multinacionales en el resto de países. Según aportes de (Florez, 2006) se parte de la premisa que la inversión extranjera se divide en 2: la directa, que es aquella que proviene de una persona natural o jurídica del exterior, cuyo capital es invertido en un país con la intención de tener injerencia directa de largo plazo en el desarrollo de una firma. Esta inversión se puede realizar mediante la participación en otras empresas ya establecidas o por medio del establecimiento de una filial de la empresa inversora.

La otra es la inversión de portafolio-indirecta, este tipo de inversión se realiza a través del mercado de valores, es decir, mediante la compra de acciones, bonos y otros títulos financieros que pueden tener rentabilidades fijas o variables. Vale la pena aclarar que a diferencia de la inversión directa, esta inversión no se hace con fines de control, sino con el objetivo de obtener rentabilidades de corto y mediano plazo, por medio de la valorización o rendimientos que genere el activo que se adquiera. Este tipo de inversión es más flexible y no implica necesariamente un compromiso de largo plazo para el inversionista.

Siguiendo los postulados de los anteriores autores, la inversión extranjera directa refleja el interés de largo plazo de una entidad residente en una economía (inversor directo) en una entidad residente en otra economía (inversión directa). Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, esto significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las siguientes transacciones entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas.

En la inversión extranjera directa, también conocida como IED, se distinguen las siguientes tipologías (4):

-Alianzas de riesgo compartido: se las considera como las alianzas en las que los socios de un país extranjero comparten la propiedad y el control de una empresa, casi siempre una nueva empresa con socios del país anfitrión. El riesgo inherente en esta empresa nueva se asume de manera compartida entre socios locales, quienes conocen el mercado, y socios

extranjeros, quienes generalmente traen conocimiento especializado, el capital financiero o tecnología.

-Compra de empresas existentes: Aquí, el inversionista extranjero adquiere la totalidad de los activos de una empresa existente en el país de destino. La compra de una organización ya establecida, reduce los costos de inversión en posicionamiento de marca y de canales de distribución.

-Montaje de empresas: Se considera a la apertura de un establecimiento de carácter permanente en el país destino con el fin de llevar a cabo su actividad productiva o de prestación de servicios. Este tipo de inversión, permite aprovechar en mayor grado las ventajas de propiedad e internacionalización, aquí se asume en totalidad el proceso productivo, y al mismo tiempo, aprovechar las ventajas de localización del país escogido.

-Franquicias: en esta última tipología, el inversionista extranjero vende a unos socios locales el derecho continuo de usar la marca, tecnología y Know How que le han permitido consolidar un negocio exitoso. Esta opción permite a los inversionistas disminuir la incertidumbre proveniente de abrir operaciones en un mercado nuevo y expandir el negocio

sin necesidad de mucho capital (pues el franquiciatario debe aportar generalmente el capital inicial). Pero para quien va utilizar la franquicia puede ser un mecanismo rentable, ya que reduce gran cantidad de costos como consolidación de marca, de desarrollo de producto, capital para iniciar el negocio, entre otros (Florez, 2006).

En la IED hay que reconocer las 2 partes, el inversor extranjero y el receptor de la inversión, para los países receptores de la inversión entre los beneficios se destaca nuevos flujos de capital que llegan a dinamizar la demanda agregada, aportando de esta forma al crecimiento económico del país. Adicionalmente, los flujos de capital provenientes de la IED son por lo general estables pues están ligados a la construcción de bienes inmuebles y en general a proyectos de largo plazo; esto hace que este tipo de inversión sea mucho más deseable que la inversión de portafolio, pues en esta última la inversión solamente permanece cuando la rentabilidad es favorable. Al menor amago de una mejor rentabilidad en otros mercados, los capitales de la inversión de portafolio vuelan a otras tierras, y de ahí el nombre bien ganado: capitales golondrina.

Por su parte para los países emisores de la inversión, se destaca como beneficio que las transnacionales, tienen acceso mundial a individuos con habilidades y conocimientos que pueden ser transferidos a sus filiales en el extranjero. Estas capacidades mejoradas y adaptables, junto con nuevas prácticas organizacionales y técnicas gerenciales, pueden

contribuir a la generación del capital humano que los mercados requieren, así las cosas, el establecimiento de empresas en el exterior puede coadyuvar a que el factor humano se comparta, lo que también puede significar un beneficio para el país emisor (Florez, 2006). Complementando lo anterior, (Vallejo, 2017) sustenta que la IED también contribuye al capital de una empresa constituida en el país o establecida en él. Las inversiones traen consigo una ampliación en el tamaño de los mercados y un incremento en las utilidades de las empresas de los países receptores y emisores de dichos capitales; siguiendo los aportes de Vallejo destaca 3 conceptos fundamentales que se deben comprender al estudiar el tema de la IED:

-Inversor extranjero directo. Es una entidad (una unidad institucional) residente en una economía que ha adquirido, directa o indirectamente, al menos el 10 % del poder de voto de una sociedad (empresa), o el equivalente para una empresa no constituida en sociedad, residente en otra economía.

-Territorio económico. Es la ubicación física como a una jurisdicción legal y se encuentra bajo el control económico de un solo gobierno.

-Empresa de Inversión extranjera directa. Es una empresa residente en una economía y de la que un inversor residente de otra economía posee, directa o indirectamente, el 10 % o más de su poder de voto; aquí se puede analizar que este tipo de empresas por lo general son multinacionales que en un inicio no eran residentes, pero por su permanencia se han convertido en residentes económicos.

6.2. Determinantes de la Inversión extranjera directa.

En este subcapítulo se puede decir que estos determinantes o factores, pueden variar según la realidad de cada país receptor de la inversión, pero por lo general son la internacionalización, biodiversidad, ubicación del país, situación económica del país, incentivos económicos y fiscales, aspectos de libre mercado-aduaneros, aspectos laborales y capital humano del país.

De esta forma, (Martinez, 1991) sustenta con respecto a los determinantes de la inversión extranjera directa que requieren de un análisis complejo y específico que caracterice la economía receptora, las especificidades y tamaño de su mercado, las prioridades del desarrollo y las condiciones de la competencia entre las transnacionales en los sectores hacia los cuales se las desea atraer.

Pero el anterior autor define 2 grandes determinantes que son la internacionalización y la internalización, ninguna inversión extranjera sería posible, por más que las condiciones de un país receptor sean favorables, sin esa primera decisión del emisor en expandir los mercados, su marca y su objeto social, por fuera de las fronteras de su país.

Además, es importante el reconocimiento de que son las imperfecciones del mercado las que permiten la operación eficiente del comercio y de la inversión intencional. Ella muestra que las multinacionales se desarrollan en respuesta a los controles y restricciones impuestos por los gobiernos. El proceso de internalización permite a las multinacionales superar las externalidades que resulten de esas restricciones (Martinez, 1991)

Por otra parte, (Forero, 2016) hacen referencia a 8 determinantes básicos que forjan el destino de una Inversión extranjera directa, estos son:

- Tamaño del mercado. Se toma como variables el PIB per cápita, aquellos países que gozan de altos niveles internos de producción tendrán mejores chances de recibir inversión externa, esto conduce a las firmas a generar económicas de escala dentro del territorio huésped o local,
- Crecimiento económico. Este es de suma importancia, brinda información acerca del potencial del país en el que quiere llevar a cabo la inversión, se define por la tasa de crecimiento del PIB de cada país.
- Estabilidad económica. Los países que ostentan de una economía estable podrán recibir mayores flujos de inversión extranjera directa, en contraste de aquellas que presentan económicas más volátiles.
- Atractivo del mercado laboral. Aquí se usa los salarios y la tasa de desempleo como indicadores factibles a la hora de medir su atractivo, a mayor tasa de desempleo menor son los flujos de IED.

-Infraestructura. Cuando los países en desarrollo compiten por quien recibe más inversión extranjera, aquel que este mejor preparado para dar frente a problemas relacionados con la infraestructura, podrá asegurar mayor cantidad de capital foráneo.

-Estabilidad política. Este es uno de los mayores preocupantes para los inversionistas extranjeros, por ello las victimas masivas de ataques terroristas no solo hacen hincapié en la prevalencia de violencia política, sino en homicidios por cada 100 mil habitantes.

-Capital humano. Un alto nivel de capital humano o mano de obra calificada es considerado determinante relevante con relación a la inversión foránea, aquí se utiliza el indicador de la población económica activa y la tasa de alfabetización.

-Apertura comercial. Aquella nación con un comercio más libre, menos restricciones a las exportaciones, representa una oportunidad atractiva para las firmas extranjeras, aquí juegan partido la cantidad de tratados de libre comercio que tenga un país según su política comercial.

Para terminar este eje, también se destaca los aportes (Florez, 2006), quienes expone 4 determinantes que juegan un papel importante a la hora de invertir en un territorio económico, estos son: internacionalización o acceso a nuevos mercados, diversificar el riesgo, costos laborales, y los costos arancelarios e incentivos fiscales.

6.3. Inversión extranjera directa en Colombia.

Luego del correcto análisis sobre el concepto de Inversión extranjera directa-IED, es fundamental exponer como se encuentra definido este tema en Colombia, para ello hay que remitirse a la norma, así las cosas el decreto 1068 del 2015 que es el DUR del sector de hacienda y crédito público, compila el decreto 2080 del 2000-estatuto de inversiones

internacionales; de esta forma en su parte 17, título 2, capítulo 2 trata sobre del régimen general de las inversiones de capital del exterior en el país.

Según aportes del (BanRep., 2012) la IED en Colombia tiene las siguientes 5 modalidades:

- a) Importación de divisas libremente convertibles para inversiones en moneda nacional.
- b) Importación de bienes tangibles tales como maquinaria, equipos u otros bienes físicos, aportados al capital de una empresa como importaciones no reembolsables. Igualmente, los bienes internados a zona franca y que se aportan al capital de una empresa localizada en dicha zona.
- c) Aportes en especie al capital de una empresa consistente en intangibles, tales como contribuciones tecnológicas, marcas y patentes en los términos que dispone el Código de Comercio.
- d) Recursos en moneda nacional con derecho a ser remitidos al inversionista de capital del exterior derivados de operaciones de cambio obligatoriamente canalizables a través del mercado cambiario que se destinen a inversiones directas o de portafolio, así como regalías derivadas de contratos debidamente registrados.

e) Recursos en moneda nacional provenientes de operaciones locales de crédito celebradas con establecimientos de crédito destinadas a la adquisición de acciones realizadas a través del mercado público de valores.

Un aspecto a tener en cuenta es la destinación de los recursos de la IED, así las cosas, podrán realizarse inversiones de capital del exterior en todos los sectores de la economía, con excepción de los siguientes ya sea directa o por interpuesta persona:

- a) Actividades de defensa y seguridad nacional,
- b) Procesamiento, disposición y desecho de basuras tóxicas, peligrosas o radiactivas no producidas en el país.

Al llegar a este punto, es relevante citar a (Ramirez, 2012), quienes señalan que la IED es fundamental para una economía como fuente de financiación externa y por los efectos que ésta puede tener sobre la balanza de pagos, el crecimiento económico de largo plazo y la productividad de un país. Aparte de los beneficios económicos, la IED también contribuye a aumentar la transferencia de tecnología, la formación de capital, la competitividad y la calificación de la mano de obra, así como a reducir los costos de las empresas.

En Colombia, la IED ha registrado una tendencia creciente, en particular, entre 1980 y 1992, ésta fue impulsada por la explotación de recursos naturales y en menor medida por la actividad manufacturera. Por otro lado, entre 1993 y 2004, la IED se dirigió principalmente al sector de petróleo y minería, servicios financieros, manufacturas y electricidad, gas y agua. A partir del 2005, la IED se ha concentrado nuevamente en la actividad de petróleo y minería (sectores de mayor IED)

Es válido aclarar que la mayor entrada de flujos de inversión a los diferentes sectores de la economía nacional, ha sido el resultado en parte de un marco regulatorio favorable a los capitales externos (políticas aduaneras, de libre mercado y fiscales), que le brindó estabilidad y seguridad jurídica a los inversionistas. También permitió la IED en la mayoría de sectores económicos y garantizó la igualdad entre inversionistas extranjeros y nacionales.

Para terminar se puede decir que la IED influye en la balanza de pagos de cada país, los flujos netos de capital, dentro de los cuales se encuentra la IED, son una importante fuente de financiación externa de las economías emergentes, así pues, la diferencia entre ahorro e inversión determina los requerimientos de recursos externos, y de esta forma afecta los flujos de capital que entran y salen de un país. Cuando no hay balance entre ahorro e inversión se refleja en el resultado de la cuenta corriente. De otra parte, el saldo obtenido en la cuenta corriente (CC) debe ser consistente con los movimientos de capital desde y hacia el país registrados en la cuenta de capital y financiera (CKF) (Garavito, 2012).

7. METODOLOGÍA

Con el fin de llevar a cabo el presente trabajo de investigación, primero se revisó la literatura tanto teórica como empírica existente, relacionada con el tema para identificar los factores determinantes de la IED más relevantes a nivel país (Colombia) y Latinoamérica, lo cual facilitó el desarrollo del marco teórico y con dichos antecedentes relacionados con el tema identificamos las variables más relevantes en la atracción de IED (Tamaño del mercado, crecimiento económico, comercio total, grado de apertura económica), teniendo en cuenta lo anterior se dispuso a buscar la información de cada variable identificada utilizando como fuente principal Banco de la República – DANE – dando así, paso a la construcción del panel de datos de acuerdo a la disponibilidad de la información para el caso de Colombia para un periodo de estudio comprendido entre 2000 y 2019.

Con base a los antecedentes empíricos previos en los que se analiza los determinantes de la IED, se construyó un modelo econométrico teniendo como variable dependiente la inversión extranjera directa. Por su parte como factores determinantes de la inversión extranjera directa se utilizaron:

- **Tamaño del mercado:** Tomando como variables Dummy el producto interno bruto de Colombia en USD millones, PIB y el PIB per cápita del mismo. Ya que se espera que a mayor tamaño de mercado habrán mayores flujos de inversión extranjera.
- **Apertura Económica:** El grado de liberación del comercio puede incrementar los incentivos a invertir en un país en cuestión, a su vez entre más abierta sea la política comercial de un país, es mucho más probable atraiga flujos de inversión extranjera, por lo que la relación entre apertura comercial y IED se espera sea positiva. (Rodríguez, 2010)
- **Tasa de Desempleo:** mide el nivel de desocupación en relación con la población activa. En otras palabras, es la parte de la población que estando en edad, condiciones

y disposición de trabajar (población activa) no se encuentra realizando actividad laboral dentro del país.

- **Estabilidad Económica:** Acorde a la anterior investigación, los países que ostentan una economía estable podrán recibir mayores flujos de IED en contraste con aquellos que presentan economías más volátiles. (Rodríguez, 2010)
- **Estabilidad Política:** El riesgo institucional y político es una de las mayores preocupaciones para los inversionistas extranjeros, especialmente desde una perspectiva de naciones en desarrollo. (Rodríguez, 2010)



8. RESULTADOS Y ANÁLISIS

A continuación se presenta la formulación de la ecuación que refleja los determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia.

$$\text{LIED} = \beta_0 + \beta_1 * \text{LGY} + \beta_2 * \text{IR} + \beta_3 * \text{DSP} + \beta_4 * \text{EPOL} + \beta_5 * \text{APER} + e$$

De esta ecuación se tienen las siguientes variables:

LIED = tasa de crecimiento de la inversión extranjera directa expresada en logaritmo.

LGY = Tasa de crecimiento de la economía expresada en logaritmo

IR = rentabilidad real del país, variable tomada de la base de datos Penn World Table.

DSP = tasa de desempleo de la economía colombiana cuya fuente es DANE.

EPOL = Estabilidad política, es una variable dummy que recoge implícitamente la firma del acuerdo de paz con las FARC. Se coloca 0 antes de la firma del acuerdo, es decir, de 2000 a 2012 y el valor de 1 para los restantes años.

APER = grado de apertura de la economía definido como la suma de exportaciones e importaciones como porcentaje del PIB.

Se supone además dadas las propuestas teóricas que:

$$\beta_1 > 0 ; \beta_2 > 0 ; \beta_3 < 0 ; \beta_4 > 0 \text{ y } \beta_5 > 0$$

e = es el término del error de la ecuación estimada.

Se realizaron diferentes estimaciones para mostrar el efecto de las variables independientes antes mencionadas sobre la inversión extranjera directa en Colombia. Adicionalmente se verificaron las pruebas de raíz unitaria y todas las variables son estacionarias, garantizando de esta manera que los resultados no sean espúreos.



8.1 Modelo 1:

Dependent Variable: LIED
Method: Least Squares
Date: 11/11/20 Time: 22:11
Sample (adjusted): 2001 2018
Included observations: 18 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.572970	0.548207	11.98994	0.0000
LGY	0.361804	0.134608	2.687834	0.0169
IR	10.10020	4.877715	2.070682	0.0561

R-squared	0.502238	Mean dependent var	8.193172
Adjusted R-squared	0.435870	S.D. dependent var	0.337803
S.E. of regression	0.253719	Akaike info criterion	0.245836
Sum squared resid	0.965603	Schwarz criterion	0.394231
Log likelihood	0.787478	Hannan-Quinn criter.	0.266297
F-statistic	7.567451	Durbin-Watson stat	1.505748
Prob(F-statistic)	0.005341		

En este primer modelo de regresión lineal por estimadores de mínimos cuadrados ordinarios MCO teniendo como variable dependiente la inversión extranjera directa y como variables explicativas o independientes la tasa de crecimiento del producto y la tasa de rentabilidad del país se puede evidenciar que, sin tener en cuenta la constante; ante un incremento en el producto o renta, la inversión extranjera directa incrementa en un 0.36 con p-value estadísticamente significativo de 0.017 y un D-Watson cercano a 2 lo que implica que no hay autocorrelación ni heterocedasticidad; así mismo se puede evidenciar un coeficiente de determinación o r^2 del 0.50 que indica que la variable dependiente está siendo explicada en 50% por las variables explicativas. Así mismo, ante un incremento en la tasa de rentabilidad de la economía la inversión extranjera directa aumenta en 10.10 siendo significativa esta



variable. En consecuencia este modelo sirve para explicar las variaciones de la inversión extranjera directa. En otras palabras el crecimiento de la economía y la mayor tasa de ganancia (IR) impulsan los flujos de IED.

8.2 Modelo 2

Dependent Variable: LIED
Method: Least Squares
Date: 11/11/20 Time: 22:18
Sample (adjusted): 2001 2018
Included observations: 18 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.757607	0.398330	21.98578	0.0000
LGY	0.298473	0.124358	2.400104	0.0298
DSP	-0.088907	0.029329	-3.031397	0.0084

R-squared	0.603103	Mean dependent var	8.193172
Adjusted R-squared	0.550183	S.D. dependent var	0.337803
S.E. of regression	0.226559	Akaike info criterion	0.019391
Sum squared resid	0.769936	Schwarz criterion	0.167787
Log likelihood	2.825479	Hannan-Quinn criter.	0.039853
F-statistic	11.39659	Durbin-Watson stat	1.978665
Prob(F-statistic)	0.000977		

En este segundo modelo de regresión lineal por estimadores de mínimos cuadrados ordinarios MCO teniendo como variable dependiente la inversión extranjera directa y como variables explicativas o independientes la tasa de crecimiento del producto y el desempleo se puede evidenciar que, sin tener en cuenta la constante; ante un incremento en el producto o renta, la inversión extranjera directa incrementa en un 0.30 con p-value estadísticamente significativo de 0.03 y un D-Watson de 1.97 lo que es muy cercano a 2 lo cual implica que no se evidencia autocorrelación ni heterocedasticidad; así mismo se puede evidenciar un coeficiente de determinación o r^2 del 0.60 que indica que la variable dependiente está siendo



explicada en 60% por las variables explicativas. Lo que es muy buen indicio. Así mismo, ante un incremento en el desempleo la inversión extranjera directa disminuye en 0.09 con un error estándar de 0.03, lo que es muy congruente con el modelo del cual basamos nuestro trabajo. Este modelo es muy adecuado para explicar que la inversión extranjera directa IED esta netamente relacionado o determinada por estas dos variables.

8.3 Modelo 3

Dependent Variable: LIED
Method: Least Squares
Date: 11/11/20 Time: 22:27
Sample (adjusted): 2001 2018
Included observations: 18 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.541655	0.185433	40.67042	0.0000
LGY	0.438319	0.131750	3.326893	0.0046
EPOL	0.246132	0.123819	1.987829	0.0654
R-squared	0.493406	Mean dependent var	8.193172	
Adjusted R-squared	0.425861	S.D. dependent var	0.337803	
S.E. of regression	0.255960	Akaike info criterion	0.263423	
Sum squared resid	0.982735	Schwarz criterion	0.411819	
Log likelihood	0.629190	Hannan-Quinn criter.	0.283885	
F-statistic	7.304769	Durbin-Watson stat	1.762249	
Prob(F-statistic)	0.006095			



En este tercer modelo de regresión lineal por estimadores de mínimos cuadrados ordinarios MCO teniendo como variable dependiente la inversión extranjera directa y como variables independientes la tasa de crecimiento del producto y la variable dummy que llamamos estabilidad política se puede evidenciar que, sin tener en cuenta la constante; ante un incremento en la tasa de crecimiento del nivel de renta, la inversión extranjera directa incrementa en 0.44 con p-valúe estadísticamente significativo de 0.004; del mismo modo, la estabilidad política juega un papel fundamental en este modelo toda vez que ante un incremento en esta variable conduce a un incremento en la IED de 0.24. Se puede evidenciar un coeficiente de determinación o r^2 del 0.50 que indica que la variable dependiente está siendo explicada en 50% por la variable explicativa. A su vez, arroja un D-Watson de 1.8 el cual es muy cercano a 2 lo cual indica que este modelo no presenta autocorrelación entre las variables y no evidencia heterocedasticidad; lo cual convierte este modelo como otra

estimación adecuada que explica que la IED está plenamente determinada por la tasa de crecimiento del producto y la estabilidad política (el que no haya corrupción o al menos sea casi nula, la equidad, etc)



8.4 Modelo 4

Dependent Variable: LIED
Method: Least Squares
Date: 11/11/20 Time: 22:24
Sample (adjusted): 2000 2018
Included observations: 19 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.893981	0.413431	16.67504	0.0000
APERT	5.162630	1.649359	3.130082	0.0061

R-squared	0.365610	Mean dependent var	8.172445
Adjusted R-squared	0.328293	S.D. dependent var	0.340492
S.E. of regression	0.279060	Akaike info criterion	0.384517
Sum squared resid	1.323862	Schwarz criterion	0.483932
Log likelihood	-1.652915	Hannan-Quinn criter.	0.401342
F-statistic	9.797414	Durbin-Watson stat	1.456306
Prob(F-statistic)	0.006098		

En este cuarto modelo de regresión lineal por estimadores de mínimos cuadrados ordinarios MCO teniendo como variable dependiente la inversión extranjera directa y como variable explicativa o independiente el grado de apertura económica se puede evidenciar que, sin tener en cuenta la constante; ante un incremento en el grado de apertura económica $((x+m)/y)$, la inversión extranjera directa incrementa en 5.16 con p-value estadísticamente significativo de 0.006 y además con el signo del coeficiente esperado (positivo); también se puede evidenciar un coeficiente de determinación o r^2 del 0.37 que indica que la variable dependiente está siendo explicada en 37% por la variable explicativa y éste está resultando bajito porque hay solo una variable independiente y el modelo es un poco inconsistente. Si bien es cierto este



modelo tiene una probabilidad p-value muy bajita que, por un lado es muy bueno, su desviación estándar aún es muy alta.

9. CONCLUSIONES Y LOGROS

En la literatura económica existen numerosos estudios sobre el impacto que la inversión extranjera directa (IED) ha generado dentro del crecimiento económico de cada país, sin embargo el impacto económico de la inversión extranjera directa (IED) tiene manifestaciones diversas que hacen que su cuantificación sea compleja. Tomando en cuenta la influencia de las variables consideradas en las estimaciones preliminares anteriores, en estas se analiza el comportamiento de los flujos de inversión extranjera directa IED hacia la economía colombiana y su relación con una serie de determinantes, como tasa de crecimiento del producto, tasa de interés, tasa de desempleo, estabilidad política y apertura económica, el análisis hecho en este estudio para evaluar el impacto de los determinantes de la inversión extranjera directa (IED) para el caso de Colombia indica que se espera que, ante mayor tasa de rentabilidad o tasa de ganancia, mayor inversión extranjera como también que, ante un incremento en el desempleo la inversión extranjera directa disminuirá lo que demuestra que modelo realizado y estimado es muy adecuado para explicar que la inversión extranjera directa IED esta netamente relacionada o determinada por esta variable. Ahora bien , también se pudo demostrar que ante un incremento en el grado de apertura económica la inversión extranjera directa (IED) aumentara significativamente , lo que nos lleva a generar una observación en el caso colombiano resaltando lo importante de disminuir los obstáculos al intercambio de bienes, servicios y capitales. La idea es fomentar la libre competencia, facilitando la entrada de competidores extranjeros para así abrir paso a un aumento de inversión extranjera directa IED dentro del país; por último se logró identificar que la estimación adecuada que explica que la inversión extranjera directa (IED) está plenamente determinada por la tasa de crecimiento del producto y la estabilidad política, El (BanRep., 2012) incluye entre los elementos componentes de la estabilidad política en la región el riesgo de golpe militar, rebeliones, terrorismo político, guerra civil, conflictos armados, entre otros, la estabilidad política es uno de los pilares de una democracia plena , es muy importante para un país no sólo ser políticamente estable sino también transmitir esta imagen al resto del mundo así pues

para el caso colombiano se recomienda buscar la manera de tener una gestión transparente, para que así la decisión de cualquier inversionista se torne mucho más fácil teniendo en



cuenta según los resultado obtenido que a cuanto mayor es la estabilidad política y la transparencia del gobierno, menor es el riesgo para el inversionista.

10. BIBLIOGRAFÍA CITADA

- BanRep. (2012, Mayo 10). *Banco de la república*. Retrieved from Inversión Extranjera Directa en Colombia.
- CEPAL. (2019). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Lima: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- Cubillos, M. (2000). Inversion Extranjera Directa en Colombia: Características y Tendencias . In M. C. Navas, *nversion Extranjera Directa en Colombia: Características y Tendencias* (p. 33). Bogota : Departamento Nacional de Planeacion .
- Florez, E. L. (2006). *Apuntes De Inversión Extranjera Directa: Definiciones, Tipología Y Casos De aplicación Colombianos*. CALI: Universidad ICESI.
- Forero, R. &. (2016). *Factores determinantes de la inversión extranjera directa*. Cartagena: Universida Tecnológica de Bolivar.
- Garavito, A. (2012). *IED en colombia: Evolucion reciente y marco normativo* . Banco de la Republica.
- Martinez, A. (1991). *Hipótesis sobre los determinantes de la inversión extranjera*. Bogota: Cuadernos de economia.
- Puebla., S. R. (2016). *Inversion Extranjera Directa y Crecimiento Económico*. Revista Mexicana de Economia y Finanzas.
- Ramirez, A. G. (2012). *Inversión Extranjera Directa en Colombia: Evolución reciente y marco normativo*. Bogota: Banco de la república.
- República, P. d. (2015). *DUR 1068 del 2015*. Bogota: Presidencia de Colombia.
- Rodriguez, G. O. (2010). *FACTORES DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN*. Bolivar: Universidad Tecnologica de Bolivar.
- Vallejo, G. (2017). *La Inversión Extranjera Directa: estudio de casos y lecciones aprendidas para su aplicación en Colombia*. Bogota: Universidad Católica de Colombia.



11. ANEXOS

Dependent Variable: LIED
 Method: Least Squares
 Date: 11/23/20 Time: 20:07
 Sample (adjusted): 2001 2018
 Included observations: 18 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.00866	1.934222	5.174517	0.0002
LGY	0.420867	0.178225	2.361438	0.0345
LDSP	-1.022061	0.517953	-1.973269	0.0701
IR	8.963123	12.44049	0.720480	0.4840
APER	-3.916208	4.407965	-0.888439	0.3904
R-squared	0.633609	Mean dependent var		8.193172
Adjusted R-squared	0.520874	S.D. dependent var		0.337803
S.E. of regression	0.233824	Akaike info criterion		0.161637
Sum squared resid	0.710757	Schwarz criterion		0.408962
Log likelihood	3.545269	Hannan-Quinn criter.		0.195740
F-statistic	5.620312	Durbin-Watson stat		2.007323
Prob(F-statistic)	0.007495			

Dependent Variable: LIED
 Method: Least Squares
 Date: 11/23/20 Time: 20:10
 Sample (adjusted): 2001 2018
 Included observations: 18 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.44998	2.589966	4.034796	0.0017
LGY	0.395978	0.206702	1.915689	0.0795
LDSP	-1.172479	0.774687	-1.513486	0.1560
IR	8.137229	13.26789	0.613302	0.5511
APER	-3.677668	4.658904	-0.789385	0.4452
EPOL	-0.055907	0.207362	-0.269611	0.7920
R-squared	0.635815	Mean dependent var		8.193172
Adjusted R-squared	0.484072	S.D. dependent var		0.337803
S.E. of regression	0.242638	Akaike info criterion		0.266709
Sum squared resid	0.706478	Schwarz criterion		0.563499
Log likelihood	3.599622	Hannan-Quinn criter.		0.307632
F-statistic	4.190064	Durbin-Watson stat		2.008552



Prob(F-statistic) 0.019547