

ADMINISTRACIÓN Y COMPORTAMIENTO DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL SECTOR EMPRESARIAL COLOMBIANO*

MANAGEMENT AND BEHAVIOR OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT FLOWS IN THE COLOMBIAN BUSINESS SECTOR

Recibido: 7 de diciembre de 2019

Evaluado: 28 de febrero de 2020

Aprobado: 20 de abril de 2020

Cómo citar este artículo: Malpica Zapata, W. A., Ortega Zapata, C. D. (2020). Administración y comportamiento de los flujos de inversión extranjera directa en el sector empresarial colombiano. *Revista Estrategia Organizacional*, 9(2). doi: 10.22490/25392786.4041

William Alexander Malpica Zapata**

Universidad Piloto de Colombia
Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-0989-8465?lang=es>

Cristian David Ortega Zapata***

Universidad Piloto de Colombia
Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-6707-8748>

-
- * Artículo de investigación derivado del proyecto "Observatorio de inversión extranjera en Colombia" apoyado por el trabajo realizado en el semillero de investigación "Global knowledge" adscrito al programa de negocios internacionales de la Universidad Piloto de Colombia.
- ** MBA, especialista en finanzas, Contador Público, tutor del semillero de investigación global knowledge e investigador del grupo de estudios regionales y latinoamericanos GERL de la Universidad Piloto de Colombia. Correo electrónico: william-malpica@unipiloto.edu.co
- *** Profesional en negocios internacionales, investigador en Global Knowledge. Correo electrónico: cristian-zapata1@upc.edu.co

RESUMEN

Introducción: este artículo presenta un estudio al comportamiento y la evolución de los flujos de inversión extranjera directa entrante y saliente de Colombia para los años 2014-2018. *Metodología:* se estudian los flujos de inversión salientes (outflows) sobre los cuales no existen estudios académicos recientes y que, sin lugar a duda para organizaciones, referentes teóricos y el gobierno mismo pueden ser determinantes para el fortalecimiento del sector empresarial del país y por consiguiente, de la economía misma. *Resultados:* el estudio encontró y presentará la información por sector económico y país haciendo uso de diferentes instrumentos y técnicas de recolección de información. *Conclusiones:* se concluye que las oportunidades de mejora pueden ser aprovechadas por los agentes involucrados para mejorar la dinámica y efectos de la inversión extranjera directa en el país.

Palabras clave: inversión extranjera, flujos entrantes, flujos salientes, economía, sector empresarial.

ABSTRACT

Introduction: This article presents a study on the historical information and evolution of incoming and outgoing direct foreign investment flows from Colombia for the years 2014-2018. *Methodology:* special emphasis is placed on outgoing (outflows) investment flows over which there are no recent academic studies and that without a doubt for organizations, theoretical references and the government itself can be decisive for the country's private companies and for certain, for the economy itself. *Results:* the study presents the information by economic sector and country making use of different instruments and information gathering techniques. *Conclusions:* we conclude not only in the historical behavior, but also in opportunities for improvement that can be taken advantage of by the agents involved to improve the dynamics and effects of foreign direct investment in the country.

Keywords: Foreign Investment, Fdi Inflows, Fdi Outflows, Economy, Private Companies.

INTRODUCCIÓN

El fenómeno de la globalización ha permitido que los negocios internacionales sean viables y hayan cobrado una importancia considerable para las empresas en cualquier parte del mundo, parte de este desarrollo se materializa con la aparición de los flujos de inversión extranjera directa (En adelante IED) los cuales tienen una importancia considerable para el desarrollo empresarial de un país, esta es una conclusión en consenso a la que muchos autores como (Limas Suarez y Franco Avila, 2017) quienes destacan la relación de IED y crecimiento económico, organizaciones privadas de relevancia internacional como (Banco mundial, 1992) presentando la IED como una variable relativa al desarrollo empresarial y finalmente los diferentes gobiernos reconocen ampliamente, respecto a esta incidencia, históricamente en Colombia se ha hecho especial énfasis en los estudios e investigaciones a los flujos de IED entrantes, los cuales claramente tienen un impacto mucho más directo en la economía y la realidad del sector empresarial en los diferentes sectores/mercados a los que vaya dirigida y, a pesar de que estos son importantes para el desarrollo del país y la economía, usualmente se deja de lado su opuesto en términos de inversión, los flujos de IED salientes, estos últimos pueden tener la misma relevancia que los primeros y de ser gestionados eficientemente pueden tener una repercusión similar para la economía de un país, recientemente estudios como el llevado por (Bitzenis, 2014) evidencian la necesidad de describir los flujos salientes los cuales también pueden darnos una idea sobre ciertos aspectos de la cultura empresarial del país en términos de uso en sus excesos de capital como se explicara más adelante, asociados a estos flujos existen diferentes actores, determinantes y un conjunto completo de políticas públicas que son fijadas por el gobierno quien en primera y última instancia, es el encargado de gestionar eficiente el contexto para que estos flujos tengan un impacto positivo en la economía del país, con base en un estudio a los recientes flujos de IED entrante/saliente por país y por sector económico, además de una comparación con otros países de la región y el mundo se describirá el comportamiento y concentración de la IED así como presentara las oportunidades de mejora para los diferentes actores que intervienen en el ciclo ordinario de estos flujos de IED buscando una dinámica favorable para los actores involucrados.

METODOLOGÍA

IED EN FLUJOS DE ENTRADA (INFLOWS) PARA LOS AÑOS 2014-2018

Históricamente Colombia ha ocupado un lugar privilegiado en la región en este tipo de flujos de IED, siendo uno de los países que más inversión extranjera atrae después de economías como Brasil o Chile, para el periodo de tiempo evaluado los flujos de IED entrante que percibió el país por sector económico fueron:

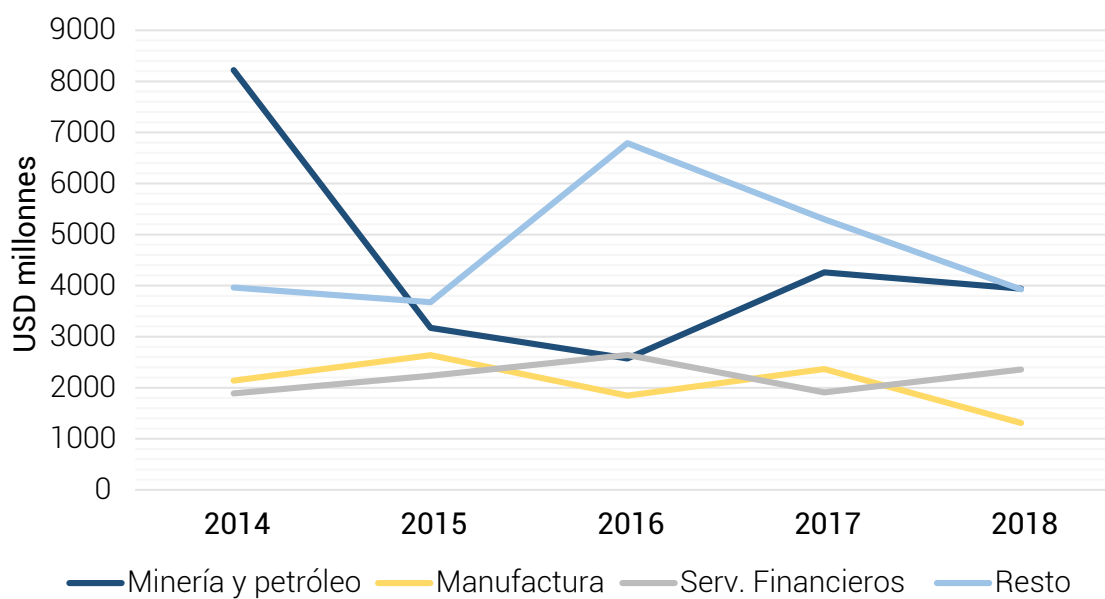


Figura 1. Flujos de IED entrante por sector 2014-2018

Fuente: elaboración propia con base en datos Banco república

A pesar de la gran reducción que se presentó del año 2014 a 2015, el sector unitario que recibe la mayor parte de la inversión extranjera en términos de flujos de entrada aún continúa siendo el dedicado a actividades de minería e hidrocarburos, el cual ha recibido un volumen anual promedio de \$4.400 millones de USD para el periodo de tiempo estudiado, que si bien es capital representativo en términos monetarios, visto desde la óptica empresarial esto no es necesariamente positivo pues las organizaciones que hacen parte de estos sectores en su mayoría tienen practicas cuestionables desde la responsabilidad social empresarial, especialmente a nivel medioambiental y en su relación con la comunidad, esto ha sido ampliamente documentado, cabe mencionar casos

como los conflictos presentados en México por (Cohen, 2015) en Perú y Colombia por (Velez Torres y Ruiz Torres, 2015) y finalmente en Argentina por (Alvarez Huwiler, Godfrid, y Durez Mendoza, 2017) en donde se evidencia que la IED entrante en estos sectores es una problemática para toda la región, otro de los inconvenientes observados en estos sectores, es que las organizaciones que entran en el país lo hacen por periodos de tiempo limitados a la extracción de la materia prima. El pico de \$6.790 millones del grupo "Resto" evidenciado en el grafico 1 para el año 2016 se explica por la venta de la participación del estado en la empresa ISAGEN el cual es un hecho atípico y por lo tanto no debería considerarse para análisis más profundos, la manufactura que es quizás uno de los rubros que mayor empleo y competitividad trae al sector empresarial, es un sector al que desde las políticas públicas no se le han ofrecido garantías suficientes para que sea atractivo para inversionistas extranjeros, esto se detallara más adelante en las oportunidades de mejora identificadas como resultado del proyecto.

En cuanto al origen de los flujos de IED entrante en el país, al igual que en el sector, existe una alta dependencia o concentración con pocos socios comerciales como se puede evidenciar a continuación en la figura 2:

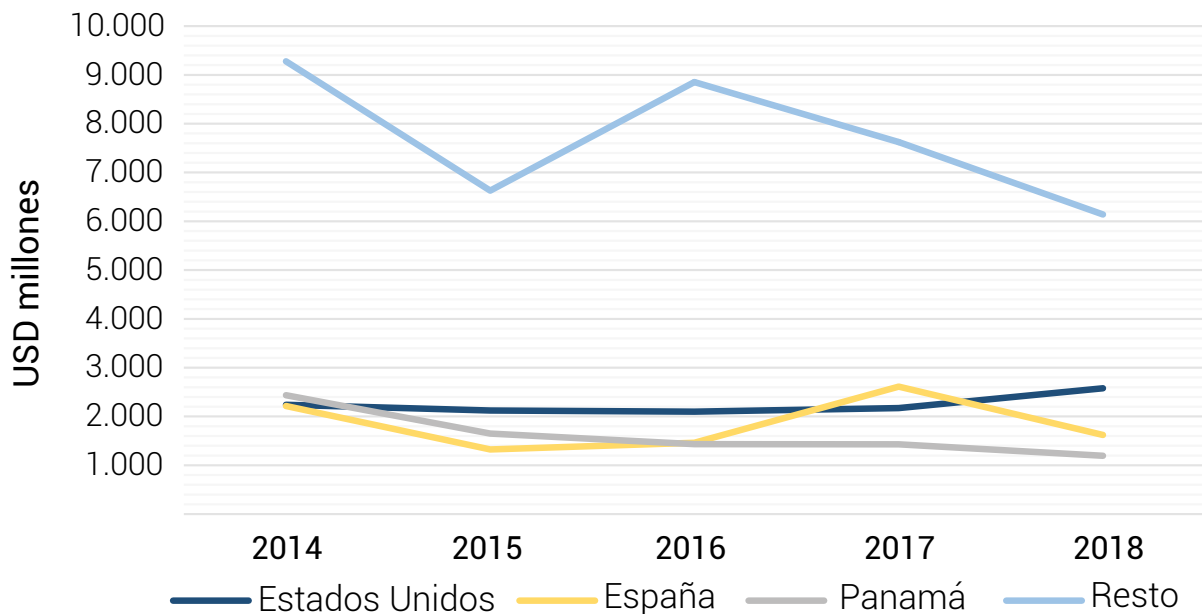


Figura 2. Flujos de IED entrante por país 2014-2018
Fuente: elaboración propia con base en datos Banco república.

Dicha dependencia realmente se puede reducir a 2 socios históricos en este rubro: Estados Unidos y España, Panamá puede excluirse del análisis debido a que gran parte de la inversión extranjera percibida por el país se explica en una operación cíclica de flujos salientes y entrantes del sector financiero relacionado a sus holdings y matrices las cuales tienen ubicación legal en este país y constantemente realizan operaciones por efectos meramente legales o tributarios sin llegar a ser IED con el mismo efecto para el sector empresarial que los demás países de la lista, este fenómeno es explicado con mayor amplitud por (Marin Lopez y Martinez Rojas, 2017). Respecto a la figura 2, cabe resaltar que el alza evidenciada en 2016 del "Resto" se explica por la ya mencionada compra de una participación mayoritaria (54% aprox) de ISAGEN por parte del grupo canadiense Brookfield global asset management. La alta concentración en pocos países en sí misma solo es un dato meramente informativo, sin embargo, combinada con el hecho de que en su mayoría esta inversión ingrese al país al sector dedicado a la extracción de hidrocarburos y minería, que son actividades asociadas a recursos naturales propios del país (es decir que la empresa extranjera no tiene otra opción más que entrar al mercado) lleva a simular escenarios donde si excluimos los flujos de estos países a estas actividades nos enfrentaríamos a una realidad donde el país definitivamente es un destino poco atractivo para la inversión extranjera, una visión más profunda sobre las variables determinantes para esta conclusión pueden ser consultadas en el trabajo realizado por (Melo Casas, 2019) donde se destacan la corrupción, infraestructura y la alta carga tributaria como variables clave en donde el país se encuentra entre los últimos lugares de la región.

IED EN FLUJOS SALIENTES (*OUTFLOWS*) PARA LOS AÑOS 2014-2018

Contrario a lo que podría pensarse en un primer acercamiento, los flujos salientes de IED tienen una estrecha relación con el comportamiento del sector empresarial de un país, al hablar de flujos de IED saliente, hablamos del capital que el sector privado colombiano ha puesto en otros países según la actividad económica a la que vayan dirigidos los recursos, en los países con economías más fuertes una tendencia que puede observarse en este rubro es el movimiento de flujos a mercados de gran consumo y a sectores productivos, esto asegura un crecimiento de las marcas y empresa nacional a la vez que aumenta el empleo, los flujos de capital, el grado de tecnificación y de internacionalización de las empresas del país de origen, dos de los casos más recientemente estudiados en este rubro fueron documentados por (Honglin Zhang, 2003) donde se destacan los diferentes beneficios que las empresas chinas obtuvieron por el aumento de la IED saliente con destino a crear empresa en otros países con mercados de alto consumo, lo

expuesto por (Muhammad y Ather Maqsood, 2015) concluye la relación que los flujos salientes tienen sobre el grado de capacitación y la incidencia que tiene en la fuerza laboral del país de origen, finalmente y más acercado a nuestra realidad los autores (Younis Ali y Roshna Ramzi, 2019) realizaron un estudio sobre los efectos de estos flujos en economías en desarrollo con características similares a la colombiana, concluyendo que al igual que en economías desarrolladas los flujos salientes de IED representan potenciales beneficios para las empresas de un país, siempre y cuando estos cumplan con dos características esenciales 1) que vayan dirigidos a mercados con alta demanda y, 2) que estos flujos vayan dirigidos a sectores productivos de la economía. Para el caso colombiano en términos de flujos de IED saliente durante el periodo de tiempo 2014-2018 y según el país al que va dirigido el comportamiento ha sido:

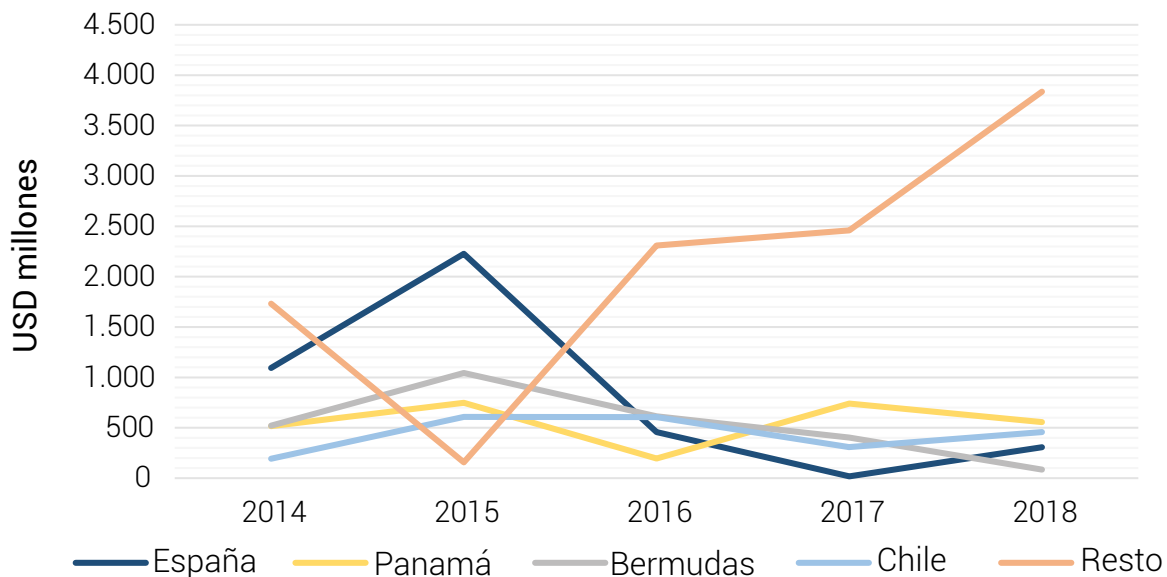


Figura 3. Flujos de IED saliente por país 2014-2018

Fuente: elaboración propia con base en datos Banco mundial y Banco de la republica

En términos de flujos salientes de IED, los empresarios colombianos han preferido destinos regionales y con una proximidad mayor en términos culturales y geográficos, curiosamente a pesar de que Estados Unidos es de los países que más trae inversión al país, los empresarios colombianos aprovechan muy poco este y otros mercados importantes de economías desarrolladas, a pesar de que en la gráfica se priorizara la presentación de los países con los promedios de inversión más

altos para los años estudiados en 2018 es importante resaltar que el incremento del grupo “Resto” responde al considerable incremento en inversiones que se realizaron en México y Holanda con \$880 y \$681 millones de dólares respectivamente, una gran disparidad que se evidencia es la gran disparidad que existe entre los flujos entrantes y salientes de IED, para el año 2018 Colombia tuvo como flujos entrantes aproximadamente 2.1 veces el total de inversión que el sector empresarial invirtió en otros mercados, respecto a los países destino del capital colombiano el grafico 3 evidencia como para el periodo de tiempo estudiado 2 de los 4 países con mayor concentración son paraísos fiscales, donde potencialmente los recursos enviados a estas económicas se realicen en operaciones de refugio de capitales o evasión fiscal, este comportamiento de IED saliente es el más perjudicial para el sector empresarial pues no trae consigo ninguno de los beneficios señalados anteriormente, los efectos nocivos y las consecuencias de estas prácticas han sido ampliamente estudiadas, la investigación llevada a cabo por (Contractor, 2016) presenta resultados concluyentes sobre como flujos salientes de IED a paraísos fiscales constituyen un detrimento del sector empresarial a largo plazo y, a pesar de que este comportamiento es algo común aun en economías desarrolladas, la cantidad de recursos resguardados en estos países no suele estar entre los primeros lugares como si ocurre con Colombia, esto puede darse por un conjunto de variables que pueden ir desde la cultura empresarial del país hasta la ausencia de políticas públicas para promover la expansión de las marcas colombianas a otros países.

Respecto a la actividad económica de los flujos salientes de IED del sector empresarial de una nación, diferentes autores como (Wei, Long, Zuanshin, y Andreosso-O'Callaghan, 2017) destacan la necesidad de que los flujos salientes de IED estén alineados a las actividades económicas más predominantes de las marcas nacionales, en este sentido para el caso colombiano podemos observar que respecto a la actividad económica de los flujos de IED saliente para los años estudiados el comportamiento ha sido:

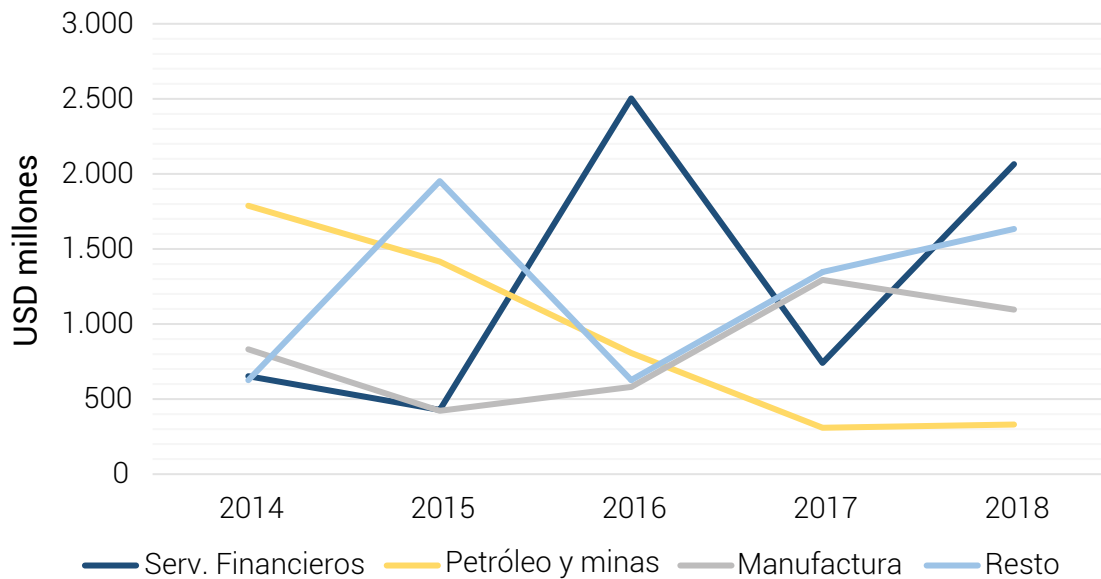


Figura 4. Flujos de IED saliente por actividad económica 2014-2018
Fuente: elaboración propia con base en datos Banco mundial y Banco de la republica

En la actividad predominante de los flujos de IED saliente, sobresalen los servicios financieros lo que, en esencia, puede evidenciar que el sector financiero del país es el principal actor que lleva capitales al extranjero, esto puede explicarse por los procesos de internacionalización y reconocimiento que algunos de los grupos financieros del país tienen, empresas como Bancolombia o Banco de Bogotá han hecho esfuerzos notables en internacionalizar su marca y operaciones, sin embargo, existen muchas otras actividades económicas y marcas nacionales que deberían liderar este rubro, que posiblemente combinadas con el grafico 3 estén evidenciando una conducta sumamente conservadora respecto al proceder de los empresarios en el país, obtener utilidades del mercado nacional y refugiarse en paraísos fiscales, pero esto es tan solo una hipótesis que no puede ser plenamente demostrada con los resultados parciales de esta investigación, ejemplos de los modelos a seguir pueden ser los expuestos en los estudios de (Sayeeda y Tabbada, 2015) donde conjuntamente entre empresarios y gobiernos se ha trabajado para que los flujos salientes de IED fortalezcan las marcas nacionales en otros países.

CONCLUSIONES

Los flujos de inversión extranjera desde/hacia Colombia, presentan múltiples oportunidades de mejora que deben ser aprovechadas por los actores involucrados en el proceso, el gobierno tiene metas claras desde las políticas públicas para motivar a los empresarios a realizar inversiones en el exterior y posicionar mejor sus marcas, al mismo tiempo debe garantizar crear un ambiente favorable para la atracción de inversión desde otros países, buscando inversión de mejor calidad y con mayor permanencia en el país, asegurando el desarrollo económico y una sana competitividad en las empresas que integran cada sector de la economía, la distribución actual de los flujos revela que es necesario trabajar en las actividades económicas a la que van dirigidos estos flujos, tanto entrantes como salientes, actualmente el comportamiento es bastante cuestionable desde la responsabilidad social empresarial y el comportamiento de algunos sectores en particular del país, a pesar que se han hecho esfuerzos por diversificar las inversiones de los inversionistas nacionales, aún existe una posición altamente conservadora al momento de llevar capital al extranjero, teniendo una preferencia absoluta por mercados más familiares, sin contar con mercados de economías de primer nivel, los cuales pueden ser altamente atractivos y aprovechados por diferentes actores ya existentes en el mercado colombiano, a pesar de los numerosos retos cabe resaltar que en los años más recientes 2016-2018 hay comportamientos en los flujos de IED saliente y entrante que están rompiendo con la tendencia histórica desfavorable para el país.

REFERENCIAS

- Alvarez Huwiler, L. I., Godfrid, J., y Durez Mendoza, J. (2017). Expansión minera y protesta social en Argentina y Perú. *Investigaciones sociales*, 5-9.
- Banco mundial. (1992). *Cuestiones relativas al desarrollo: "Exposiciones presentadas en la XLIV del comité para el desarrollo"*. Washington, USA: Banco mundial.
- Bitzenis, A. (2014). Determinants of Greek FDI Outflows in the Balkan Region: The Case of Greek Entrepreneurs in Bulgaria. *Eastern european economics*.
- Cohen, M. A. (2015). Conflictos socio-ambientales: la minería en Wirikuta y Cananea. *El cotidiano*, 3-5.

Contractor, F. (2016). Tax Avoidance by Multinational Companies: Methods, Policies, and Ethics. *Rutgers business review*.

Honglin Zhang, K. (2003). How does foreign direct investment affect economic growth in China? *Economics of transition and institutional change*.

Imad A., M. (2002). *Foreign Direct Investment: Theory, Evidence and Practice*. Washington D.C, USA: Palgrave.

Limas Suarez, S., & Franco Avila, J. (2017). El riesgo país para Colombia interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012-2017. *Finanzas y Política Economica*, 3-4.

Marin Lopez, D., & Martinez Rojas, M. (2017). *Relaciones comerciales entre Colombia y Panamá una vez declarado como paraíso fiscal*.

Melo Casas, M. M. (2019). Situación actual de corrupción colombiana y su afectación a nivel internacional para la inversión. *Finanzas y administracion publica*.

Moran, T. (2007). *Harnessing Foreign Direct Investment: Policies for Developed and Developing Countries*. Washington, D.C.: center for global development.

Muhammad, A., & Ather Maqsood, A. (2015). Role of human capital and foreign direct investment in promoting economic growth: Evidence from Commonwealth of Independent States. *International journal of social economics*.