

**TENDENCIAS E IMPACTOS DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN
COLOMBIA**

TASMAINE COLEMAN

UNIVERSIDAD EAN
FACULTAD DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACION EN NEGOCIOS Y FINANZAS INTERNACIONALES
BOGOTÁ
2012

**TENDENCIAS E IMPACTOS DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN
COLOMBIA**

TASMAINE COLEMAN

Director:

Ramiro Molina Penagos

UNIVERSIDAD EAN
FACULTAD DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACION EN NEGOCIOS Y FINANZAS INTERNACIONALES
BOGOTÁ
2012

Nota de aceptación

Firma del presidente del jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

Bogotá 31 de mayo de 2012

TABLA DE CONTENIDO

1. Introducción	6
1.1 Abstract	8
1.2 Objetivos Generales	9
1.3 Objetivos Específicos	9
2. Marco Teórico, Histórico y Conceptual de la Inversión Extranjera Directa	10
2.1 ¿Que es la Inversión Extranjera Directa?	10
2.2 La Inversión Extranjera Directa como instrumento de la Política Económica	12
2.3 Experiencias recientes y estadísticas de la Inversión Extranjera Directa	14
3. Políticas e Incentivas de la Inversión Extranjera Directa en Colombia	17
3.1 Fases en el desarrollo de las políticas de la Inversión Extranjera Directa en Colombia	18
3.1.1 Industrialización	19
3.1.2 Apertura	20
3.1.3 Liberalización	20
3.2 Tipos de Incentivas Ofrecidos en Colombia	22
3.2.1 Zonas Francas	22
3.2.2 Contratos de Estabilidad Jurídica	23
3.2.3 Incentivos Fiscales	25
3.3 Tipos de Inversiones Internacionales Permitidos en Colombia	26
4. Tendencias en la Inversión Extranjera Directa en Colombia	27
4.1 Flujos de la Inversión Extranjera Directa en Colombia	27
4.2 Flujos de la Inversión Extranjera Directa en Colombia por sector	28
4.3 Fuentes de la Inversión Extranjera Directa	30

4.4 Casos recientes de la Inversión Extranjera Directa	32
5. Indicadores del Impacto de la Inversión Extranjera Directa en Colombia	33
5.1 Empleo y en Producto Interno Bruto	34
5.2 Productividad y la transferencia de Tecnología y Know-How	35
5.3 Desempeño del Mercado Domestico	37
5.4 Producción y Exportaciones	38
6. Conclusión	39
7. Bibliografía	41

1. Introducción

Este documento pretende presentar los resultados de la investigación sobre la Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia y se centra en las características, orígenes, distribución, tendencias e impactos de del capital extranjero. La IED se refiere a aquella que se realiza los inversionistas de países extranjeros en la construcción y desarrollo de empresas locales o en la compra de alguna empresa existente, adquiriendo su marca y sus activos o acciones para aprovechar con su operación el mercado del país y utilizar los canales de comercialización de dicha empresa para penetrar nuevos mercados¹.

La IED tiene un papel preponderante dentro de las estrategias de desarrollo de muchos países para complementar y fortalecer los recursos que tienen las economías emergentes y para garantizar el crecimiento sostenible. Colombia tiene un compromiso muy grande con la IED y por lo tanto ha implementado muchas reglamentaciones para poder atraer mayor inversión extranjera. El tratamiento favorable a las empresas extranjeras está motivado por la creencia de que la presencia de las empresas multinacionales no solo atraer capital al país anfitrión sino también aumenta el empleo, las exportaciones, la productividad y la competitividad.

La información presentada en este documento es el resultado de una investigación cualitativa, basada en la revisión de textos y estudios recientes sobre las tendencias de la IED a nivel mundial y por país. Incluye 5 capítulos: El primero se centra en la conceptualización del IED y los beneficios para las economías emergentes. El segundo se enfoca en las políticas e incentivos que han sido implementados en Colombia para atraer mayores niveles de la IED. El tercer capítulo trata de los destinos de la IED por sector y las fuentes principales de la IED a Colombia. El Capítulo IV constituye una mirada al impacto que la IED ha

¹ Garay, Luis Jorge, et.al;1998 ; Colombia: Estructura industrial e Internacionalización 1967-1996

tenido en Colombia por el análisis de unos indicadores claves y el último capítulo presenta las conclusiones y comentarios generales sobre la IED en Colombia.

1.1 Abstract

This paper seeks to examine the trends and impacts of Foreign Direct Investment in Colombia during the last decade. There has been a worldwide trend of an increase in FDI and subsequently countries have been implementing stronger policies and introducing initiatives to ensure that they are able to attract high quality investors. FDI can contribute to economic development not only by being a source of foreign capital, but also by providing employment opportunities, increasing competition, and most importantly transferring skills and knowledge. In Colombia, the case has been no different as Foreign Direct Investment has had a positive impact on Colombia and has contributed to the stability of the economy.

1.2 Objetivo General

Examinar las tendencias de la IED en Colombia, las políticas e incentivos que han sido implementados por el gobierno de Colombia y el impacto que ha tenido en el desarrollo de la economía colombiana.

1.3 Objetivos Específicos

- a) Dar una visión general histórica de la IED y de los beneficios y ventajas para las economías emergentes y su importancia en la economía colombiana en términos de desarrollo sostenible.
- b) Identificar la posible influencia que la IED tiene en las decisiones de Colombia en cuanto a los incentivos y políticas y como esto afecta a las entradas de capital extranjera.
- c) Mirar las tendencias y los impactos de la IED en Colombia durante la última década.

2. MARCO TEÓRICO, HISTÓRICO Y CONCEPTUAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

2.1 ¿Qué es la inversión extranjera directa?

Aunque existen muy variadas formas para describir y definir la Inversión Extranjera Directa (en adelante IED), se destaca la de la publicación, *Balance of Payments Manual 5th Edition* del Fondo Monetario Internacional (1993), y *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment 3rd Edition* publicado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico en 1999 “la inversión extranjera directa refleja el objetivo de obtener un interés duradero por una entidad residente en una economía (inversionista directo) en una entidad residente en una distinta de la del inversor (empresa de inversión directa). El interés duradero implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa y un grado importante de influencia en la gestión de la empresa.”

Tradicionalmente, la IED ha tomado dos formas:

- **Greenfield Investments** que se refiere al establecimiento de una nueva empresa/operación en una empresa y
- La **adquisición** o **fusión** con una empresa ya existente en el país extranjero.

La mayoría de las inversiones han tomado la forma de adquisiciones y fusiones dada la facilidad de ejecutarlas, el acceso a acciones estratégicas en las empresas extranjeras y la posibilidad de mejorar la eficacia de una empresa existente. Consecuentemente, adquisiciones y fusiones representan alrededor del 77% de todos los flujos de IED a los países en vía de desarrollo.

La Teoría Ecléctica de la Inversión Extranjera que fue desarrollada por John Dunning en 1980 propone integrar varias propuestas aisladas de la economía

internacional en un solo enfoque y es quizás el marco conceptual mas aceptado en este campo. Según Dunning, en su publicación “The Eclectic (OLI) Paradigm of International Production: Past, Present and Future”, “la inversión extranjera directa se cumple cuando existen las siguientes condiciones”:

- Existe una ventaja de propiedad. La empresa extranjera debe poseer alguna ventaja competitiva única que supere las desventajas de competir con las empresas locales.
- Tiene una ventaja de ubicación. El compromiso de la actividad empresarial debe ser más rentable en un país extranjero que en el país residente.
- Hay una ventaja de internacionalización. La empresa debe beneficiar a más de controlar la actividad de las empresas extranjeras que contraten a una empresa local independiente para prestar servicios.”²

Figura I. La OLI de John Dunning



² Dunning, The Eclectic (OLI) Paradigm of International Production: Past, Present and Future (2001)

2.2 La Inversión Extranjera Directa como instrumento de la Política Económica

El mundo se está moviendo hacia una economía global donde las economías nacionales son cada vez más integradas e interconectadas. En consecuencia, la IED se ha convertido en un componente clave en las estrategias de desarrollo nacional, especialmente para aquellos países que han reconocido el papel valioso que desempeña en la determinación de los niveles futuros de desarrollo económico y social. Además de ser una fuente de capital extranjero, la IED contribuye al desarrollo económico de un país por ofrecer oportunidades de empleo tanto directo como indirecto, el aumento en la competitividad, y la transferencia de habilidades y de conocimiento. Estos flujos han crecido a buen ritmo durante la última década, lo que refleja una mejora general en el entorno económico mundial reflejado en el carácter de las reformas económicas y políticas orientadas hacia la inversión.

Para muchas economías emergentes, la inversión extranjera directa es el motor principal que impulsa el crecimiento económico reflejado en varios sectores productivos y de servicios que son la fortaleza de estas economías. Con base en esto, los gobiernos están focalizando cada vez más las políticas que estimulan la IED con el objetivo de promover oportunidades de inversión que están presentes en el país. Sin embargo, mientras que los beneficios de la IED no son automáticos para el país receptor, son muy numerosos y no hay duda de que la competencia para atraerla se requiere estrategias asertivas de comercialización de aquellos países que desean atraer a los altos niveles de inversión.

Por lo tanto el tema se ha convertido en un aspecto central en el proceso de toma de decisiones políticas de los gobiernos que tratan de promover sus territorios como una opción atractiva para la inversión. La decisión de invertir depende de las políticas fiscales del gobierno y la política monetaria que desempeñan un papel importante en la determinación de las tasas de interés. De hecho, muchos

gobiernos han atraído activamente a las empresas extranjeras mediante la reducción de impuestos, las concesiones de exenciones fiscales, reduciendo las restricciones a la repatriación de beneficios y relajando normas laborales y ambientales, entre otros.

Como un estímulo positivo y adicional al rápido aumento en los niveles mundiales de IED, el fenómeno de la globalización y la expansión de la producción internacional ha sido caracterizado en gran medida por la liberalización de los mercados nacionales, los rápidos cambios tecnológicos y la intensificación de la competencia, algo que obliga a las empresas a explorar nuevas maneras de aumentar la eficiencia mediante la ampliación de su alcance internacional, llegando a nuevos mercados y a la búsqueda de técnicas eficaces de producción.

Los países reconocen en la IED una herramienta esencial en el desarrollo y la modernización de sus economías; por esta razón, uno de los resultados más evidentes en el potencial de crecimiento de los países en vía de desarrollo puede ser el acceso a capital adicional y un aumento en los ingresos nacionales, con el propósito de reducir las vulnerabilidades externas. Consecuentemente, los gobiernos pueden ser más capaces de compensar los costos operativos, reducir la deuda externa, mejorar infraestructura y atender las necesidades primarias de sus ciudadanos.

En general, los principales motivos para la búsqueda de IED son: impulsar la productividad, fomentar el empleo, estimular la innovación y la transferencia de conocimientos y tecnología y apoyar el crecimiento económico sostenible. Sin embargo, los efectos subyacentes de la situación macroeconómica de un país no deben ser ignorados en razón a que la entrada de fondos extranjeros puede ayudar a superar la brecha persistente entre los recursos necesarios para el

crecimiento y la capacidad de ahorro interno de un país, lo que permite a los países crecer más rápido sin sacrificar el consumo actual.³

La IED suele traer capital estable y duradero que se canaliza como activo de largo plazo y contribuyen al crecimiento de la demanda agregada de la economía. Al atraer capital extranjero, el potencial de crecimiento de un país podría elevarse sin incurrir en las vulnerabilidades que normalmente están asociados con una carga de deuda externa.

En cuanto a la productividad, la transferencia de tecnología y conocimientos especializados, así como la amenaza potencial de la competencia de empresas extranjeras, son factores que pueden conducir a un incremento en la productividad. Cuando el país sea más productivo, se aumenta la competitividad, creando más oportunidades de empleo al abrir nuevas puertas para futuros inversionistas.

2.3 Experiencias recientes y estadísticas de la Inversión Extranjera Directa

Durante los últimos años, la región de América Latina y el Caribe se ha convertido en uno de los mayores receptores de la IED debido a los precios de los productos básicos y al crecimiento experimentado por algunas de estas economías. A pesar de la crisis financiera y económica mundial, los flujos de la inversión extranjera a la región alcanzaron un nivel record en el año 2008.

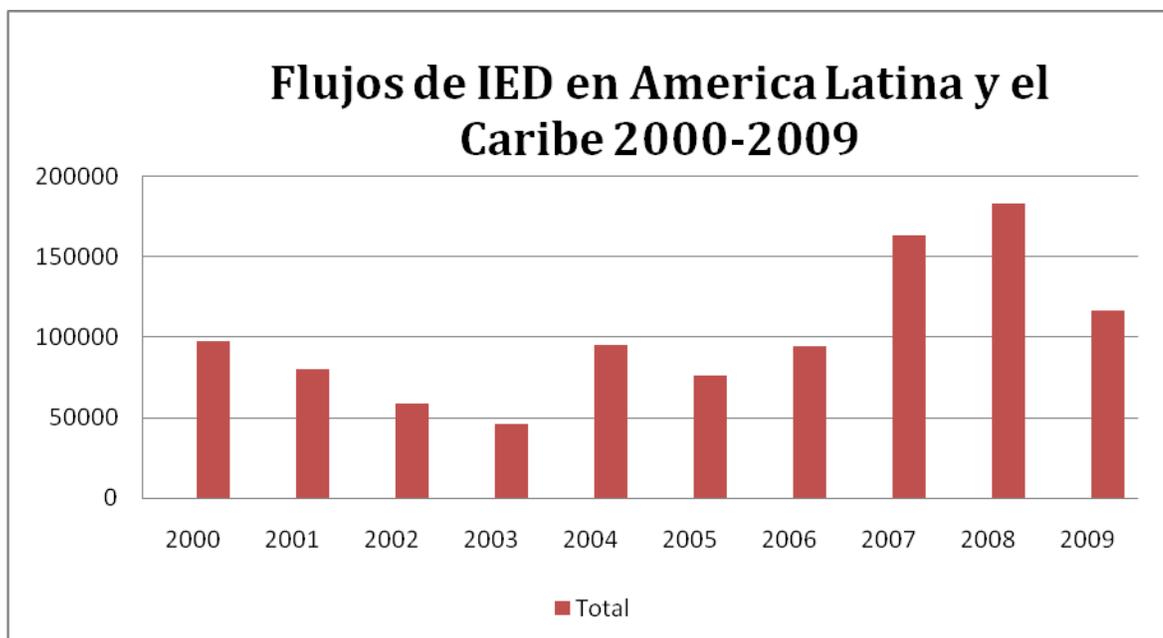
Sin incluir los centros financieros, la región recibió cerca de \$128,301 dólares americanos, superando en 13% el nivel récord observado en 2007⁴. Esta es un extraordinario rendimiento teniendo en cuenta que la IED en todo el mundo se

³ Baylis & Smith; The Globalization of World Politics (2005)

⁴ CEPAL 2008 Políticas activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América Latina y el Caribe

redujo en un 15% en el mismo periodo. Por otra parte, América Latina y el Caribe siguen siendo una opción atractiva para la inversión de las economías avanzadas como resultado de tales características como su proximidad geográfica y cultural a los Estados Unidos, las ventajas de la zona horaria, los riesgos políticos, económicos y naturales relativamente bajos, capacidades multilingües y los mercados existentes.

Figura 2. Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe

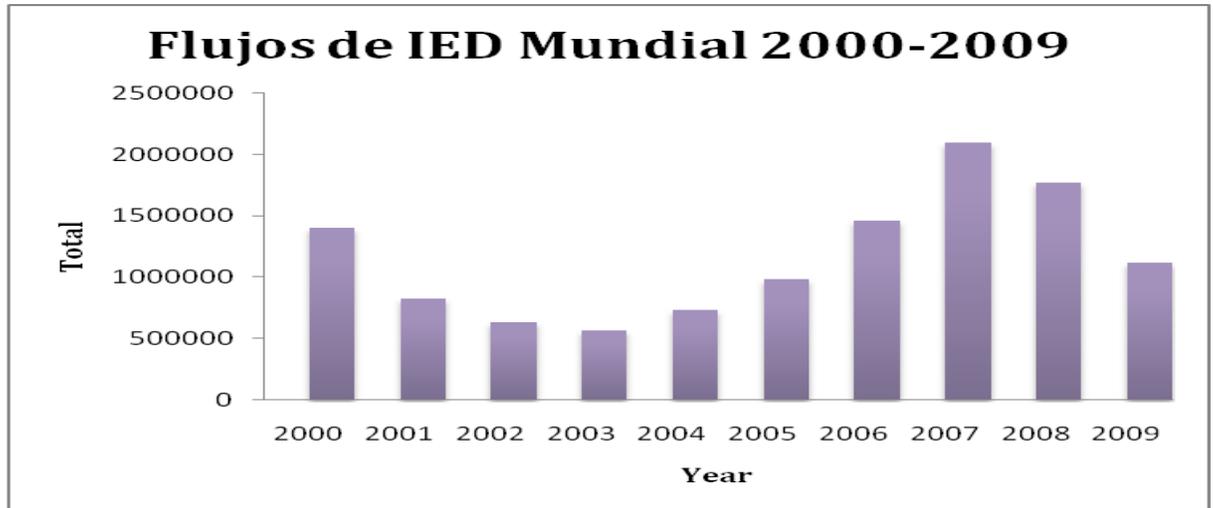


Fuente: UNCTAD

Como se muestra en la Figura 2, con cifras compiladas por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)⁵, la última década ha sido testigo de una cierta cantidad de fluctuación en los niveles de IED en América Latina y el Caribe pero la región sigue siendo una opción muy atractiva para capital extranjera.

⁵ www.unctad.org/estadisticas

Figura 3. Flujos de la Inversión Extranjera Directa Mundial 2000-2009



Fuente: UNCTAD

Figure 4. Flujo Interno de la Inversión Extranjera Directa por país 1995 – 2010

	1995-2004 (Promedio Anual)	2005-2007 (Promedio Anual)	2008	2009	2010
Chile	4,952	8,939	15,150	12,879	15,095
USA	144,133	185,952	306,366	152,892	228,249
Brasil	19,174	22,824	45,058	25,949	48,438
Jamaica	435	810	1,437	547	208
China	46,475	76,213	108,312	95,000	105,735

Fuente: UNCTAD (Cifras expresadas en millones de dólares)

3. POLÍTICAS E INCENTIVOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

El World Investment Report de la UNCTAD, publicado en 1994, define los incentivos a la IED como “medidas destinadas a influir en el tamaño, ubicación o sector de un proyecto de inversión al afectar su costo relativo, o mediante la alteración de los riesgos asociados a través de incentivos que no están disponibles comparables a los inversionistas nacionales”. Las políticas para atraer la inversión IED se han vuelto comunes en la mayoría de los países a pesar de su nivel de desarrollo económico, ubicación geográfica o la estructura de sus industrias.

El objetivo de estas políticas es esencial para proporcionar a los inversionistas un ambiente sano en el que puedan llevar a cabo su negocio de forma rentable sin incurrir en riesgos innecesarios mientras que están maximizando los beneficios al largo plazo. Los incentivos pueden servir como complemento a un entorno ya atractivo y propicio para la inversión o como compensación por las imperfecciones del mercado que no pueden ser mejorados⁶. Por ejemplo, algunos países han ofrecido bajas tasas de impuestos a las empresas extranjeras con el fin de atraer su inversión mientras que impulsan a las empresas nacionales a permanecer en operación.

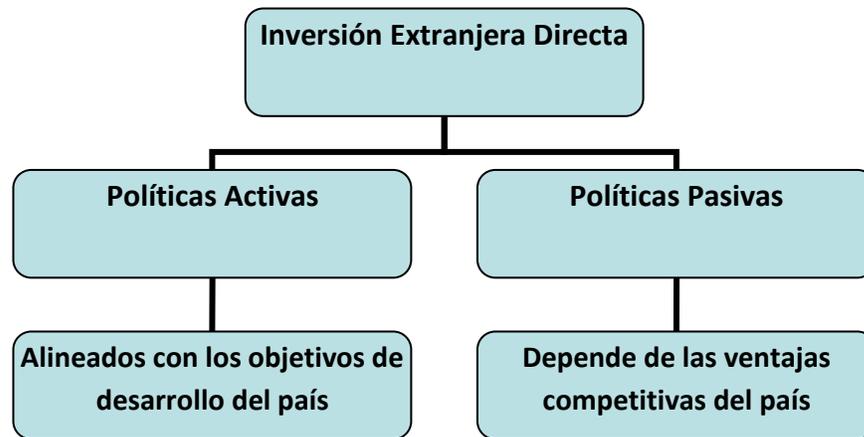
En términos generales, las empresas extranjeras que buscan expandir sus operaciones en el extranjero suelen tener en cuenta los siguientes factores:

- Un entorno normativo previsible y justo sin la molestia de las barreras administrativas innecesarias.
- Los recursos adecuados y asequibles, incluyendo la correspondiente infraestructura y capital humano.

⁶ OECD Checklist for Foreign Direct Investment (2003)

- Un entorno macroeconómico estable, incluyendo el acceso a participación en el comercio internacional.

Figura 5. Tipos de Políticas usados para atraer inversión extranjera



Fuente: Luis Arango⁷

3.1 Fases en el desarrollo de las políticas de la Inversión Extranjera Directa en Colombia

En los últimos años, la creciente competencia por la IED ha dado lugar a diversas respuestas en las economías receptoras potenciales, en la forma de la liberalización del mercado y la apertura de las economías mediante la relajación o la eliminación de políticas proteccionistas. Esto suena a verdad en el caso de Colombia, así como el país ha pasado por tres (3) fases en el desarrollo de estas políticas:

⁷Arango, Luis (2001) Importance of FDI in the development of Emerging Countries: Application to Colombia and the Philippines

Figure 6. Fases de las políticas de la IED en Colombia



3.1.1 Fase I: Industrialización por Substitución de Importaciones

Como muchos otros países de América Latina en esa época, se implementó la estrategia de la industrialización por sustitución de importaciones con la intención de ayudar al país a ser más autosuficiente y menos vulnerable mediante la creación de puestos de trabajo y dependiendo menos de otras naciones. El Estado lleva el desarrollo económico a través de la nacionalización, la subvención de las industrias vitales (como la agricultura y la generación de electricidad), el aumento de los impuestos para financiar a las organizaciones gubernamentales, además de la implementación de políticas comerciales altamente proteccionistas. De acuerdo con esta estrategia, el desarrollo debía provenir de la producción local de productos industrializados y la inversión extranjera sólo se permitía en sectores limitados (Fedesarrollo 2007)⁸.

⁸ Fedesarrollo 2007

3.1.2 Fase II: Apertura-Liberalización Económico sin Incentivos.

Esta nueva estrategia de desarrollo se basó en la aplicación de los programas de reforma estructural y se caracterizó por la liberalización de los regímenes de inversión, así como los mercados de divisas y la eliminación de políticas proteccionistas anteriores⁹. La Constitución de 1991 reformó la legislación sobre la IED, eliminando las restricciones y permitía al capital extranjero en los sectores que históricamente estaban reservados para los inversionistas nacionales, teniendo en cuenta un principio general de tratamiento igual de todos los inversionistas.

El modelo se fundamenta en que al introducir un elemento de competitividad extranjera, la calidad de los productos domésticos y la innovación aumentan, mientras que los costos tienden a bajar, de tal manera que es de mayor beneficio para el consumidor. El incremento de la privatización de las empresas se llevó a cabo durante este tiempo, pero no se ofrecieron incentivos ofrecidos a los sectores estratégicos.

3.1.3 Fase III: Liberalización Económica con Incentivos y Políticas Atractivas

La Ley 9 de 1991 que desarrolla la Constitución de ese mismo año, regula el marco normativo para la inversión internacional en Colombia y se caracteriza por políticas más activas para atraer IED. Esta fase se basa fundamentalmente en cuatro principios específicos de igualdad, universalidad, la aprobación automática de la inversión y la estabilidad.

Igualdad: La inversión extranjera se le concedió el mismo trato de de la inversión nacional, sin discriminación o beneficios aparentes.

⁹ De Lombaerde y Pedroza Guevara (2004) "FDI Productivity Spillovers in the Andean Region"

Universalidad: Todos los sectores están abiertos a la inversión extranjera, con la excepción del correspondiente a la defensa nacional, actividades de seguridad y los residuos tóxicos. En el sector de los medios de la comunicación, solo se permite hasta el 40% de IED.

La aprobación automática de la inversión: Los inversionistas extranjeros pueden invertir sin la autorización previa en todos los sectores en los que la inversión extranjera directa está permitida. Sin embargo, en algunos sectores que se consideran estratégicas, hay la necesidad de aprobación previa. Estos sectores son los servicios financieros, hidrocarburos y minería.

Estabilidad: Excepto cuando las reservas de divisas son inferiores al equivalente de tres (3) meses de importaciones, las condiciones en vigor en la fecha de registro de la inversión no pueden ser modificadas en el momento del i) reembolso y/o ii) la remisión de utilidades de una manera que afecta desfavorablemente al inversionista.

Aunque Colombia no es un país con restricciones de divisas, el cumplimiento de las normas sobre la inversión extranjera y el intercambio internacional es fundamental para la obtención de los derechos garantizados a los inversores extranjeros. En el año 2000, el Estatuto de Inversiones Internacionales de Colombia (Decreto 2080) fue introducido y regula la inversión extranjera directa en Colombia hasta hace poco. Sin embargo, ha sufrido una serie de cambios ya que el gobierno busca magnetizar más inversión extranjera al ofrecer políticas e incentivos más atractivos.

El 29 de diciembre de 2010, el gobierno de Colombia expidió el Decreto 4800 como una enmienda a varios artículos del Decreto 2080 del año 2000 con el fin de promover el acceso de los inversionistas internacionales en el mercado público de valores mediante la actualización de sus normas sobre las inversiones de cartera,

dado que Colombia recientemente se hizo miembro del mercado latinoamericano integrado, una coalición de los mercados de valores en Colombia, Chile y Perú. Uno de los cambios más importantes de esta legislación es el artículo 26 que suprime la obligación de ir a un fondo de capital extranjero para hacer una inversión de este tipo, ya que establece que los administradores de inversiones pueden ser corredores de bolsa, sociedades fiduciarias y compañías de gestión de inversiones e introduce nuevas obligaciones para ellos.

3.2 Tipos de Incentivas ofrecidos en Colombia

3.2.1 Zonas Francas

Las zonas francas se establecieron por primera vez en Colombia en 1958 y hoy en día, hay aproximadamente 66 áreas geográficamente definidas en el territorio nacional para el desarrollo de productos industriales y servicios o actividades comerciales con regímenes tributarios, aduaneros y cambiarios de carácter especial. Las Zonas Francas no son sólo un instrumento para atraer nuevas inversiones e incentivar la creación de empleo, sino un medio para desarrollar procesos industriales altamente productivos y competitivos con un componente de innovación tecnológica considerable. En diciembre de 2005, el Gobierno aprobó un nuevo reglamento de zonas francas que puede crear un mejor marco para atraer inversiones y generar empleo en el país.

El nuevo reglamento establece incentivos fiscales para aquellas empresas que establezcan sus operaciones en la zona, fomentando la creación de clusters industriales. Esta nueva herramienta permite a los usuarios operativos e industriales para acceder a partir del 1 de enero de 2007, una tasa impositiva preferencial del 15%, mientras que los usuarios comerciales pagarán la tarifa completa. Además, los usuarios de las zonas francas que se transfieren los fondos en el extranjero, a partir de 2007, están exentos del impuesto de remesas.

Los beneficios adicionales de operar dentro de una Zona Franca son:

- No hay impuestos sobre el valor agregado o de los derechos de aduana en los bienes importados del resto del mundo en la Zona Franca
- Posibilidad de procesamiento parcial fuera de la zona franca por un período de hasta 6 meses.
- Los procedimientos aduaneros son más rápidos y simples

Con el fin de acceder a los beneficios antes mencionados, la Ley 1004/05 que está regulada por los Decretos 383/2007 y 4051/2007 establece que un proyecto debe cumplir con los siguientes requisitos a fin de calificar para la operación dentro de las zonas de libre comercio:

- Ser un instrumento para la creación de empleos y la atracción de nuevas inversiones de capital.
- Ser un centro de desarrollo que promueva la competitividad en las regiones donde son creados.
- Desarrollar procesos industriales altamente productivos y competitivos dentro de los parámetros de seguridad, transparencia, tecnología, producción limpia, y buenas prácticas empresariales.
- Promover las economías de escala.
- Simplificar los procedimientos para la comercialización de bienes y servicios para facilitar su venta¹⁰.

3.2.2 Contratos de Estabilidad Jurídica

La ley 963 sobre los Contratos de Estabilidad Jurídica fue adoptada el 8 de julio de 2005 e implementada por el Decreto 2950 de 2005 y el Decreto 1474 de 2008.

¹⁰ www.investincolombia.com.co

Contratos de Estabilidad Jurídica protegen contra los cambios desfavorables en la leyes o reglamentos detallados en los contratos entre el gobierno y las empresas (tanto extranjeras como nacionales, en consonancia con el principio de igualdad) y están destinadas a garantizar a los inversionistas de más de US\$1.490.000 millones que si cambian las normas o interpretaciones que están específicamente identificados en los contratos como determinantes de la inversión, no afectarán a la inversión. Los contratos podrán tener una duración de 3 a 20 años, el precio por cual es una prima anual de 1% de la cantidad de fondos a ser invertidos.

En la actualidad los Contratos de Estabilidad Jurídica se encuentran disponibles para las inversiones en las siguientes áreas: turismo, actividades industriales, actividades agrícolas, las zonas francas y zonas de petróleo, las actividades forestales para la evolución de las exportaciones, la minería, las telecomunicaciones, la construcción, los puertos y el ferrocarril, proyectos eléctricos de generación de energía, el riego y uso eficiente de los recursos de agua.

Los Contratos de Estabilidad Jurídica son una opción atractiva en Colombia, especialmente en la atracción de capital a mediano y largo plazo y la inversión en infraestructura física que son más difíciles en entornos que no tienen una historia a largo plazo de estabilidad y que reducen y minimizan los riesgos políticos, y las regulaciones. Las empresas se preocupan por la caída de capital en un entorno en el que existen antecedentes de manipulación o distorsión del régimen fiscal, laboral, de seguridad, el medio ambiente, la propiedad privada, la institución financiera, los regímenes de sociedades, el manejo de impuestos y de las regulaciones a las operaciones de importación/exportación, entre otros. (Carter, 2009)¹¹

¹¹ Carter (2009) The Colombian Law and Business Post

3.2.3 Incentivos Fiscales por actividades de exportación orientados al servicio

Colombia ha introducido varios incentivos para promover y reactivar la economía. Todas las acciones se han dirigido hacia el mejoramiento de su clima en inversión, atraer capital extranjero a largo plazo y asegurar la transferencia de nuevas tecnologías, modernizar su economía y mejorar la eficacia de sus empresas domésticas. El gobierno ha puesto en práctica la política de tratamiento no discriminatorio para inversionistas nacionales y extranjeros, permitiendo la transferencia libre de ganancias y de capital en el foráneo.

En cuanto a los incentivos fiscales, tal vez los dos más comunes son el Plan Vallejo y el CERT (Certificado de Reembolso Tributario). Introducido en Colombia en 1958. El Plan Vallejo es un programa de incentivos que pretendían estimular a las empresas colombianas para elaborar productos y servicios destinados a los mercados externos. Inicialmente permitió las importaciones de materias primas, maquinaria y productos terminados total o parcialmente libres de aranceles, cuando se utiliza para la producción de exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, debido al conflicto con los principios de la Organización Mundial del Comercio, que estipula que las subvenciones a la exportación que dependan de los resultados de exportación o en el uso de insumos nacionales, están prohibidas, obligó a la reestructuración de ésta política y transformarla en lo que hoy se conoce como el Plan Vallejo de Servicios (PVSS), un instrumento de comercio exterior por medio del cual las empresas exportadoras de servicios, incluyendo consorcios y uniones temporales, pueden solicitar autorización a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) para importar bienes de capital y repuestos (estos últimos exclusivos para servicio de transporte aéreo) con suspensión total o parcial de los derechos de aduana y el diferimiento del pago del IVA, para la prestación de servicios exportables¹².

¹² Ministerio de Turismo y Comercio de Colombia (2009)

3.3 Tipos de Inversión Extranjera Permitidos en Colombia

Actualmente, lo siguiente son los tipos de inversión internacional permitidos en Colombia:

TIPO DE INVERSION	DESCRIPCION
<p>Inversión Directa</p>	<p>(i) La adquisición de acciones o de cualquier contribución a la capital de una empresa.</p> <p>(ii) La adquisición de los derechos de patrimonios autónomos.</p> <p>(iii) La adquisición de finca raíz o su titulación.</p> <p>(iv) Contribuciones de los actos o contratos cuando no representan una participación en la empresa.</p> <p>(v) Las inversiones en el capital asignado o como inversión suplementaria al capital asignado de las sucursales establecidas en Colombia.</p> <p>(vi) La adquisición de participaciones en fondos de capital privado.</p>
<p>Inversión en Portafolios: (Fondos Institucionales & Individuos)</p>	<p>Este tipo de inversión se lleva a cabo a través de fondos extranjeros de inversión de capital, en acciones, bonos obligatoriamente convertibles en acciones y otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y el Banco Central.</p>

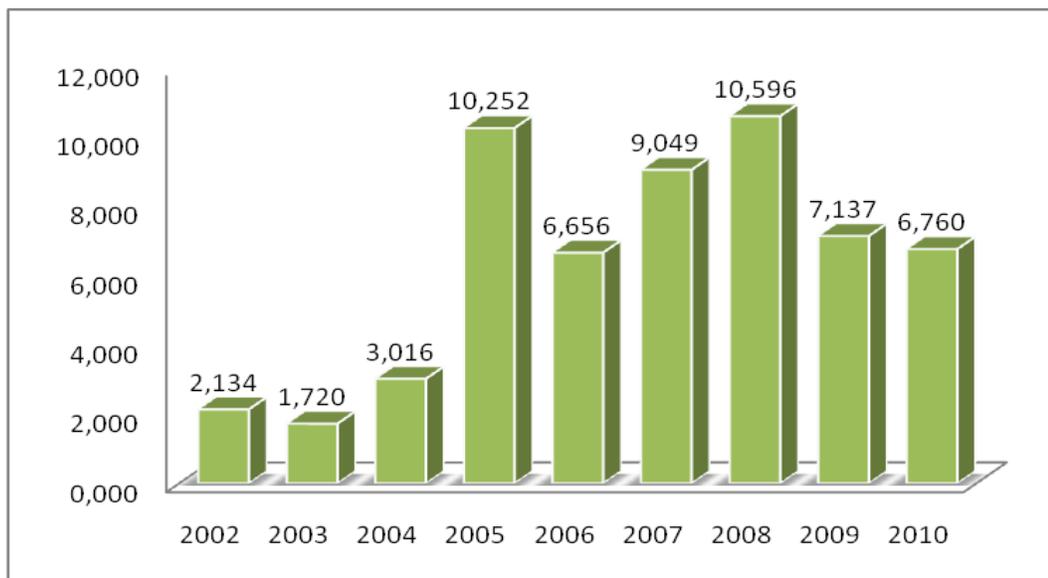
Fuente: www.investinbogota.org

4. Tendencias en la Inversión Extranjera Directa en Colombia

4.1 Flujos de la Inversión Extranjera Directa en Colombia

La inversión extranjera directa en Colombia ha fluctuado durante la última década, pero recientemente, se ha mostrado un aumento constante, alcanzando un máximo de US\$10.956 millones. El nivel más bajo de inversión extranjera que se registró en años recientes fue de US\$6.656 millones en el año 2006. Esta tendencia al alza se puede atribuir a una serie de factores que incluyen las nuevas políticas y regulaciones que han sido implementadas por el gobierno con el fin de atraer mayores niveles de inversión, así como mejorar la seguridad en todo territorio nacional y que ha servido para proteger y aumentar la confianza de los inversores.

Figura 7. Flujos de la Inversión Extranjera Directa en Colombia 2002-2010



Fuente: UNCTAD

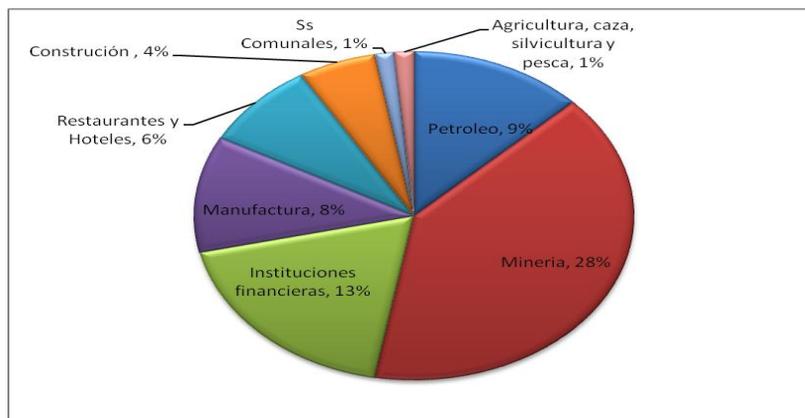
La crisis económica y financiera iniciada a comienzos del año 2008 ha afectado la IED en todo el mundo de tres formas diferentes: en primer lugar ha reducido las perspectivas de crecimiento económico, el motor principal de la inversión extranjera

directa; en segundo lugar, ha restringido el acceso a los recursos financieros nacionales y extranjeros y, finalmente ha aumentado la incertidumbre y en consecuencia, se ha agravado el panorama de riesgos¹³. A pesar del clima económico inestable, los niveles de los flujos de inversión extranjera en la región de América Latina y el Caribe alcanzó un nuevo record en 2008, debido principalmente al buen desempeño de las economías nacionales de la región y de las industrias vinculadas a la extracción de recursos naturales, especialmente durante los tres primeros trimestres del año.

4.2 Flujos de la Inversión Extranjera Directa en Colombia por sector

El alto nivel y el aumento de los precios de las materias primas y la legislación favorable, han atraído a muchos inversionistas extranjeros a las actividades del sector primario en Colombia y la ha concentrado en pocos sectores.

Figura 8. Flujos de Inversión Extranjera Directa por sectores en Colombia



Fuente: PROEXPORT

¹³ CEPAL 2008 Políticas activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América Latina y el Caribe

La IED parece haber diversificado la economía colombiana, más allá de los sectores tradicionales como el café. Según las cifras proporcionados por Proexport, para el periodo 2006-2010, el sector minero recibió el más alto nivel de inversión (28%), seguido por las instituciones financieras (13%) y petróleo (9%). En 2006, la minería no petrolera representó el 32% de la inversión extranjera, seguido por petróleo (28%), transporte y telecomunicaciones (13%) y fabricación (11%). Después de años de pobre rendimiento, la inversión extranjera directa en petróleo creció significativamente en 2006, atraídos por los altos precios internacionales del crudo y la mejora de los términos contractuales.

Tabla Comparativa de los Flujos de la Inversión Extranjera Directa en Colombia por Sector 1994-2000 y 2000-2006

Sector	Periodo	
	1994-2000	2001-2006
Petroleo, Minas y Canteras	9%	47%
Manufacturero	30%	19%
Servicios	60%	34%
Agricultura	1%	0%

Fuente: PROEXPORT

En el periodo 1994-2000, el 60% de los flujos de IED con destino al sector de servicios han ido principalmente al sector de las telecomunicaciones y los servicios aeroportuarios. como resultado del programa de privatización de los años 90. El 30% de los flujos extranjeros se destinó al sector manufacturero (productos químicos, metales y productos alimenticios). El 9% se destinó a petróleo, minas y canteras y el 1% en la agricultura. En el periodo 2001-2006, el sector primario

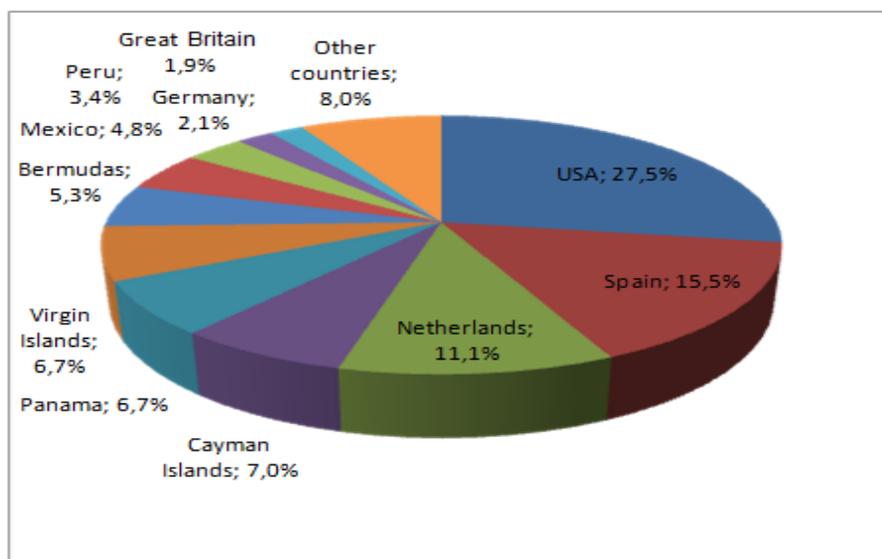
recibió el 47% del total de las inversiones extranjeras seguido por servicios con un 34%.¹⁴

De hecho, en los últimos años, el nivel elevado y creciente de los precios de las materias primas y las legislaciones favorables hacia los inversionistas extranjeros han atraído a muchos capital extranjero a las actividades del sector primario del país donde los recursos naturales son abundantes.

4.3 Fuentes de la Inversión Extranjera Directa en Colombia

Tradicionalmente Colombia ha recibido altos niveles de inversión de países como Estados Unidos, España y los Holanda. La figura 8 muestra la distribución de la IED en Colombia por país de origen entre 1992 y 2005.

Figura 9. Fuentes de Inversión Extranjera en Colombia 1995-2002



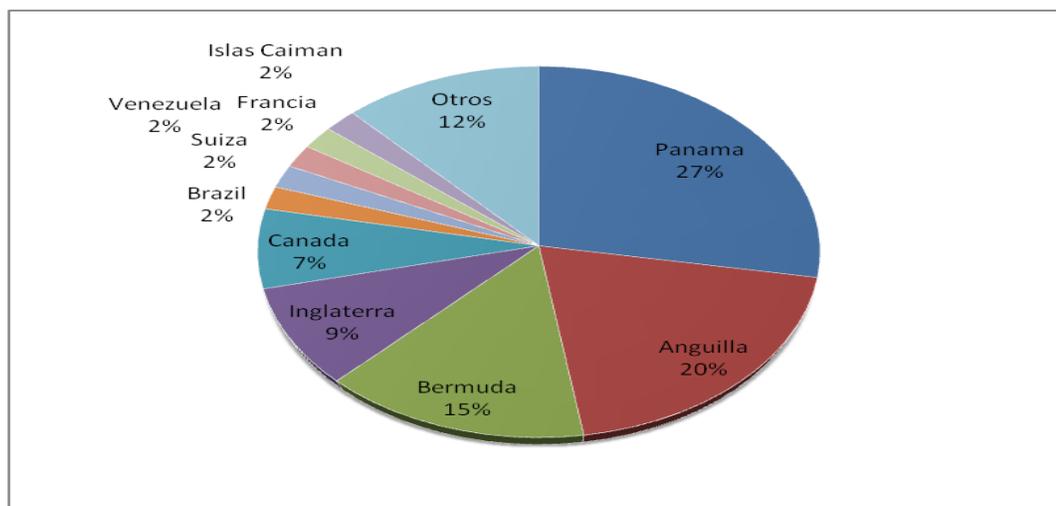
Fuente: Proexport

¹⁴ Fedesarrollo 2007

Con base en análisis de Proexport (Agencia mixta de comercio exterior) de cada 100 empresas multinacionales instaladas en Colombia, 25 proceden de los Estados Unidos, y registraron ingresos operacionales por US\$10.857 millones en 2007, equivalentes al 6.3% del PIB colombiano y el 10% de las ventas de las primeras 1000 empresas más importantes del país representaron el 5% de la recaudación total de impuestos, y el 10% de las exportaciones totales para el mismo año.

Sin embargo, los nuevos grupos de inversionistas han surgido en los últimos años. La figura 9 muestra los principales países que invirtieron en Colombia en 2010. En este año, el 63% de la inversión provino de países como Panamá (29%), Anguila (20%) y las Bermudas (15%). Las principales fuentes tradicionales de la IED fueron Inglaterra y Canadá.

Figura 10. Fuentes principales de la Inversión Extranjera Directa en Colombia 2010



Fuente: Proexport

4.4 Casos Recientes de Inversion Extranjera Directa en Colombia

Sector Financiero: La empresa estadounidense de la gestion de activos, Lender Systems, invirtió 3 millones de dólares en la creación de la empresa Intellitech especialista en la gestin de la cartera de crédito.¹⁵

Turismo: La cadena hotelera estadounidense, Starwood Hotel and Resorts, invirtió aproximadamente EE.UU \$62.5 millones en la apertura de sus nuevos hotekles en el país.¹⁶

Agro-Industria: La compañía italiana de productos lácteos, Parmalat, invirtio \$3.2 millones de dólares en adaptar su plantar en Chía, Cundinamarca.¹⁷

¹⁵ Publicada en La República el 12 de abril de 2012

¹⁶ Publicada en La República el 23 de junio de 2010

¹⁷ Publicada en Portafolio el 7 de marzo de 2011

5. Indicadores del Impacto de la Inversion Extranjera Directa

El flujo de capital financiero en las economías de los países en vía de desarrollo es clave; estudios recientes han demostrado que algunos países emergentes que han abierto su economía a la IED tienen una tasa de crecimiento más alta que los demás.

El mayor flujo de la IED a Colombia se puede atribuir a los cambios que se han hecho a las políticas, así como a un clima económico y de negocios más estable. Sin embargo, las investigaciones muestran que no solo son cuestiones sobre las políticas de inversión extranjera directa, también es importante crear las condiciones locales adecuadas para la absorción de los efectos secundarios y señala que algunos aspectos del país de acogida son más importantes que otros, entre ellos, la apertura al comercio, la calidad de la infraestructura y mano de obra, el nivel de capacidad tecnológica, el clima de negocios y la promoción de vínculos.

De acuerdo con Maxwell J. Fry, (1996), el impacto macroeconómico de los flujos de inversión puede darse en general a través de dos vías. La primera es el resultado de una formación de capital adicional y la segunda es un financiamiento para la balanza de pagos, teniendo en cuenta que no pueden desempeñarse ambas funciones simultáneamente. El que la inversión extranjera contribuya o no a la formación de capital depende de la magnitud del efecto negativo sobre la inversión doméstica y la sustituibilidad entre los flujos de IED y otros flujos de capital¹⁸.

Existen varios factores que ayudan u obstaculizan al crecimiento económico de un país y los factores que frecuentemente están identificados como estimulantes según el World Investment Report para el crecimiento de un país son:

- Grandes cantidades de capital de inversión

¹⁸ Fry (1996) Central Banking in Developing Countries

- Tecnologías avanzadas
- Una mano de obra altamente calificada
- Infraestructura bien desarrollada de transporte y comunicación
- Instituciones sociales y políticas estables
- Tasas bajas impositivas y un ambiente regulatorio favorable

Según Bezuidenhout (2009)¹⁹, aunque la IED se considera como un factor vital en la tasa de inducción de crecimiento, sin embargo, solo dará lugar a crecimiento sostenible si sus ingresos se gestionan adecuadamente. El grado hasta el cual la inversión extranjera directa puede ser explotada para el desarrollo económico depende de las condiciones favorables del clima económico. A falta de tales condiciones, la inversión extranjera puede ser contraproducente, en razón a que puede impedir en lugar de promover el crecimiento.

5.1 Empleo y el Producto Interno Bruto

Existe consenso general sobre los beneficios potenciales de la IED y la generación de empleo es uno de los efectos directos positivos que puede tener en la economía. La relación entre el crecimiento del PIB y el aumento de la relación entre la IED y el producto interno bruto puede ser claramente establecida. En promedio, la IED en Colombia ha contribuido a incrementar en un punto adicional el Producto Interno Bruto en los últimos cinco años. En 2007, Fedesarrollo estimó que representó el 27% del crecimiento total del PIB.

Según la encuesta realizada por Fedesarrollo en Diciembre de 2007, las empresas extranjeras tienden a pagar salarios más altos en comparación con las empresas nacionales y en gran medida, contratan mano de obra calificada. En promedio el salario de los empleados calificados de las compañías con inversión extranjera es 30% más

¹⁹ Bezuidenhout (2009); "A regional perspective on aid and FDI in Southern Africa"

alto que los de las compañías sin inversión extranjera. Por otra parte, entre las empresas de la encuesta, hay más empresas con capital extranjero que quienes no tienen programas para proteger los derechos de los trabajadores. Aunque no hay cifras exactas del total de colombianos que trabajan en empresas extranjeras, el marco de la IED permite a las empresas tener solo un 10% de empleados extranjeros, cuando se trata de personal de plantilla y el 20% cuando se trata de personal especializado, técnicos o de gestión.

Impacto de la Inversión Extranjera en Colombia

Variable	Crecimiento con IED 2007	Crecimiento sin IED 2007
Crecimiento del PIB 2007	6.4%	4.7%
Variable	Compañías con IED	Compañías sin IED
Numero de compañías en la encuesta	116	148
Contratando a un mano de obra calificado	53.20%	41.40%
Promedio del sueldo de trabajos altamente calificados	18.2	9.4
Con programas de protección para los empleados	54.30%	39.20%
Inversión en investigación y desarrollo	54.30%	48%

Fuente: Fedesarrollo

5.2 Productividad y la Transferencia de Tecnología y Know-How

Uno de los beneficios más importantes de la IED es la introducción de nuevas tecnologías, que por un lado aumentan la productividad de empresas domésticas y por otro lado da velocidad al desarrollo tecnológico y la innovación. De hecho, es la capacidad de la inversión extranjera para transferir no solo la producción de

conocimientos, sino también de habilidades gerenciales que la distinguen de todas la otras formas de inversión, incluyendo capital de cartera y de la ayuda.

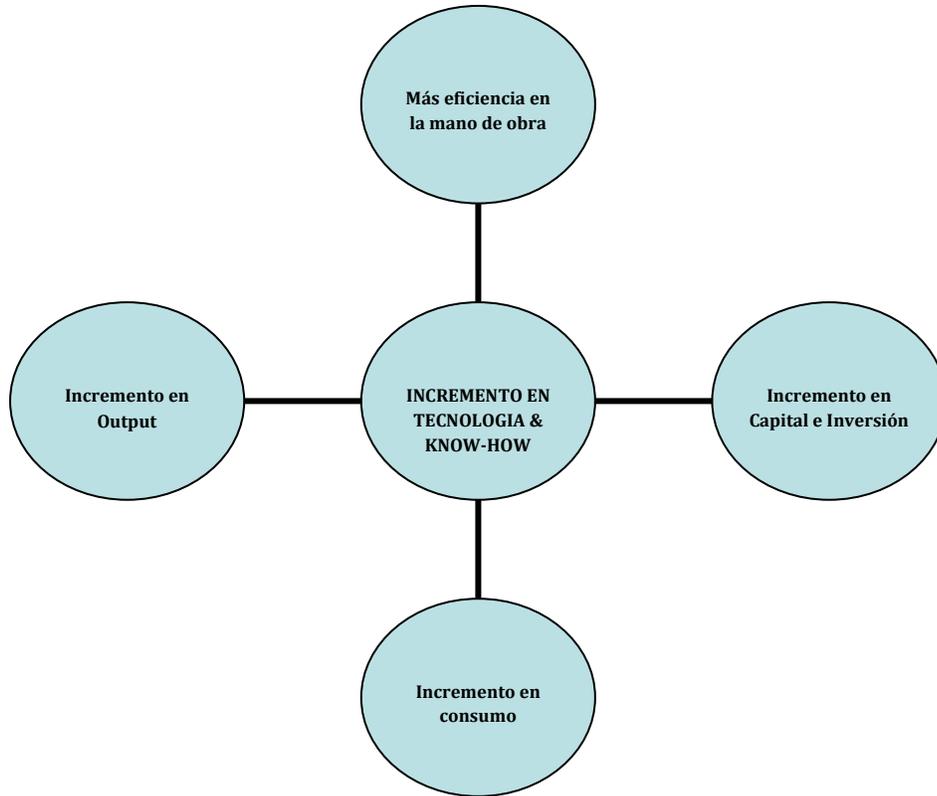
La IED puede acelerar el crecimiento en las formas de generación de empleo en los países receptores, el cumplimiento de diferencia entre ahorro y la demanda de grandes inversiones y el intercambio de conocimientos y habilidades de gestión por sus relaciones con los países en que se llevan a cabo sus negocios. Por otra parte, la presencia de empresas extranjeras con mejor dotación tecnológica, puede obligar a las empresas a nivel nacional a invertir en el aprendizaje aunque solo sea para estar al tanto de la competitividad. A su vez, el aumento en la competencia de las empresas a través de sus inversiones en la innovación puede obligar a extranjeros a mejorar la productividad marginal del capital social y por lo tanto, promover el crecimiento.²⁰

De acuerdo con Fedesarrollo (2007), la economía colombiana se ha beneficiado de la tecnología extranjera que ha sido traída al país por las multinacionales, especialmente en los sectores financiero, manufacturero y de la energía. Pequeños laboratorios para asistencia técnica y la innovación han sido establecidos por las multinacionales. Sin embargo, también señaló que pocas multinacionales han creado centros de investigación y desarrollo que enlazan con los centros de desarrollo de tecnología industrial.

Varios programas gubernamentales que apuntan a mejorar la productividad y el fortalecimiento de la competitividad de las empresas colombianas en el mercado internacional han sido llevados a cabo últimamente. Un buen ejemplo es el programa Colombia Compite que tiene como objetivo promover la interacción entre las empresas, los gobiernos locales y nacionales, los sindicatos y la sociedad civil con el fin de construir una cultura de competitividad.

²⁰ Wang y Blomstrom (1992) Foreign investment and technology transfer

Figura 11. Las externalidades de la tecnología y know-how



5.3 Desempeño del Mercado Doméstico

Según un informe de la Conferencia Económica Para América Latina (CEPAL), hay evidencia que permite afirmar que el capital extranjero llega a operar en los mercados domésticos de productos diferenciados, con altas barreras a la entrada y con estructuras de mercado oligopólicas. La entrada de estos nuevos competidores, de alguna forma, genera una presión a la reducción de costos y/o a la producción en una escala eficiente. No obstante, los mayores niveles de eficiencia de las compañías multinacionales, producto del funcionamiento de sus fuerzas productivas a escala ampliada, no siempre se traduce en una reducción de los precios o en el logro de un mercado más competitivo, pues al poseer alguna ventaja de propiedad, como por ejemplo una patente o un tipo de

tecnología única, obtienen rentas monopólicas que en el corto plazo no tienen incidencia alguna sobre el mercado doméstico en el que operan.

5.4 Producción y Exportaciones

La IED ha contribuido a que Colombia diversifique su economía de la producción de bienes tradicionales como el café y el petróleo, a tener varios polos urbanos e industriales. Según la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo –UNCTAD-, la participación de las ventas de bienes intensivos en alta tecnología como porcentaje del total de exportaciones ha aumentado de 20% a 40% entre 1991 y 2004. Debido al proceso de una mayor integración a través de acuerdos comerciales bilaterales y regionales que Colombia está pasando, hay cada vez más oportunidades para desarrollar aun más el papel del país como plataforma de exportación.

6. Conclusiones

Dado los innumerables beneficios que representa la IED a los países anfitriones, los gobiernos de los países en vía de desarrollo han intentado activamente atraer la inversión por una serie de iniciativas y políticas atractivas. Pero estas políticas y incentivos no sirven para solo atraer la IED sino también garantizar al inversionista que el país puede disfrutar de las ventajas generadas por la misma. El impacto de la IED sobre el crecimiento económico depende de la medida en que ésta afecte positivamente la acumulación de capital. La manera más eficiente de atraer dichos flujos es la creación de un entorno atractivo para la inversión en general. Por esta razón, es imperativo desarrollar ventajas competitivas que le permitan al sector productivo participar exitosamente en un mundo abierto y dentro de un ambiente de plena globalización²¹.

El régimen de la IED en Colombia ha experimentado un proceso de cambios en cuanto a que las normas de entrada y proteccionismo se han mejorado desde el periodo aperturista al inicio de los años 90. Desde entonces, Colombia ha experimentado un incremento notable de las entradas de IED.

No cabe duda que Colombia tiene unos objetivos muy ambiciosos en competitividad e internacionalización y las recientes reformas han facilitado en gran medida la llegada de empresas atraídas por las condiciones de estabilidad jurídica, la extensión y mejora de las zonas francas junto con las exenciones de impuestos, que han ayudado a la realización de este sueño.

Según Kalin²², los programas gubernamentales para mejorar la competitividad y los planes para profundizar la integración regional en el mundo son parte de la estrategia

²¹ Departamento Nacional de Planeación (2000)

²² Kalin (2009) FDI in Colombia-Policy and Economic Effects

de desarrollo del país y han sido útiles en la atracción de inversión extranjera de buena calidad. Adicionalmente, la inversión extranjera directa ha contribuido a la diversificación de la economía colombiana, cambiando el enfoque de productos del sector primario como a la agricultura a bienes industriales que ya ocupa un porcentaje alto del total de las exportaciones de Colombia.

Para que continúe esta tendencia positiva en cuanto al incremento en la inversión extranjera directa en Colombia, y para que tenga más impacto de gran alcance social y económico, se requiere un esfuerzo continuo de innovación y creatividad, más recursos humanos calificados, la adquisición de nuevas tecnologías que permitan alcanzar niveles más altos de productividad y de inversión en infraestructura, así como de políticas macroeconómicas favorables.

Bibliografía

ARANGO, Luis (2003) Importance of FDI in the development of Emerging Countries: Application to Colombia and the Philippines; Universidad EAFIT

BAYLIS, John, Smith, Steve (2005), The Globalization of World Politics; Third Edition; Oxford University Press.

BEZUIDENHOUT, H. (2009); "A regional perspective on aid and FDI in Southern Africa"; North West University, Potchefstroom, South Africa; Working paper, No.147.

CARTER, Hunter; (2009) The Colombian Law & Business Post; www.colombialawbiz.com

Columbia Program on International Investment 2007: World investment prospects to 2011 Foreign Direct Investment and the challenge of political risk

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2008). "Políticas activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América Latina y el Caribe". Capítulo II

CUBILLOS, Mircea, Navas, Verónica;(2000); Inversión Extranjera Directa en Colombia: Características y Tendencias; Departamento Nacional de Planeación

DE LOMBAERDE, Philippe and Pedraza Guevara, Erika B (2004) "FDI Productivity Spillovers in the Andean Region: Econometric Evidence from Colombian Firm-Level Panel Data", UNU-CRIS Occasional Papers 0-2004/14, United Nations University

DUNNING, John (2001); The Eclectic (OLI) Paradigm of International Production: Past, Present and Future.

FARMARZ, Akrami (2008); "Foreign Direct Investment in Developing Countries: Impact on Distribution and Employment" Fribourg, Switzerland

Fedesarrollo (2007) "Impacto de la Inversión Extranjera en Colombia: Situación Actual y Perspectivas" Proyecto elaborado por FEDESARROLLO para Proexport, Bogotá

FRY, M., et al (1996) Central Banking in Developing Countries; London Routledge

GARAY, Luis Jorge, et al (1998) Colombia: estructura industrial e internacionalización. 1967- 1996, Departamento Nacional de Planeación, Colciencias, Consejería Económica de Competitividad, Ministerio de Comercio Exterior, Ministerio de Hacienda, Santa Fe de Bogotá, Proexport.

KALIN, Yvla; FDI in Colombia-Policy and Economic Effects Lund University, Department of Economics 2009

KUGLER, Maurice (2005); Spillovers from Foreign Direct Investment: Within of between industries?

MEDINA Arango, Oscar Eduardo; Importance of FDI in the development of Emerging Countries- Application to Colombia and the Philippines

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia

NIETO, Mauricio and Ortíz, Willington (2008) “Inversión Extranjera Directa en Colombia” Universidad EAN, Bogotá

NUNNENKAMP, P. (2002); Foreign Direct Investment in Developing Countries: What Economists (don't) know and what policymakers should (not) do; Kiel Institute of World Economics, Germany.

OECD (1996) “OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment” Organization for Economic Co-operation and Development, Third edition

OECD (2003) Checklist for Foreign Direct Investment Incentive Policies

Proexport (2009a) “Invest in Colombia” <http://www.investincolombia.com.co/free-trade-zones-and-other-incentives/permanent-free-trade-zone.html> (August 2011)

Proexport (2009b) “Invest in Colombia” <http://www.investincolombia.com.co/free-trade-zones-and-other-incentives/other-incentives.html> (August 2011)

Proexport (July 2008); Importance of US Foreign Investment in Colombia

IMF (1993) 5th Edition Balance of Payments

Periódico: La Republica; 12 de abril de 2011, 23 de junio de 2010, 7 de marzo de 2011

UNCTAD (1994) “World Investment Report 1994: Transnational Corporations, Employment and the Workplace” United Nations Conference on Trade and Development, Geneva

UNCTAD (2003) “World Investment Report 2003- Policies for Development: National and International Perspectives” United Nations Conference on Trade and Development, Geneva

UNCTAD (2006) "Investment Policy Review Colombia" United Nations Conference on Trade and Development, Geneva

WANG, Jian-Ye y Blomstrom, Magnus, 1992. "Foreign investment and technology transfer: A simple model," European Economic Review, Elsevier, vol. 36(1), pages 137-155, January

LICENCIA DE USO – AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES

Actuando en nombre propio identificado (s) de la siguiente forma:

Nombre Completo Tasmaine Orlease Coleman

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: 360101

Nombre Completo _____

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: _____

Nombre Completo _____

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: _____

Nombre Completo _____

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: _____

El (Los) suscrito(s) en calidad de autor (es) del trabajo de tesis, monografía o trabajo de grado, documento de investigación, denominado:

Tendencias e Impactos de la Inversión Extranjera Directa
en Colombia

Dejo (dejamos) constancia que la obra contiene información confidencial, secreta o similar: SI NO
(Si marqué (marcamos) Si, en un documento adjunto explicaremos tal condición, para que la Universidad EAN mantenga restricción de acceso sobre la obra).

Por medio del presente escrito autorizo (autorizamos) a la Universidad EAN, a los usuarios de la Biblioteca de la Universidad EAN y a los usuarios de bases de datos y sitios webs con los cuales la Institución tenga convenio, a ejercer las siguientes atribuciones sobre la obra anteriormente mencionada:

- A. Conservación de los ejemplares en la Biblioteca de la Universidad EAN.
- B. Comunicación pública de la obra por cualquier medio, incluyendo Internet
- C. Reproducción bajo cualquier formato que se conozca actualmente o que se conozca en el futuro
- D. Que los ejemplares sean consultados en medio electrónico
- E. Inclusión en bases de datos o redes o sitios web con los cuales la Universidad EAN tenga convenio con las mismas facultades y limitaciones que se expresan en este documento
- F. Distribución y consulta de la obra a las entidades con las cuales la Universidad EAN tenga convenio

Con el debido respeto de los derechos patrimoniales y morales de la obra, la presente licencia se otorga a título gratuito, de conformidad con la normatividad vigente en la materia y teniendo en cuenta que la Universidad EAN busca difundir y promover la formación académica, la enseñanza y el espíritu investigativo y emprendedor.

Manifiesto (manifestamos) que la obra objeto de la presente autorización es original, el (los) suscritos es (son) el (los) autor (es) exclusivo (s), fue producto de mi (nuestro) ingenio y esfuerzo personal y la realizo (zamos) sin violar o usurpar derechos de autor de terceros, por lo tanto la obra es de exclusiva autoría y tengo (tenemos) la titularidad sobre la misma. En vista de lo expuesto, asumo (asumimos) la total responsabilidad sobre la elaboración, presentación y contenidos de la obra, eximiendo de cualquier responsabilidad a la Universidad EAN por estos aspectos.

En constancia suscribimos el presente documento en la ciudad de Bogotá D.C.,

NOMBRE COMPLETO: <u>Tasmaine O. Coleman</u>	NOMBRE COMPLETO: _____
FIRMA: <u>[Firma]</u>	FIRMA: _____
DOCUMENTO DE IDENTIDAD: <u>360101</u>	DOCUMENTO DE IDENTIDAD: _____
FACULTAD: <u>Posgrados</u>	FACULTAD: _____
PROGRAMA ACADÉMICO: <u>Negocios y Finanzas Internacionales</u>	PROGRAMA ACADÉMICO: _____

NOMBRE COMPLETO: _____	NOMBRE COMPLETO: _____
FIRMA: _____	FIRMA: _____
DOCUMENTO DE IDENTIDAD: _____	DOCUMENTO DE IDENTIDAD: _____
FACULTAD: _____	FACULTAD: _____
PROGRAMA ACADÉMICO: _____	PROGRAMA ACADÉMICO: _____

Fecha de firma: 1 de junio de 2012