

GLOBALIZACIÓN FINANCIERA EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS
URBANAS DE LA COSTA CARIBE COLOMBIANA: LOS CASOS DE
CARTAGENA Y BARRANQUILLA (2000-2007)

ADRIANA PATRICIA BARRIOS VILLA
MARIA DEL CARMEN STUMMO PÉREZ

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
CARTAGENA DE INDIAS
2009

GLOBALIZACIÓN FINANCIERA EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS
URBANAS DE LA COSTA CARIBE COLOMBIANA: LOS CASOS DE
CARTAGENA Y BARRANQUILLA (2000-2007)

ADRIANA PATRICIA BARRIOS VILLA
MARIA DEL CARMEN STUMMO PÉREZ

MONOGRAFÍA

AARON ESPINOSA ESPINOSA
Asesor:

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLÍVAR
FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
CARTAGENA DE INDIAS
2009

CONTENIDO

	pág
0. PROPUESTA DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
0.1 IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.....	6
0.2 OBJETIVOS.....	8
0.2.1. General.....	8
0.2.2. Específico:.....	8
0.3 JUSTIFICACIÓN.....	10
0.3.1 La importancia de Barranquilla y Cartagena.....	11
0.4 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	15
0.5. LOGROS ESPERADOS.....	18
INTRODUCCIÓN	
1. MARCO LEGAL.....	21
1.1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	22
1.2 ENDEUDAMIENTO EXTERNO.....	22
1.2.1 Créditos activos.....	22
1.2.2. Crédito pasivo.....	23
2. MARCO TEÓRICO.....	25
2.1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED).....	25
2.1.1 Tipos de inversión extranjera directa.....	25
2.2 ENDEUDAMIENTO EXTERNO.....	27
3. MARCO HISTÓRICO.....	28
3.1 CRÉDITO EXTERNO.....	28
4. ESCENARIOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	31
4.1 RIESGO PAÍS.....	32

4.2 FLUJOS DE IED EN CARTAGENA Y BARRANQUILLA.....	35
4.3 PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE LA IED EN EL PIB POR DEPARTAMENTO.....	45
4.4 COMPARATIVO DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ENTRE CARTAGENA, BARRANQUILLA, BOGOTÁ Y MEDELLÍN.....	47
4.5 CARTAGENA – SECTOR INMOBILIARIO.....	51
4.6 CASOS DE IED EN LAS CIUDADES OBJETO DE ESTUDIO.....	52
5. DEUDA EXTERNA.....	57
5.1 DEUDA PÚBLICA EXTERNA.....	57
5.2 ANTECEDENTES.....	58
5.3 CARTAGENA Y BARRANQUILLA.....	60
5.4 COMPORTAMIENTO FISCAL.....	61
5.5 CARTAGENA Y BARRANQUILLA, INTERNACIONALIZACIÓN DEL SERVICIO DE ACUEDUCTO.....	64
5.5.1 CARTAGENA Y ACUACAR.....	64
5.5.2 BARRANQUILLA Y TRIPLE A.....	66
6. CONCLUSIONES.....	68
7. BIBLIOGRAFÍA.....	70
8. ANEXOS.....	73
9. BASE DE DATOS.....	74

LISTA DE GRÁFICOS Y TABLAS

GRÁFICOS	pág.
Gráfico 1. Evolución del diferencial de tasas de interés externa e interna y su relación con el tipo de cambio real, 1950-1999.....	29
Gráfico 2. Inflación de Cartagena, Barranquilla y Colombia.....	32
Gráfico 3. Calificación deuda soberana de Colombia.	34
Gráfico 4. Inversión extranjera directa neta acumulada Región Caribe, Cartagena y Barranquilla (millones de dólares corrientes).	35
Gráfico 5. Inversión Extranjera Directa anual en la Región Caribe, Cartagena y Barranquilla (millones de dólares corrientes).	36
Gráfico 6. Índice de confianza industrial de Colombia.	40
Gráfico 7. Participación porcentual de la IED de Cartagena sobre el PIB de Bolívar e IED de Barranquilla sobre el PIB de Atlántico.....	46
Gráfico 8. Deuda externa pública, Cartagena y Barranquilla (millones de dólares corrientes)	63
TABLAS	
Tabla 1. Tasa de crecimiento de los flujos de inversión extranjera directa de Cartagena, Barranquilla, Medellín y Bogotá.....	50
Tabla 2. Casos de IED en las ciudades objeto de estudio.....	55

0. PROPUESTA DE LA INVESTIGACIÓN

0.1 IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

En la actualidad, la actividad financiera de las ciudades no se limita al ámbito local o nacional, sino por el contrario, la globalización ha traído como consecuencia que los agentes recurran con frecuencia a fuentes de financiación internacionales. En este trabajo se analizarán las tendencias de la globalización financiera en las empresas de los sectores privado y público de las ciudades del caribe colombiano: Cartagena y Barranquilla; investigando cuáles son los elementos financieros que han utilizado para globalizarse y los factores que impulsaron el desarrollo de éstos. Para ello, se enfatizará en el comportamiento de:

- i) Los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en empresas de ambos sectores, y los flujos de endeudamiento externo,
- ii) La deuda en moneda extranjera contraída por empresas y entes gubernamentales de Cartagena y Barranquilla con intermediarios financieros internacionales, haciendo énfasis en las empresas prestadoras de servicios públicos.

Específicamente en el caso de la IED, se pretende conocer a qué sector de la economía está dirigida la inversión, cuáles son las procedencias de estos capitales, cómo ha sido la evolución durante el periodo de tiempo analizado (2000-2007), dándole importancia a los ciclos -ascendentes o descendentes- e investigando sobre los factores que incidieron en dicho comportamiento.

Por otra parte, de los flujos de endeudamiento externo se busca conocer cuál ha sido la estructura de plazo predominante en estos créditos, los factores que impulsaron la expansión del crédito externo, y analizar los escenarios que han propiciado sus fluctuaciones. Esto se realizará determinando cómo ha sido el comportamiento de las tasas de interés, los diferentes tipos de riesgo (riesgo país, riesgo cambiario, etc.), de igual manera cuál ha sido la actividad económica con mayor participación del total de crédito externo en Cartagena y Barranquilla, el tipo de prestamista predominante

Se resaltarán el caso de las empresas encargadas de prestar los servicios públicos (energía eléctrica y acueducto y alcantarillado), por su componente de Inversión extranjera directa y deuda en moneda extranjera contraída con la banca multilateral. Se debe analizar cómo ha sido el desarrollo del proceso de integración financiera de las empresas tanto del sector público y privado de esta región del país. Específicamente, se busca responder a la pregunta de cuál ha sido el propósito de contratar esta deuda y cuál es la estructura de plazos.

0.2 OBJETIVOS

0.2.1. General: Analizar y evaluar las tendencias de la globalización financiera en las principales economías urbanas de la Costa Caribe colombiana, Barranquilla y Cartagena en el periodo de tiempo de 2000 a 2007, teniendo en cuenta el flujo de IED, deuda externa contraída por parte de empresas públicas y privadas y los créditos en moneda extranjera.

0.2.2. Específicos:

- Identificar los sectores de la economía donde se ha dirigido la IED en las ciudades objeto de estudio, teniendo en cuenta los factores que han estimulado o por el contrario desincentivando dicha inversión, tales como el riesgo país teniéndose como referencia la calificación de riesgo y grado de inversión, las políticas de restricción de capital, entre otros.
- Analizar cómo ha sido el comportamiento de la deuda en moneda extranjera de las empresas públicas, privadas y entidades gubernamentales en Cartagena y Barranquilla, con base en factores influyentes como la tasa de cambio y los diferenciales de tasas de interés.
- Identificar a qué empresas de Barranquilla y Cartagena se ha otorgado financiación con la finalidad de determinar cuáles son los principales clientes de éstas y la ubicación por país de las mismas, considerando además las condiciones de la deuda pactada con dichos clientes (plazo, propósito, el sector económico al cual está destinado el capital). Esto permitirá analizar el nivel de integración financiera que tienen las principales ciudades del Caribe Colombiano con el resto del mundo.

- Determinar las principales fuentes de endeudamiento y sus características, así como el destino de estos fondos.
- Identificar y analizar los casos de IED en las empresas de servicios públicos y los créditos que estas han recibido a través de distintos instrumentos financieros.

0.3 JUSTIFICACIÓN

El fenómeno de la globalización ha transformado los mercados, las estructuras, la forma de operar y hacer negocios. Hoy las empresas operan a escala global, realizan inversiones en otros países y contratan créditos internacionales con el fin de optimizar su costo de capital, por lo que se ha estimulado en gran medida la actividad bancaria internacional, ya que es en los mercados financieros en los que la globalización ha alcanzado mayores grados de intensidad, velocidad e impacto en la economía mundial.

La entrada de importantes empresas transnacionales a los mercados con nuevos y sofisticados productos financieros, así como la creciente necesidad de los Estados de financiar sus déficit presupuestarios a través de préstamos o de emisión de deuda en los mercados internacionales, ha generado muchos cambios en el entorno económico mundial y ha aumentado el número de variables que los gobiernos y las autoridades económicas deben tener en cuenta en la toma de sus decisiones políticas y económicas.

En este sentido, resulta de interés conocer los principales instrumentos financieros que han utilizado las empresas de la región para globalizarse, teniendo en cuenta la estructura de plazos y tasas de interés, así como la evolución de la deuda externa pasiva que han recibido las empresas del sector real y financiero de la región. Igualmente, es de vital importancia identificar qué sectores de la economía han recibido los capitales extranjeros y el grado de volatilidad de dichos flujos.

La Costa Caribe colombiana posee gran potencial para las empresas extranjeras, las cuales han encontrado oportunidades de negocio e inversión; sin embargo, la

costa es también una de las regiones más rezagadas del país económica y socialmente. Este último hecho, que ha sido ampliamente documentado desde la perspectiva del crecimiento económico (Bonet y Meisel, 2000; Bonet y Meisel, 2006), la estructura productiva (Meisel, 2000), las instituciones (Guerra, Navarro y Albis, 2006); el capital humano (Viloria, 2006) y las relaciones de la región con la globalización (Abello, 1999), no ha sido visto desde la perspectiva de las relaciones de sus empresas con los flujos financieros, por lo que resulta de interés conocer las características de estas economías y el grado de globalización, y a su vez establecer una comparación con las principales ciudades del interior del país como lo son Bogotá y Medellín.

0.3.1 La importancia de Barranquilla y Cartagena

Barranquilla y Cartagena constituyen las principales economías urbanas de la región Caribe teniendo en cuenta su población, de 1.146.359 y 1.030.149¹ habitantes, respectivamente; además, son las dos ciudades que generan el mayor peso del PIB de la economía de la región. Uno de sus principales atractivos es su estratégica posición geográfica en el mar Caribe con una red hidrográfica que permite enlazar los sectores productivos del interior del país con importantes mercados internacionales.

Barranquilla es un puerto marítimo y fluvial ubicado al norte del país en la desembocadura del río Magdalena, es un distrito especial e industrial. Registró exportaciones crecientes desde el año 2003 (475.4 millones de dólares) llegando a su punto máximo en el año 2006 con 922.2 millones de dólares, año en el cual aumentó 28% en comparación con el año inmediatamente anterior (2005: 720.6 millones de dólares), 15.1% por encima de lo registrado en todo el país.

¹ DANE. Censo 2005

El departamento de Atlántico mantiene una participación del 3.8% de las exportaciones de todo el país², los principales destinos de estas exportaciones son Estados Unidos, Venezuela, Ecuador, México y China, y en cuanto a bloques económicos el mas importante que cabe mencionar es el NAFTA³.

En materia de importaciones, el departamento ha registrando fuertes incrementos de hasta del 25.2% en el 2006⁴. Estados unidos es el principal socio comercial de este departamento sin embargo ha venido perdiendo participación en el valor total de las importaciones⁵. El departamento tiene un déficit comercial que en el 2006 fue de 691 millones de dólares el cual se incrementó con respecto al 2005, año en el que se registró un déficit de 567 millones de dólares. Este déficit comercial es explicado por el alto volumen de importaciones de materia prima, productos intermedios y bienes de capital.⁶

Cartagena por su parte tiene una vocación económica compartida entre el turismo, la actividad logística, portuaria y la industria, esta última, favorecida para la reubicación, ampliación y creación de nuevas empresas. Además que cuenta con importantes incentivos fiscales⁷ para las nuevas empresas de carácter industrial,

² Las exportaciones están concentradas principalmente en el sector industrial con un porcentaje aproximado del 90%, representado en productos químicos (21.7%), seguido de otros subsectores como la industria del hierro y acero, los productos alimenticios (excepto las bebidas), algunos productos metalmecánicos, productos minerales, textiles, vidrios y cueros. En: Hernández (2007). "Comercio exterior del departamento del Atlántico 2003-2007". Cámara de Comercio de Barranquilla y Fundesarrollo. p. 3.

³ Acuerdo de libre comercio de América del norte; Estados unidos, Canadá y México. Bloque económico que absorbe los mayores montos de las exportaciones del atlántico con un promedio anual del 31.3% entre el 2003 y el 2006.

⁴ La cifra alcanzó los 1612.4 millones, representando una participación del 6.2% del total de las compras al exterior realizadas por el país, en comparación con el 2005 cuando sumó 1287.4 millones de dólares, realizadas principalmente por el sector agropecuario. En: Hernández (2007, p.5)

⁵ Brasil es el segundo país origen de las importaciones del departamento seguido de China, Venezuela y Alemania. *Ibidem*, p.7

⁶ Tomado de: www.camarabaq.org.co. Recuperado el 2 de agosto de 2008.

⁷ La alcaldía mayor de la ciudad estableció el acuerdo No. 016 de agosto 22 de 2005, con el fin de estimular la inversión y la generación de empleo en la ciudad, la exención del Impuesto Predial e Industria y Comercio hasta por 10 años, según la inversión y el número de empleos directos generados, además de esto el Impuesto de Delineación Urbana (Construcción) es el más bajo del país, 1% para construcción de nuevos proyectos, para construcciones en Zona Franca hay exención total. Tomado de: proexport.com.co. Recuperado el 02 de agosto del 2008 de <http://www.proexport.com.co/vbecontent/newsdetails.asp?ie=7075&idcompany=16>.

comercial, hoteleras y de servicios que se instalen en la ciudad con la finalidad de promover la inversión.

Su estratégica ubicación geográfica la han posicionado como la ciudad portuaria más importante del país, su aduana ha sido una de las más usadas tanto para importaciones como para exportaciones en los últimos años y su cercanía con el canal de Panamá la han consolidado como el Centro de Distribución Logístico y de Traslado de Contenedores más importante del Caribe. Además de esto cuenta con el Parque Industrial de Mamonal⁸, donde existen importantes áreas para la instalación de nuevos proyectos industriales y logísticos.

Gracias a su puerto, zona industrial, zona franca y el turismo, Cartagena posee un comercio exterior muy activo especialmente por la importación⁹ de materia prima y exportación de bienes terminados¹⁰, pero a pesar de esto Cartagena y Bolívar no poseen una base productiva con exportaciones diversificadas y maneja una oferta exportable reducida, limitándose a productos químicos (49%), productos alimenticios (16,5%), plásticos (9%), hierro y acero (7,9%), cemento (7,5%) y otros productos (8,5%) pertenecientes al sector agrícola, de textiles y otras industrias¹¹.

Al igual que en el departamento del Atlántico, la balanza comercial de Bolívar a presentado déficit en el periodo objeto de estudio con excepción del año 2003, y a

8 Zona Industrial considerada una de las mas importantes de Colombia, donde se localizan más de 124 grandes y medianas empresas que generan cerca del 5% del PIB industrial del país y más del 15% de sus exportaciones manufactureras. En la actualidad las principales instalaciones industriales están dedicadas a la producción de agroquímicos, plásticos y sus derivados; alimentos y bebidas; industria petroquímica y de la construcción. Tomado de: http://www.constructorabarajas.com/es/ti_razones_invertir_cartagena.htm. Recuperado el 02 de agosto del 2008.

9 En 2003 las importaciones cerraron en 586.3 millones de dólares cayendo en un 14.5% frente al año anterior. Las compras son principalmente de materia prima para la fabricación de sustancias químicas industriales, seguidas de las compras de derivados del petróleo, industria del hierro y el acero. Para el 2006 las importaciones se incrementaron de 1607 en el 2005 a 2107 millones de dólares en el 2006. Tomado de: "Perfil de comercio exterior de Bolívar", p.10. Dirección de promoción y cultura exportadora. (2004). Ministerio de industria y comercio de la República de Colombia.

10 Las exportaciones en el año 2003 adquirieron un gran dinamismo alcanzando los USD 694.4 millones correspondiente en un 97% a ventas del sector industrial, primando los productos químicos como el picloruro de vinilo, el polipropileno y las placas o tiras de polímeros, seguidos del cemento portland y los camarones de cultivos. En el año 2006 las exportaciones del departamento disminuyeron 2.6% en comparación con el año 2005 al pasar de USD 1060 a USD 1087 millones. Ibid. p.9.

11 Tomado de: DANE – Cuentas Departamentales. Cálculos Cámara de Comercio de Cartagena (2001). Recuperado el 02 de agosto de 2008.

pesar del auge que tuvo la economía mundial en el año 2006 el déficit comercial prácticamente duplicó la cifra registrada en el año inmediatamente anterior.

Todas estas estadísticas muestran que el déficit comercial presentado en las principales economías de la región en los últimos años es un fenómeno que debe estudiarse, ya que genera una serie de hechos como el estrangulamiento de la demanda local de insumos y bienes importados, debido a que la generación de divisas por parte de las empresas locales a través de sus exportaciones, puede no estar supliendo la necesidad de las mismas para las compras en el exterior, y como consecuencia se podría estar recurriendo a otras fuente de financiamiento como el endeudamiento externo o ingresos por ventas en el mercado local, como alternativa para financiar las importaciones. Además, esta situación profundiza aún más la alta dependencia de la industria local del sector externo, y debilita los encadenamientos productivos y el fortalecimiento de la proveeduría local en las pequeñas y medianas empresas.

Estudiar la globalización financiera de las principales economías urbanas de la región Caribe, analizando principalmente el comportamiento y la evolución de los flujos de inversión extranjera directa y la deuda externa activa y pasiva, permitirá identificar cual es la posición actual de la región, la contribución que cada una de estas variables ha tenido en el crecimiento de estas economías y los retos que deben asumir para ser mas competitivos. También permitirá identificar las tendencias que se han dado en el periodo de tiempo objeto de estudio (2000-2007), así como los determinantes de cada una de estas tendencias y los factores que han influido en el grado de globalización financiera de las empresas públicas y privadas de estas economías.

0.4 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

A nivel nacional se han desarrollado estudios en departamentos como Antioquia, llamado “Antioquia y la Globalización Financiera”¹², en el cual se analiza el periodo comprendido entre 1993 y 2002, tiempo en donde suceden grandes cambios estructurales en materia económica gracias al proceso de integración financiera y comercial que inició Colombia con el resto del mundo. Este estudio es la principal guía para el desarrollo este trabajo sobre la globalización financiera en las ciudades de Cartagena y Barranquilla.

Los puntos más relevantes que se desarrollan son la evolución de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Antioquia, el comportamiento del crédito externo en el departamento, principales determinantes y características del crédito en moneda extranjera otorgado por el sector financiero interno y la deuda activa externa en dicha región.

Algunas de las conclusiones más relevantes del mencionado trabajo están relacionadas con la importante influencia que tuvieron las reformas estructurales enfatizadas en la apertura económica, en la expansión de los flujos de IED y crédito externo, mejorando las expectativas tanto de los agentes internos como externos. Los principales destino de la inversión extranjera fueron el comercio y el sector financiero.

Se destaca que la mayor parte de la deuda externa es contratada con países vecinos, por lo que Zuluaga la define como una integración financiera “provincial” De igual forma, se resalta el efecto dominó que causa las crisis financieras y económicas internacionales sobre los factores globalizadores y la gran influencia negativa que causa la proyección y perspectiva que se tiene del país a nivel internacional por los problemas de orden público y social.

¹² Zuluaga R., Octavio (2003). “Antioquia y la globalización financiera”. Departamento Regional de estudios económicos.

En “Tasa de cambio, deuda externa e inversión en Colombia”¹³, Echavarría y Arbeláez (2003) enfatizan en el comportamiento de la balanza comercial teniendo como base el movimiento de la tasa de cambio y cómo ésta influye en el resto de la economía, más aún en las finanzas públicas y el rumbo que toman los flujos de inversión.

Este estudio se convierte en un marco de referencia para analizar las tendencias que se presentan en las principales ciudades de la Costa Caribe colombiana, en relación con la tasa cambiaria y su influencia en la globalización financiera, específicamente en lo que hace referencia a la deuda externa e Inversión Extranjera Directa (IED).

Además de lo anteriormente mencionado, se tomarán en cuenta para el desarrollo de este estudio diversas investigaciones realizadas por el Banco de la República de Colombia, enfocadas en el impacto sobre el nivel de producción de este endeudamiento, las razones por las cuales se pactan montos de deuda, el horizonte de tiempo y el sector que la contrae -ya sea público o privado o por el tipo de actividad. De esta temática se destaca la investigación de Salamanca y Monroy (2008)¹⁴, donde se analiza la relación existente entre la deuda externa pública y la inversión privada para Colombia, indicando la existencia de una relación inversa entre el crecimiento de la inversión privada y el crecimiento de la deuda pública externa. Afirmando que los altos niveles de endeudamiento externo tornan insolvente al país deudor creando así expectativas sobre el desempeño general de la economía. El mecanismo de transmisión entre el crecimiento de la deuda externa y la inversión privada, consiste en que los agentes del sector privado ven la deuda externa como un impuesto futuro sobre la rentabilidad del capital, esto debido a que el gobierno deberá financiar los pagos del servicio de

13 Echavarría y Arbeláez (2003).

14 Deuda externa pública e inversión en Colombia 1994-2007: Evidencia de un modelo no-lineal TAR. Los autores son asistentes de investigación de la Unidad de Investigaciones y del Departamento de Modelos Macroeconómicos del Banco de la República respectivamente.

deuda incrementando los impuestos futuros, elevando el costo del capital y de este modo, el costo de oportunidad de las inversiones presentes. Como consecuencia de esto, el mayor endeudamiento crea expectativas que desplazan los recursos de inversión (*Crowding Out*) hacia actividades que generan mayores niveles de rentabilidad a corto plazo, y que en su mayoría son capitales especulativos que no generan crecimiento sostenido.

0.5. LOGROS ESPERADOS

Al finalizar la investigación se obtendrá un análisis detallado del proceso de globalización financiera en las principales urbes del Caribe colombiano, a partir del estudio de:

- La evolución y dinamismo por sectores de la IED en las ciudades objeto de estudio y la procedencia de estos capitales.

- La caracterización del desarrollo de la deuda en moneda extranjera, los principales instrumentos financieros que han utilizado las empresas de las economías objeto de estudio, así como la estructura de plazos, las tasas de interés y los destinos de estos fondos.

- Un análisis comparativo en materia de inversión extranjera directa (IED) entre las ciudades de la Costa Caribe y las principales ciudades del interior del país, Bogotá y Medellín.

- El estudio de la privatización de las empresas de servicios públicos con capitales de procedencia extranjera, y la deuda externa que estas han contratado con la banca multilateral y a través de otros instrumentos como la emisión de bonos.

INTRODUCCIÓN

La globalización financiera es una poderosa tendencia que ha transformado las prácticas de los agentes económicos: ha aumentado las alternativas de financiación e inversión, convirtiéndose en una herramienta para reducir el costo de capital, a su vez, toda esta liberación del comercio y el capital financiero incrementa los factores que deben evaluar las diversas organizaciones que ahora operan a escala global: la competencia, las desiguales tasas de interés, las diferencias inflacionarias, los tipos de cambio, las políticas de comercio exterior, económicas y monetarias de cada país.

Las economías de países emergentes como Colombia se han convertido en los últimos años en uno de los puntos estratégicos de inversionistas extranjeros; esto ha conllevado a su vez a una mayor movilidad de capital, de fuerza laboral y a un incremento de la competencia en bienes y servicios transables. Es de suma importancia, por ende, estudiar los principales factores que han influido en el comportamiento y evolución de los flujos de inversión de este tipo de economías, haciendo hincapié en las principales ciudades del Caribe colombiano, Cartagena y Barranquilla.

Estas dos ciudades por su estratégica ubicación geográfica y desarrollo Industrial evidenciado en la ampliación de sus zonas industriales durante el periodo de tiempo 2000-2007 con la llegada de importantes inversionistas a través de distintas figuras: adquisiciones, alianzas y franquicias, ha consolidado la IED como una importante fuente de recursos para estas economías. Sin embargo la acumulación de capital no ha alcanzado niveles que garanticen tasas de crecimiento sostenible que logren sacar a esta región de su atraso relativo con respecto a la economía nacional.

La poca acumulación del capital sumada a la focalización del desarrollo y la instalación de empresas en la región andina probablemente porque los mayores centros de consumo se ubican en esta zona del país, podrían explicar en principio el rezago de la costa Caribe Colombiana. No obstante, el desarrollo de la Costa Caribe Colombiana es una gran plataforma de la producción para la exportación de empresas nacionales y extranjeras y por ende es una necesidad del país para abrirse a nuevos mercados por el fácil acceso a los dinámicos mercados del Caribe, Norteamérica y la unión Europea.

Es por esto que se destaca el escenario macroeconómico, los avances en calificación del riesgo país, las ventajas comparativas y competitivas que han promovido la instalación de empresas de capital extranjero en estas economías y las políticas gubernamentales que han determinado y estimulado o por el contrario desestimulado la llegada de capitales de procedencia extranjera.

Por otra parte, se busca determinar las herramientas que han utilizado tanto la empresa pública como privada, así como las entidades gubernamentales para globalizarse financieramente, específicamente si se analizan variables como la tasa de cambio, los diferenciales de tasa interés, los controles que ejerce el Banco de la República a través de la política monetaria y el gobierno central mediante la política fiscal con el apoyo de organismos como la Contraloría General de la Nación y las contralorías suscritas a cada distrito.

Por último, se evalúa la relación existente entre la deuda externa y los flujos de inversión extranjera, basado en la premisa de que el nivel de endeudamiento externo de una economía refleja el grado de solvencia que ésta tiene para el cumplimiento de sus obligaciones y compromisos financieros, creando así expectativas sobre el desempeño general de la economía.

1. MARCO LEGAL

1.1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Antecedentes

A lo largo de los años, el marco legal que regula la inversión extranjera en Colombia ha sufrido una serie de cambios que han tratado de armonizar las reformas a las necesidades de la globalización y el entorno internacional.

El Decreto 444 de 1967, también denominado Estatuto Cambiario, reguló cerca de 25 años el tema cambiario en Colombia; luego con la apertura económica en la década de los noventa el país tomó una serie de medidas para adaptarse al nuevo entorno internacional: reformas laborales, financieras, cambiarias y de comercio exterior. Surge entonces el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros y sobre Marcas, Patentes, Licencias y Regalías (Decisión 291 de la comisión del acuerdo de Cartagena), la Ley 9ª de 1991, y las resoluciones 49 y 51 del CONPES, con lo cual se puede afirmar que desde hace 15 años la IED en Colombia viene siendo regulada de manera consistente y uniforme.

Actualmente en el artículo 3 del decreto 2080 del 2000 del Régimen General de Inversiones de Capital del Exterior en Colombia y de Colombia en el Exterior del Banco de la República se hace una definición detallada de las diferentes modalidades consideradas como IED:

- a. La adquisición de participaciones, acciones, cuotas sociales, aportes representativos del capital de una empresa o bonos obligatoriamente convertibles en acciones.
- b. La adquisición de derechos en patrimonios autónomos constituidos mediante contrato de fiducia mercantil como medio para desarrollar una empresa.

- c. La adquisición de inmuebles, así como títulos de participación emitidos como resultado de un proceso de titularización inmobiliaria de un inmueble o de proyectos de construcción o a través de fondos inmobiliarios previstos en las normas legales pertinentes, ya sea por medio de oferta pública o privada.
- d. Los aportes que realice el inversionista mediante actos o contratos, tales como los de colaboración, concesión, servicios de administración, licencia o aquellos que impliquen transferencia de tecnología, cuando ello no represente una participación en una sociedad y las rentas que genere la inversión para su titular dependan de las utilidades de la empresa.

1.2 ENDEUDAMIENTO EXTERNO

1.2.1 Créditos activos

- Entidad prestataria: Los residentes en el país pueden otorgar créditos en moneda extranjera a cualquier no residente independientemente del plazo y destino de las divisas.

- Información al Banco de la República: Los créditos externos siempre deben ser informados al Emisor a través de los intermediarios del mercado cambiario, diligenciando el formulario número 7¹⁵. Para efectos de lo anterior debe anexarse copia del contrato respectivo o la correspondencia entre las partes que demuestren las condiciones del crédito.

¹⁵ Documento que recopila información acerca de las características del tipo de préstamo, prestamista, prestatario, plan de amortización, etc. Circular reglamentaria externa DCIN - 23 de mayo 9 de 2002, Manual Cambios internacionales, Departamento de cambios internacionales.

- Canalización de las divisas: tanto los ingresos como los egresos de divisas por concepto del crédito deben canalizarse a través del mercado cambiario, esto es a través de un intermediario del mercado cambiario o a través de una cuenta de compensación. La canalización del desembolso debe hacerse en forma simultánea con posterioridad a la información del crédito.

- Depósito previo: actualmente no existe obligación de efectuar un depósito ante el Banco de la República, ya que el porcentaje es de 0% a la fecha.

- Modificaciones del crédito: cualquier modificación del crédito debe informarse al Banco de la República (a través de los intermediarios del mercado cambiarios) dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se acuerden.

1.2.2. Crédito pasivo

- Entidad prestataria: los residentes en el país (personas naturales o jurídicas) pueden obtener créditos en moneda extranjeras de entidades financieras del exterior, así mismo pueden obtener créditos en moneda extranjera de un no residente en el país, solamente cuando este actúe como proveedor de las mercancías.

En casos diferentes al anteriormente mencionado, únicamente se acepta como entidad financiera del exterior a aquellas incluidas en la lista publicada por el Banco de la República. Si en la lista no se encuentra relacionada la entidad financiera, debe solicitarse su inclusión, acreditando ciertos requisitos frente a dicha entidad de manera previa a la realización de la operación crediticia. Por regla general, tanto los ingresos como egresos de divisas por concepto de créditos externos en moneda extranjera, obtenidos por residentes en el país deben canalizarse a través del mercado cambiario, esto es, deben ser transferidos a

través de los intermediarios cambiarios o a través de cuentas corrientes de compensación.

- Información al Banco de la República: los créditos externos siempre deben ser informados al Banco de la República a través de los intermediarios del mercado cambiario diligenciado el formulario número 6¹⁶. Para efectos de lo anterior debe anexarse copia del contrato correspondiente y certificado de existencia y representación del deudor.

- Depósito previo: actualmente no existe obligación de efectuar el depósito previo al Banco de la República, ya que el porcentaje a la fecha es de 0%.

¹⁶ Información de endeudamiento externo otorgado a residente.

2. MARCO TEÓRICO

2.1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

Diversos organismos supranacionales como la OMC, el Banco Mundial, la UNCTAD y el FMI han definido la Inversión Extranjera Directa, resaltando la condición de largo plazo entre el inversionista y la empresa, al igual que el grado significativo de influencia que debe tener el inversionista en el manejo de la empresa residente.

La IED se produce cuando un inversionista residente (inversionista directo) tiene como objetivo obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía o país (empresa de inversión directa).

2.1.1 Tipos de inversión extranjera directa

Alianzas de riesgo compartido: son alianzas en las que los socios de un país extranjero comparten la propiedad y el control de una empresa, la mayoría de las veces nueva, 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 o tecnología. En la literatura de negocios, este término se conoce en inglés como *Joint Venture*.

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

La compra es uno de los principales mecanismos de entrada de inversión extranjera en Colombia, pues la creación de operaciones nuevas por parte de extranjeros (la llamada inversión *greenfield*) es limitada en este país y en el resto de América Latina.

Estas compras tienen implicaciones en numerosos frentes, que van desde el equilibrio de la competencia en los mercados internos hasta el nivel de las exportaciones, ya que uno de los objetivos de la adquisición de empresas es utilizar al país como un plataforma exportadora, como un punto de conexión estratégica. Es por esto que muchos países con el fin de promover la IED en sus economías implementan diversas estrategias como el modelo “Zonas Económicas Especiales” utilizado por China en 1980, este modelo consta de determinadas zonas geográficas en donde se aplican a las empresas exportadoras regímenes fiscales favorables y diferentes a los vigentes en el resto del país.

Montaje de empresas: hace referencia 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, al asumir en su totalidad el proceso productivo, y al mismo tiempo, aprovechar las ventajas de localización del país escogido.

Franquicias: en esta opción, 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 grandes capitales (pues el franquiciatario debe aportar generalmente el capital inicial). Por otro lado, para quien invierte en ellas, 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.

La franquicia es la forma especializada de licencia más utilizada. En general, la licencia es un acuerdo en el que una empresa otorga a otros derechos de propiedad intangibles para usarlos en un área geográfica específica durante un período determinado, a cambio de una regalía. Las franquicias se diferencian porque además de otorgar el derecho a la propiedad intangible, el franquiciante proporciona asistencia operativa al negocio en forma continua y en muchos casos abastece las provisiones.

2.2 ENDEUDAMIENTO EXTERNO

De acuerdo con la definición propuesta por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, se entiende por deuda externa bruta el monto, en un determinado momento, de los pasivos contractuales desembolsados y pendientes de reintegro que asumen los residentes de un país frente a no residentes, con el compromiso de reembolsar el capital, con o sin intereses, o de pagar los intereses, con o sin reembolso de capital. La estadística de deuda externa incluye el financiamiento obtenido de no residentes principalmente bajo las modalidades de préstamos, créditos comerciales, títulos de deuda, arrendamiento financiero y titularizaciones¹⁷.

¹⁷ Tomado de: http://www.banrep.gov.co/documentos/informes-economicos/pdf/bdeudax_m.pdf. Recuperado el 22 de febrero de 2009. Deuda externa de Colombia. Subgerencia de estudios económicos sección sector externo (2009). p.3.

3. MARCO HISTÓRICO

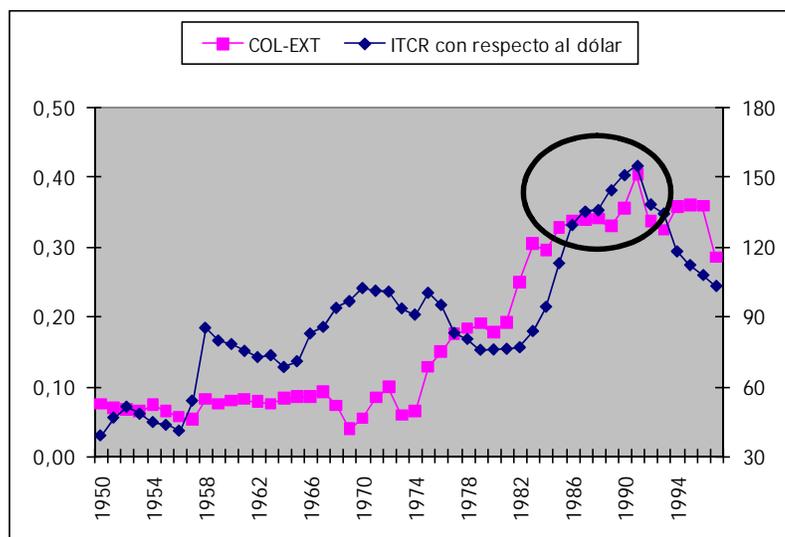
3.1 CRÉDITO EXTERNO

Como consecuencia de la política antiinflacionaria que condujo a una considerable contracción de los medios de pago¹⁸, las elevadas tasas de interés del sistema financiero colombiano provocaron en la década de los noventa el aumento de la financiación externa del sector privado.

El diferencial entre las tasas de interés internas y las externas (explicado por la línea roja del Gráfico 1) fue considerablemente amplio: mientras en Colombia la tasa para obtener un crédito en 1996 era cercana o superior al 40% (efectivo anual), en el exterior era posible obtener una tasa del 9%; el costo del crédito era mucho menor en el mercado internacional que en Colombia. Este comportamiento en el diferencial de tasas de interés provocó un aumento considerable en los flujos de capital privado hacia Colombia, llegando a tomar una participación del 3% sobre el PIB nacional, en consecuencia la deuda externa aumentó de 2.1 millones de dólares en 1991 a 17.9 millones de dólares en 1997.

¹⁸ Después de siete años de continuo decrecimiento de los medios de pago éstos crecieron negativamente en 1999 el -5%.

Gráfico 1. Evolución del diferencial de tasas de interés externa e interna y su relación con el tipo de cambio real, 1950-1999



Fuente: Cálculos de las autoras con base en Banco de la República.

Con el fin de frenar la masiva entrada de dólares a la economía, el gobierno tomó una serie de medidas para encarecer el crédito externo y estimular a los empresarios a que se endeudaran con el sistema financiero colombiano y no con la banca internacional.

Dentro de estas medidas se incluía el establecimiento de un impuesto del 6% sobre el endeudamiento externo, el encaje por parte del Banco de la Republica de un porcentaje de los recursos que se adquirían en el exterior por un periodo de tiempo de seis meses y la agilización de los giros por importaciones. Todas estas regulaciones impuestas por las autoridades colombianas provocaron que a partir de 1998 el proceso de endeudamiento externo privado cesara haciendo que los flujos de capital se volvieran fuertemente negativos en 1999¹⁹.

¹⁹ Villar Gómez, Leonardo. Flujos de capital externo en Colombia 1970-2004. p. 4.

En el año 2000 el Banco de la Republica decide liberar el acceso al crédito externo eliminando el depósito del 10% que exigía por endeudamiento externo de corto plazo.

4. ESCENARIOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Para entrar a analizar la inversión extranjera directa como tal, es importante tener previamente claridad acerca de cual es el escenario y las características donde ésta se desenvuelve.

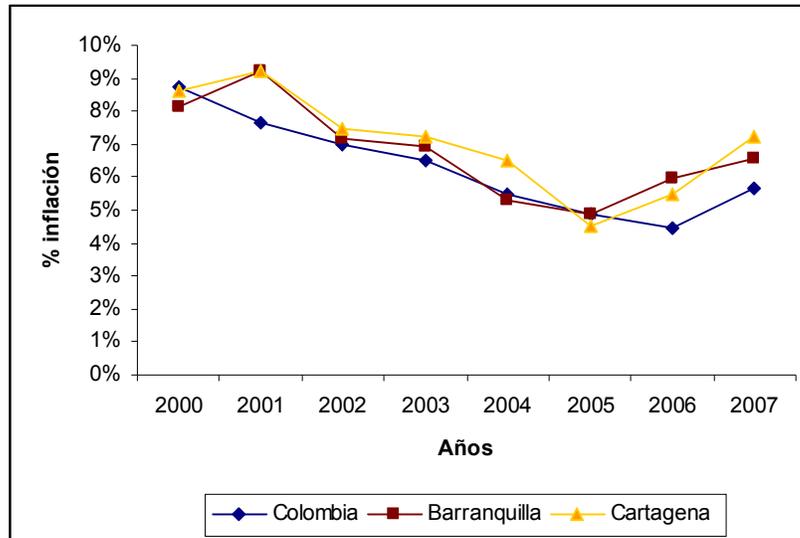
Llevar a cabo una inversión extranjera trae consigo un sinnúmero de riesgos, por ende, un inversionista analiza detenidamente diversas opciones que pueden influir en el rendimiento y sostenibilidad de la inversión, especialmente los fundamentales económicos como el crecimiento económico –que debe ser sostenido-, las bajas tasas de interés y el bajo déficit fiscal.

Con lo anterior se puede explicar la tendencia que ha tenido el comportamiento de la inversión extranjera, por ejemplo, las políticas orientadas a reducir la volatilidad macroeconómica tienen efectos positivos sobre la inversión, las inversiones públicas (infraestructura y seguridad democrática) tienen también efectos favorables, la disponibilidad de crédito externo o interno de largo plazo juega también un papel importante; de ahí la relevancia de la creación de instituciones e instrumentos apropiados, la provisión de servicios con bajos costos de intermediación y la regulación y supervisión prudencial del sistema financiero.

Otro factor determinante para materializar la inversión extranjera es la estabilidad tributaria, principalmente en lo concerniente al impuesto a la renta y en menor medida el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Para un inversionista el hecho que existan constantes reformas en el ámbito impositivo crea un ambiente de inestabilidad y desconfianza que desestimula la llegada de capitales de procedencia extranjera.

Una de las variables relevantes para el análisis del escenario es la inflación. A continuación se muestra el comportamiento de la inflación durante el periodo de tiempo objeto de estudio, haciendo un comparativo entre Cartagena, Barranquilla y la media nacional.

Gráfico 2. Inflación de Cartagena, Barranquilla y Colombia



Fuente: DANE. www.dane.gov.co

En el Gráfico 2 se observa claramente que Cartagena es relativamente más costosa que el resto del país. Por otra parte, Barranquilla muestra un comportamiento similar a la inflación de Cartagena, aunque con un nivel más bajo. Los rubros que más influyen en los altos niveles de inflación de estas ciudades son los que conforman la canasta familiar, de los cuales se destacan alimentos, vivienda, salud, educación y transporte.

4.1 RIESGO PAÍS

El comportamiento de la inversión extranjera ha estado directamente relacionado con la calificación de riesgo que se le ha adjudicado al país, que ha sido marcado

por el agravamiento del conflicto militar interno, a lo cual se le añade la severa recesión de 1998-1999. Todo ello conllevó a la financiación del déficit público y de los niveles de endeudamiento acompañado de un desequilibrio en las variables fundamentales, lo cual persiste en 2000.

Además de la situación relacionada con la violencia, el riesgo país está relacionado con la eventualidad de que un estado soberano se vea imposibilitado o incapacitado de cumplir con sus obligaciones con algún agente extranjero, por razones fuera de los riesgos usuales que surgen de cualquier relación crediticia.

Colombia, entre los años 2000 y 2006, ha estado encasillada en una calificación Ba2 o BB, la cual es considerada de nivel bajo, donde existe mayor incertidumbre, y es más propensa a la exposición de condiciones adversas de negocios, financieras o económicas que pueden llevar al emisor a incumplir con sus obligaciones.

Como se ilustra en el Gráfico 3, el comportamiento de la calificación de riesgo según *Standard and Poor's* (S&P), una de las principales calificadoras de riesgo a escala mundial, sufrió un descenso principalmente por la influencia de la crisis de 1999, que provocó incertidumbre en los mercados internacionales de crédito, lo que redujo los flujos de inversión hacia economías emergentes, tales como la colombiana²⁰.

20 Autores como Caballero (2001) aducen que esta crisis fue el resultado del desbalance estructural de la economía colombiana, que se reflejó en un profundo déficit fiscal. De hecho, tanto el sector público y sector privado, redujeron sus niveles de ahorro y elevaron su endeudamiento. La deuda pública total (interna y externa) pasó de representar un 36% del PIB en 1992 a un 58% en el 2000. Y la deuda externa privada de un 5.4% del PIB en 1992 a un 17% en 1998, nivel que se mantenía en el 2000. Al deteriorarse los términos de intercambio, recortarse los flujos de capital y encarecerse el crédito externo, se provocó la caída de la actividad productiva y surgieron los problemas del sistema financiero por la pérdida de la confianza de los agentes económicos, principalmente de los inversionistas nacionales y extranjeros. Tomado de: Caballero Argáez (2001). "Economía y política monetaria". Presentación en el Seminario "Situación y Perspectivas Económicas 2000-2001", organizado por ANIF, Fedesarrollo y la Cámara de Comercio de Cali.

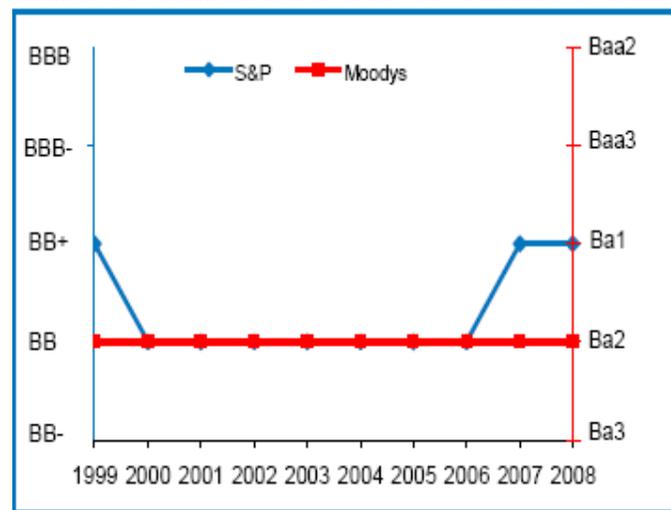
En el año 2007, esta calificadoradora aumentó el nivel de la calificación de BB a BB+ (muy cercana a convertirse grado de inversión), argumentando que Colombia ha mejorado su estabilidad económica y, por ende, proyecta mayor confianza internacional.

Esto conduce a mejorar las perspectivas económicas del país y consiguientemente a los indicadores externos del país, que por los importantes avances en seguridad interna han contribuido a incrementar la confianza de la población y al crecimiento de la inversión privada, favoreciendo de paso el índice de inversión sobre el PIB y el incremento de la inversión extranjera directa.

Este tipo de calificación BB+ se presenta como media, con alto riesgo y una tendencia a que la empresa o país puede retrasarse en el pago de intereses y capital.

Por otra parte, desde el punto de vista de la calificadoradora Moody's, Colombia entre 1999 a 2008 le ha sido adjudicada una calificación de BB o Ba2

Gráfico 3. Calificación deuda soberana de Colombia



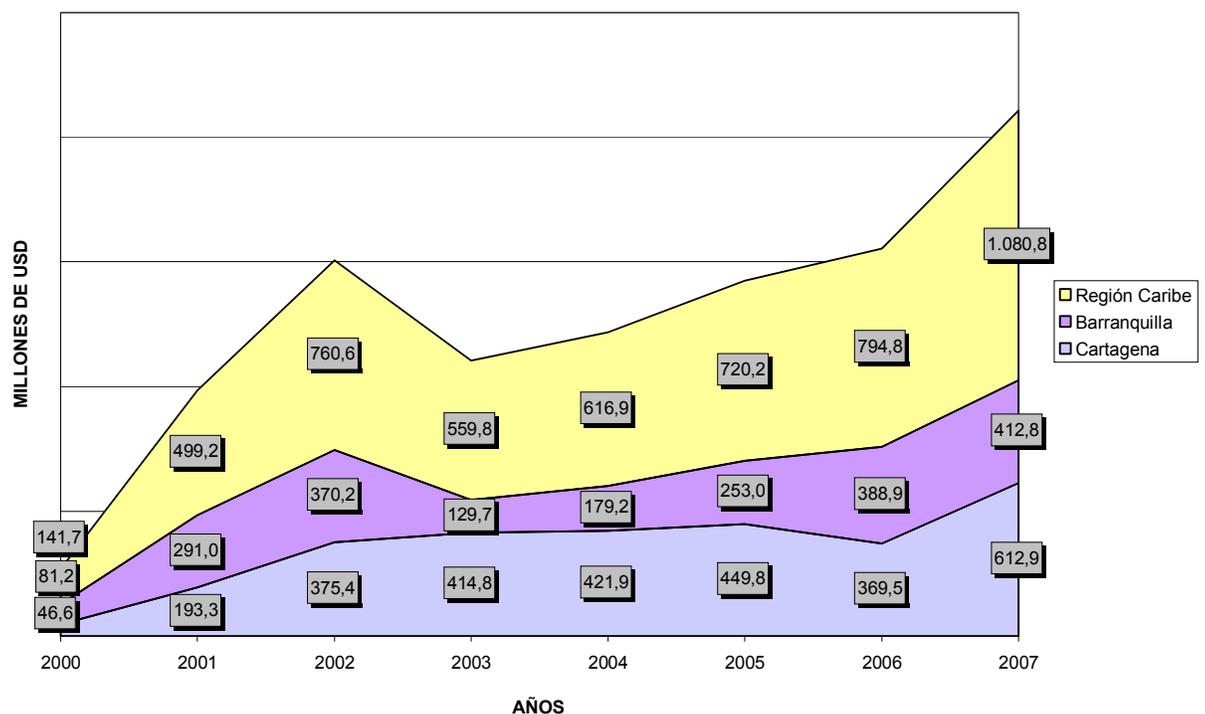
Fuente: Informe de Riesgo País: Colombia A Objeto de Evaluar la Cartera de Inversión y Operaciones de Comercio Exterior de CorpBanca. www.corpcapital.cl

4.2 FLUJOS DE IED EN CARTAGENA Y BARRANQUILLA

Justamente, para explicar el dinamismo que ha tenido la IED en las ciudades de Cartagena y Barranquilla, se tomará como referencia el registro de sociedades que poseen su totalidad o parte del capital de procedencia extranjera, teniendo en cuenta además el sector al cual pertenece dicha compañía.

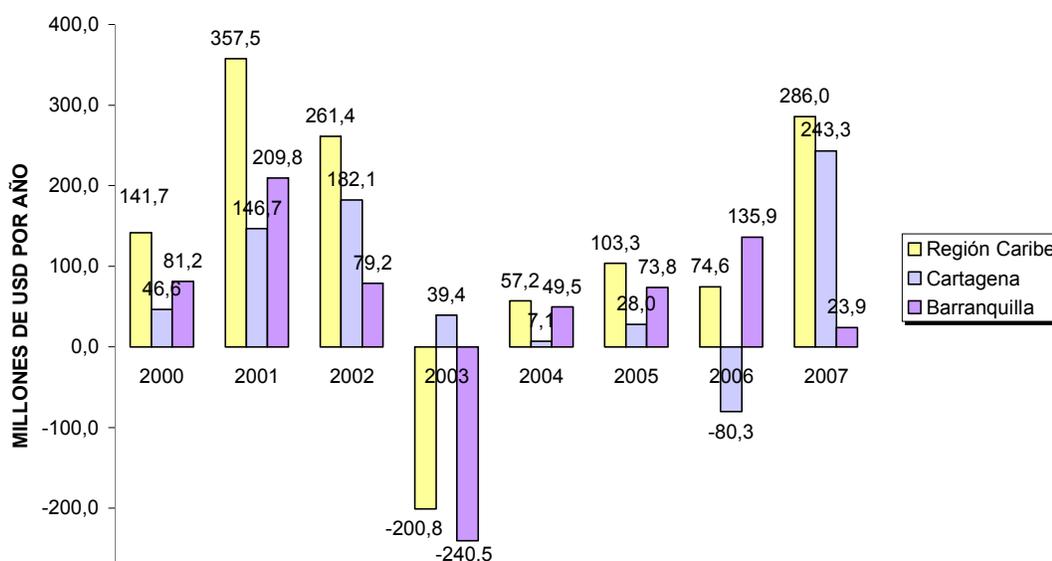
Basados en la información suministrada por el Departamento de Cambios Internacionales del Banco de la República, se explican los aspectos más relevantes de las tendencias de la IED en la Región Caribe colombiana, haciendo énfasis en los principales centros urbanos de la costa: Cartagena y Barranquilla.

Gráfico 4. Inversión extranjera directa neta acumulada Región Caribe, Cartagena y Barranquilla (millones de dólares corrientes)



Cálculos de las autoras con base en Departamento de Cambios Internacionales del Banco de la República

Gráfico 5. Inversión Extranjera Directa anual en la Región Caribe, Cartagena y Barranquilla (millones de dólares corrientes)



Cálculos de las autoras con base en Departamento de Cambios Internacionales del Banco de la República

El comportamiento de la IED en Colombia muestra una tendencia alcista entre 2000 y 2001²¹. En este último año se muestra uno de los puntos más altos dentro del periodo objeto de estudio. Como se observa en los Gráficos 4 y 5, el mismo comportamiento persiste en la Región Caribe del país, específicamente en Cartagena y Barranquilla, presentándose variaciones positivas de 214% y 158%.

El auge de estas dos ciudades se debe principalmente a la posición estratégica que permite que exista una conexión directa con Europa, Estados Unidos, países Centroamericanos y los que hacen parte del Pacto Andino, lo que se constituye como un puente que une al Caribe con el resto del mundo, beneficiándose principalmente los grandes exportadores y la industria privada, lo que ha permitido que Cartagena y Barranquilla se proyecten como centros de operación logísticos

21 Un caso importante de resaltar en el 2000 es la adquisición por parte de la compañía española Unión Fenosa, de las empresas distribuidoras de electricidad de la Región Caribe. Tras la privatización de la energía eléctrica en Colombia, Unión FENOSA presta el servicio de energía eléctrica en toda la costa Atlántica de Colombia a través de sus filiales Electrocosta y Electricaribe.

de gran eficiencia y atractivo para nuevos inversionistas extranjeros que buscan una plataforma de internacionalización de sus productos y servicios.

Gracias a la llegada de compañías internacionales, se puede afirmar que la actividad portuaria en la ciudad de Barranquilla se ha incrementado en un 744% entre el 2000 y 2007, en el primer año se movilizaron aproximadamente 425 mil toneladas, en el 2007 la cifra tuvo un enorme incremento llegando a movilizarse 3.5 millones de toneladas. Cartagena sigue la misma tendencia, en 2000 se alcanzaron a movilizar 1.07 millones de toneladas, la cifra en 2007 alcanzó las 7.09 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 558%.²²

El auge se produjo principalmente por las políticas de apertura económica implementadas al finalizar la década de los ochenta y que tuvieron gran influencia en el mayor flujo de capitales hacia el país y la región. Las políticas de apertura trajeron consigo que los países en desarrollo se convirtieran en nuevos horizontes de inversión, dándole un parte de tranquilidad al inversionista extranjero al invertir en un país caracterizado por no ser tan proteccionista como lo era anteriormente.

El ascenso en los niveles de inversión extranjera presenta fuerte incremento aproximadamente desde 1996, lo cual se explica por la privatización y venta de empresas, conllevando a que se produjera una mayor competencia y así mismo una expansión de las compañías transnacionales. Como todo ciclo económico es natural que posterior a un punto expansivo se retorne a los estados iniciales de enfriamiento o finalización del ciclo.

Todas estas fluctuaciones predominaron no sólo en Colombia sino en todos los países latinoamericanos, conformándose el llamado “ciclo económico de América Latina”: la gran afluencia producto del desarrollo de los mercados financieros, de

²² Tomado de: Superintendencia de puertos y transportes, anuarios estadísticos. Recuperado el 15 de febrero de 2009. Las cifras hacen referencia al movimiento en toneladas de las Sociedades portuarias regionales de Cartagena y Barranquilla.

las expectativas positivas de los inversionistas internacionales sobre las economías emergentes y del comportamiento de la tasa de interés mundial, son considerados factores netamente exógenos a la economía nacional, lo que significa que el cambio no fue estructural y continuo, por ende, era inútil en su momento implementar políticas anticíclicas que impidieran reducciones en los flujos de capital, mediante la reducción de las tasas de interés o adoptando políticas fiscales expansivas²³.

Para que la inversión extranjera genere realmente crecimiento económico sostenible, es vital que haya respaldo de políticas fiscales y financieras sólidas, con el fin de ofrecer al inversionista un clima macroeconómico estable promoviendo inversiones y compromisos a largo plazo.

El enfriamiento en los flujos de capital conlleva a que la tendencia tome un vuelco contrario, provocando que la IED neta experimente un continuo y pronunciado descenso hasta 2003 (Ver Gráfico 4 y 5), observándose así la misma tendencia que sufre el resto de América Latina como consecuencia de la inestabilidad de los tipos de cambio en la zona, principalmente en las economías de Argentina, Uruguay y Venezuela.

No sólo las condiciones económicas influyeron en el comportamiento de la inversión; condiciones geopolíticas y de orden social fueron factores claves para determinar el rumbo de la inversión, lo cual se refleja explícitamente después de los atentados ocurridos el 11 de septiembre de 2001, que provocaron un notable deterioro en los principales indicadores económicos de Estados Unidos, la caída del índice de confianza, la contracción de la demanda seguida de la producción industrial y las ventas, lo que culminó en la abrupta caída del precio de las

23 José Darío Uribe (2001). Reportes del Emisor. Las economías emergentes y su dificultad para adoptar políticas macroeconómicas anticíclicas.

acciones de muchas multinacionales, por lo que los índices bursátiles tuvieron una tendencia decreciente.

Todos estos acontecimientos en el entorno económico mundial, por el efecto de contagio por choques externos, ocasionaron en Colombia la paulatina desaceleración de la demanda interna y externa generando un crecimiento de solo 1.57% frente a la meta inicial de 3.8%²⁴, empeorando los niveles de desconfianza y aversión al riesgo por parte de los inversionistas interesados en abrirse mercado en esta economía.

La alta inestabilidad provocó durante este periodo reembolsos de capital de inversionistas extranjeros y la fuerte caída de la renta de las empresas de IED.

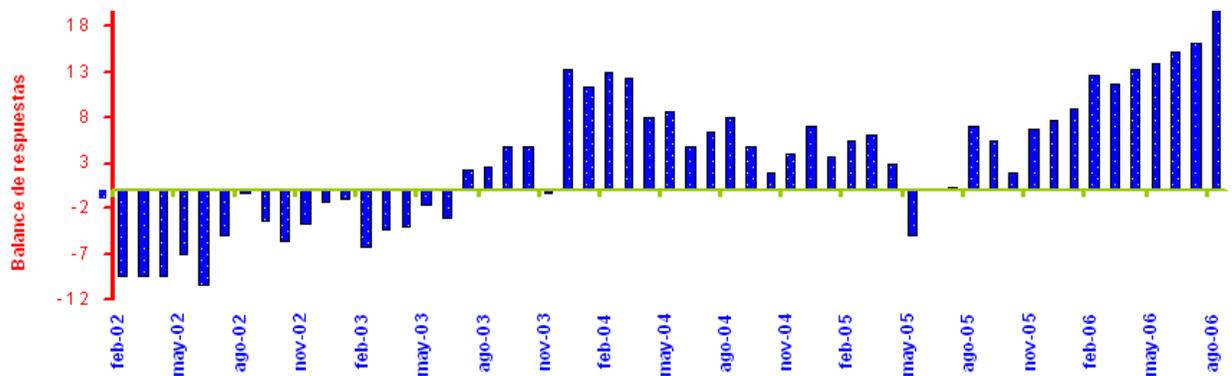
La combinación de estos dos factores generó la reinversión de utilidades negativas y una disminución de los flujos de IED Neta de 215% en la ciudad de Barranquilla, pasando de 209.8 millones de dólares a -240.5 millones de dólares. En Cartagena, por su parte, la disminución fue de menor proporción: pasó de 146.7 millones de dólares a 39.4 millones, lo que representó un descenso de 73%, principalmente en sectores como construcción, y en transporte, almacenamiento y comunicaciones. Esta tendencia permanece de igual forma a nivel nacional, reduciéndose la inversión 20%, y afectándose los mismos sectores antes mencionados.

A partir de 2004, la economía colombiana adquiere nuevamente dinamismo, destacándose la evolución de sectores como la construcción, el comercio y la industria. El entorno externo se caracteriza por ser favorable para Colombia y la región, por la evolución en la demanda de productos de exportación, la mejora en los términos de intercambio y la afluencia de capitales.

²⁴ Ministerio de hacienda y crédito público, Administración de la deuda pública (2001).

La política de seguridad democrática, implementada a partir del año 2002, contribuyó significativamente al aumento el nivel de confianza de los inversionistas extranjeros en el país, lo que se refleja en la tendencia alcista que muestra el índice de confianza industrial entre Enero de 2002 y Agosto de 2006 (Ver gráfico 6), lo que ha influido en el dinamismo de la IED.

Gráfico 6. Índice de confianza industrial de Colombia



Fuente: Fedesarrollo

Esto se complementa con la aplicación de la política de incentivos tributarios aplicada en el país, que permite realizar exenciones hasta por 10 años al impuesto de industria y comercio y al impuesto predial para nuevas empresas²⁵.

Pero es especialmente en el 2005, donde se muestra el mayor repunte de la IED, lo cual estuvo determinado por la inversión de SabMiller en Bavaria y la adquisición de Granahorrar de propiedad estatal por parte de la española BBVA. Se destaca de igual forma la llegada de importantes multinacionales como, Telefónica, Philip Morris y Maverick Tube Corporation. Cabe resaltar que esta

25 Los 5 primeros años exoneración del 100% sexto año 75%, Octavo, noveno y decimo año 50% para las empresas que generen más de 40 empleos directos. Para el caso de las que generen entre 10 y 20 empleos directos la exención será solo de 5 años. Tomado de: <http://www.proexport.com.co/VBeContent/VerImp.asp?ID=7537&IDCompany=1>. Recuperado el 15 de Febrero de 2009.

última, se realizó en la ciudad de Cartagena con la compra de Tubos del Caribe, por 156 millones de dólares, esta adquisición estuvo fundamentada en la estrategia de adquirir una empresa posicionada y con el privilegio de la ubicación geográfica, lo cual permite con mayor eficiencia abastecer la industria petrolera y gasífera de Colombia y de los países vecinos. Posteriormente, en el año 2006, Tenaris²⁶, de capital argentino, toma posesión de Tubo Caribe.

En cuanto al Caribe Colombiano, es de suma importancia hacer mención de la gran proporción que representan Cartagena y Barranquilla en materia de inversión para esta región. Según datos del Banco de República, de los USD 521 millones invertidos en toda la región entre el 2004 y 2007, USD 481.2 millones, estuvieron destinados a estas dos ciudades.²⁷

Teniendo como base el enfoque ecléctico, propuesto por Dunning (1977), una inversión está determinada por tres elementos fundamentales: ventajas de propiedad, ventajas de localización y la Internalización de las ventajas de propiedad. Lo cual puede definir, si las condiciones de ubicación y localización de las economías a donde se dirige son lo suficientemente atractivas para generar potenciales beneficios, haciendo un análisis exhaustivo del tamaño de mercado, la dotación de factores de producción, particularidades de los sistemas institucionales, la infraestructura y la estabilidad macroeconómica.

Dunning (1994) clasifica a la IED de acuerdo con su motivación de localización, en cuatro grandes elementos: 1. Búsqueda de recursos naturales, 2. Búsqueda de mercados, 3. Búsqueda de eficiencia, y 4. Búsqueda de activos estratégicos.

26 Tenaris cuenta con una capacidad de producción anual de 150.000 toneladas de tubos de acero con y sin costura, que contribuye al desarrollo de la industria energética colombiana y exporta el 70% de sus productos a Latinoamérica, Estados Unidos y Canadá.

27 Es importante resaltar que este crecimiento no solo se dio en la recepción de flujos de IED, el país también se consolidó como uno de los grandes Inversionistas de la región, acompañado de México, Chile y Brasil.

Se constituyen como ventajas de localización para Cartagena y Barranquilla promoviendo la alta recepción de IED el hecho de poseer una ubicación estratégica con respecto a los países del Caribe, del Pacto Andino, Estados Unidos y Europa Norte, lo que permite crear ventajas competitivas en materia logística y de economías de escala. Además, por el fácil acceso que se tiene a recursos naturales, permitiendo el auge de sectores petroquímicos, de hidrocarburos y de explotación de minas y canteras.

Como otro determinante del auge de la inversión en Colombia, se destaca la mejora en la calificación de riesgo adjudicada a Colombia en 2007, generándose un clima de inversión favorable acompañado de una legislación en busca de promover la entrada de capital extranjero y por ende mejorar las condiciones de empleo de la ciudad y el país en general.

Según datos de ProBarranquilla²⁸, de las asesorías que esta organización realiza a las empresas en su estructuración e instalación en la ciudad, la mayoría de las empresas que se han radicado en Barranquilla son de capital procedente de Norteamérica (23%). España tiene 6%, Italia 6% y el resto de Europa otro 6%. Igualmente, el capital de Centroamérica y el Caribe cuenta con 6% y el resto aproximadamente 50% es de capital venezolano.

La alta afluencia de capital venezolano se puede justificar por la proximidad que existe con el país vecino, la complementariedad productiva y la similitud existente entre las culturas de ambos países. A lo cual hay que agregarle la migración de empresas del país venezolano por el riesgo país, principalmente político que este tiene asociado gracias al neo-socialismo impuesto por el presidente Hugo Chávez.

28 Pro-Barranquilla es la agencia de promoción de inversiones de Barranquilla y el Departamento del Atlántico. Es una organización privada sin ánimo de lucro, patrocinada por más de 65 empresas de la ciudad, con el propósito de promover el desarrollo económico sostenible de la región.

Las empresas extranjeras han invertido en ciudades como Barranquilla y Cartagena motivadas por la búsqueda de recursos naturales, el acceso a mercados locales o regionales, la búsqueda de eficiencia para la conquista de terceros mercados y búsqueda de activos estratégicos, ya que gracias a su localización geográfica y a su puerto –por demás, cercano al Canal de Panamá– es utilizada por muchas empresas como plataforma exportadora.

Es importante resaltar la llegada de compañías de la construcción, metalmecánica y servicios tecnológicos. El sector metalmecánico estuvo jalado por la llegada de la multinacional Arcelor-Mittal –de socios de Francia, Luxemburgo y la India, con su empresa Mittal–, que se instaló en la capital del Atlántico motivada por la posición estratégica de la ciudad para hacer contactos comerciales con Centroamérica y Estados Unidos.

Esta empresa, que antes operaba en Brasil, invirtió 3,2 millones de dólares en maquinaria y capital de trabajo, además de la inversión en el montaje de la bodega en la Zona Franca.²⁹

El auge de la inversión extranjera en la ciudad de Barranquilla se muestra explícitamente por la ampliación que ha sufrido el Parque Industrial Malambo, que pasó de 25 mil metros cuadrados de construcción a 52 mil metros. Esta ampliación se hizo para permitir la llegada de compañías y la expansión de las existentes.

Los proyectos para la creación de nuevas Zonas Francas (ZF) vino acompañado de la aprobación del decreto 4051 de octubre de 2007, el cual permite la reducción de trámites para la creación de dichas zonas. Este decreto permite reducir los trámites y facilitar la creación de ZF, la cual se convierte en una figura atractiva para la generación de IED.

29 Tomado de: http://www.larepublica.com.co/archivos/EMPRESAS/2007-07-31/planta-de-arcelor-en-barranquilla_5376.php. Recuperado el 15 de enero de 2009.

El nuevo decreto trae consigo una disminución de los impuestos para las ZF de 38,5% aproximadamente a 15%. Con el cambio en la normatividad se aprobaron en Colombia 41 zonas, de las cuales 18 se encuentran en proceso de construcción, posicionándose Bolívar como el segundo departamento con mayor inversión con 6 zonas Francas, superado por Cundinamarca con 14³⁰.

Para el caso específico de Barranquilla, las zonas francas muestran gran dinamismo. Barranquilla tiene 320 hectáreas en tres zonas: la de Barranquilla, que es la tradicional, la Zona Franca Internacional del Atlántico (Zofía) en Galapa (construida por la primera), y la de Cayena, que es un *cluster* –conglomerado- de construcción.

En el caso de Cartagena, se aprobó la creación de la Puerta de las Américas, iniciativa que nació al lado de las negociaciones del TLC, y que está dirigida a promocionar las ventajas competitivas de la ciudad con el fin de atraer nuevas compañías. En ella se agrupan prestadores de servicios hoteleros, centro de ferias, empresas de medicina especializada y servicios, y la de Gyplac, una zona franca uniempresarial de Colombit para la construcción de productos de yeso y cartón para la construcción, y las de Argos y Contecar.

Este decreto se convierte en un factor que se suma a la campaña en busca de promover la IED en Colombia, orientado a hacer de esta herramienta un nuevo factor de competitividad para el país para la atracción de la inversión, nacional y extranjera, y para la generación de empleo, basado en las buenas prácticas empresariales.

30 Tomado de <http://www.proexport.com.co/VBeContent/NewsDetail.asp?ID=10149&IDCompany=16>. Recuperado el 23 de Diciembre de 2008.

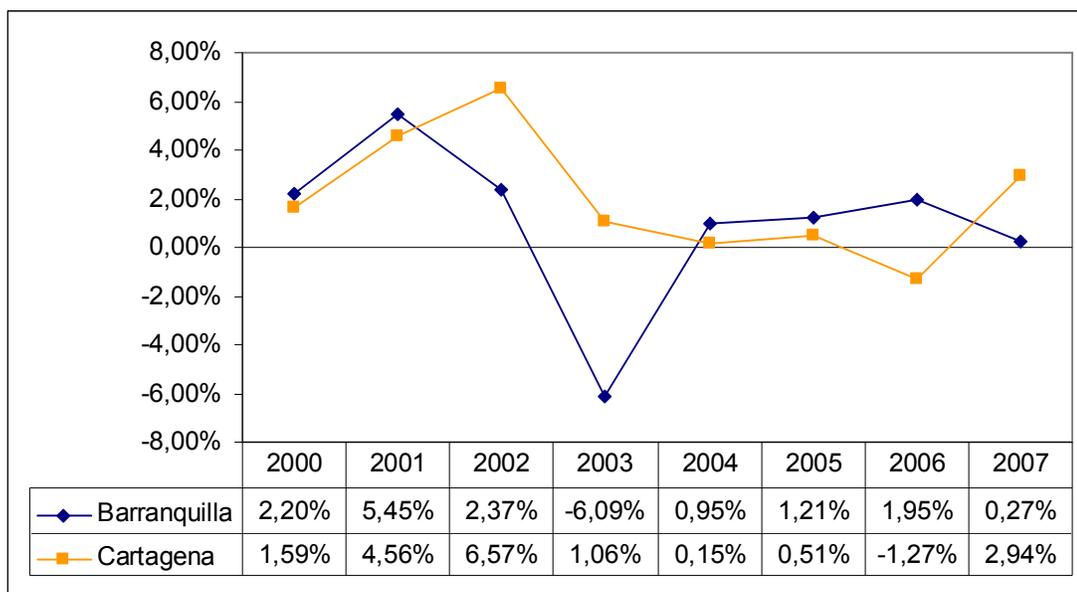
4.3 PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE LA IED EN EL PIB POR DEPARTAMENTO

Para el análisis del crecimiento nominal de la Inversión Extranjera Directa como porcentaje del Producto interno Bruto (Ver grafico 7) fueron tomados los datos del PIB departamental, ya que la actividad productiva tanto del Atlántico como de Bolívar se encuentra concentrada en sus principales centros urbanos, además de esto existen dificultades en la medición de este indicador por ciudad.

La mayor participación porcentual de la IED de Cartagena y Barranquilla en el Producto Interno Bruto se dio en los primeros años del periodo objeto de estudio (2000-2002) alcanzando niveles de más del 6%, a partir del 2002 esta participación ha ido disminuyendo pasando por valores negativos para ubicarse en los últimos años en niveles que oscilan entre el 0.1% y el 3%

Este comportamiento esta soportado principalmente en el continuo crecimiento que ha experimentado el producto interno bruto de estos dos departamentos y las constantes fluctuaciones de los flujos de Inversión Extranjera Directa que en el periodo objeto de estudio ha experimentado puntos bastante críticos.

Gráfico 7. Participación porcentual de la IED de Cartagena sobre el PIB de Bolívar e IED de Barranquilla sobre el PIB de Atlántico



Fuente: Cálculos de las autoras, con base en datos del DANE y Banco de la República.

4.4 COMPARATIVO DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ENTRE CARTAGENA, BARRANQUILLA, BOGOTÁ Y MEDELLÍN

Como se observa en el Grafico 8, los flujos de Inversión Extranjera directa en el periodo objeto de estudio se han concentrado en gran proporción en la capital del país, este comportamiento ha estado determinado por diversos factores entre los que se destaca el atractivo del tamaño de mercado de una ciudad como Bogotá que concentra una población de 6.776.009 habitantes³¹, así como el poder adquisitivo de esta población, lo que ha permitido que una gran proporción de los flujos de capital extranjero recibidos por el país en los últimos años hayan tenido mayor concentración en la capital colombiana y su área de influencia, principalmente determinado por la creciente primacía urbana de la ciudad, la infraestructura física, tecnológica, de comunicaciones y servicios de calidad mundial,

Bogotá, se consolida como uno de los principales centros de producción del país lo que permite implementar con mayor facilidad economías de escala, principal puerto de embarque aéreo, nodo del sistema financiero nacional, sede de gran número de empresas extranjeras establecidas en la región andina, y un punto de apoyo a nivel latinoamericano para la exportación de servicios, como educación superior y salud. Este comportamiento ha permitido que la tasa promedio de crecimiento de la inversión (2000-2007) se ubique en un 665%³² (Ver tabla 1). Por su parte el comportamiento de los flujos de inversión en Medellín, aunque en menor proporción en comparación con Bogotá, ha mostrado una tasa de crecimiento representativa (82%), respaldado por el nivel de competitividad, sus importantes factores de internacionalización, finanzas, recurso humano y gestión empresarial.

³¹ DANE. Censo de 2005

³² Pulido Medina, Lilibiana. Inversión extranjera en Bogotá. Mayo del 2001. p. 2.

El caso contrario se presenta en las principales ciudades costeras: Cartagena y Barranquilla, donde la presencia de marcadas desventajas competitivas, han conllevado a tasas de crecimiento negativas de -60% y -54% respectivamente (Ver tabla 1).

Este rezago de la Costa Caribe colombiana ha sido ampliamente documentado y tiene sus raíces en la primera mitad del siglo XX, por la manifestación de la llamada “Enfermedad Holandesa”, la que cual se presenta cuando un producto que lidera las exportaciones del país y marca el ritmo económico, en este caso el café, provoca una masiva entrada de dólares, una revaluación de la moneda local y por ende un deterioro de las exportaciones de otros productos como el tabaco y el banano principales productos exportables de la región Caribe.³³

Esta situación sumada al gran crecimiento demográfico del Caribe colombiano y la poca inversión en infraestructura se consolidaron como el inicio del estancamiento de la región Caribe que la constituyen hoy en una de las regiones más pobres del país.

Entre los factores competitivos que han determinan el rezago de la región Caribe y más específicamente de sus principales economías urbanas encontramos las altas tasas de analfabetismo, la baja cobertura educativa, la poca inversión en Investigación y Desarrollo, y la limitada e ineficiente inversión en infraestructura básica por parte de los gobiernos distritales, siendo más agudo el deterioro de estas variables en la capital de Bolívar.

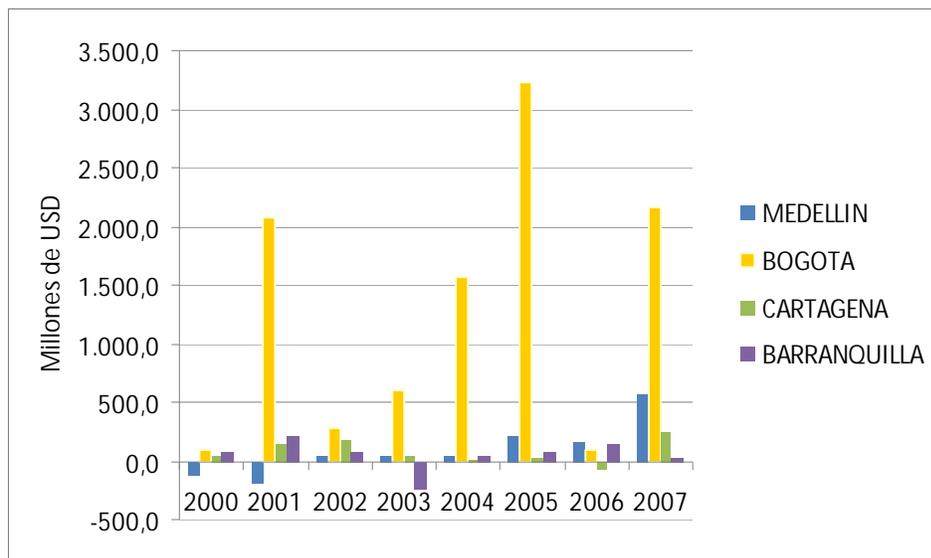
³³ Meisel (1999), ¿Por que perdió la costa Caribe el siglo XX?, p. 16.

Es por esto que el repunte de la IED provocado por la adquisición por parte de Sab-miller de la cervecera Bavaria en el año 2005 no tiene una influencia notable en el crecimiento de los flujos de capital hacia las principales economías urbanas de la costa Caribe. Mientras Bogotá concentro el 86,67% de los flujos de capital que ingresaron al país Barranquilla y Cartagena solo recibieron el 1.98% y 0.75% respectivamente.

Es importante resaltar además la incidencia del comportamiento de las finanzas públicas de la ciudad de Bogotá, la cual en el año 2006 presento superávit fiscal.

Por otra parte en el año 2005 los niveles de IED de Medellín se ubicaron por encima de Cartagena y Barranquilla, representaron un 5.83% de los flujos de todo el país, sin embargo su comportamiento en comparación con la capital del país es mínimo.

Grafico 8. Comparativo de los flujos de inversión extranjera directa entre Cartagena, Barranquilla, Bogotá y Medellín



Fuente: Departamento de Cambios Internacionales del Banco de la República.

Tabla 1. Tasa de crecimiento de los flujos de inversión extranjera directa de Cartagena, Barranquilla, Medellín y Bogotá.

Ciudad	$\Delta\%$	Prom de crecimiento de la IED (2000-2007)							
	00-01	01-02	02-03	03-04	04-05	05-06	06-07		
CARTAGENA	214%	24%	-78%	-82%	293%	-387%	-403%	-60%	
BARRANQUILLA	158%	-62%	-404%	-121%	49%	84%	-82%	-54%	
MEDELLIN	48%	-120%	-6%	23%	387%	-29%	274%	82%	
BOGOTA	2286%	-87%	115%	162%	107%	-97%	2167%	665%	

Cálculo de autoras con base de datos del Banco de la República. Departamento de Cambios Internacionales.

4.5 CARTAGENA – SECTOR INMOBILIARIO

Además del tema industrial que se maneja en la ciudad, hay que hacer mención de las oportunidades de inversión que existen en Cartagena que están relacionadas con el mercado inmobiliario, donde los rendimientos se caracterizan por ser sumamente atractivos. Las inversiones en finca raíz en Cartagena resultan muy rentables por la dinámica y movimientos turísticos que se maneja en la ciudad. Invertir en Cartagena significa tomar participación en uno de los negocios con más alto margen de rentabilidad en Colombia, donde se ha experimentado una valorización significativa de la propiedad inmobiliaria en los últimos 10 años. Según el Índice de valoración predial³⁴, reportado por el DANE, Cartagena se ubica por encima de la media nacional, para el 2006, donde se muestra mayor repunte del indicador, en la ciudad se reporta un índice de 109.39, frente a 104.20 que se registra como media nacional, además se ha producido un variación positiva con respecto al 2003 del 9.39% (de 100 pasó a 109.39), En el año 2007 el índice se ubica en 106.06

Este auge del sector de la construcción se convierte en una ventaja para la ciudad en el sentido en que provee de una mejor infraestructura y servicios a la misma, lo que le atribuye mucho más ventajas para la desarrollo de la inversión extranjera en la ciudad.

Se estima que aproximadamente 30% de los compradores del sector de la construcción son de procedencia extranjera, la mayoría de extranjeros adquiere su propiedad para usarla como segunda vivienda, buscando, de todas formas, un respaldo patrimonial como valorización de la inversión y eventualmente unos ingresos que contribuyan al sostenimiento de la propiedad.

³⁴ Es un índice que mide la variación en el valor de los bienes inmuebles con destino económico habitacional. Se calcula con el promedio de las variaciones de los valores comerciales reportados en una muestra de predios visitados. DANE.

Para darle una mayor promoción a lo anteriormente descrito, se aprobó el documento 3486 del Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES), el cual permite la creación de las llamadas “zonas libres de segunda vivienda” con dichas zonas los inversionistas estarán exentos de renta sobre el inmueble que adquieran, el menaje, vehículos, embarcación, además no estarán obligados a presentar declaración de renta y complementarios. Esta ley está destinada principalmente a los pensionados, inversionistas rentistas y colombianos residentes en el exterior que deseen invertir en Colombia, los cuales deben demostrar un nivel de ingresos altos, no ejercer actividades remuneradas y permanecer en el país un determinado periodo de tiempo.³⁵

Con la aprobación de este documento, el mercado de segunda vivienda en Colombia permitirá incrementar la IED trayendo capital extranjero para construir, generar más empleo, desarrollar zonas donde se busque mejorar la infraestructura y contribuir al desarrollo económico y social del país, especialmente en ciudades del Caribe colombiano como Cartagena y Barranquilla, que se caracterizan por ser muy atractivas turísticamente.

4.6 CASOS DE IED EN LAS CIUDADES OBJETO DE ESTUDIO

El auge de la construcción y la actividad inmobiliaria se evidencia en la instalación en Barranquilla y Cartagena de importantes compañías de origen extranjero dedicadas a realizar trabajos de ingeniería civil, arquitectura, instalación de redes eléctricas, construcción de proyectos residenciales y no residenciales y la prestación de servicios inmobiliarios a nivel internacional, dentro de las cuales se

³⁵ Tomado de http://www.dnp.gov.co/archivos/documentos/Subdireccion_Conpes/3486.pdf. Recuperado el 15 de enero de 2009.

destacan SK Engineering & Construction, Cartagena Internacional S.A., Codwell Bankers, entre otras (Ver tabla 2).

Este crecimiento en infraestructura en la ciudad se complementa con la privatización de los servicios públicos con importantes aportes de capital extranjero tanto en la prestación del servicio de electricidad, como el de agua potable y saneamiento básico, fundamentales para la calidad de vida de la población. Es importante mencionar que a pesar de la presencia de capital extranjero en las empresas de servicios públicos, como es el caso de Acuacar y Triple A (Ver anexo 1 y 2), aun la cobertura de acueducto y alcantarillado en la capital de Bolívar tiene niveles de 89% y 76% respectivamente, frente al 100% de las principales ciudades del país.³⁶

El crecimiento experimentado por las ciudades de Cartagena y Barranquilla en la actividad portuaria ha estimulado además la instalación de compañías relacionadas con este sector, entre las que se destacan las compañías dedicadas al transporte marítimo de carga internacional y la compra y venta de combustible para barcos (Ver tabla 2).

Se destaca la incursión al puerto de Barranquilla de la Naviera de origen holandés, Europe West Indies Lines (EWL), compañía que establece un enlace directo con Rotterdam, el puerto holandés que más carga mueve en el mundo³⁷, esta línea naviera se encuentra operando en el puerto de Cartagena desde 1991 y viene desarrollando en Centroamérica su expansión. Se instala en Barranquilla, ciudad que se caracteriza por ser un punto estratégico que conecta Europa Norte con el Caribe, beneficiándose principalmente los importadores de papel, los grandes exportadores de Barranquilla y la industria privada exportadora de café, lo que ha

³⁶ Indicador Global de Competitividad de las ciudades colombianas 2007: El caso de Cartagena de Indias, Grupo Regional de Investigación en Economía y Competitividad del Observatorio del Caribe Colombiano - Grupo de Investigación en Economía Regional, Organización Industrial y Desarrollo Empresarial de la Cámara de Comercio de Cartagena.

³⁷ Tomado de: <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1291162>. Recuperado el 15 de febrero de 2009.

permitido proyectar a la ciudad en un centro de operación logística de gran eficiencia y atractivo para nuevos inversionistas extranjeros que buscan una plataforma de internacionalización de sus productos y servicios.

Entre otros casos a resaltar de IED, se registra la llegada a Barranquilla a través de la figura de franquicia de la tienda Norteamericana de Videos, Discos, libros y revistas Tower Records. En la actualidad, Prodiscos S.A. es la única dueña de Tower Records en Colombia después de una fusión de compañías en el 2007.

De la industria petroquímica, se destaca la compra de Tubos del Caribe por parte de la estadounidense Maverick Tube Corporation, por 156 millones de dólares, asumiendo además un pasivo de 30 millones de dólares de los antiguos propietarios, esta adquisición se fundamenta en la estrategia de adquirir una empresa que esta posicionada y tiene el privilegio de la ubicación geográfica, lo cual permite con mayor eficiencia abastecer la industria petrolera y gasífera de Colombia y de los países vecinos. Posteriormente, en el año 2006, Tenaris³⁸, de capital argentino, toma posesión de Tubo Caribe.

En el sector agroindustrial, se destaca la venta de la participación (92%) de Colcorp en Abocol, empresa del Grupo Empresarial Antioqueño, a V International Venture INC, una firma del grupo estadounidense Omimex que también explora petróleo y gas en el país. La operación totalizó 20 millones de dólares.³⁹

El sector petroquímico, presentó gran auge, destacándose la adquisición por parte del grupo mexicano Mexichem por 250 millones de dólares de Petroquímica Colombiana PETCO compañía que produce resinas de PVC.

³⁸ Tenaris cuenta con una capacidad de producción anual de 150.000 toneladas de tubos de acero con y sin costura, que contribuye al desarrollo de la industria energética colombiana y exporta el 70% de sus productos a Latinoamérica, Estados Unidos y Canadá.

³⁹ Tomado de: <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-3264703>. Recuperado el 17 de enero de 2009.

Mexichem fundamenta esta adquisición en la estrategia para reducir los efectos de la ciclicidad y volatilidad de la cadena cloro-vinilo y atender más de cerca su principal mercado del PVC, el de tubos de conducción de agua.⁴⁰

Los principales inversionistas extranjeros en Colombia proceden de países como Estados Unidos y España. En cuanto a los sectores que recibieron más inversión extranjera se destacan, en primer lugar: minas y canteras, transporte, almacenamiento y comunicaciones; la industria manufacturera y comercio; hoteles y restaurantes; y construcción.

Tabla 2. Casos de IED en las ciudades objeto de estudio

Empresa	Sector/Actividad	Ciudad	Participación de capital extranjero (%)	Procedencia
CONTINENTAL FOODS S.A.	Comercialización de toda clase alimentos.	Cartagena	90	Estados unidos
ABONOS COLOMBIANOS S.A. SIGLA ABOCOL	Fabricación de abonos y compuestos inorgánicos nitrogenados	Cartagena	92,14	Estados unidos
GLORMED COLOMBIA S.A.	Guantes fabricados con base de PVC.	Cartagena	62,76	China
CABOT COLOMBIANA S.A.	Producción y venta de negro de humo.	Cartagena	100	Brasil
EXTRUSA DE COLOMBIA S.A.	Elaboración de películas de polipropileno, polietileno, productos desechables y empaques.	Cartagena	50	México
CARTAGENA YACHT SERVICES Y CIA LTDA	Asesorías en las áreas marinas, sociales, personales y legales a los veleristas nacionales y extranjeros,	Cartagena	50	España
AGUAS DE CARTAGENA S.A E.S.P. SIGLA ACUACAR	Captación, tratamiento, distribución de agua potable, recolección, transporte, tratamiento y disposición final de aguas servidas.	Cartagena	45,9	España
SK ENGINEERING & CONSTRUCTION .	Trabajos de ingeniería civil y arquitectura, construcción de instalaciones eléctricas.	Cartagena	100	Corea
CARTAGENA INTERNACIONAL S.A.	Construcción de edificaciones para uso no residencial, actividades inmobiliarias con bienes propios o arrendados.	Cartagena	100	España

40 Tomado de: <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-3449561>. Recuperado el 17 de enero de 2009.

GLOBAL WINE & SPIRITS LTDA	Comercio al por mayor de bebidas alcohólicas	Cartagena	100,	Estados Unidos
LOGISTICS SERVICES COLOMBIA LTDA SIGLA LSC LTDA	Almacenamiento y distribución de artículos electrodomésticos	Cartagena	75,00	Estados Unidos
ACTION HILL HOLDING GROUP INC	Establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista.	Cartagena	100	Panamá
FADESA DE COLOMBIA S.A	Producción, comercialización y exportación de envases, importación de equipos para arrendar a terceros.	Cartagena	98,78	España
LAMITECH S.A.	Fabricación de laminados decorativos de alta presión para el recubrimiento de muebles de cocina, baños, oficinas, etc.	Cartagena	100	Estados Unidos
CODWELL BANKERS	Servicios Inmobiliarios a nivel Internacional	Cartagena	-	Estados Unidos
PETROQUIMICA (MEXICHEM)	Industria química y petroquímica, fabricación de resina de PVC para el mercado	Cartagena	50	México
CENTURY 21	Servicios Inmobiliarios	Cartagena Barranquilla	-	Estados Unidos
Europe West Indies Lines (EWL)	Transporte Marítimo	Barranquilla	100	Holanda
Tower Records	Entretenimiento	Barranquilla	100	Estados Unidos
Arcelor-Mittal	Metalmecánico	Barranquilla	100	Francia- Luxemburgo- India
PANAMA CANAL OIL AND BUNKERS S.A.	Compra-venta de combustible al por mayor	Barranquilla	100	Panamá
MULTILLANTAS GRIMALDI S.A. DE C.V.	Compra venta de llantas	Barranquilla	100	México
TRIPLE A S.A.	Acueducto - Aseo - Alcantarillado	Barranquilla	81,5	España

Fuente: Cámara de comercio de Cartagena y Barranquilla.

5. DEUDA EXTERNA

5.1 DEUDA PÚBLICA EXTERNA

La deuda pública es un recurso de carácter financiero al cual acuden las administraciones públicas, ya sean nacionales, departamentales, distritales o municipales para satisfacer sus necesidades en materia de inversión, cuando los recursos propios son insuficientes para atender los requerimientos de la comunidad en salud, educación, vivienda y obras públicas.

Según criterios establecidos por la Ley 80 de 1993, en su artículo 41 y el decreto 2681 de 1993, la deuda pública se define como los actos o contratos que tiene por objeto dotar a la entidad estatal de recursos, bienes o servicios con plazos para su pago o aquellos mediante los cuales la entidad actúa como deudora solidaria o garante de obligaciones de pago.

La deuda pública puede ser interna y externa. La interna se define como la que se celebra exclusivamente entre residente del territorio colombiano para su pago en moneda legal colombiana, de acuerdo a las disposiciones cambiarias.

La externa se define como la que se celebra con acreedores del exterior para ser pagadas en otras monedas, teniendo en cuenta las normas legales vigentes. En esta sección se hará énfasis en esta última.

Basados en la información suministrada por la Contraloría General de la Nación, la Contraloría Distrital de Cartagena y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, se explican en esta sección las principales tendencias que ha tenido el comportamiento de la deuda externa en Cartagena y Barranquilla.

5.2 ANTECEDENTES

El continuo crecimiento de la deuda pública colombiana se puede explicar en gran medida por el desequilibrio de las finanzas públicas, como resultado de la brecha existente entre los ingresos y gastos del Gobierno Nacional Central desde mediados de la década de los noventa. Todo este desequilibrio que se traduce en un crecimiento progresivo del déficit fiscal ha ocasionado un incremento acelerado en los niveles de endeudamiento público, acentuado en los primeros años por los efectos de la devaluación y las altas tasas de interés⁴¹ que en el 2000 se ubicaron en 20.11%, lo que conllevó a un encarecimiento de la deuda pactada.

Como consecuencia de la crisis financiera internacional iniciada a finales de 1997, los flujos de capitales hacia las economías de la región disminuyeron dramáticamente, lo cual se reflejó en un déficit de recursos principalmente para la banca privada, conduciendo al aumento del déficit fiscal y, por ende, se presentó un aumento de la deuda pública hacia finales de 1999 que coincidió con bajas tasas de crecimiento de la inversión privada y en particular del PIB.

Sin embargo, cabe señalar que entre 2001 y 2002, se presentó una leve recuperación del flujo neto de endeudamiento externo. También es importante señalar que entre 2001 y 2002 el saldo de la deuda externa como proporción del PIB aumentó como consecuencia de la devaluación del peso frente al dólar en cálculo del PIB nominal.

Entre 2003 y 2005 la deuda externa se redujo en \$1.523 millones de dólares, principalmente por la ejecución de prepagos de deuda externa que se llevaron a cabo durante este periodo. No obstante varios hechos han influido en este comportamiento: las reformas estructurales, la búsqueda de la calificación de la

⁴¹ Tasa de interés para créditos de Consumo, Ordinario y Preferencial. Banco de la Republica. www.banrep.gov.co

deuda externa en grado de inversión, el crecimiento económico, la alta liquidez de los mercados internacionales y las bajas tasa de interés internas y externas. Todo ello facilitó la aplicación de políticas de financiamiento activas y la ejecución de operaciones de manejo de la deuda pública.

Durante este periodo de tiempo, la tasa de cambio experimentó una reevaluación de 14.6% haciendo la carga de la deuda externa en pesos más ligera. Además de esto, el Comité Federal de Mercado Abierto de Estados Unidos (FOMC por sus siglas en inglés) mantuvo en niveles históricamente bajos las tasas de interés de referencia⁴².

Las bajas tasas de Interés estadounidenses así como las europeas ocasionaron una alta liquidez en los mercados emergentes, quienes continuaban contratando deuda externa para financiar sus altos déficit fiscales.

Durante este año el gobierno nacional central realizó emisión de bonos en dólares y en cuanto a la Banca Multilateral utilizó un crédito programático del BIRF⁴³ y un préstamo para programas sectoriales de servicios públicos del BID.

Para 2006, a pesar de que se ejecutaron operaciones para el manejo de la deuda con las cuales se redujo la exposición del Gobierno a la volatilidad cambiaria, se realizó un pre-financiamiento del presupuesto que incrementó nuevamente los saldos y su importancia como proporción del PIB. No obstante, hacia 2007 la deuda pública externa de Colombia se redujo a 16,7% del PIB, comparado con el 19,3% del PIB que representó en 2006, debido a la mayor expansión de la economía en las últimas tres décadas, del 7,52% y la IED una cifra récord de 6.768,3 millones de dólares, un 71 por ciento más que el año anterior.

⁴² FED Fund Rates: tasa de interés interbancaria de Estados Unidos de América.

⁴³ Este crédito programático que consistía en dos operaciones de ajuste que respaldaban un programa gubernamental de reformas políticas y desarrollo institucional de mediano plazo en las áreas del sector financiero y laboral - social

5.3 CARTAGENA Y BARRANQUILLA

Cartagena mantiene la misma tendencia nacional, como resultado de los desembolsos de los créditos externos otorgados por la Banca Multilateral a través del BID y el BIRF. El saldo de la deuda externa contraída por el distrito tuvo un incremento del 64.5% entre 2001 y 2002, continuando su ascenso durante los años siguientes, pero en menor porcentaje (13%) en 2003 y 2004 (0.3%). (Ver Gráfico 8).

Es importante mencionar que el crédito otorgado por el BID entró en vigencia en 1998 y hasta 2003 el Distrito había recibido 26 desembolsos. En cuanto al BIRF, éste realizó dos desembolsos en 2003: uno en agosto por tres millones de dólares y otro en diciembre por dos millones de dólares.

Para efectos de tener un mejor manejo de la deuda externa, en 2006 el Ministerio de Hacienda autorizó una operación de manejo de deuda al distrito de Cartagena para celebrar una operación de manejo de deuda consistente en una conversión de moneda dólar - peso del crédito contraído con el BIRF hasta por un monto de US\$35.05 millones de los Estados Unidos, sobre los intereses y el capital del empréstito externo.

La presente autorización no exime a la ciudad del cumplimiento de las demás normas de cualquier naturaleza que le sean aplicables. Sin embargo, la ejecución de esta operación mejora el perfil de la deuda en lo referente a la exposición cambiaria, ya que se disminuye el riesgo al que se encontraba el portafolio de deuda del distrito de Cartagena por fluctuaciones en la tasa de cambio y en las tasas de interés.

Esto permite que se pueda establecer con mayor exactitud las necesidades futuras de presupuesto para el servicio de la deuda y limitar la volatilidad del valor del cupo de endeudamiento.

Por su parte, en Barranquilla, las Empresas Publicas Municipales de Barranquilla (EPM), que se fundaron en 1960 y que se encargaba de la prestación de los servicios de acueducto, alcantarillado y aseo, fueron privatizadas; el Comité Intergremial del Atlántico lideró un movimiento cívico que propuso la vinculación de la iniciativa privada a la dirección de la empresa para mejorar su gestión, facultando al alcalde para liquidar las EPM y participar en la creación de una sociedad accionaria de carácter mixto.

Así, en julio 17 de 1991, se constituyó Triple A S.A. (E.S.P), con el objeto de prestar los servicios públicos referidos en ese distrito industrial y portuario. El pasivo en moneda extranjera de la compañía pasó a manos de la Triple A, específicamente al distrito por su participación en esta compañía y por el carácter del crédito.

5.4 COMPORTAMIENTO FISCAL

Teniendo en cuenta que el comportamiento fiscal de una economía indica sus necesidades de financiación es probable que el ciclo creciente del endeudamiento externo del distrito de Cartagena pueda estar impulsado por la aguda crisis fiscal por la que atravesó en la década de los noventa.

Como se ilustra en el Gráfico 8, el comportamiento que sigue el nivel de endeudamiento es una tendencia de tipo exponencial, lo que significa que los saldos aumentan a intervalos cada vez mayores. Según Bonet (2008), en su

estudio sobre las finanzas públicas de Cartagena (2000-2007), la economía de esta ciudad mostró signos incipientes de recuperación en el periodo de tiempo 2000 – 2004, teniendo una caída a partir de 2005 que fue ocasionada por el incremento significativo de los gastos totales luego de la liquidación del programa de ajuste fiscal del año 2000, y la ejecución de importantes inversiones estratégicas como las obras de infraestructura necesarias para la realización de los Juegos Centroamericanos y del Caribe, avances en proyectos de agua potable y saneamiento básico, la puesta en marcha del proyecto Transcaribe y la Vía Perimetral.

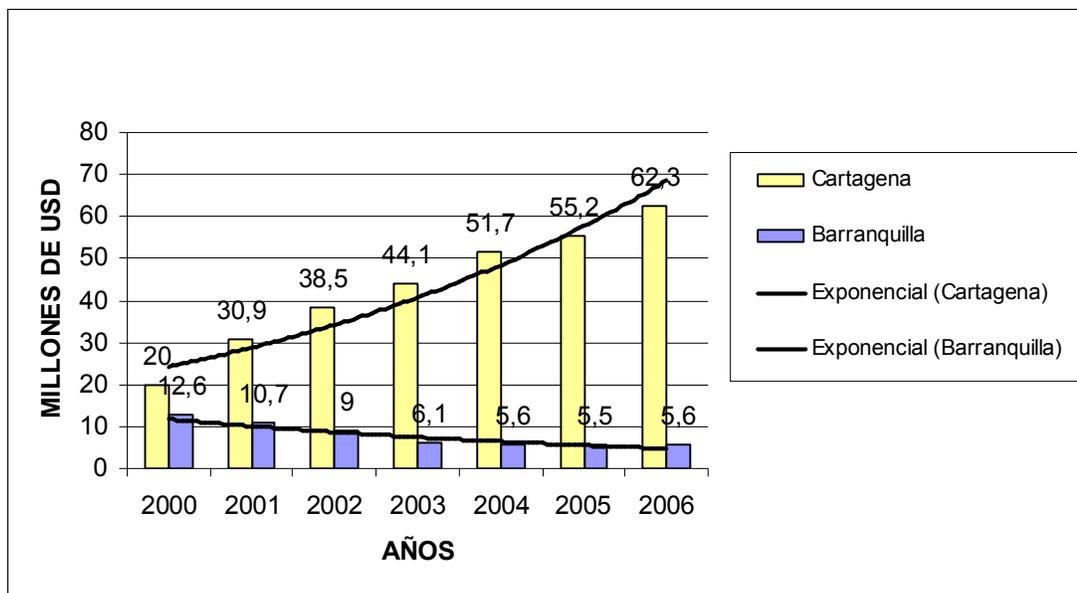
Es importante resaltar que una de las conclusiones del estudio de Bonet expresa que el déficit fiscal del distrito de Cartagena se encuentra dentro de los parámetros aceptados por la normatividad del tema.

Por su parte, Barranquilla ha presentado un enorme déficit fiscal que según algunos críticos ha sido producto de los malos manejos administrativos y la corrupción, por lo que al finalizar el año 2000 se contabilizó un déficit de aproximadamente 250.000 millones de pesos. A noviembre de 2008 la deuda pública de Barranquilla alcanzó la cifra de 700.000 millones de pesos.⁴⁴

En el gráfico 8, el comportamiento de la deuda externa en Barranquilla, muestra una tendencia a la baja, principalmente por que se toma como punto de referencia empresas que fueron liquidadas por el proceso de privatización al cual fueron sometidas, tales como son la Empresa Distrital de Telecomunicaciones de Barranquilla E.S.P. y las Empresas Públicas Municipales de Barranquilla (E.P.M.) (Ver Base de Datos, Tabla 4).

⁴⁴ Tomado de: <http://www.cambio.com.co> el 02 de noviembre de 2008. Recuperado el 19 de enero de 2009.

Gráfico 8. Deuda externa pública, Cartagena y Barranquilla (millones de dólares corrientes)



Fuente: Contraloría General de la nación. www.contraloriagen.gov.co

Para mantener el equilibrio fiscal, es fundamental la racionalización profunda de los gastos de funcionamiento, tener claridad sobre cuáles son las fuentes para la inversión pública y cuáles para funcionamiento y eliminar los institutos que disfrazan gastos de funcionamiento como inversión.

5.5 CARTAGENA Y BARRANQUILLA, INTERNACIONALIZACIÓN DEL SERVICIO DE ACUEDUCTO⁴⁵

En Cartagena y Barranquilla, se llevaron a cabo por parte del gobierno colombiano, con el apoyo de la banca multilateral de desarrollo, los primeros experimentos de privatización del servicio de provisión del agua potable. Ha sido en este sector donde se ha consolidado el modelo de gestión privada a partir de la entrada de capital privado, especialmente trasnacional, en la operación de empresas de servicio de agua potable y saneamiento básico.

En esta sección, se presenta una descripción enfocada en la relación existente entre las compañías transnacionales, la banca multilateral y los distritos objeto de estudio, haciendo énfasis en los medios de financiación a los que han acudidos para la realización de proyectos e inversiones en el sector de agua y saneamiento básico.

5.5.1 CARTAGENA Y ACUACAR

En la ciudad de Cartagena, con la presencia de Acuacar (Aguas de Cartagena), empresa de capital mixto, con un elemento público perteneciente al Distrito de Cartagena y un componente privado que a su vez contiene capital extranjero proveniente de España con Aguas de Barcelona, se convierte en un caso particular al combinar diferentes fuentes de financiación e inversión extranjera.

⁴⁵ Urrea y Camacho. Agua y trasnacionales en la Costa Caribe. Laboratorio experimental del modelo privatizador en Colombia.

Entre Acuar y el Distrito existe un contrato de concesión por 26 años que inicio en 1995; según el arreglo este último es el propietario de los activos y responsable de la financiación y, por su parte, Acuar es el responsable de realizar las obras y de la prestación del servicio de acueducto.

Sin embargo, Aguas de Cartagena participa en la financiación de una parte de las obras de expansión mediante el pago de parte de los créditos con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), así como de inversiones directas. Aunque esto no se pactó inicialmente, fue necesario adoptar esta estrategia por la crisis financiera por la que estaba atravesando el municipio en su momento, producto de los pasivos pensionales que surgieron posterior a la liquidación de la antigua empresa municipal de servicios, lo que conllevó a que Acuar incluyera en su tarifa un componente de inversión reemplazando en buena parte al municipio en esa labor.

En este contexto, el gobierno de Colombia, el BID y el BM han facilitado la financiación necesaria para ejecutar las inversiones.

La deuda contraída actualmente con el BID está a nombre del Distrito, pero Acuar se comprometió a atenderla con el aporte del 4,8% de los recaudos de los servicios de acueducto y alcantarillado a un encargo fiduciario establecido para tal fin. El préstamo se caracteriza porque se interpuso un instrumento financiero mediante el cual Acuar cubre el servicio de la deuda con aportaciones a un patrimonio autónomo creado para tal efecto, aunque el distrito de Cartagena es el responsable formal de pagarlo con garantía soberana de la Nación.

El distrito de Cartagena y su Secretaría de Hacienda, y con apoyo de la empresa Acuar, gestionó la conversión de la deuda externa a pesos y gestión de tasa de interés.

Con el Banco Mundial las condiciones cambian para este caso. El Banco Mundial otorga al distrito, con el aval de la Nación, un crédito por 85 millones de dólares. El Distrito aporta 7,6 millones de sus recursos propios, Acucar se comprometió a pagar 4,6 millones por concepto de estudios, diseños y supervisión al Distrito de Cartagena y la Nación aportan 20 millones de dólares.

A diferencia del crédito con el BID, esta vez la empresa no se responsabiliza de todo el servicio de la deuda, sino solamente de una parte. Se compromete con el aporte a un instrumento fiduciario de 15,4 millones de dólares entre 2005 y 2011 (2,2 millones anuales), para contribuir a los pagos parciales al servicio de la deuda.

5.5.2 BARRANQUILLA Y TRIPLE A

Triple A Barranquilla es la empresa que tiene la concesión de acueducto, alcantarillado y aseo en Barranquilla y su área metropolitana. Esta empresa de capital mixto está conformada por Inassa (Canal Extensia, es decir Isabel II, de origen español), la cual es propietaria del 60,4% y el 35% es propiedad del Distrito de Barranquilla.

El grupo se endeudó en 2003 emitiendo bonos por valor de 65 millones de dólares con el aval del Banco Mundial y en el plazo 2003-2006 han pagado intereses por valor de 76.000 millones de pesos. Para el período 2008-2013, la empresa debe abonar a los tenedores de dichos bonos 36.000 millones de pesos anuales.

La empresa inició otra capitalización para pagar su deuda con el Banco Mundial. Canal Isabel II, accionista mayoritario (Gráfico 8), aportará 65.000 millones de pesos que se abonarán en tres vencimientos (octubre, noviembre y diciembre de 2006); esto implica que el Distrito debe aportar 23.000 millones de pesos para no bajar su cupo de participación en la empresa hasta el 15%, pero su situación financiera no es muy buena (está en ley de quiebra).

El plazo finalizó el 27 de septiembre de 2006, pero el Distrito no utilizó su derecho de preferencia, como socio vinculado a la entidad, de suscribir las nuevas acciones.

6. CONCLUSIONES

✓ La IED en las principales ciudades de la Costa Colombiana ha mostrado un comportamiento variable soportado en los diversos acontecimientos que se presentan en el entorno económico mundial, nacional y local en el periodo de tiempo comprendido entre el 2000 y el 2007.

Barranquilla y Cartagena, principales economías de la Costa Caribe colombiana gracias a su privilegiada ubicación geográfica con puertos sobre el mar Caribe y acceso a importantes mercados internacionales han recibido importantes ingresos de capital extranjero en el periodo de tiempo objeto de estudio. En los dos primeros años se observa que la Región Caribe en su conjunto logra su punto mas alto en nivel de IED, mostrando destacados incrementos en Cartagena y Barranquilla 214% y 158%, respectivamente. Sin embargo la acumulación de capital no ha alcanzado niveles que garanticen tasas de crecimiento sostenible que logren sacar a esta región de su atraso relativo con respecto a la economía nacional.

✓ Las inversiones están destinadas principalmente al sector petroquímico, inmobiliario y portuario. Los principales socios en materia de inversión, son Estados Unidos y España.

✓ Las principales economías urbanas de la Costa Caribe al igual que el resto de la economía Colombiana y los países emergentes han presentado altos niveles de deuda externa en el periodo objeto de estudio, principalmente por el alto diferencial entre las tasas de interés internas y externas y por la necesidad de

financiación tanto del gobierno nacional central como de los gobiernos de cada distrito para cubrir sus agudos déficit fiscales. La principal fuente de financiamiento externa pública, es la Banca Multilateral, conformada por el BID y el BIRF.

El Distrito de Cartagena, hasta 31 de diciembre de 2006 tiene un saldo de la deuda externa de 62.3 millones de dólares, de los cuales, 43.1 se adeudan al BIRF y 19.2 al BID. Lo que indica que existen recursos disponibles con la Banca Multilateral y Bilateral de destinación específica, sin embargo el uso de estos recursos no han sido utilizados eficientemente, en el sentido en que la inversión no ha estado destinado a proyectos productivos que permitan respaldar la deuda. Por el contrario, han contribuido significativamente a un aumento del déficit fiscal de la ciudad, además de una prolongación de tiempo excesiva en el cumplimiento de los plazos de los proyectos, lo que conlleva a una demanda mucho mayores de capital y a un crecimiento de la deuda caracterizada por no ser sostenible.

Por su parte, el Distrito de Barranquilla ha asumido el pasivo de sus empresas de servicios públicos (Telecomunicaciones, alcantarillado, aseo, etc.). En este caso, la fuente para financiarse ha sido diferente, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2006, la Empresa Distrital de Telecomunicaciones de Barranquilla adeudaba 1.7 millones de dólares a la banca comercial y otras entidades financieras y 3.9 millones de dólares a proveedores.

7. BIBLIOGRAFÍA

ABELLO VIVES, Alberto. La región Caribe colombiana frente a la Globalización: en Memorias del IV Seminario Internacional de Estudios del Caribe, pp.425-452. Instituto Internacional de Estudios del Caribe, Universidad de Cartagena, 1999.

ABELLO VIVES, Alberto. La región y la economía mundial. Ediciones Cedetrabajo. 1996.

FAYERMAN, David. Economía internacional: globalización e integración regional, pp. 269. Cuarta edición. Mc Graw Hill. Madrid 1999.

MEISEL ROCA, Adolfo. Macroeconomía y regiones en Colombia, pp. 330. Centro de estudios económicos regionales (CEER), Banco de la República. Cartagena de Indias 2004.

MEISEL ROCA, Adolfo. ¿Porqué perdió la costa caribe el siglo XX?. Centro de estudios económicos regionales (CEER), Banco de la República. Cartagena de Indias 1999.

URREA Danilo, CAMACHO Juana. Agua y transnacionales en la Costa Caribe, laboratorio experimental del modelo privatizador en Colombia. CENSAT Agua Viva. Amigos de la Tierra. Colombia 2007.

SALAMANCA Andrés, MONROY Viviana. Deuda externa pública e inversión en Colombia 1994-2007: Evidencia de un modelo no-lineal TAR. Banco de la República, Unidad de Investigaciones y Departamento de Modelos Macroeconómicos. 2008.

MOGROVEJO, Jesús A. Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. Estudios Económicos de Desarrollo Internacional. AEEADE. Vol. 5-2 (2005).

VILORIA, Joaquín. Ciudades portuarias del Caribe colombiano: propuestas para competir en una economía globalizada. Centro de estudios económicos regionales (CEER), Banco de la República. Cartagena de Indias 2006.

URIBE, José. Las economías emergentes y su dificultad para adoptar políticas macroeconómicas anticíclicas. Banco de la República, Reportes del Emisor. Bogotá D.C. 2001.

Comercio exterior del departamento del Atlántico 2003 – 2007. Cámara de comercio de Barranquilla y Fundesarrollo. Barranquilla, noviembre de 2007.

CABALLERO ARGÁEZ, Carlos. Economía y política monetaria. Banco de la República. 2001.

VILLALBA BUSTILLO, Eduardo. Informe de la Situación de la Finanzas Públicas del Distrito de Cartagena de Indias. Resultados económicos al cierre de la vigencia de 2006. Contraloría Distrital de Cartagena de indias.

VILLAR GÓMEZ, Leonardo. Flujos de capital privado externo en Colombia: 1970-2004.

Indicador Global de Competitividad de las ciudades colombianas 2007: El caso de Cartagena de Indias. Observatorio del Caribe Colombiano y Cámara de Comercio de Cartagena. 2007.

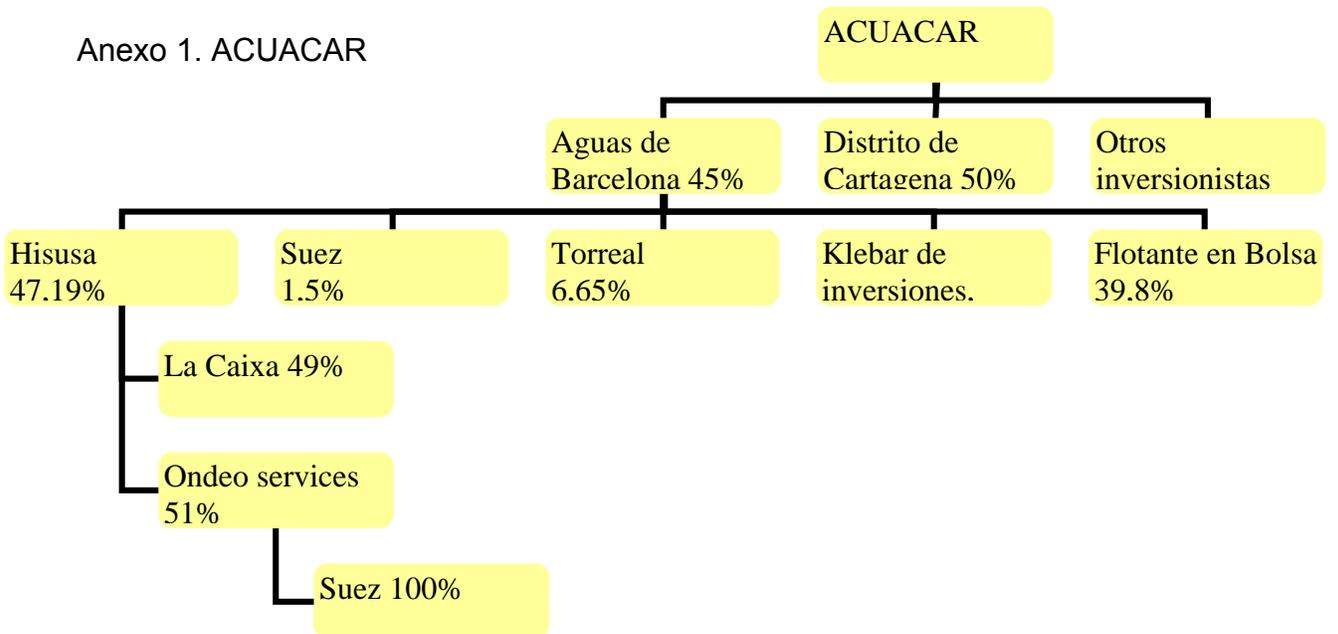
Sector bancario y coyuntura económica, el caso colombiano 1990 – 2000. Grupo de estudios en economía y empresa, Universidad EAFIT. Medellín, marzo de 2002.

Deuda externa de Colombia. Subgerencia de estudios económicos, sección sector externo. Junio de 2009.

Perfil de comercio exterior Bolívar. Dirección de Promoción y Cultura Exportadora, Ministerio de Comercio, Industria y Turismo República de Colombia, Junio de 2004.

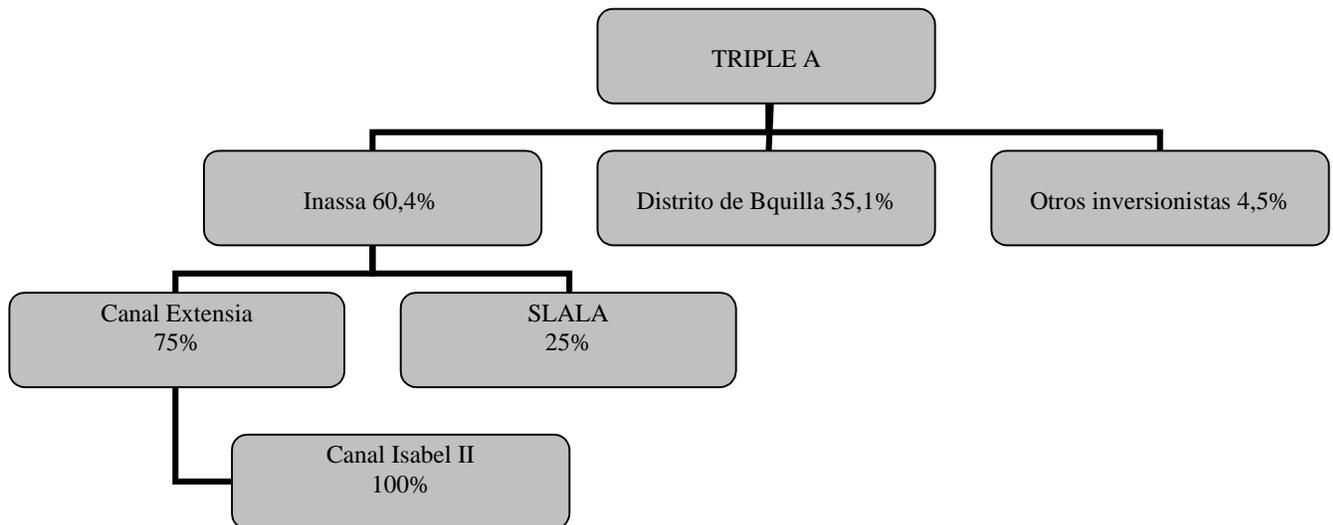
MEDINA, Liliana Pulido. Inversión extranjera en Bogota. Mayo del 2001.

8. ANEXOS



Fuente: Agua y trasnacionales en la Costa Caribe

Anexo 2. TRIPLE A



Fuente: Agua y trasnacionales en la Costa Caribe

9. BASE DE DATOS

1. FLUJO ANUAL NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA: CARTAGENA, BARRANQUILLA, MEDELLÍN Y BOGOTÁ (Millones de dólares - corrientes)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
CARTAGENA	46,6	146,7	182,1	39,4	7,1	28,0	-80,3	243,3
BARRANQUILLA	81,2	209,8	79,2	-240,5	49,5	73,8	135,9	23,9
MEDELLÍN	-128,2	-190,4	38,5	36,3	44,7	217,5	154,1	575,5
BOGOTA	87,3	2.081,8	277,9	596,6	1.561,6	3.232,3	95,3	2.160,4

Fuente: Banco de la República. Departamento de Cambios Internacionales.

2. PIB POR DEPARTAMENTO: ATLÁNTICO Y BOLÍVAR (millones de pesos corrientes)

DEPARTAMENTOS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Atlántico	8.235.356	8.813.797	9.573.399	10.972.186	12.482.294	13.881.275	15.599.863	17.815.317
Bolívar	6.521.913	7.372.208	7.945.384	10.368.917	11.510.865	12.612.500	14.109.267	16.683.874

Fuente: DANE. www.dane.gov.co

3. TRM A 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO - TASA PROMEDIO PONDERADO DE COMPRA Y VENTA

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
TRM	2.229,18	2.291,18	2.864,79	2.778,21	2.389,75	2.284,22	2.238,79	2.014,76

Fuente: Banco de la República. www.banrep.gov.co

4. SALDOS DE CAPITAL DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR PRESTATARIO (MILLONES DE \$USD).

Prestatarios	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Distrito Turístico y Cultural de Cartagena de Indias	17,9	29,7	38,1	44,1	51,7	55,2	62,3
Empresa de Telecomunicaciones de Cartagena	2,1	1,2	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Empresa Distrital de Telecomunicaciones de Barranquilla E.S.P.	9,3	9,2	9,0	6,1	5,6	5,5	5,6
Empresas Públicas Municipales de Barranquilla (E.P.M.)	3,3	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Contraloría General de la nación. www.contraloriagen.gov.co

5. TASA DE INFLACIÓN DE CARTAGENA, BARRANQUILLA Y COLOMBIA. (2000-2007)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Colombia	8.75%	7.65%	6.99%	6.49%	5.50%	4.85%	4.48%	5.69%
Barranquilla	8.11%	9.24%	7.18%	6.90%	5.30%	4.90%	5.99%	6.58%
Cartagena	8.60%	9.20%	7.50%	7.20%	6.50%	4.50%	5.50%	7.20%

Fuente: DANE. www.dane.gov.co