



La inversión extranjera en Colombia: MAYOR CONFIANZA EN EL PAÍS

No cabe duda de que la actual coyuntura en materia de inversión extranjera es una excelente noticia para la economía colombiana. Hoy nuestro país es considerado como una atractiva alternativa de inversión en el contexto internacional.

De acuerdo con las cifras del Banco de la República, la inversión extranjera a julio de 2004 supera en cerca de US\$262 millones los registros observados en el mismo periodo del año anterior.

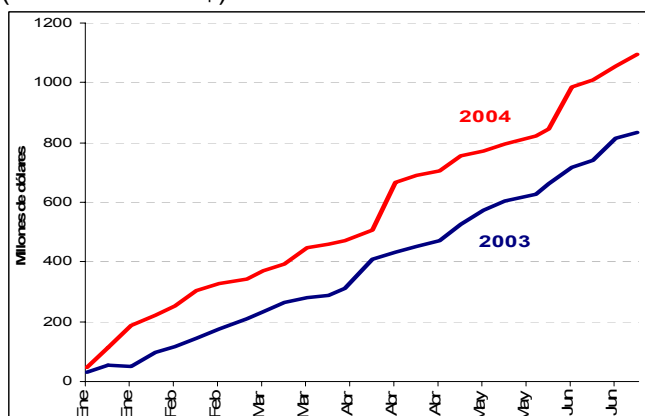
Esta dinámica obedece, entre otros factores, a la consolidada recuperación de la confianza por parte de los inversionistas internacionales en Colombia. Ciertamente es que atravesamos por un momento crucial en la definición de algunas reformas que son fundamentales para garantizar el crecimiento y la estabilidad de la economía. Sin embargo, también lo es el hecho de que hoy contamos con una actividad económica que ha empezado a dar señales concretas en materia de recuperación y crecimiento.

Con el ánimo de ofrecer algunas herramientas de análisis que dan cuenta del favorable comportamiento en el frente externo, la Asociación Bancaria presenta en esta edición de La Semana Económica una revisión de algunas de las cuentas de la balanza cambiaria del país.

Una opción atractiva para los flujos de inversión extranjera

Durante el primer semestre del año se experimentó un aumento considerable de la inversión extranjera en Colombia. Al cierre del primer trimestre del 2004 ésta fue de US\$400 millones, mientras que al finalizar el primer semestre alcanzó los US\$1.100 millones (cifra considerablemente superior al registro del mismo periodo en 2003)(gráfico 1)

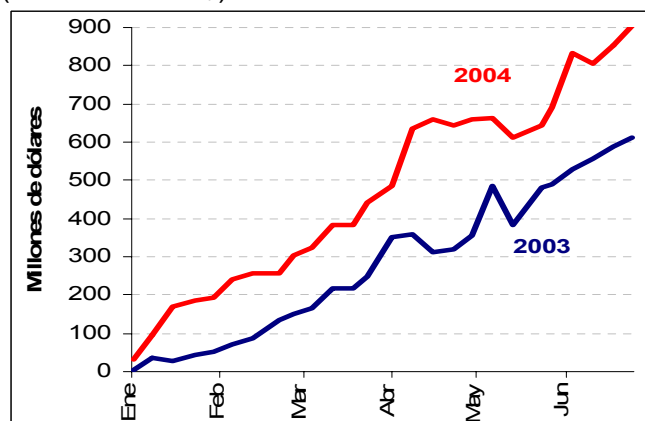
Gráfico 1
Inversión extranjera en Colombia
(Millones de US\$)



Fuente: Banco de la República.

Es importante señalar que al término del primer semestre del año, la inversión extranjera neta del sector privado (inversión extranjera en Colombia – Inversión de Colombianos en el exterior) creció significativamente. Las cifras muestran que al cierre de junio el ingreso neto de recursos por este concepto ascendió a US\$902 millones.

Gráfico 2
Inversión extranjera neta del sector privado
(Millones de US\$)



Fuente: Banco de la República

¿Y el endeudamiento externo?

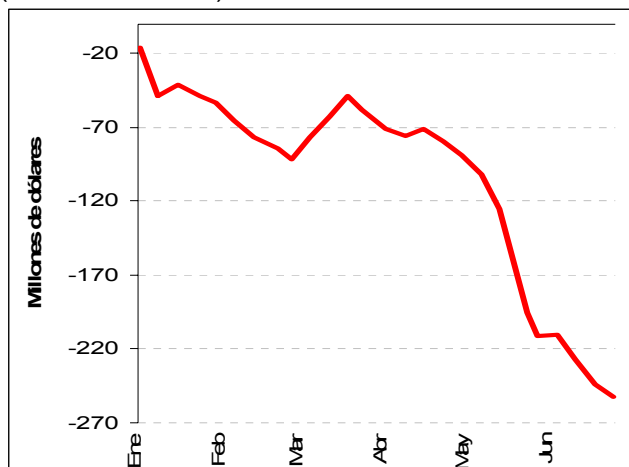
Otro elemento a examinar en la dinámica de los flujos de capitales es el crédito externo. Por este rubro, los agentes privados también trasladaron al país volúmenes importantes de recursos. En efecto, los desembolsos acumulados a la última semana de junio de 2004 fueron de US\$300 millones.

Pese a la dinámica anterior, no hay que perder de vista que los egresos de capital del sector privado superaron ampliamente a los ingresos por este concepto. De esta manera, se evidencia la tendencia del menor endeudamiento externo y la mayor inversión en portafolio por parte de los inversionistas privados (gráfico 3.)

En buena medida, dicho comportamiento es explicado por la dinámica de la tasa de cambio en la cual resulta más atractivo para los agentes liquidar sus pasivos externos con una tasa de cambio favorable.

Gráfico 3

Endeudamiento privado externo neto
(Millones de US\$)

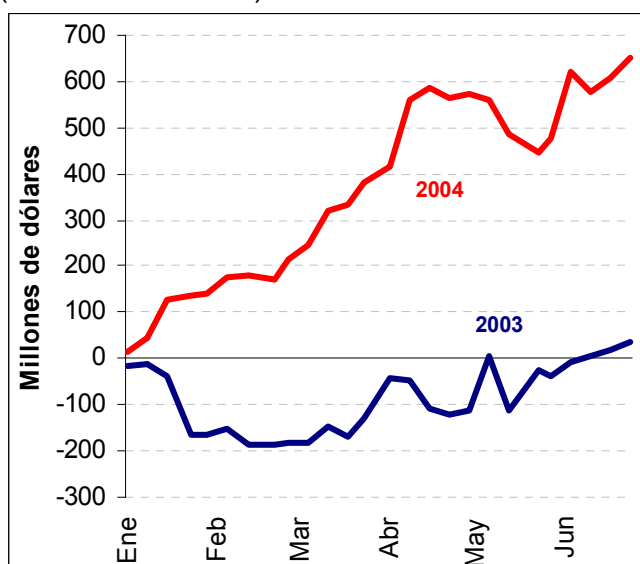


Fuente: Banco de la República.

Ahora bien, en términos generales, los resultados analizados hasta el momento dan cuenta de un cambio positivo en la percepción colombiana por parte de la comunidad financiera internacional, reflejada en mayores flujos de capital extranjero (gráfico 4)

Gráfico 4

Movimiento neto de capitales
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de la República

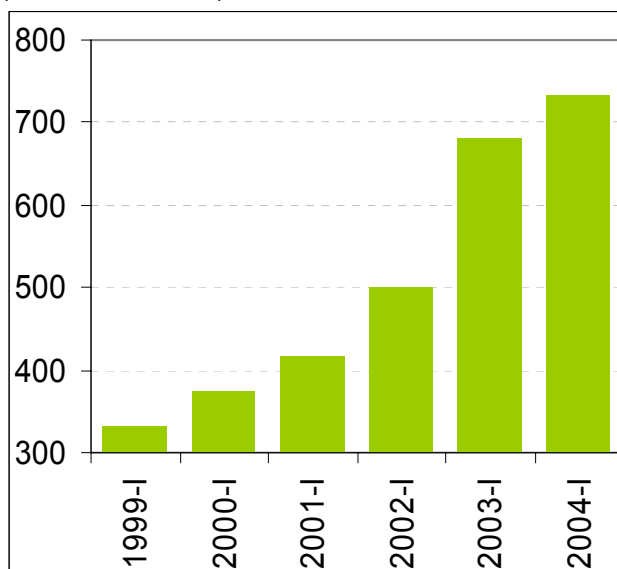
Las remesas de colombianos en el exterior

Otro de los factores que explica la afluencia de los recursos externos es la migración de nacionales al exterior.

De acuerdo con los datos más recientes del Banco de la República, correspondientes al primer trimestre del 2004, por concepto de remesas de trabajadores colombianos, ingresaron al país más de US\$700 millones. Esta cifra (comparada con el mismo trimestre de los años anteriores) es la más alta de los últimos seis años (gráfico 5)

Estos registros evidencian que los ingresos de recursos a partir de la diáspora de colombianos en el exterior, cada vez son más significativos y determinantes en la dinámica de los flujos de capitales hacia nuestro país.

Gráfico 5
Ingresos por remesas de trabajadores
(Millones de US\$)



Fuente: Banco de la República.

El diferencial de tasas de interés

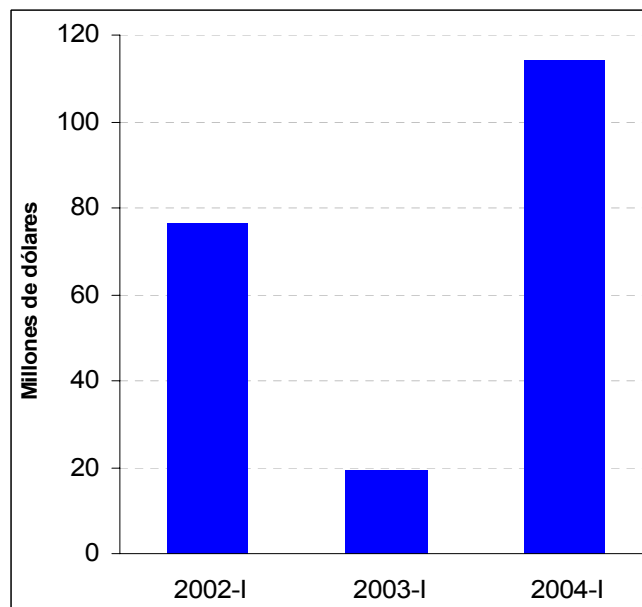
Una variable importante en el movimiento de capitales es el diferencial de rentabilidades, definido como la diferencia entre el rendimiento de una inversión en el mercado local y de un activo en Estados Unidos, más la tasa de devaluación. Cuando el diferencial es positivo cabe esperar mayores ingresos de capitales; si es negativo, se espera una salida de los mismos.

Desde 1999 hasta finales de 2001 la rentabilidad del exterior se tornó más atractiva que la de Colombia; desde entonces, el diferencial de rentabilidad entre Colombia y Estados Unidos es favorable para los activos financieros colombianos.

Para un inversionista extranjero, actualmente resulta mejor negocio invertir en títulos de renta fija en nuestro país, que comprar activos financieros de la misma naturaleza en los Estados Unidos. Con datos a julio 21 de 2004 se puede examinar un ejemplo sencillo. Un depósito a término a 90 días en los Estados Unidos rinde 1.5%, más una devaluación anual de 5.1% (devaluación implícita en un *forward* a 90 días) implica una ren-

tabilidad externa de 6.6%; esto, comparado con una tasa CDT a 90 días de 7.7% nos dice que es mejor invertir en activos en Colombia.

Gráfico 6
Fondos de capital extranjero en renta fija
(Millones de US\$)



Fuente: Superintendencia de Valores, Cálculos Asobancaria

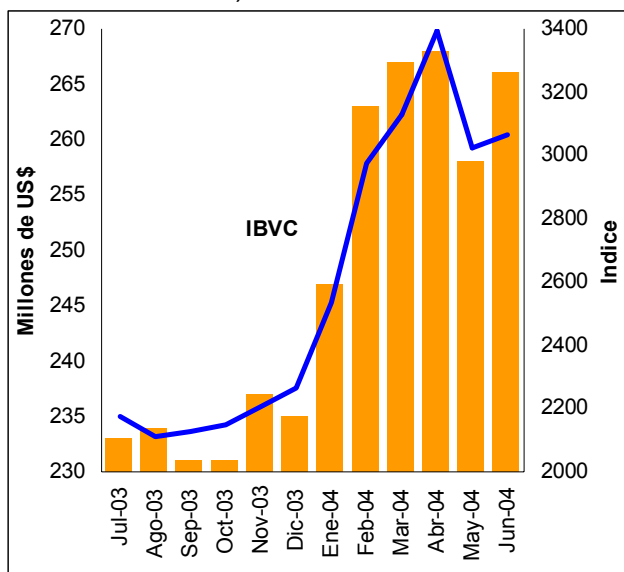
El resultado de esta situación se refleja en los saldos de portafolio de renta fija. Según las cifras de la Superintendencia de Valores, el promedio del capital extranjero invertido en el mercado de renta fija local en el 2004 superó ampliamente el registro observado en los dos años anteriores (Gráfico 6)

Similar comportamiento se observa al analizar el mercado accionario. Durante el primer semestre del año, estos recursos de capital se incrementaron en más del 14%. Naturalmente, ello obedece entre otros factores a la favorable dinámica registrada en el mercado bursátil colombiano (gráfico 7)

Gráfico 7

Fondos de capital extranjero en acciones

(Millones de US\$ e Índice de la Bolsa de Valores de Colombia IBVC)



Fuente: Superintendencia de Valores, Bolsa de Valores de Colombia. Cálculos Asobancaria

Comentarios finales

Del análisis presentado anteriormente queda claro que el flujo de capitales privados hacia el país se ha incrementado considerablemente. Sin duda, esta es una muy buena noticia para la economía colombiana, toda vez que se constituye en un claro reflejo de la mayor confianza que hoy gozamos por parte de la comunidad financiera internacional.

El comportamiento de la inversión extranjera privada en Colombia, el significativo incremento en los giros de remesas y la mayor dinámica de los fondos de capital extranjero en renta fija y en el mercado accionario, sustentan esa posición.

Para garantizar la continuidad de dicho comportamiento en el mediano y largo plazo, es necesario seguir avanzando en los propósitos tendientes a reducir la percepción de riesgo de nuestro país. En tal sentido, es indispensable continuar el esfuerzo por viabilizar las finanzas de Estado, garantizar los procesos de libre comercio,

generar estabilidad en las reglas del juego y profundizar en el desarrollo de nuestros mercados internos.