

NOTA EDITORIAL

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y EL COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO, 2000-2005

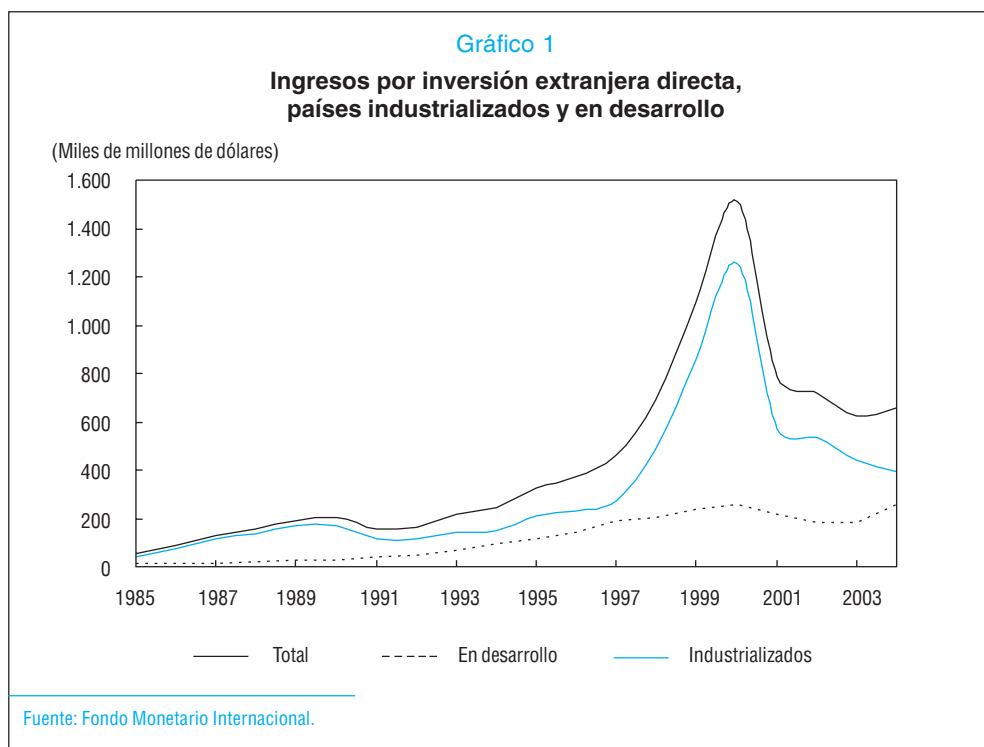
La inversión extranjera directa (IED) afecta las economías receptoras mediante el acceso a nuevos mercados y tecnologías; por su parte, el dinamismo reciente de la IED a nivel mundial ha estado estrechamente relacionado con la evolución de las operaciones de comercio exterior de las empresas receptoras de dichos flujos de capital; así, América Latina y, específicamente, Colombia, no han sido ajenas a estos desarrollos. Factores como la infraestructura y la dotación de recursos naturales y de mano de obra, el tamaño del mercado local, así como el proceso de consolidación de las exportaciones industriales en los mercados de la región, han favorecido dicha relación.

En esta Nota Editorial se comenta la relación entre la IED y el comercio exterior en el caso colombiano durante el período 2000-2005: en la sección I se discute de manera general el vínculo entre las inversiones directas, las exportaciones e importaciones y la balanza comercial; en la siguiente se describe a nivel sectorial la evolución del comercio exterior de las empresas que reciben IED en Colombia, para los cinco años anteriores; así, se destacan las actividades que contribuyen significativamente a la dinámica exportadora e importadora del país, y se detallan los resultados obtenidos por las firmas extranjeras dedicadas a la exploración y explotación

de recursos naturales, a la elaboración de productos químicos, alimenticios, maquinaria, equipo, confecciones y textiles, metálicas básicas y de comercio. En la tercera y última parte se concluye.

I. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y COMERCIO EXTERIOR

Durante las dos décadas pasadas los principales receptores de IED han sido los países industrializados, los cuales captaron el 73% del total de IED entre 1985 y 2004. En la segunda mitad de los años noventa la venta de activos estatales y de compañías de capital nacional a inversionistas extranjeros crearon un auge transitorio de la IED especialmente en las economías desarrolladas; paralelamente, los países en desarrollo han ganado importancia como destino de este tipo de inversión, la cual pasó del 15% del total de IED entre 1985 y 1990 al 31% entre 1991 y 2004 (Gráfico 1)¹.



¹ Acerca de la experiencia internacional reciente de la IED, dos referencias ilustrativas son las siguientes: José Luis Madrinea y Cecilia Vera, «Comercio, inversión directa y políticas productivas», en *Informes y Estudios Especiales*, núm. 16, Cepal, Santiago de Chile, enero de 2006; igualmente, «La inversión extranjera en América Latina y el Caribe», Documento Informativo, Cepal, Santiago de Chile, 2004.

Los beneficios potenciales de la IED para los países receptores dependen de factores tales como la abundancia de recursos naturales, el tamaño del mercado local, las barreras comerciales, los costos y la calidad de los insumos productivos, y la logística e infraestructura, entre otros; además, la literatura económica señala que cuando la IED se orienta a la exportación y explotación de recursos naturales, sus efectos favorables sobre el crecimiento son menores que los derivados de dicha inversión en el desarrollo de mercados locales, o de exportación con amplios encadenamientos internos.

Las exportaciones de las economías receptoras de flujos de IED pueden incrementarse mediante la adopción de nuevas tecnologías, el mayor acceso a mercados internacionales y la utilización de redes de comercialización de las multinacionales; por tanto, las importaciones de tecnologías incorporadas en equipos de capital e insumos, y de activos tecnológicos intangibles tales como patentes, licencias, asistencia técnica, entre otros, generan un efecto positivo en las economías receptoras de la IED al aprovechar el conocimiento especializado, los esquemas de producción y de gestión, y las redes de distribución de las empresas multinacionales.

Igualmente, la corriente neta de bienes de las empresas con IED con el resto del mundo afecta el balance comercial del país receptor, pero dicho efecto puede resultar ambiguo e incluso negativo, ya que todo depende de si los recursos externos se localizan en actividades exportadoras que estén encadenadas con el resto de la economía, del costo de insumos importados y del valor agregado nacional que contengan las exportaciones de las empresas con IED; también depende de si las inversiones extranjeras llegan a sustituir importaciones para mantener la posición de su casa matriz en el mercado local.

Por otra parte, las diferentes reformas económicas en los países en desarrollo encaminadas a establecer un marco regulatorio favorable a la IED, sumadas a la liberación de la cuenta corriente y la de capitales, han incidido en que los flujos de IED recibidos por estos países se destinen, principalmente, a la ampliación de sus mercados de exportación (IED vertical); ya en el caso colombiano, la IED se ha destinado especialmente a fortalecer y aprovechar el mercado interno, a explotar y exportar recursos naturales, y a consolidar las exportaciones industriales dirigidas hacia los mercados de la región.

II. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y EL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES EN COLOMBIA, 2000-2005

A. Inversiones extranjeras directas

Las actividades que registran un mayor dinamismo en el comercio exterior de bienes del país, reciben flujos de inversión extranjera directa: de los US\$36.195 millones (m) del saldo estimado por IED en Colombia a diciembre de 2005, el 31% se destina a financiar empresas que explotan y exportan recursos naturales; el 30% se emplea en la fabricación de manufacturas que se destinan al mercado local y al exterior; el 38,4% es utilizado por empresas que prestan servicios financieros, de transporte y comunicaciones, y de electricidad, gas y agua, entre otros, y el 0,6% se canaliza hacia actividades agropecuarias que destinan buena parte de su producción a los mercados externos (Gráfico 2).

Entre 2000 y 2005 el flujo acumulado de capitales por IED ascendió a US\$22.126 m, para un promedio anual de US\$3.688 m, absorbidos, principalmente, por empresas dedicadas a la industria manufacturera (32%), el sector minero (24,2%), la actividad petrolera (11,9%), y los servicios relacionados con las comunicaciones, el transporte y la actividad financiera (25,1%) (Gráfico 2). Cabe resaltar que en 2005 el país recibió US\$10.192 m a través de IED, el mayor monto de aportes de capital extranjero hasta la fecha, y el cual representa el 46% de las inversiones directas acumuladas; además, más del 95% se destinó a financiar las siguientes actividades: el 53,3% (US\$5.433 m) a la industria productora de alimentos, bebidas y tabaco; el 31,6% (US\$3.219 m) a la de petróleo y carbón para la reactivación de la actividad exploratoria y la ampliación de la capacidad instalada; y, el 10,9% (US\$1.106 m) a la de telecomunicaciones.

B. Comercio exterior y balanza comercial de las firmas extranjeras en Colombia, 2000-2005

1. Exportaciones e importaciones

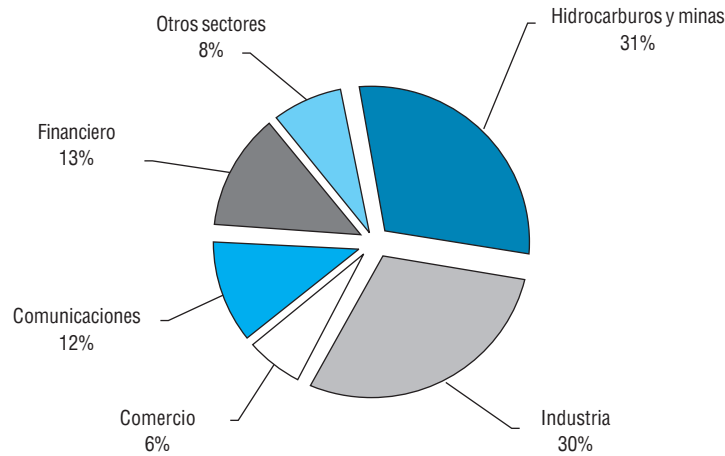
Las empresas con mayor componente de capital extranjero cumplen un papel determinante en la estructura y evolución del comercio exterior colombiano, siendo las más relevantes aquellas dedicadas a la exploración y explotación de recursos naturales, a la elaboración de productos químicos, alimenticios, maquinaria, equipo, confecciones, metálicas bási-

Gráfico 2

Inversión extranjera directa (IED) en Colombia, 2005

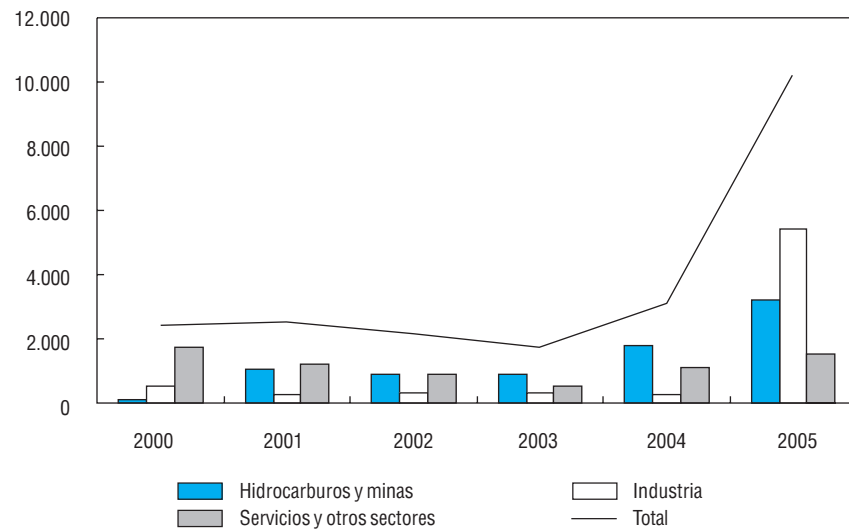
Saldo IED por sectores, 2005

(Porcentaje)



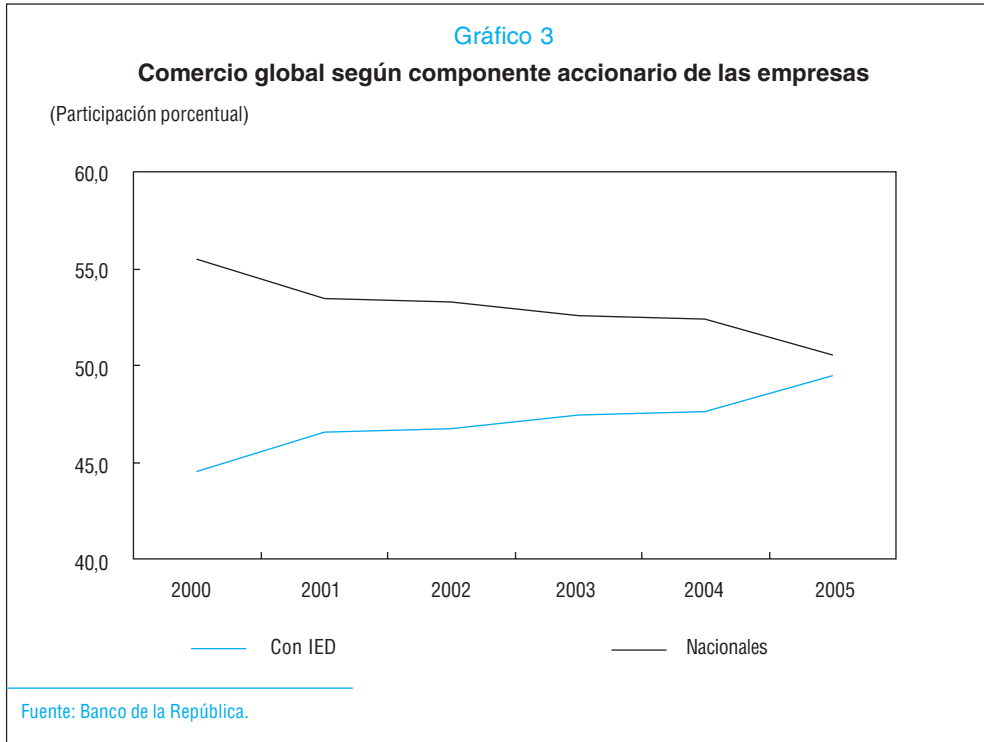
Flujos de IED por sectores, 2000-2005

(Millones de dólares)



Fuente: Banco de la República.

cas y comercio. En el Gráfico 3 se observa que en el período de análisis el valor del comercio exterior de las firmas con capital extranjero aumentó a un mayor ritmo que el de empresas con capital nacional; igualmente, en 2005, del valor total exportado e importado por el país (US\$40.989 m), las



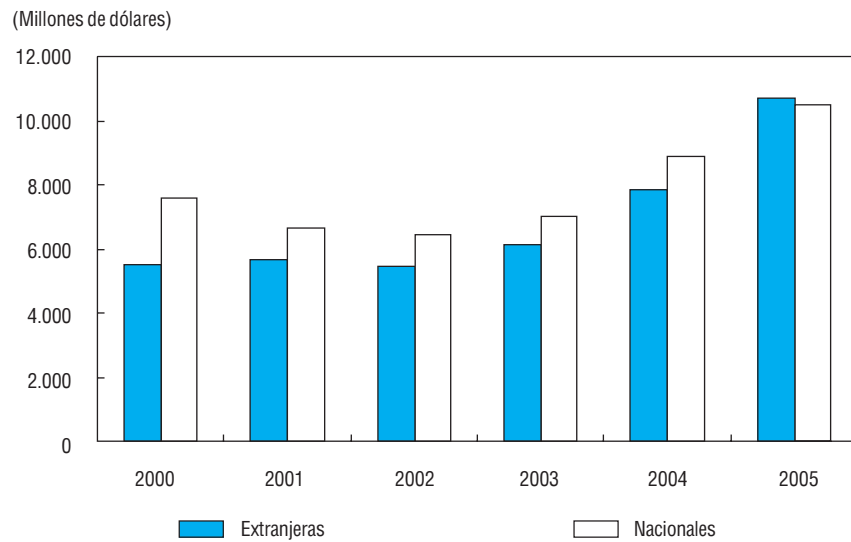
empresas con IED generaron el 49,5%, exportando el 52% y 48,1% de la suma total de exportaciones tradicionales y de bienes no tradicionales, respectivamente; y adquirieron cerca del 52% del monto total de equipos de capital importado por el país.

En el Gráfico 4 se muestra que entre 2000 y 2005 las empresas con IED aumentaron su participación en las exportaciones de 42,1% en 2000 a 47% en 2004 y a 50,5% en 2005; porcentajes equivalentes a exportaciones anuales de US\$6.900 m, en promedio. Entre los principales productos de exportación de estas firmas sobresalen el petróleo, el carbón, los productos químicos y alimenticios, la maquinaria y equipo, las confecciones y textiles, los productos de la industria metálica básica y los de origen agrícola.

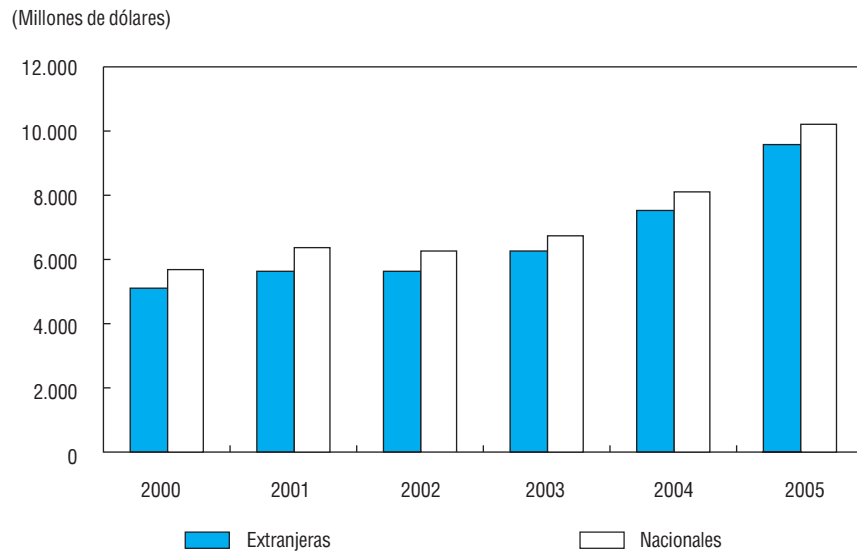
En el Gráfico 4 también se describe la evolución del valor importado por las empresas extranjeras radicadas en Colombia: su contribución en el valor total se mantiene alrededor del 48%, equivalente a importaciones anuales medias de US\$6.632 m, destacándose las variaciones anuales por encima del 20% registradas en 2004 y 2005. Con lo anterior, cabe destacar que la demanda de bienes extranjeros de este grupo de empresas se

Gráfico 4

Exportaciones de las firmas según su composición accionaria



Importaciones de las firmas según su composición accionaria



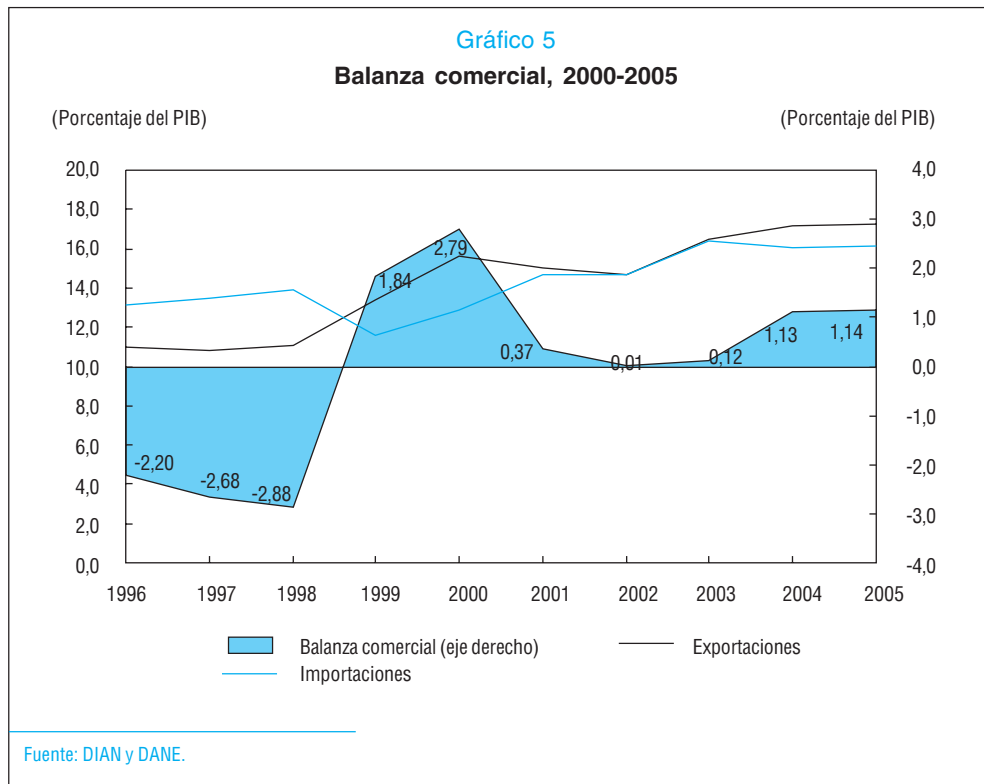
Fuente: Banco de la República.

concentra en la adquisición de materias primas e insumos, maquinaria industrial, equipos de control y precisión, máquinas automáticas, manufacturas de hierro y acero, aparatos de comunicación, material de transporte y equipo de oficina.

2. Balanza comercial de las empresas con IED

Entre 2000 y 2005 la balanza comercial del país registró un superávit anual promedio de US\$874 m, originado en las exportaciones netas de petróleo, carbón, productos agrícolas, industrias metálicas básicas y alimentos y bebidas; también, durante dicho período, el mayor superávit comercial se obtuvo en 2000, cuando ascendió a US\$2.355 m (2,8% del PIB), el cual se redujo entre 2001 y 2003 a la cifra media de US\$132 m (0,2% del PIB), para elevarse nuevamente en los dos años siguientes a US\$1.247 m (1,1 % del PIB), en promedio (Gráfico 5).

El superávit alcanzado por el comercio exterior colombiano entre 2000 y 2005 obedeció al mejoramiento de los términos de intercambio, para el cual contribuyeron tanto el crecimiento de los precios de las exportaciones tradicionales como los mayores volúmenes exportados (excepto en el caso del petróleo); también influyó el aumento de las ventas de productos no tradicionales a Venezuela, Ecuador y los Estados Unidos. Por su lado, el declive del balance comercial entre 2001 y 2003 obedeció a la dinámica de sectores que históricamente se han caracterizado por tener una posición importadora neta, tales como la industria de productos químicos, maquinaria y equipo industrial, así como la disminución en el rit-



mo de crecimiento de las exportaciones de café y petróleo, afectadas negativamente por la caída de sus cotizaciones internacionales.

La balanza comercial de un país se ve afectada por las operaciones de comercio exterior que efectúan las firmas extranjeras radicadas en él: en el Cuadro 1 se detalla la evolución de la balanza comercial de las empresas con IED para el período de análisis; con esto, en promedio, el comercio exterior arrojó una balanza positiva de US\$267 m por año, basado en las ventas al exterior de petróleo, carbón, alimentos y bebidas, y productos de origen agrícola, compensadas parcialmente por las importaciones de maquinaria, equipo, productos químicos y metálicas básicas.

En el superávit comercial obtenido por el país el año pasado (US\$1.392 m), fueron determinantes los US\$1.137 m de superávit de estas firmas, cuyo resultado es explicado esencialmente por los mayores despachos de carbón, el aumento del precio internacional del petróleo y del carbón, y por el incremento de las exportaciones de alimentos y bebidas originadas en la mayor demanda desde los Estados Unidos, la Comunidad Andina, Europa y Japón. El balance negativo de 2002 y 2003 obedeció a la pérdida de dinamismo de las ventas externas de petróleo y carbón de las empresas con IED, y al aumento de las importaciones de maquinaria, equipos y productos químicos efectuadas por las firmas extranjeras.

Cuadro 1						
Balanza comercial de las firmas con inversión extranjera directa en Colombia						
(Millones de dólares)						
Actividad	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Agricultura, ganadería, pesca, caza y silvicultura	285	283	301	293	300	320
Comercio al por mayor y al por menor, hoteles y restaurantes	(1.355)	(1.409)	(1.694)	(1.704)	(1.914)	(2.227)
Construcción e ingeniería	(9)	(8)	(2)	(3)	(5)	(13)
Electricidad, gas y agua	(0)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles	(56)	(42)	(32)	(30)	(59)	(30)
Explotación de minas y canteras	2.453	2.079	2.067	2.485	3.014	3.890
Industria manufacturera	(685)	(544)	(511)	(667)	(446)	372
Otras actividades	(27)	(14)	(9)	(7)	(6)	(4)
Transporte, comunicaciones y almacenamiento	(193)	(328)	(276)	(504)	(550)	(1.170)
Total	413	16	(157)	(138)	333	1.137

Fuente: Banco de la República.

Los resultados de la balanza comercial por sectores receptores de IED en Colombia muestran que el superávit comercial de las firmas extranjeras es determinado, básicamente, por las exportaciones netas de las multinacionales que explotan y exportan petróleo y carbón, y, en menor medida, por las exportadoras del sector agropecuario; a su turno, las importaciones netas se originan en el comercio, las comunicaciones y la industria.

De acuerdo con la información financiera reportada por las empresas a las Superintendencias de Sociedades y la de Valores, en 2005 1.757 firmas extranjeras comercializan bienes con el exterior, de las cuales el 77% son filiales y el 23% sucursales; a lo cual se suma que los mercados más importantes del comercio exterior de bienes de estas empresas son los Estados Unidos, la Aladi, Europa, Japón, la República Popular China y Corea del Sur, que, en conjunto, participaron con el 83% y 81% del valor total exportado e importado por este grupo de firmas (Cuadro 2).

3. Comercio exterior de los principales sectores receptores de inversiones directas

a. Petróleo y carbón

Entre 2000 y 2005 las empresas que desarrollan las actividades de exploración, explotación y exportación de petróleo y carbón absorbieron el

Cuadro 2			
Principales países de destino y origen del comercio internacional de las empresas con participación extranjera			
(Porcentaje)			
Exportaciones por países de destino		Importaciones por países de origen	
Estados Unidos	40,8	Estados Unidos	30,3
Venezuela	9,4	México	8,4
Ecuador	5,9	Venezuela	7,0
Perú	3,3	Brasil	6,2
Holanda	2,9	Japón	5,4
Italia	2,7	Alemania	4,8
México	2,7	República Popular de China	3,6
Puerto Rico	2,3	Corea del Sur	2,7
Bélgica-Luxemburgo	1,8	Ecuador	2,3
Chile	1,7	Francia	2,1
Reino Unido	1,7	Suiza	1,7
España	1,6	Chile	1,6
Resto	23,3	Resto	23,9

Fuente: Banco de la República.

36% (US\$7.981 m) del monto total recibido por la economía colombiana por concepto de IED.

En la actividad petrolera operan, principalmente, empresas sucursales extranjeras (110), las cuales recibieron inversiones directas netas del exterior por US\$2.629 m durante el período de análisis, de los cuales el 20% y el 47% ingresaron en los dos últimos años; además, el incremento en la cotización internacional del crudo, así como políticas gubernamentales orientadas a dinamizar la actividad exploratoria y mejorar la competitividad en el mercado mundial de crudo y gas, contribuyeron a dicho desempeño. Las inversiones se han destinado a la actividad exploratoria, a la contratación de nuevas y costosas tecnologías que han permitido mejorar los niveles de recobro en los campos productores, y a la continuidad de las operaciones de los contratos de asociación que se encuentran en la fase de explotación y producción de hidrocarburos.

Si bien el monto neto de inversiones es relativamente bajo –US\$438 m anuales en promedio a lo largo del período de estudio– la actividad recibió importantes ingresos brutos (US\$2.000 m, en promedio, por año), compensados parcialmente por las utilidades giradas (en promedio anual) a las casas matrices US\$1.000 m, montos que en los últimos años se incrementaron como resultado del aumento en los precios de exportación del petróleo.

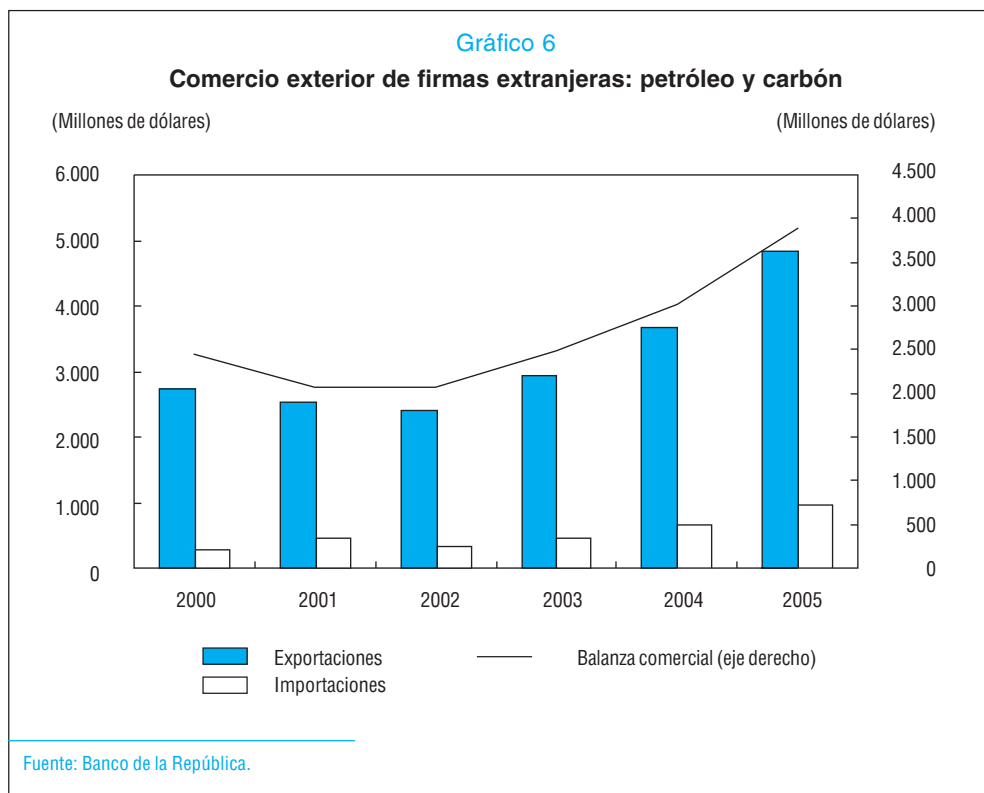
Las inversiones directas del exterior, que provienen esencialmente de los Estados Unidos, Inglaterra, Francia y España, se obtienen bajo diferentes modalidades: a través de la importación de maquinaria y equipo; mediante la importación de servicios técnicos, y por medio de los aportes de capital en divisas destinadas a sufragar gastos en moneda local, tales como los pagos de nóminas e impuestos, y las compras de bienes y servicios técnicos especializados en el mercado local.

La explotación y exportación de carbón es desarrollada básicamente por sucursales extranjeras, las cuales obtuvieron por IED US\$892 m en promedio al año, y US\$5.352 m acumulados entre 2000 y 2005, de los cuales cerca del 60% ingresaron en los dos últimos años. La dinámica de las inversiones en esta actividad se originó en la privatización de Carbocol (2000), la ampliación en la capacidad instalada (2004-2005), y la expectativa al alza de la cotización internacional del carbón.

Igualmente, las inversiones extranjeras que proceden principalmente de los Estados Unidos y de Europa efectúan aportes en divisas y mediante la importación de maquinaria y servicios, las cuales permitieron aumentar sustancialmente la capacidad instalada y los niveles de producción, que se incrementaron en 168% entre 2000 y 2005.

Las firmas con IED exportan más del 95% de su producción, equivalente al 69,3% del valor total de las exportaciones de crudo y carbón del país; además, para los procesos de exploración y explotación de estos recursos naturales las sucursales importan maquinaria, equipo y materias primas, las cuales en 2005 representaron el 92,3% del monto total importado (US\$1.132 m) por las empresas que operan en estas actividades, con lo cual, a lo largo del período de análisis se puede apreciar que el comportamiento y monto de las exportaciones supera al de las importaciones, convirtiéndose en actividades exportadoras netas (Gráfico 6).

Del valor total exportado por el país por concepto de petróleo entre 2000 y 2005 (US\$18.439 m), las multinacionales aportaron el 63%, lo cual les permitió obtener US\$1.950 m como promedio anual por sus exportaciones, el máximo nivel que alcanzaron en 2005, cuando exportaron US\$2.711 m, y



el mínimo en 2001, cuando vendieron US\$1.489 m. Los ingresos de estas firmas se beneficiaron de los precios internacionales que crecieron de manera importante en 2000, 2004 y 2005 (62,4%, 28,6% y 33,3%), en contraste con los volúmenes despachados, los cuales cayeron cerca del 40%, al pasar de 367 miles de barriles diarios (mbd) en 2000 a 224 mbd en 2005.

Por concepto de carbón, entre 2000 y 2005 ingresaron US\$8.900 m por exportaciones, de los cuales el 83,4% fue vendido por las firmas con capital extranjero, para un promedio anual de US\$1.203 m. La participación de las ventas al exterior de estas empresas, en el valor total exportado por el país, se elevó de 19% en 2000 a 43% en 2005, cuando aquellas alcanzaron su máximo nivel (US\$2.098 m). El aumento obedeció tanto al incremento del precio internacional, que pasó de US\$26,7 la tonelada en 2000, a US\$47,8 en el último año, así como a las mayores cantidades despachadas al exterior, las cuales aumentaron de 35.556 miles de toneladas a 54.707 miles de toneladas en dichos años.

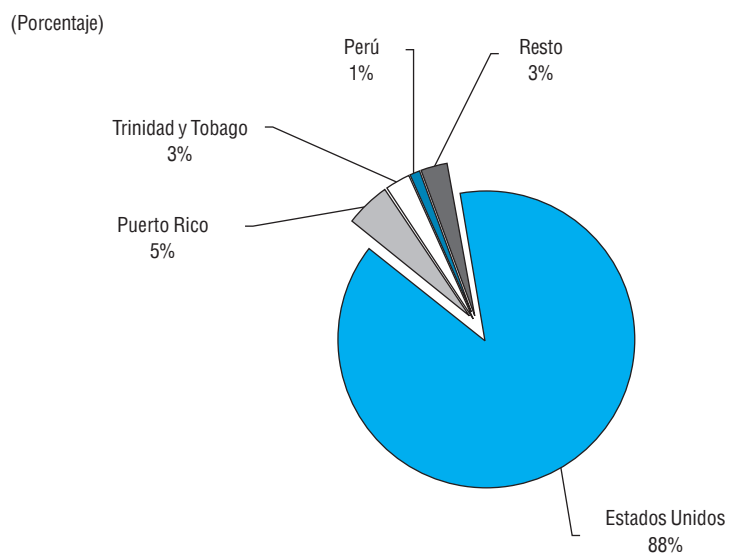
Las exportaciones de crudo de las sucursales extranjeras se concentran en seis de las quince que exportan, las cuales venden cerca del 85% del petróleo y lo destinan al mercado de los Estados Unidos, el cual absorbe el 93% del volumen exportado por las empresas multinacionales –otros mercados son Trinidad y Tobago, Perú y Panamá–. Por su parte, las ventas de carbón al exterior están concentradas en cuatro empresas que lideran el sector, las cuales destinan sus ventas esencialmente a los mercados de los Estados Unidos, de Europa (Holanda, Reino Unido, Portugal y Alemania) e Israel, que en conjunto compraron el 68,3% del acumulado del valor exportado del mineral entre 2000 y 2005 (Gráfico 7).

Para la exploración y explotación de los yacimientos de petróleo y carbón, las empresas extranjeras importan maquinaria y equipo, así como materias primas e insumos, entre las que se destacan las compras de tubería, taladros, brocas, volquetas, neumáticos, válvulas, correas transportadoras, turbinas de gas, productos químicos, lubricantes y otros bienes intermedios. Durante el período de análisis dichas importaciones ascendieron a US\$523 m, en promedio por año, con una variación media anual de 27,8%, sobresaliendo los dos últimos años por sus tasas de crecimiento (41% y 46%, respectivamente). Del valor total importado el 80% correspondió a maquinaria y equipo, y el resto a materias primas, las cuales provinieron, principalmente, de los Estados Unidos, los cuales suministraron el 70% del total importado.

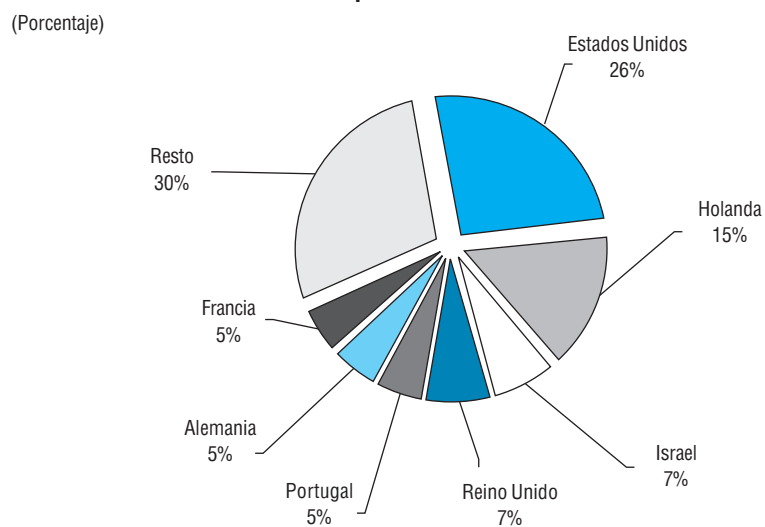
Gráfico 7

Mercados de destino de las exportaciones de petróleo y carbón

Exportaciones de petróleo



Exportaciones de carbón



Fuente: Banco de la República.

b. Sector industrial

La industria es una de las actividades que en Colombia ha recibido permanentemente inversiones desde el exterior, las cuales han contribuido al desarrollo del mercado doméstico y del mercado exportador; entre 2000 y

2005 por IED las industrias manufactureras recibieron US\$1.181 m en promedio al año, lo cual en el acumulado es equivalente a US\$7.088 m, monto que participa con el 32% del total de las inversiones directas recibidas por la economía.

En 2005 la industria manufacturera recibió US\$5.433 m, concentrados en los sectores de alimentos, bebidas y tabaco, en los cuales se efectuaron tres grandes transacciones, a saber: la realizada entre la cervecera nacional Bavaria y la cervecera internacional SABMiller; la correspondiente a la venta de las acciones de la Compañía Colombiana de Tabaco S. A a la multinacional Phillip Morris, y, la venta de acciones de empresas productoras de materiales para la construcción a inversionistas extranjeros. Estas tres transacciones totalizaron US\$3.897 m, los cuales significaron el 72% de lo recibido por la actividad industrial.

Las inversiones extranjeras en el sector industrial se efectúan básicamente bajo las modalidades de aportes en divisas, reinversión de utilidades e importación de maquinaria y servicios (tales como franquicias y patentes); estas inversiones proceden, principalmente, de los Estados Unidos, Panamá, Islas Vírgenes, Suiza, Alemania, Dinamarca, Islas Caimán, Francia y España².

Las actividades industriales con mayores aportes de capital extranjero son la industria química, la de alimentos y bebidas, la de maquinaria y equipo, la de metálicas básicas, la de papel y sus productos, y la de confecciones y textiles, en las cuales operan alrededor de 618 empresas con IED, en su gran mayoría filiales, de las cuales cerca del 81% exportan (499) y el 92% importan (570).

En general, las firmas extranjeras industriales se distinguen por las siguientes características: son intensivas en capital, tecnología y mano de obra calificada; operan con altos costos fijos e importantes economías de escala; utilizan las redes especializadas de comercialización y distribución que les ofrecen sus casas matrices y filiales; enfrentan permanentemente el reto de satisfacer la continua evolución de los gustos y preferencias de los consumidores mediante el desarrollo de productos nuevos y diferenciados; aprovechan los incentivos que otorgan los sistemas especiales de exportación e importación, tales como el Plan Vallejo y las zonas francas;

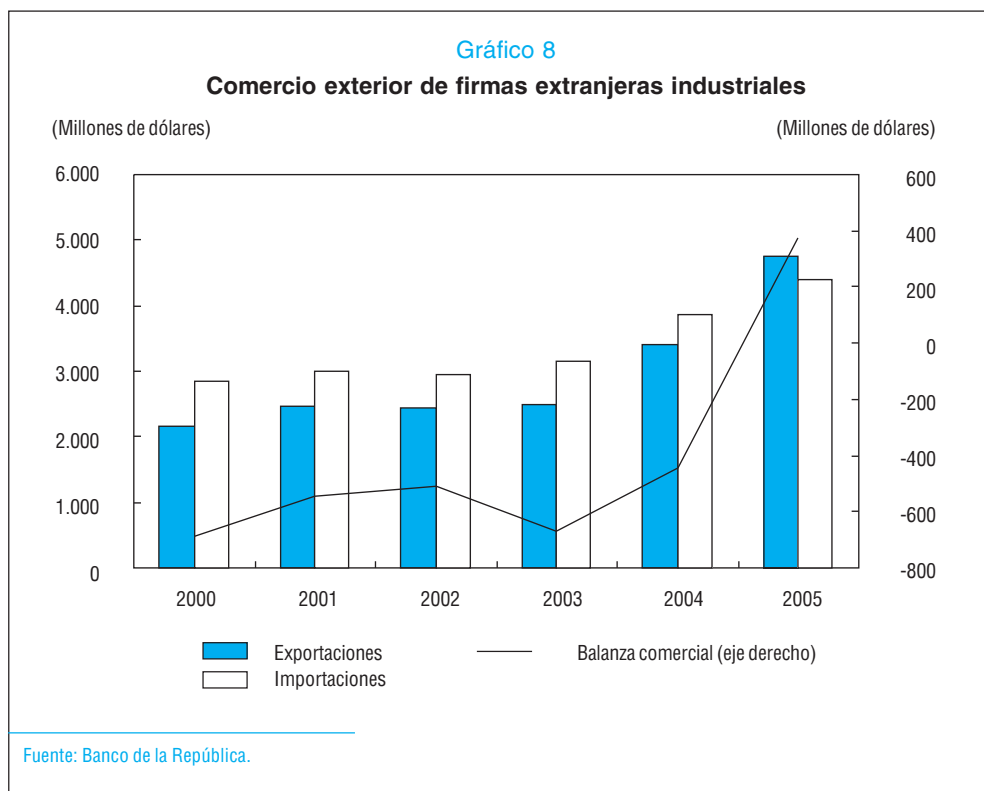
² Los países del Caribe y las Antillas se han convertido en centros financieros especializados que ofrecen ventajas tributarias, bajos costos de administración de los recursos financieros, y facilitan la realización de operaciones financieras.

incorporan un importante componente externo en la producción que es suministrado directamente por sus casas matrices, particularmente en la industria química y en la de maquinaria y equipo.

A lo largo del período de análisis, las empresas industriales con capital extranjero exportaron US\$2.954 m e importaron US\$3.368 m, en promedio anual, con lo que su balance comercial presentó importaciones netas por US\$2.481 m durante todo el período, excepto en 2005, cuando obtuvieron un superávit de US\$373 m (Gráfico 8).

El origen del déficit comercial acumulado entre 2000 y 2005 de las empresas extranjeras industriales (US\$2,481 m) fue las importaciones netas de las empresas que fabrican productos químicos, maquinaria y equipo, productos metalmecánicos y alimenticios, las cuales fueron parcialmente compensadas por las exportaciones netas de las industrias de metálicas básicas, de confecciones y textiles, y de papel y cartón (Cuadro 3).

En el período 2000-2005 las firmas extranjeras industriales exportaron el 53,4% del valor total exportado por el país por concepto de manufacturas (US\$33.206 m), y sus importaciones contribuyeron con el 27,7% del monto



Cuadro 3
Comercio exterior de las firmas extranjeras industriales,
acumulado 2000-2005

(Millones de dólares)

Actividad	Exportaciones	Importaciones	Balanza comercial
Industria química, plásticos y caucho	6.187	9.496	(3.309)
Industria de maquinaria y equipo	2.009	3.834	(1.825)
Industria metalmeccánica	1.136	1.662	(526)
Industria de productos alimenticios, bebidas y tabaco	1.818	2.169	(351)
Industria de fabricación de papel y cartón	1.031	872	159
Industria textil y de confecciones	1.584	875	709
Industria de metálicas básicas	2.611	254	2.358
Resto	1.348	1.043	305
Total	17.724	20.205	(2.481)

Fuente: Banco de la República.

total de las compras externas del país por bienes industriales (US\$72.950 m). Los dos últimos años registraron las mayores tasas de crecimiento, tanto en ventas externas como en compras al exterior, originadas, básicamente, en el mayor comercio de insumos químicos, alimentos, maquinaria y equipo, y productos de la industria metálica básica; con ello, en 2005 estas industrias representaron cerca del 85% de las exportaciones e importaciones de manufacturas de las firmas extranjeras industriales.

Entre 2000 y 2005 las exportaciones de las firmas extranjeras industriales ascendieron a US\$17.724 m, generados esencialmente por las ventas al exterior efectuadas por empresas químicas con el 35% del valor total exportado (US\$6.187 m). Las metálicas básicas participaron con el 15% (US\$2.611 m), las de maquinaria y equipo con el 11% (US\$2.009 m), las de alimentos y bebidas con el 10% (US\$1.818 m) y las de confecciones y textiles con el 9% (US\$1.584 m) (Cuadro 4). A nivel de productos sobresale la exportación de medicamentos y farmacéuticos, cosméticos, productos de plástico y de caucho, materias primas e insumos químicos, café y sus derivados, azúcar, confites, tabaco, bebidas, vehículos automotores y sus partes, maquinaria industrial, electrodomésticos, ferróníquel, hilados, tejidos y confecciones de textiles y cuero.

En el Cuadro 5 se detalla la evolución de las importaciones efectuadas por las firmas extranjeras industriales, que a lo largo del período de análisis importaron US\$20.205 m; de este valor, el 47% (US\$9.496 millones)

Cuadro 4
Exportaciones de las firmas extranjeras industriales
(Millones de dólares)

Actividad	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Acumulado 2000-2005	
							Millones de dólares	Participación (%)
Industria química, plásticos y caucho	833	912	903	955	1.172	1.412	6.187	35
Industria de productos alimenticios, bebidas y tabaco	242	245	252	209	261	609	1.818	10
Industria textil y de confecciones	219	224	233	261	327	320	1.584	9
Industria de maquinaria y equipo	192	342	296	165	384	630	2.009	11
Industria metalmecánica	140	153	130	134	229	350	1.136	6
Industria de metálicas básicas	226	254	294	435	647	755	2.611	15
Industria de fabricación de papel y cartón	149	169	162	151	192	208	1.031	6
Resto	161	166	166	169	204	482	1.348	8
Total	2.162	2.463	2.437	2.480	3.416	4.765	17.724	100

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 5
Importaciones de las firmas extranjeras industriales
(Millones de dólares)

Actividad	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Acumulado 2000-2005	
							Millones de dólares	Participación (%)
Industria química, plásticos y caucho	1.325	1.450	1.419	1.483	1.773	2.047	9.496	47
Industria de productos alimenticios, bebidas y tabaco	360	331	336	349	421	372	2.169	11
Industria textil y de confecciones	157	140	124	126	158	171	875	4
Industria de maquinaria y equipo	345	480	557	650	831	971	3.834	19
Industria metalmecánica	260	228	186	219	326	444	1.662	8
Industria de metálicas básicas	102	25	30	30	33	33	254	1
Industria de fabricación de papel y cartón	149	174	128	128	139	153	872	4
Resto	149	179	168	165	181	201	1.043	5
Total	2.847	3.008	2.948	3.148	3.862	4.392	20.205	100

Fuente: Banco de la República.

fue transado por empresas del sector químico, el 19% (US\$3.834 m) por filiales que fabrican maquinaria y equipo, el 11% (US\$2.169 m) por empresas de alimentos y bebidas, y el 8% (US\$1.662 m) por compañías del sector metalmecánico. Entre los principales productos de importación se destaca la adquisición de maquinaria y equipo industrial (hornos, refrige-

radores industriales, equipo mecánico y automático, entre otros), electrodomésticos, equipos electrónicos para el procesamiento de datos, equipos de instrumentación y precisión, bienes intermedios (CKD³, zinc y aluminio, láminas de hierro y acero), y materias primas tales como sustancias químicas, hilados y textiles.

Venezuela, los Estados Unidos, Ecuador, México, Perú e Italia, adquirieron cerca del 64% de las ventas externas de las firmas extranjeras industriales entre 2000 y 2005; a su turno, los Estados Unidos, Venezuela, Brasil, Japón, Alemania y México abastecieron el 60% de su demanda por bienes importados, en el mismo período (Gráfico 9).

c. Sector agropecuario

La actividad agropecuaria no recibe importantes flujos de IED: entre 2000 y 2005 captó sólo US\$45 m, y en el mismo período, las empresas del sector con capital extranjero aportaron el 21,7% del valor total exportado por el país por concepto de productos agropecuarios. Por un lado, las firmas extranjeras agropecuarias producen y exportan principalmente banano y flores, las cuales representaron el 20% del valor total exportado de estos productos por el país en 2005; por el otro, las importaciones, que son bajas –US\$31 m en promedio por año durante el período de estudio–, se concentran, fundamentalmente, en la adquisición de materias primas (flores, esquejes, herbicidas insecticidas, químicos, manufacturas de plástico, concentrados, camarones de cultivo congelado), y maquinaria y equipo (aparatos avícolas, lámparas, termómetros, manufacturas de aluminio); con esto, el mercado más importante para las exportaciones es los Estados Unidos, y para el de las importaciones son los Estados Unidos, Perú, Holanda y Ecuador.

d. Comercio, comunicaciones y transporte

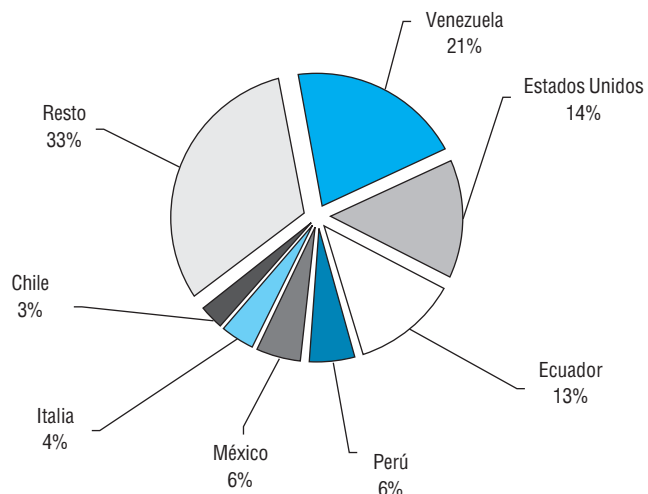
Entre 2000 y 2005 las actividades de servicios relacionadas con el comercio, las comunicaciones y el transporte recibieron por IED US\$4.148 m, equivalentes a 18,7% del flujo acumulado de inversiones directas para el conjunto de la economía. Los capitales del exterior que financian la actividad del comercio han contribuido a la consolidación de las comercializadoras internacionales que se benefician de exenciones tributarias y de los sistemas especiales de importación-exportación, las cuales exportan productos nacionales en el mercado internacional y comercializan bie-

³ Corresponde al material desarmado para ensamblar vehículos automotores.

Gráfico 9

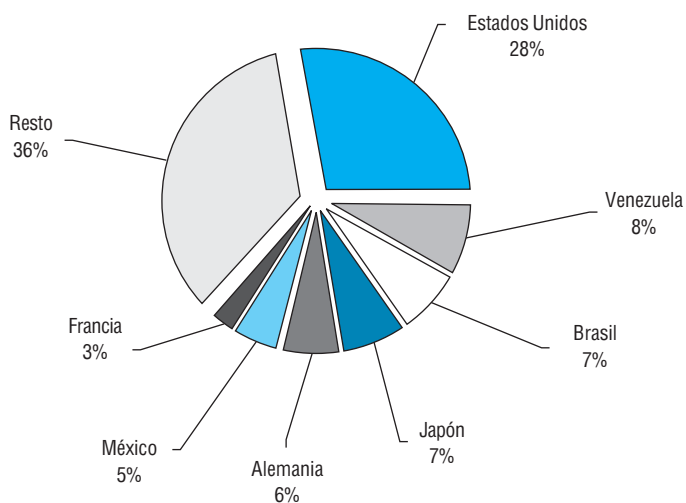
Mercados de destino de las exportaciones de las firmas extranjeras industriales

(Porcentaje)



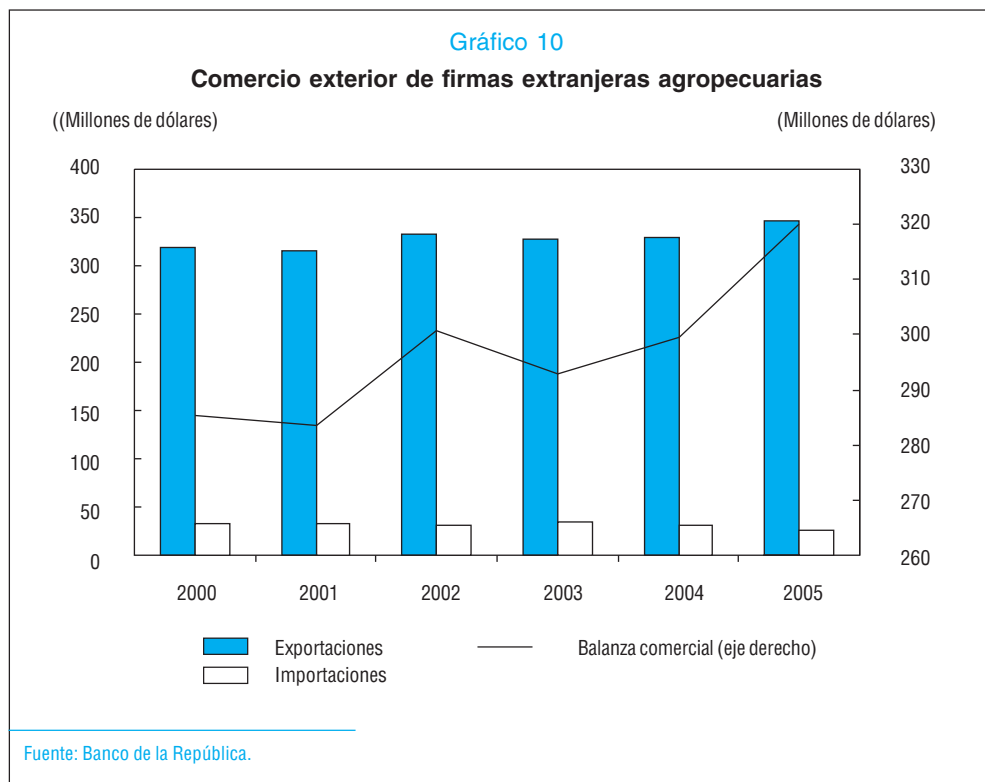
Mercados de origen de las importaciones de las firmas extranjeras industriales

(Porcentaje)



Fuente: Banco de la República.

nes extranjeros en el mercado local. Los recursos extranjeros aportados al sector de comunicaciones han permitido ampliar y mejorar la oferta interna de telefonía móvil y otros servicios relacionados mediante la importación de equipos especializados.

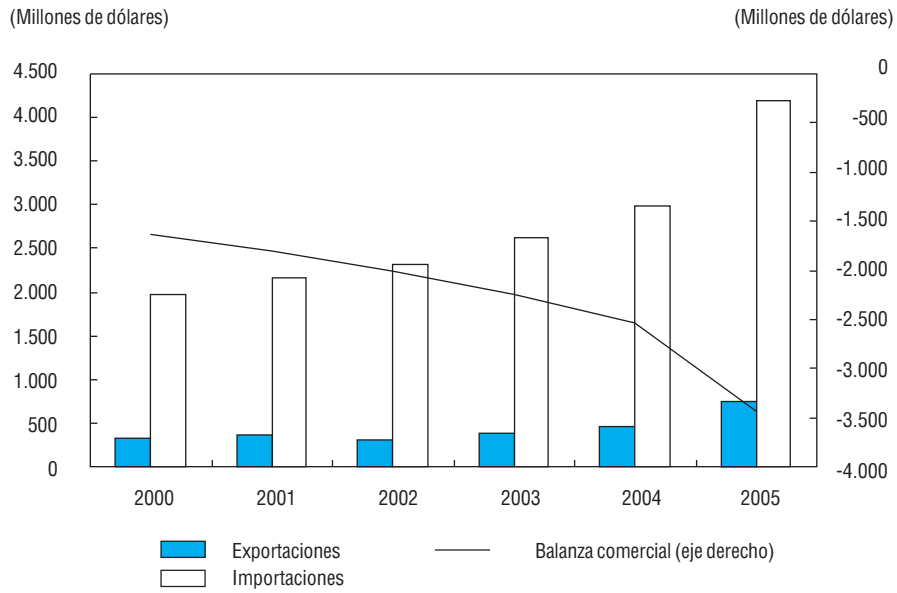


Los resultados en términos de las exportaciones e importaciones de bienes realizadas por firmas extranjeras que operan en el comercio, las comunicaciones y el transporte, revelan la importancia adquirida en el comercio exterior global del país, al incrementar su participación de 9,6% en 2000 a 12,1% en 2005, dinámica que se explica por el crecimiento continuo de las importaciones de bienes, las cuales registraron importantes tasas de crecimiento a partir de 2003, parcialmente compensadas por sus exportaciones (Gráfico 11).

Las ventas de productos nacionales al exterior efectuadas por comercializadoras con capital extranjero ascendieron a US\$416 m, en promedio anual, durante el período de estudio; además, se destaca el crecimiento del último año: 73,9% (US\$409 m) (Gráfico 12). Estas empresas comercializan en el exterior principalmente carbón, flores, banano, bebidas, medicamentos, insecticidas y café. Las importaciones de estas comercializadoras a lo largo del período aumentaron continuamente hasta alcanzar su máxima tasa de crecimiento en 2005, cuando se importaron US\$2.968 m y crecieron 26,3% (US\$618 m), y su valor promedio por año fue de US\$2.133 m. Cabe anotar que estas empresas distribuyen en el mercado interno bienes

Gráfico 11

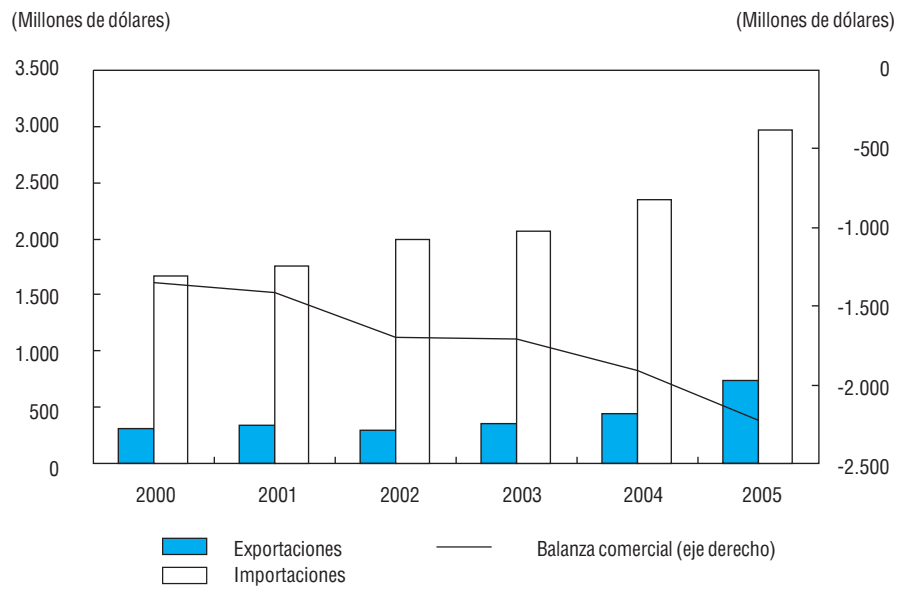
Comercio exterior de comercializadoras y empresas de comunicaciones extranjeras



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 12

Comercio exterior de comercializadoras extranjeras

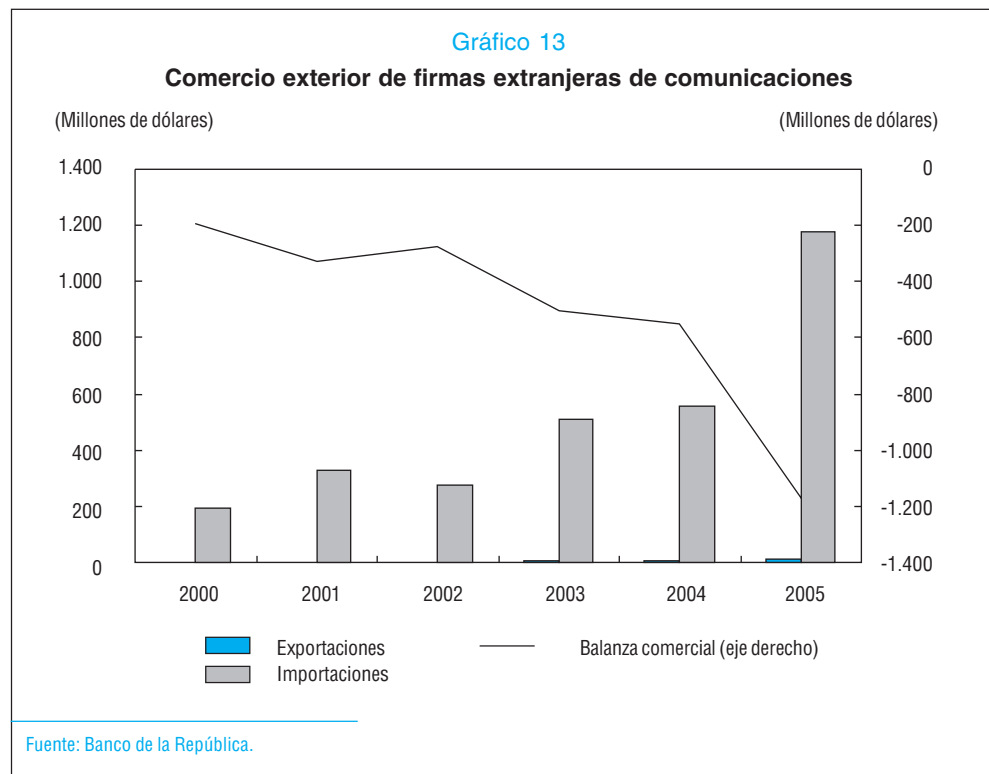


Fuente: Banco de la República.

importados tales como vehículos, computadores, aparatos de uso doméstico, medicamentos y bienes de consumo no duradero.

Los principales mercados de exportación son los Estados Unidos, Venezuela, Ecuador, Perú y algunos países europeos, que en conjunto compraron el 82% del valor exportado por estas firmas en 2005; y los principales países de origen de los bienes importados por las comercializadoras son los Estados Unidos, México, Venezuela, Brasil, Corea del sur, China y Japón, los cuales suministraron el 63% de la demanda externa de estas firmas. Es de resaltar el aumento de las importaciones desde China y Corea del Sur, las cuales se elevaron de US\$135 m en 2000 a US\$516 m en 2005.

En el Gráfico 13 se observa que las firmas extranjeras que operan en las actividades de comunicaciones y transporte son importadoras netas, las cuales adquieren del exterior equipos, cables, antenas, aparatos de telecomunicación, teléfonos celulares, tarjetas electrónicas, consolas, aeronaves y sus partes. Entre 2000 y 2005 el valor medio anual de sus compras externas fue de US\$508 m, y en 2005 el valor importado se elevó en más del doble, al ascender a US\$1.179 m, con una variación anual



de 110% (US\$620 m). Este resultado obedeció básicamente a la adquisición de aparatos de telecomunicación y teléfonos celulares. Los países de origen de estas mercancías son los Estados Unidos, México, China, Finlandia y Brasil, que en conjunto generaron el 76% del valor total importado por estas firmas.

III. CONCLUSIONES

La inversión extranjera directa (IED) constituye una fuente de financiamiento estable y de largo plazo de las economías receptoras de estos flujos: las transacciones de comercio exterior de las empresas con IED inciden sobre la evolución de la balanza comercial de los países anfitriones del capital extranjero, y pueden tener un impacto positivo sobre las economías receptoras a través del incremento de las exportaciones y de la importación de tecnología y equipos de capital para la ampliación y consolidación del mercado interno.

Recientemente la IED ha registrado un notable dinamismo que ha guardado estrecha relación con la evolución de las operaciones de comercio exterior de las empresas receptoras de estos flujos de capital; así, en los últimos cinco años los flujos de IED en Colombia se han destinado, fundamentalmente, a la industria manufacturera (32%), al sector minero (24,2%), a la actividad petrolera (11,9%), y a los servicios relacionados con la comercialización de productos, las comunicaciones, el transporte y la actividad financiera (25,1%).

Entre 2000 y 2005 las actividades que registraron un mayor dinamismo en el comercio exterior de bienes del país recibieron continuamente flujos de IED; con esto, las empresas con IED aumentaron su participación en el valor total exportado por la economía, pasando de 42,1% en 2000 a 50,5% en 2005. Entre los principales productos de exportación de estas firmas sobresalen el petróleo, el carbón, los productos químicos y alimenticios, la maquinaria y equipo, las confecciones y textiles, los productos de la industria metálica básica y los de origen agrícola.

En cuanto a las importaciones, las firmas extranjeras radicadas en Colombia contribuyeron con el 48% del valor total importado por el país en el período de estudio, y las más sobresalientes se concentraron en los siguientes rubros: materias primas e insumos, maquinaria industrial, má-

quinas automáticas, manufacturas de hierro y acero, aparatos de comunicación, material de transporte y equipo de oficina.

Durante el período de análisis la balanza comercial de las firmas con inversión extranjera fue positiva, destacándose las actividades de petróleo y carbón como sectores exportadores netos; y la industria, el comercio, y las comunicaciones, como importadores netos. El mayor superávit comercial se logró en 2005, cuando alcanzó la cifra de US\$1.137 m, los cuales fueron determinantes en el resultado positivo de la balanza comercial del país, la cual arrojó un saldo de US\$1.392 m.

José Darío Uribe E.
*Gerente General**

* Esta Nota Editorial fue elaborada con la colaboración de Enrique Montes, jefe de la Sección Sector Externo; Carolina Pulido, profesional en estadística y comercio exterior, y Jorge Martínez, profesional especializado en inversión extranjera, de la Sección Sector Externo, del Departamento Técnico y de Información Económica de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Las opiniones aquí expresadas no comprometen a la Junta Directiva del Banco y son de la responsabilidad del Gerente General.