



TENDENCIAS DE INVERSIÓN 2022



AGENCIA DE COOPERACIÓN E INVERSIÓN
DE MEDELLÍN Y EL ÁREA METROPOLITANA

CON TE NI DO

| | |
|--|----|
| Contexto | 5 |
| Coyuntura geopolítica | 6 |
| 1.1.1 América Latina | 6 |
| 1.2 Coyuntura macroeconómica | 12 |
| 1.2.1 Mundo | 12 |
| 1.2.2 Colombia | 15 |
| 1.3 La inversión y la sostenibilidad | 19 |
| 1.3.1 Los nuevos mecanismos de inversión sostenible | 19 |
| 1.3.2 Criterios ASG | 20 |
| 1.3.3 Bonos sostenibles | 21 |
| Flujos de IED | 23 |
| 2.1. Flujos de inversión extranjera directa a nivel global | 24 |
| 2.2. Flujos de Inversión Extranjera Directa en LATAM | 28 |
| 2.3. Flujos de Inversión Extranjera Directa en Colombia | 31 |
| 2.4. Tendencias de los sectores | 39 |
| Clima legal | 45 |
| Conclusiones | 54 |
| Bibliografía | 57 |

NOTA AL LECTOR

El presente informe busca analizar el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa IED a nivel mundial, regional, nacional y local, permitiéndole contar a la ACI Medellín y a sus principales aliados, con un insumo para priorizar estrategias, sectores económicos y delimitar geografías de interés para incentivar el desarrollo económico a través de la promoción de Medellín y la región, como destino para la inversión.

Se hace un recorrido por el contexto político y económico, a través de un análisis de coyuntura geopolítica de Latinoamérica y el mundo. Posteriormente se aborda la coyuntura macroeconómica global, regional y colombiana, con un rápido diagnóstico de la situación fiscal y monetaria actual. En este mismo capítulo, en el marco de las actuales tendencias de inversión, hay un acercamiento a los nuevos mecanismos de inversión sostenible y responsable.

El segundo capítulo tiene como finalidad, dar a conocer el comportamiento de los flujos de IED en el marco global, latinoamericano y nacional, el impacto de la pandemia de

COVID-19 y sus repercusiones a nivel económico, así como vislumbrar un panorama de las tendencias y oportunidades que podrían incentivar la dinámica de los sectores para este año.

Por otra parte, se describe desde el clima legal las fortalezas que continúa teniendo Colombia como destino de inversión al contar con las herramientas normativas necesarias que garantizan una protección, seguridad jurídica y competitividad para las empresas, como lo son los Acuerdos Internacionales de Inversión, Acuerdos de Doble Tributación y régimen de zonas francas 4.0.

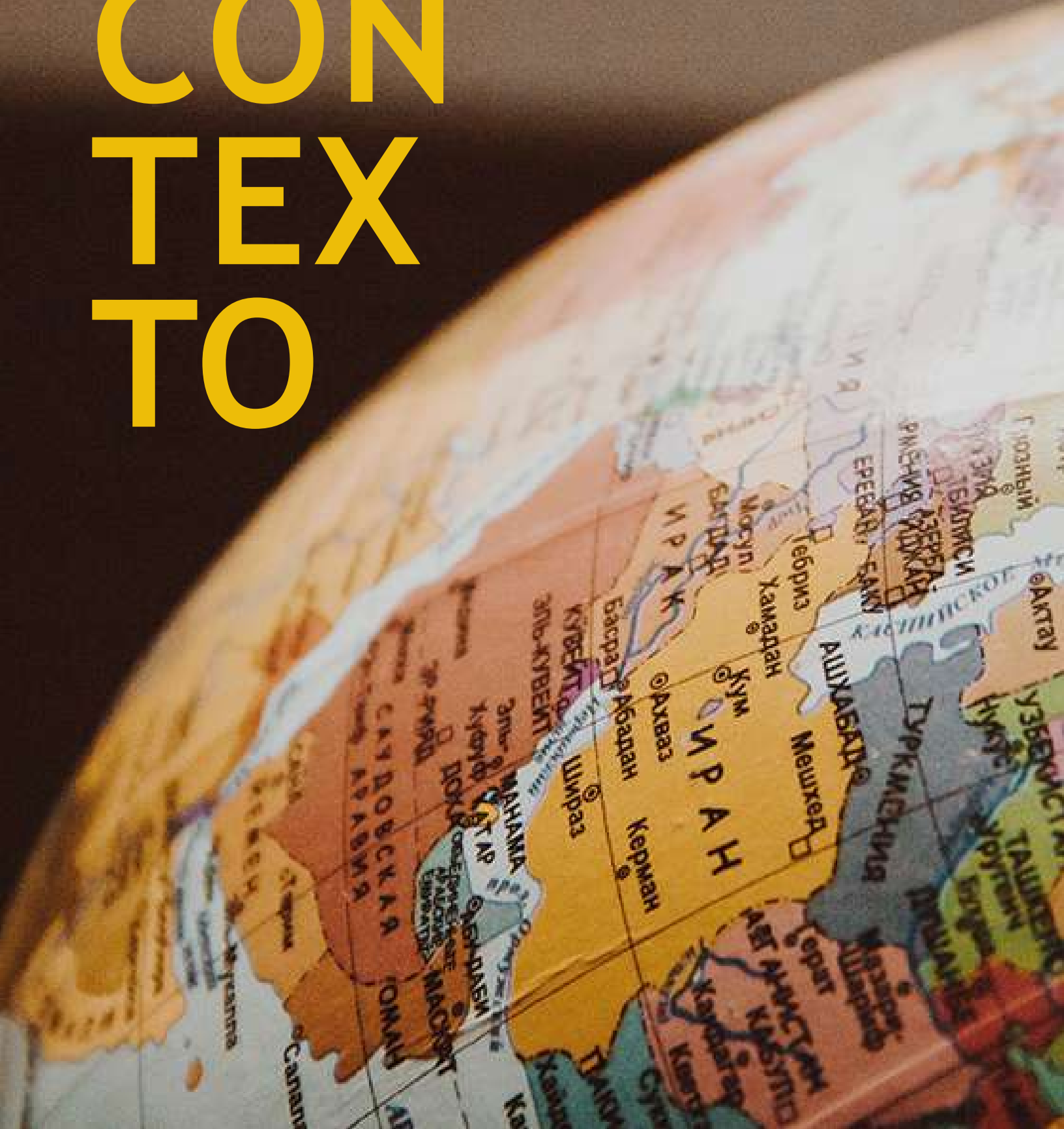
A esto se suman los incentivos tributarios que ofrece el país y las ciudades, que continúan siendo un factor clave para la toma de decisiones de inversión, al ser instrumentos que representan un ahorro para las empresas y por ende una posibilidad de ser más competitivas en el mercado local, nacional e internacional.

Finalmente se hace una serie de recomendaciones encaminadas a una gestión efectiva de proyectos de inversión. Específicamente se encaminan al cumplimiento de metas y objetivos para el 2022, la definición de los sectores y mercados priorizados, el fortalecimiento del capital relacional de la agencia, así como la incorporación de factores para la inversión sostenible y responsable, entre otras.

ACRÓNIMOS Y SIGLAS

- **ASG:** Factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo
- **CAPEX:** Capital Expenditure - Gasto en Capital
- **CEPAL:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe
- **Cti:** Ciencia, Tecnología e Innovación
- **COP26:** Conferencia Internacional de la Organización de las Naciones Unidas sobre cambio climático
- **CRM:** Customer Relationship Management - Herramienta tecnológica para gestionar la relación con los públicos de interés
- **DANE:** Departamento Administrativo Nacional de Estadística
- **DIAN:** Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales
- **Fdi Markets:** Herramienta tecnológica para la identificación de señales y proyectos de inversión
- **GBP:** Green Bonus Principles - Principios de los Bonos Verdes
- **IED:** Inversión Extranjera Directa
- **OCDE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
- **ODS:** Objetivos de Desarrollo Sostenibles
- **OEM:** Original Equipment Manufacturer - Fabricante Original de Equipo
- **OMC:** Organización Mundial del Comercio
- **ONU:** Organización de las Naciones Unidas
- **OPI:** Organismos de Promoción de Inversión
- **PIB:** Producto Interno Bruto
- **ROI:** Return Of Investmen. Es un indicador que mide la relación entre la ganancia obtenida y la inversión de un negocio
- **UNCTAD:** United Nations Conference on Trade and Development - Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
- **WAIPA:** World Association of Investment Promotion Agencies - Asociación Mundial de Agencias de Promoción de Inversiones
- **ZOMAC:** Zonas más Afectadas por el Conflicto Armado

1 CON TEX TO



1.1.1 AMÉRICA Latina

Existe un descontento social y político que, sin duda, determinará la agenda de las elecciones en Latinoamérica y gran parte de los países en desarrollo que se ha visto profundizado por el contexto de pandemia que hemos experimentado. Un estudio que analizó 133 países entre 2001 y 2018 encontró que el descontento político tiende a crecer dos años después de una epidemia (Guest, 2021).

Durante el 2020 y 2021, a pesar de las restricciones de movilidad pública, la movilización ciudadana en las calles respondió a inconformismos históricos y la forma en cómo los gobiernos nacionales y locales dieron manejo a la crisis sanitaria y económica por el COVID-19. En países como Sudáfrica, Bielorrusia, Tailandia, Colombia, Chile, Perú, entre muchos otros países en desarrollo las protestas incluso se agravaron.

Latinoamérica continúa inmersa en un profundo descontento histórico y que se ha profundizado en temas como el mejoramiento del sistema sanitario y la reactivación económica. Esto generará no solamente que la protesta social continúe, sino que tendrá efecto en la reconfiguración del mapa político del continente.

En términos generales, la tendencia en el continente apunta al tránsito hacia gobiernos de centroizquierda, lo cual implica cambios en la dinámica de atracción de inversión

extranjera directa en la región. Las inversiones en proyectos de hidrocarburos y minería probablemente disminuyan, mientras que el impulso a energías alternativas como la solar y eólicas puede impulsar que nuevas inversiones se asienten por los propios estímulos de los gobiernos nacionales para ampliar la capacidad instalada para la generación de este tipo de energía. Mientras que sectores como el comercio y las manufacturas, seguirán con el ritmo que venían.

Es importante tener en cuenta que un factor como la confianza inversionista, puede verse afectada, ya que algunos inversionistas tienden a asociar los gobiernos de centroizquierda con riesgos a la estabilidad jurídica y política, por tanto, un riesgo de inestabilidad para la inversión.

Para una Latinoamérica con esta tendencia política, será un enorme reto demostrar que el panorama es promisorio para la inversión especialmente en la economía verde y alrededor de las economías de la cuarta revolución industrial, que no solo contaminan menos sino ofrecen soluciones tecnológicas para potenciar otros sectores y hacerlos, al mismo tiempo, menos contaminantes.

COLOMBIA:

En 2022 habrá elecciones legislativas y presidenciales en el país, en medio de un ambiente de descontento por las consecuencias de la pandemia, una suerte de ausencia de un liderazgo político que enfrente las deudas históricas y por una falta de acciones relacionadas con las consecuencias de las protestas. Sin ir muy lejos, el paro nacional iniciado en 2019, que se tornó violento en 2021, dejó según la ONU por lo menos 46 muertos en pleno pico de la pandemia (Almánzar, 2021). El presidente Iván Duque Márquez está en la recta final de su período de gobierno con alrededor de un 70 % de desaprobación de su gestión en diciembre de 2021, de acuerdo con la encuestadora Invamer. En marzo de 2022 habrá elecciones para el Congreso de la República y en mayo de este mismo año serán las elecciones presidenciales, en las que el panorama político muestra tres grandes tendencias políticas que aglutinan varios candidatos presidenciales. La Coalición Centro Esperanza (centro), la Coalición Equipo por Colombia (derecha) y el Pacto Histórico (izquierda). A pesar de la incertidumbre propia de estas elecciones, donde la mayoría de las encuestas -hasta diciembre de 2021- dan como posible ganador al candidato de izquierda del Pacto Histórico, la estabilidad de la democracia colombiana parece no estar en juego. Algunos de los temas principales de la agenda de los candidatos y candidatas a congreso y presidencia son: el futuro de la implementación del acuerdo de paz, la crisis de seguridad urbana y rural, el problema del consumo y tráfico de drogas, la posible



negociación con grupos armados, la crisis ambiental, la corrupción; así como las políticas de desarrollo económico y reactivación para disminuir, enfrentar la pobreza, el desempleo, y la informalidad, fenómenos que se profundizaron con la pandemia y sobre los que las actuales políticas parecen no ser suficientes.

Frente a las propuestas de los candidatos alrededor de políticas de impulso a la inversión extranjera, se puede afirmar que el sector económico que tiene más incertidumbre en el mediano plazo en cuanto a incentivos para la inversión es el de la minería y los hidrocarburos puesto que, ante una eventual victoria del candidato de la izquierda, y teniendo en cuenta sus propuestas de campaña, definitivamente no habría incentivos para este sector. En cambio, el espectro para las energías renovables es prometedor.

La transición hacia una descarbonización y generación de energías más limpias sería moderada en el caso de una victoria del centro del espectro político. En suma, el panorama electoral de este año 2022 genera un clima de incertidumbre al inversionista, por lo cual es probable que los montos de IED hacia el país disminuyan respecto al 2021.

BRASIL:

A finales de 2021 el presidente Bolsonaro contaba con menos del 30 % de aprobación ciudadana, mientras que la peor ola de COVID-19 forzaba a cuarentenas a la población, y el PIB año corrido decrecía, proyectando un crecimiento del PIB de tan solo el 1 % para 2022. Este escenario de insatisfacción social hace muy plausible el regreso al poder de la centroizquierda, representado por el Partido de los Trabajadores (PT) que lidera Luiz Inácio Lula da Silva.

En las encuestas de intención de voto para la presidencia -hasta diciembre de 2021- Lula da Silva supera hasta por 20 puntos porcentuales al presidente candidato Jair Bolsonaro.

El resultado de las elecciones en Brasil puede marcar un viraje de la política medioambiental en la región teniendo en cuenta que durante el mandato del presidente Bolsonaro, se ha incrementado la deforestación en las áreas protegidas del Amazonas en más del 40 %.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Investigaciones Espaciales, la tala ilegal alcanzó récords en los últimos 15 años.

El futuro del Amazonas es clave para América Latina y el mundo, ya que Brasil alberga en su territorio el 60 % del bosque Amazónico, también será determinante para la región el crecimiento de la economía más grande de América Latina, que en el 2020 registró la mayor caída de IED desde la crisis financiera de 2008.



CHILE:

Otro país clave para analizar en América Latina es Chile. La ola de protestas que tomó lugar entre 2019 y 2020, y que movilizó a millones de ciudadanos en Santiago y las regiones del país, puso en vilo el gobierno de Sebastián Piñera.

El 19 de diciembre de 2021, día de elecciones presidenciales en este país, los chilenos salieron a votar masivamente registrando la mayor participación en la historia de esa nación con un 55 % del censo electoral (Servicio Electoral de Chile, 2021).

El candidato de ultraderecha obtuvo el 44,1 % de votación mientras que Gabriel Boric, candidato de la izquierda, obtuvo el 55,9 %.

Entre la primera y segunda vuelta, Boric se alió con gran parte del espectro político, desde la izquierda con el partido comunista, hasta la ex concertación donde están grandes figuras de la política chilena como son dos expresidentes Lagos y Bachelet.

El triunfo de Boric se da en medio del proceso de construcción de la nueva constitución política del país que plantea tres reformas principales: i) educativa: con énfasis en el acceso gratuito a la educación pública ii) pensional: busca eliminar las AFP progresivamente y fortalecer el sistema público y iii) tributaria: ampliando impuesto a la renta de las empresas y reduciendo exenciones. Boric aclaró en campaña que no alteraría ningún acuerdo comercial de forma unilateral, sin embargo, buscaría negociar algunos aspectos relativos a las inversiones.



Con el nuevo gobierno, el sector minero en Chile, tradicionalmente renglón líder de la economía de ese país puede verse afectado a corto y mediano plazo mientras las energías renovables (solar y eólica) sugieren perspectivas positivas teniendo en cuenta los megaproyectos que se desarrollan en las regiones del norte del país, especialmente la región del Atacama (existen 4 regiones más de alta importancia para la generación y distribución de energías renovables).

PERÚ:

Desde mediados de 2021, Perú atraviesa una crisis de gobernabilidad interna debido al polarizado escenario político, que ha generado una disminución en la confianza inversionista.

A pocas semanas de que fuese electo el presidente de izquierda Pedro Castillo, quien está en el mandato desde el 28 de Julio, se presentó la que ha sido denominada la mayor fuga de capitales de los últimos 50 años, estimada en un 7.4 % del PIB por el Banco Central de Reserva del Perú (Terranova, 2021). Sin embargo, pocos meses después, el propio presidente ha anunciado que buscará inversión extranjera por más de 90 mil millones de dólares para proyectos de infraestructura e incluso realizó una gira para tal fin, registrada en septiembre del 2021 y con énfasis en EE. UU. y Canadá. Aun así, el presidente peruano no ha anunciado, hasta el momento, medidas específicas que impulsen la inversión en el país.

Igualmente, durante las primeras semanas de 2022 tuvo lugar el VI Gabinete Binacional entre los presidentes de Colombia y Perú que incluyó en la agenda, entre otros temas, el promover las relaciones comerciales e inversión de empresas colombianas en el vecino país, el desarrollo de cadenas productivas y el fortalecimiento de la confianza inversionista entre ambos países en virtud del acuerdo de promoción y protección recíproca de inversiones que se encuentra vigente.



VENEZUELA:

El país sigue bajo el mandato de Nicolás Maduro y no hay perspectivas de una transición política pacífica en el mediano plazo. El país económicamente sigue en una compleja situación, con graves niveles de inflación y, a pesar de que el Banco Central de Venezuela informó que la inflación mensual llegó a menos del 50 %, sigue siendo alarmante. Los niveles de pobreza han aumentado y la persecución a la oposición política sigue vigente.

La migración venezolana en Colombia y otros países latinoamericanos no cesa. De acuerdo con el Banco de la República de Colombia, los costos del gobierno de Colombia en provisión de servicios públicos a la población migrante venezolana podrían fluctuar entre el 0.19 % y 0.26 % del PIB en 2020, 0.19 % y 0.34 % del PIB en 2021 y 0.20 % y 0.42 % del PIB en 2022 (Melo-Becerra, 2020).

Sin embargo, y de acuerdo con el Marco Fiscal de Mediano Plazo (Ministerio de Hacienda, 2021), se estima que con la regularización de los venezolanos migrantes se podrían generar ingresos estimados en \$ 11.5 billones entre 2021 y 2030, por lo que se estima que en el largo plazo la migración venezolana podría traer prosperidad al país.



1.2.1 MUNDO

Estados Unidos: En Estados Unidos será clave seguir las elecciones intermedias (Mid-term elections) que se realizarán durante el 2022, aquí se elegirán todos los 435 escaños de la Cámara de Representantes y 34 de 100 senadores, así como los gobiernos de 39 estados. El resultado de estas elecciones permitirá darle más o menos gobernabilidad al presidente Joe Biden, que se ha visto afectada debido a un congreso altamente polarizado, dividido 50-50 en el senado y con una leve ventaja demócrata de 8 asientos en la Cámara de Representantes. Con una mayor gobernabilidad, EE. UU. tendrá una posición más cómoda y preponderante en la región, pudiendo implementar con mayor facilidad su paquete de medidas “Build back better” (Morris, 2021). La relación entre Colombia y Estados Unidos seguirá estando fortalecida, ya que para Colombia sigue siendo un aliado vital en la región y, en contraste con China, despliega cada vez más inversión en Latinoamérica.

China: Por ser un país con un régimen de partido único, se celebrará en 2022 el XX Congreso del partido comunista de China, donde se determinará el nuevo horizonte político, económico y social del país. Aquí habrá que analizar con mucho cuidado cuáles son los planes de expansión de China en América Latina, ya que se ha podido observar un papel cada vez más sobresaliente de la inversión China, principalmente en Brasil y Chile. En cuanto a la relación con Colombia.

Se espera que el gigante asiático continúe fortaleciendo su presencia enfocándose en inversiones en industrias extractivas.

Europa occidental: Una ola de ultraderecha está llegando al viejo continente y en general a los países ricos, con tintes ultranacionalistas. Los precios de los productos están disparados por la alta inflación, así como los cortes de energía y las políticas migratorias le dan impulso a un discurso de ultraderecha. En este sentido, en las elecciones de Francia para 2022 serán protagonistas candidatos de ultraderecha, aunque la mayoría de las encuestas realizadas entre noviembre y diciembre de 2021 le dan el triunfo al actual presidente Emmanuel Macron.

Las relaciones entre la Unión Europea y Colombia seguirán siendo marcadas con asuntos de cooperación internacional relacionados con la implementación del acuerdo de paz y el flujo de migrantes venezolanos. La inversión desde Europa a Colombia ha crecido en los últimos años y se puede identificar una tendencia alrededor del aumento de inversión en energías limpias y en la recuperación verde.

Relación entre Estados Unidos y China:

Diversos internacionalistas establecen que nos acercamos cada vez más a una dinámica de un mundo bipolar, en el sentido de contar con dos potencias hegemónicas globales opuestas.

La posición de poder de Estados Unidos ha sido indudablemente puesta a prueba por China, mientras tanto el mundo está a la expectativa de una tensa relación entre las dos potencias. En los últimos 5 años la relación entre Beijing y Washington se ha deteriorado profundamente. En China, bajo el mando de Xi Jinping, al mismo tiempo que el país expandía sus relaciones con el mundo, internamente se ha experimentado un fuerte autoritarismo. Esto se evidenció en la respuesta del gobierno chino frente a las protestas estudiantiles en Hong Kong y el hermetismo frente al descontento social. Mientras tanto en Estados Unidos, existe un consenso entre republicanos y demócratas en la necesidad de contener la amenaza de China frente a la eventual pérdida de la hegemonía estadounidense. Aun cuando el gobierno estadounidense se percibe altamente preocupado ante el posible nuevo orden mundial, parece que aún estamos lejos de una escalada armada del conflicto.

Tal tensión produjo la guerra comercial que se originó desde el 2018 y continúa en el 2022, con efectos en las cadenas globales de valor debido a la disminución de la cantidad



de manufacturas chinas exportadas hacia EE. UU., con dos efectos principales: un menor déficit de la balanza comercial estadounidense y la menor tasa de crecimiento en manufacturas en China. En enero de 2020 el expresidente Donald Trump y el viceprimer ministro de China firmaron un acuerdo para suavizar las restricciones. Durante la pandemia, China volvió a ser el principal socio comercial de Estados Unidos. A pesar de haberse suavizado en alguna medida, la guerra comercial sigue vigente y seguirá marcando la agenda del comercio global.

Esta tensión hegemónica entre estos dos actores va más allá de una guerra comercial; en realidad, va acompañada por un interés de mostrar ante el mundo cuál es el mejor modelo de gobierno, es decir, la disyuntiva entre democracia vs autocracia.

La propaganda China se esfuerza por mostrar la prosperidad que goza China debido a un gobierno de partido único, mientras que muestra las desventajas de la inestabilidad y caos de las elecciones en EE. UU. (Standage, 2021). Serán claves dos eventos en el 2022:

las elecciones intermedias en EE. UU. y el congreso del Partido Comunista Chino, que permitirán dar señales en torno a regulación

comercial, configuración de mercados, vacunación, carrera espacial, entre otros.

Respecto al problema del tamaño y participación de los gigantes tecnológicos, China está limitando fuertemente el tamaño de estas empresas, e impone duras restricciones a la industria. Estados Unidos, por el contrario (y bajo un sistema democrático), no impone ese tipo de restricciones, sino que acude a mecanismos de control sencillos como las audiencias en el Congreso. Por otro lado, frente al mismo manejo de la pandemia, para finales de 2021 y 2022 se prevé que China siga teniendo una política de “cero COVID” en el 2022 mientras que Estados Unidos le apuntará a relajar las medidas restrictivas en las entradas y salidas al país.

China está limitando fuertemente el tamaño de estas empresas, e impone duras restricciones a la industria. Estados Unidos, por el contrario (y bajo un sistema democrático), no impone ese tipo de restricciones, sino que acude a mecanismos de control sencillos como las audiencias en el Congreso. Por otro lado, frente al mismo manejo de la pandemia, para finales de 2021 y 2022 se prevé que China siga teniendo una política de “cero COVID” en el 2022 mientras que Estados Unidos le apuntará a relajar las medidas restrictivas en las entradas y salidas caos de las elecciones en EE. UU. (Standage, 2021). Serán claves dos eventos en el 2022: las elecciones intermedias en EE. UU. y el congreso del Partido Comunista Chino, que permitirán dar señales en torno a regulación comercial, configuración de mercados,

vacunación, carrera espacial, entre otros. Respecto al problema del tamaño y participación de los gigantes tecnológicos, China está limitando fuertemente el tamaño de estas empresas, e impone duras restricciones a la industria. Estados Unidos, por el contrario (y bajo un sistema democrático), no impone ese tipo de restricciones, sino que acude a mecanismos de control sencillos como las audiencias en el Congreso. Por otro lado, frente al mismo manejo de la pandemia, para finales de 2021 y 2022 se prevé que China siga teniendo una política de “cero COVID” en el 2022 mientras que Estados Unidos le apuntará a relajar las medidas restrictivas en las entradas y salidas al país.

1.2.2 COLOMBIA

A pesar de las restricciones de movilidad a inicios del 2021, el empinamiento de curva de rendimientos de los títulos de deuda pública en los meses de marzo y abril, y el aumento de la inflación anual; el país creció en el 2021. Se observa una tendencia hacia la recuperación económica, posterior a los efectos de corto plazo de la pandemia que se ve reflejada en los valores de PIB trimestral y anual acumulado (ver Figura 1). El primer trimestre del 2021 presentó un comportamiento de crecimiento consistente comparado con el 2019 y 2020, sin embargo, los resultados del crecimiento en el segundo trimestre del 2021 son superiores a los años anteriores, con un 17,6 %. Finalmente, de acuerdo con el DANE en el tercer trimestre, la economía colombiana creció 13,2 %.

Figura 1 Crecimiento anual del PIB en volumen

Producto Interno Bruto-PIB
Tasas de crecimiento anual en volumen¹
2015 -I / 2021-II



Fuente: DANE, Cuentas nacionales 2021.

De acuerdo con el Banco Mundial, hay una proyección de crecimiento en 2021 en la región de América Latina y el Caribe del 5.2 % y en Colombia del 5,9 % (World Bank, 2021). En cuanto a la brecha de producto, que es la diferencia entre el PIB Potencial (con la economía operando a su máxima capacidad) y el PIB real a precios constantes, se tuvo una brecha de -0.76 % para el segundo trimestre del 2021, lo que en principio puede ser visto

como positivo. Sin embargo, el PIB potencial calculado, considera el efecto a la baja del 2020, año claramente atípico. A juicio de los expertos del subcomité del PIB potencial, la pandemia deja una pérdida permanente en la senda de PIB potencial de mediano plazo. A pesar de lo anterior, Colombia sería el país de América Latina con mayor proyección de crecimiento en el 2022, según la OCDE.

Tabla 1 Proyecciones OCDE de crecimiento del PIB

| País | Crecimiento del PIB proyectado a 2022 |
|------------|---------------------------------------|
| Colombia | 5,5 % |
| Costa Rica | 3,9 % |
| Chile | 3,5 % |
| México | 3,3 % |
| Brasil | 1,4 % |

Fuente: Elaboración propia a partir de (OECD, 2021)

Política monetaria:

Tasa de intervención: Para cumplir con la tasa inflación meta del 3 % (+/- 1 %), hasta el mes de septiembre del 2021 la junta del Banco de la República dentro de su responsabilidad de establecer la política monetaria, decidió mantener una tasa de intervención de 1,75 % para dinamizar la economía gran parte del año, posteriormente se ubicó en 2,5 % en noviembre.

La estrategia de fijar y sostener tasas de interés bajas durante gran parte del 2021 obedeció a la necesidad de estabilizar los mercados y generar un clima de inversión atractivo para capitales extranjeros, sin embargo, la alta inflación hizo que las tasas de intervención subieran. Para el 2022 se espera que el choque inflacionario disminuya, aunque el inicio de año seguirá teniendo presiones asociadas a la crisis global de insumos, así como al alza del salario

mínimo y a varios precios indexados. Se estima que, para el cierre del 2022, la inflación se ubique en 4,3 % y en 2023 en 3,4 % (Banco de la República, 2022).

Tasa de cambio: El peso colombiano es actualmente una de las monedas más devaluadas del mundo, entre el 29 de octubre y el 1 de diciembre de 2021, tuvo una devaluación de 5,99 % frente al dólar, seguida del peso mexicano, el peso chileno, el sol peruano y el peso argentino, de acuerdo con datos de Bloomberg. Si bien esto favorece a los exportadores, afecta enormemente la importación de materias primas, insumos y tecnología.

Este aumento de las exportaciones genera un impacto en el mercado interno colombiano, debido a la escasez de determinados productos.

Política fiscal:

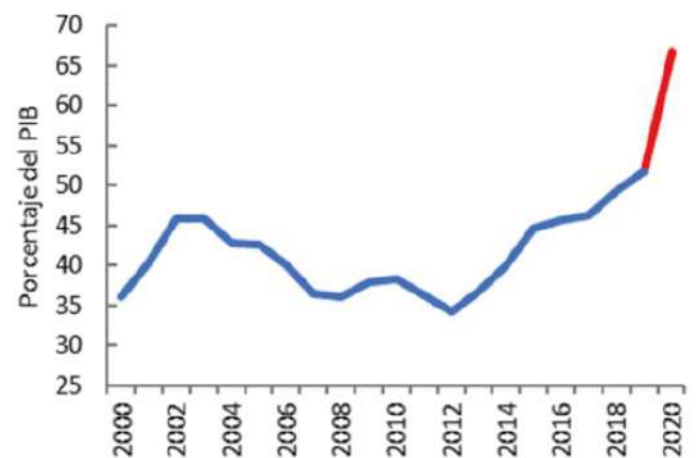
A partir de la crisis generada por la pandemia, se han creado incentivos para impulsar la recuperación económica. De acuerdo con el Marco Fiscal de Mediano Plazo (Ministerio de Hacienda, 2021), el gobierno presentó la nueva ley de inversión social, como un paquete de medidas tributarias, que plantean un ajuste fiscal que permita garantizar la solvencia y estabilidad del Estado en el mediano plazo. Con esta reforma que busca reducir gradualmente la deuda pública, se prevé que la deuda neta del GNC se reduzca del 67 % del PIB en 2022 a 61,32 % en 2032. El nivel de endeudamiento del país es muy alto, la deuda bruta del gobierno central aumentó del 34 % del PIB en 2012, a alrededor del 50 % en el 2019, ocasionando que el colchón fiscal erosionara y el choque de la pandemia fuese más fuerte (Banco Mundial, 2021).

La Ley de Inversión Social generaría ingresos fiscales adicionales que ascenderían a 1,2 % del PIB a partir de 2023. A partir de 2022 la tarifa general del impuesto sobre la renta a personas jurídicas será del 35 % para 2022, y los años siguientes descendería a 30 % (Congreso de la república, 2021). Esta tarifa puede afectar en el mediano plazo a algunos inversionistas que no consideren atractivo este impuesto de renta.

El Banco Mundial, en su revisión de las finanzas públicas en Colombia publicada a

finales de 2021, recomienda al gobierno entrante una política fiscal de corto-mediano plazo, que tenga 3 objetivos esenciales: primero, proteger a los más vulnerables, reduciendo pobreza y desigualdad, segundo, apoyar la recuperación y crecimiento económico y tercero, reducir el déficit fiscal y ampliar niveles de deuda. Para esto, se recomienda que el gobierno implemente políticas más efectivas de protección social, amplíe el recaudo, tenga más eficiencia del gasto en subsidios, adoptar herramientas de gestión para mejorar eficiencia, calidad y resultados del gasto público, entre otras (Banco Mundial, 2021).

Figura 2 Stock de deuda bruta del gobierno central, 2000-2020 (porcentaje del PIB)



Fuente: (Banco Mundial, 2021)

Misión de internacionalización:

Consideramos relevante en este aparte encionar la Misión de internacionalización promovida por el Gobierno Nacional con el ánimo de “contribuir en el la comprensión del contexto que enfrenta Colombia en la inserción económico en el mundo, y para apoyar el “diseño e implementación de estrategias de política pública que apunten a una mayor y más efectiva integración de la economía colombiana en la economía internacional” (DNP, acceso diciembre 2022).

Por parte del Gobierno Nacional la impulsaron la Vicepresidencia y la Cancillería, el Departamento Nacional de Planeación-DNP, EL Ministerio de Comercio Industria y Turismo, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público; de la mano con Ricardo Hausmann, líder de la misión y profesor y Director del Laboratorio de Crecimiento de la Universidad de Harvard. También acompañaron todo este proceso Richard E.

Baldwin, Profesor de Economía Internacional del Instituto Universitario de Ginebra; Caroline Freund, Decana de la Escuela de Política Global y Estrategia (GPS) de la Universidad de California, San Diego; Marcela Eslava, Profesora y Decana de Economía en la Universidad de los Andes; AnnaLee Saxenian, Profesora de la Escuela de Información de la Universidad de California, Berkeley.

Marcela Meléndez, Economista en Jefe para Latinoamérica y el Caribe en el PNUD; Mauricio Reina, Investigador Asociado en Fedesarrollo; Bruce Mac Master, Presidente de la Asociación Nacional de Industriales de Colombia (ANDI) y Carlos Ignacio Gallego, Presidente de Grupo Nutresa S.A.

Los resultados de la misión ya están disponibles al público y se centraron en los siguientes ejes:

- Captar el knowhow mediante individuos y sus redes
- Empresas y Cadenas Globales de Valor (CGV) como un canal hacia el avance tecnológico
- Acceder al conocimiento incorporado mediante bienes y servicios, y “aprender comerciando”
- Instituciones para la internacionalización

De otro lado, y con base en las conclusiones de la Misión, trabaja en un Conpes que le alcance.

1.3.1 LOS NUEVOS MECANISMOS DE INVERSIÓN SOSTENIBLE

Existe un interés creciente de los inversionistas en los nuevos mecanismos de inversión que mueven flujos de capital hacia la inversión sostenible. El Global Sustainable Investment Review, publicado por la Alianza Global de Inversión Sostenible cada dos años, que analiza los flujos de inversión sostenible en los principales mercados globales, reveló en julio de 2021 que el volumen de activos invertidos en inversión responsable y sostenible alcanzó USD 35,3 trillones en 2020, aumentando un 15 % en los últimos dos años y un 55 % respecto al 2016 (GSIA, 2021).

Estos son datos que demuestran claramente las tendencias globales hacia la inversión sostenible.

Figura 3 Activos globales de inversión sostenible (2016-2018-2020)

| REGIÓN | 2016 | 2018 | 2020 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Europe | 12,040 | 14,075 | 12,017 |
| United States | 8,723 | 11,995 | 17,081 |
| Canada | 1,086 | 1,699 | 2,423 |
| Australasia* | 516 | 734 | 906 |
| Japan | 474 | 2,180 | 2,874 |
| Total(USD billions) | 22,839 | 30,683 | 35,301 |

Fuente: (GSIA, 2021)

Figura 4 Crecimiento de las principales estrategias de inversión sostenible



Fuente: (GSIA, 2021)

En la Figura 3 podemos observar las estrategias de inversión sostenible más utilizadas en el mundo. Veamos:

- **La integración de principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo - ASG:** es la estrategia de sostenibilidad más común entre los inversionistas y representa un cuarto de los flujos de capital sostenible alrededor del mundo, más de USD 25 trillones.
- **Rechazo a proyectos no sostenibles:** La adopción de criterios para rechazar el financiamiento a proyectos que no cumplan con criterios de sostenibilidad.
- **Bonos temáticos (bonos sostenibles):** Es notable que, de acuerdo con el reporte de la Alianza Global de Inversión Sostenible, entre 2016 y 2020, han aumentado un 605 % los flujos de Inversión en bonos y activos temáticos sostenibles.
- **Otras acciones pro-sostenibilidad:** Compromiso y acciones concretas de los accionistas para impulsar la sostenibilidad.

A continuación, analizaremos en detalle la tendencia global de incorporación de los criterios ASG en las inversiones y los bonos sostenibles.

1.3.2 CRITERIOS ASG

La inversión sostenible y responsable (ISR o SRI, por sus siglas en inglés) es una filosofía de inversión que además de tener en cuenta la rentabilidad y el riesgo de una inversión, evalúa factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (conocidos también como criterios ASG). Es decir, no solo analiza el rendimiento económico de una inversión, sino que busca que el dinero empleado sirva para lograr un impacto positivo en la sociedad, mientras se mantiene un equilibrio respetuoso con el medio ambiente.

Se ha identificado un alto interés en los inversionistas internacionales por desarrollar proyectos sostenibles, como también una clara tendencia del mercado. Los ASG son un indicativo clave de cómo las empresas están incorporando la sostenibilidad de manera real a sus cadenas de negocio. Un análisis a más de 2000 investigaciones alrededor de ASG arrojó que el 63 % de estas demostraron una correlación positiva entre factores ASG y retorno, con mejores niveles de ROI (Bain & Company). Los inversionistas están reconociendo hoy más que nunca la oportunidad de tener mejores retornos en este tipo de inversiones y paralelamente contribuir en la solución de los principales problemas sociales y ambientales.

Existen numerosos ejemplos de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo y estos están en constante evolución. Los siguientes son algunos de ellos:

| AMBIENTALES | SOCIALES | DE GOBIERNO CORPORATIVO |
|-------------------------|-------------------------------|--|
| Cambio climático | Derechos Humanos | Soborno y corrupción |
| Agotamiento de recursos | Formas modernas de esclavitud | Compensación del equipo ejecutivo |
| Residuos | Trabajo infantil | Diversidad y estructura de las juntas directivas |
| Contaminación | Condiciones laborales | Cabildeo o «lobby» político y donaciones |
| Deforestación | Relaciones con los empleados | Estrategia fiscal |

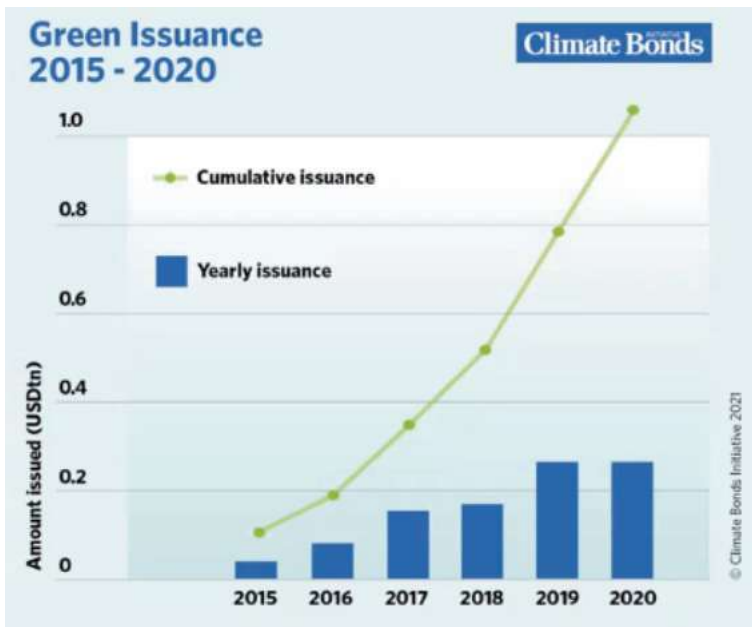
Una de las iniciativas de inversión responsable más común y atractiva a nivel mundial es el PRI (Principles of Responsible Investment), una iniciativa que busca que los fondos de inversión firmen un compromiso de adoptar principios ASG en sus inversiones. El PRI asesora a las compañías a complementar el análisis financiero con los principios de inversión responsable, mitigando riesgos y maximizando rentabilidad. Actualmente, hay más de 3.700 signatarios alrededor del mundo. En Antioquia, compañías como Protección, Sura, Bancolombia, entre otros; han firmado este compromiso.

1.3.3 BONOS SOSTENIBLES

Como observamos anteriormente, uno de los mecanismos innovadores de inversión sostenible son los bonos sostenibles. Estos son instrumentos financieros donde los fondos se dedican exclusivamente en financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, proyectos elegibles, ya sean nuevos o existentes y que estén alineados con los cinco componentes principales (GBP), que son:

1. Mitigación del cambio climático
2. Adaptación al cambio climático
3. Conservación de los recursos naturales
4. Conservación de la biodiversidad
5. Prevención y control de la contaminación

Figura 5 Emisión de bonos verdes en el periodo 2015-2020



Fuente: (GSIA, 2021)

Estos mecanismos novedosos pueden llegar a financiar grandes proyectos públicos y privados que tienen una rentabilidad económica y al mismo tiempo contribuyan a resolver los mayores retos sociales y ambientales.

Chile, tiene un histórico USD 3,1 mil millones en bonos, siendo el segundo mercado más desarrollado y el líder del mercado de bonos sostenibles en América Latina. El sector más financiado es el energético, una tendencia que continúa en América Latina. En Colombia se han emitido más de 18 bonos, por 9 emisores privados. Esto indica que hay un mercado en el que el país y la región tienen oportunidad de capitalizar oportunidades.

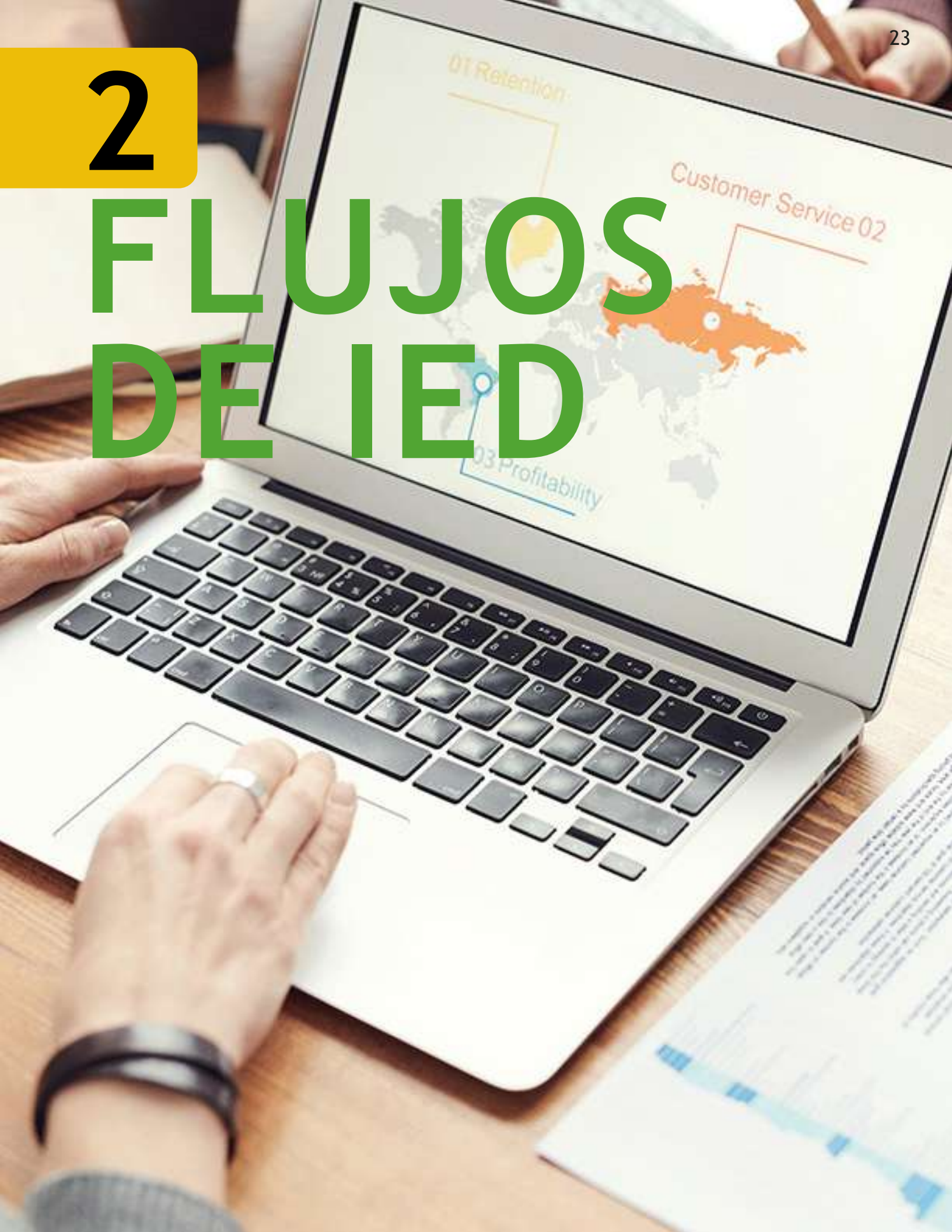
El pasado 27 de julio, Colombia adoptó el

marco de referencia para la emisión de bonos verdes soberanos, convirtiéndolo en el segundo país de América Latina en emitirlos. El Ministerio de Hacienda realizó la primera emisión de TES verdes que impactarán 27 proyectos por un monto total emitido de \$ 1,49 billones, clasificados en seis categorías:

gestión, aprovechamiento y saneamiento del agua; transporte limpio, servicios ecosistémicos y protección de la biodiversidad; fuentes de energías no convencionales renovables; economía circular, y producción agropecuaria sostenible. (Presidencia de la República de Colombia, 2021)

2

FLUJOS DE IED



Los flujos mundiales de inversión extranjera directa se han visto gravemente afectados por la COVID-19. La crisis ha tenido un inmenso impacto negativo en los tipos de inversión más productivos, es decir, las inversiones Greenfield en proyectos industriales y de infraestructuras, los países en desarrollo se vieron especialmente afectados en 2021.



Fuente: fDi Markets. Número de Proyectos de inversión global. Cifras 2021.

En 2021, de acuerdo con las cifras emitidas por fDi Markets, a nivel global se desarrollaron 10.655 proyectos de inversión extranjera directa con un monto de USD 505 mil millones provenientes de 6.728 compañías. Los flujos mundiales de Inversión Extranjera Directa (IED) se redujeron un 45,45 % en 2021, respecto a 2019. Los confinamientos impuestos en todo el mundo en respuesta a la COVID-19 frenaron los proyectos de inversión existentes, y las perspectivas de una recesión llevaron a las empresas multinacionales a reevaluar sus nuevos proyectos.

Todos los componentes de la IED descendieron. La contracción general de los nuevos proyectos, combinada con una ralentización de las fusiones y adquisiciones

transfronterizas, condujo a una caída de los flujos de inversión en capital de más del 50 % (UNCTAD, 2021). Los beneficios de las empresas multinacionales disminuyeron un 36 % en promedio, y la reinversión de utilidades (una parte importante de la IED en años normales) también descendió, los países en desarrollo observan la peor parte del descenso de nuevos proyectos de la inversión.

El impacto de la pandemia en la IED a nivel mundial se concentró en el primer semestre de 2020. En el segundo semestre, las fusiones y adquisiciones transfronterizas y los acuerdos de financiación internacional de proyectos se recuperaron bastante. Pero las inversiones Greenfield (más importantes para los países en desarrollo) continuaron su tendencia negativa a lo largo de 2020 y 2021.

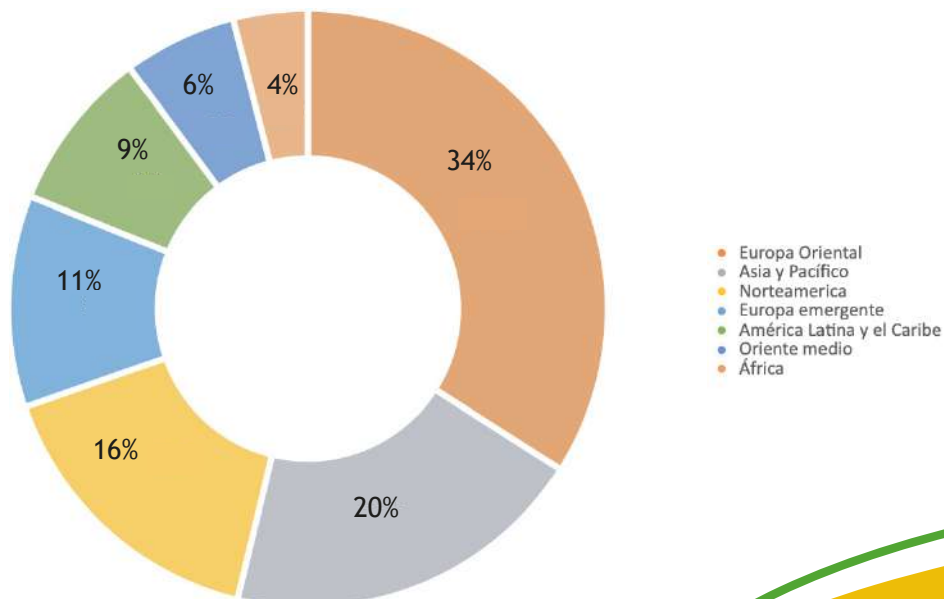
Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en los últimos cinco años.

| Año | No proyectos | Capex (Millones de USD) | Capex promedio (Millones de USD) | Trabajos creados | Empleos promedio | Compañías |
|------|--------------|-------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| 2017 | 16.797 | \$ 703.702 | \$ 41,90 | 2.095.498 | 124 | 10.068 |
| 2018 | 19.869 | \$ 1.037.102 | \$ 52,20 | 2.811.446 | 141 | 11.525 |
| 2019 | 19.567 | \$ 849.411 | \$ 43,20 | 2.552.801 | 130 | 11.696 |
| 2020 | 10.975 | \$ 471.207 | \$ 45,60 | 1.267.343 | 122 | 6.498 |
| 2021 | 10.655 | \$ 505.990 | \$ 47,50 | 1.337.489 | 125 | 6.728 |

Fuente: fDi Markets. Cifras 2021.

Las tendencias de la Inversión Extranjera Directa variaron considerablemente según la región. Los recursos fueron dirigidos principalmente hacia Europa Oriental con una participación del 34 % de los flujos de inversión extranjera directa, 20 % estuvieron dirigidos hacia Asia y Pacífico, Norteamérica recibió el 16 % de los flujos de inversión en el 2021, Europa emergente recibió el 11 %, 9 % América Latina y el Caribe, 6 % Oriente Medio y 4 % África (fDiMarkets, 2021).

Participación de los flujos de IED en 2021 Distribución por continente



Fuente: fDi Markets. Cifras 2021.

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en las regiones en desarrollo y en las economías en transición se vieron más afectadas que las economías desarrolladas debido a que estas regiones dependen en gran medida de la IED en las cadenas de valor mundiales, el turismo y las actividades del sector de los recursos naturales, las cuales se vieron afectadas a raíz de la pandemia. Las asimetrías en cuanto al margen de maniobra de los gobiernos para conceder ayudas económicas también impulsaron las diferencias regionales.

A pesar de la continuidad de la pandemia, el 68 % de los Organismos de Promoción de Inversión (OPI) prevén que la inversión aumentará en sus países en 2022. Sin embargo, los OPI reconocen que el entorno internacional sigue siendo difícil para la promoción de las inversiones. Consideran que los sectores más importantes para atraer inversión extranjera en 2022 serán la alimentación, las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) y los productos farmacéuticos (UNCTAD, 2021). La caída de los flujos transfronterizos afectó a la inversión en sectores importantes para los ODS:



Fuente: UNCTAD. Impacto de la COVID-19 en la inversión privada internacional en los ODS. (cambios porcentuales)

Todos los sectores de inversión importantes para los ODS, salvo uno, registraron un descenso de dos cifras con respecto a los niveles anteriores de la pandemia. La crisis exacerbó los descensos en sectores que ya eran débiles como la energía, la agricultura y la salud.

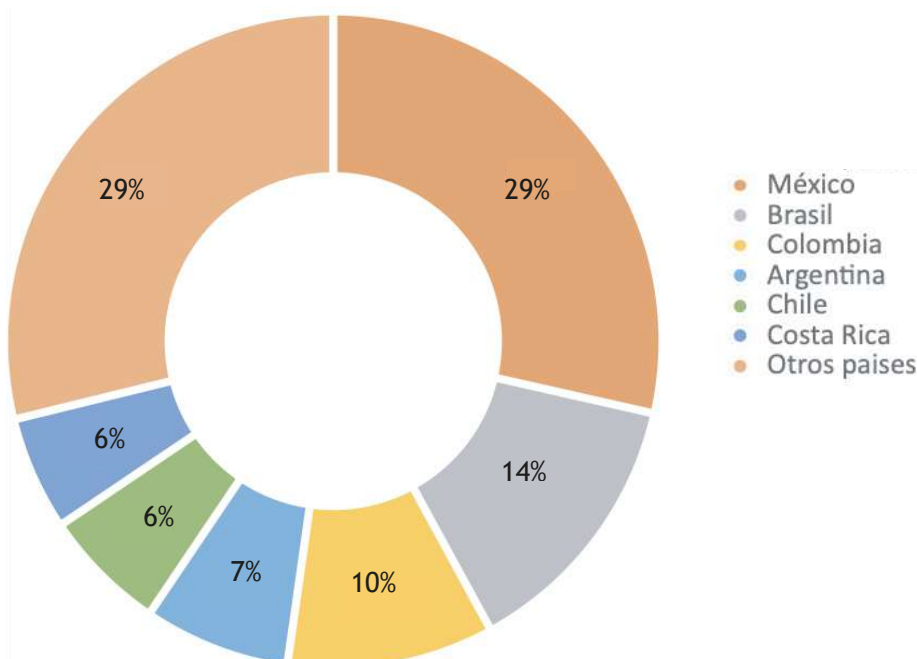
Este fuerte descenso de la inversión extranjera en los sectores relacionados con los ODS podría ralentizar los avances logrados en la promoción de la inversión de los ODS en los últimos años, lo que pone en peligro el cumplimiento de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y la recuperación duradera tras la pandemia (UNCTAD, 2021).



Fuente: fDi Markets. *Proyectos de Inversión en LATAM 2021.*

En 2021, la región de América Latina y el Caribe fue receptora de 1.086 proyectos de inversión, que representaron USD 56 mil millones, enfocados principalmente a México, Brasil y Colombia quienes recibieron el 29 %, 14 % y 10 % de los flujos de IED respectivamente. Le siguen Argentina con un 7 % de participación, Chile 6 % y Costa Rica con un 6 % (fDiMarkets, 2021).

Países receptores de IED en LATAM 2021



Fuente: Fdi Markets. *Proyectos de Inversión en LATAM 2021.*

De acuerdo con el número de proyectos emitidos por fDi Markets, los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe en 2021 cayeron un 57 % respecto a 2019. Muchas economías del continente, que se encuentran entre las más afectadas por la pandemia, dependen de la inversión en recursos naturales y en el turismo, por lo que muchas economías registraron récords mínimos de inversión.

La inversión internacional en los sectores importantes para los ODS sufrió significativos retrocesos, especialmente en el gasto de energía, telecomunicaciones e infraestructuras de transporte.

El ritmo de recuperación de los ingresos por Inversión Extranjera Directa varía según los países y sectores, se prevé que la inversión extranjera se concentrará en el 2022 en las energías limpias y los minerales esenciales,

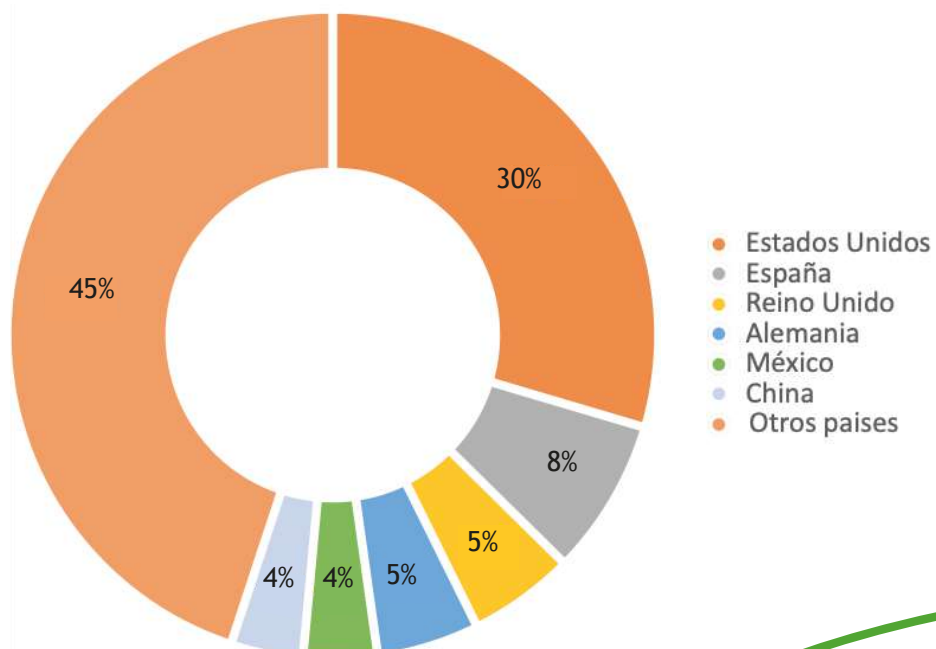
debido al impulso mundial en favor de una recuperación sostenible.

Otras industrias que empiezan a mostrar signos de recuperación son la información y las telecomunicaciones, la electrónica y la fabricación de aparatos médicos.


Sin embargo, las proyecciones de crecimiento para la región siguen siendo significativamente bajas en comparación con otras regiones, y la inestabilidad política y social de algunos países supone un riesgo para estas perspectivas.

Los flujos de IED en América Latina provienen principalmente de Estados Unidos, España y Reino Unido con una participación del 30 %, 8 % y 5 % respectivamente. Le siguen Alemania con un 5 % de participación, México 4 % y China con un 4 % (fDiMarkets, 2021).

Países de Origen de la IED en LATAM en el 2021



Fuente: Fdi Markets. *Proyectos de Inversión en LATAM 2021.*



Se prevé que las entradas de IED en LATAM seguirán siendo escasas en 2022, al igual que el número de acuerdos de financiación internacional de proyectos. Aunque las medidas adoptadas al principio de la pandemia se están eliminando o suavizando gradualmente, la reorganización de la producción internacional y las cadenas de valor podría seguir planteando dificultades ya que los inversionistas buscarán lugares más rentables y resistentes para sus nuevas operaciones.

Adicionalmente, la perspectiva de recuperación para el 2022 en América Latina y el Caribe vislumbra diversos problemas estructurales: desigualdad, pobreza, poca inversión y baja productividad. Los gobiernos latinoamericanos requieren implementar políticas para una recuperación transformadora con énfasis en la inversión, políticas industriales y tecnológicas para impulsar el crecimiento de sectores más intensivos en tecnología, generadores de empleos de calidad, impulsar políticas transversales y sectoriales para avanzar hacia un nuevo modelo de desarrollo.

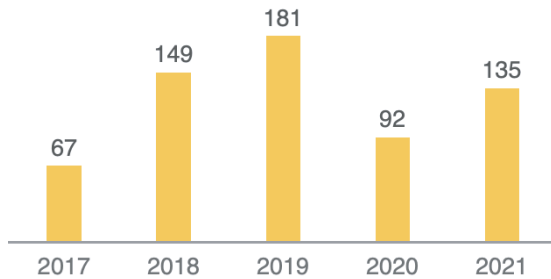
Los problemas estructurales que limitaban el crecimiento de la región antes de la pandemia se agudizaron y repercutirán negativamente en la recuperación de la actividad económica y los mercados laborales más allá del repunte del crecimiento de 2021 y 2022.

La tasa de crecimiento actual no es sostenible con insuficiente inversión, empleo y mayor deterioro ambiental. La crisis derivada de la pandemia ha aumentado la desigualdad y la pobreza, además llegó en un momento donde la región estaba estancada, sin enfrentar la crisis de largo plazo de la inversión, el empleo y la diversificación productiva sostenible.

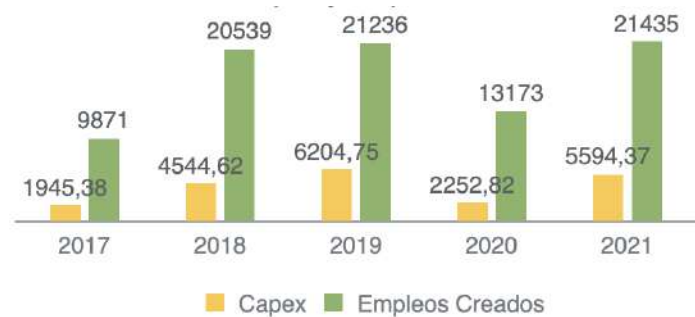
A la luz de todos estos desafíos, la CEPAL reafirma que es necesaria una nueva arquitectura financiera internacional para responder a la emergencia y al desarrollo de la región, apoyar los sectores productivos y revertir la persistente caída de la inversión para continuar mitigando los efectos de la pandemia y avanzar en una recuperación transformadora con igualdad. El espacio fiscal se debe aumentar vía crecimiento de los ingresos tributarios y reducción de gastos innecesarios. También hay que consolidar los impuestos sobre la renta, extender el alcance de los impuestos a la propiedad y al patrimonio (riqueza), revisar y actualizar de forma progresiva las regalías a la explotación de recursos no renovables, y considerar impuestos a la economía digital y ambientales, implementación de instrumentos de financiamiento innovadores, la capitalización y fortalecimiento de la banca de desarrollo en todos sus niveles, acceso a mecanismos multilaterales para la aplicación de impuestos globales y el fortalecimiento del sector productivo para la atracción de Inversión Extranjera Directa en la región (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2021).

Comportamiento de la IED en Colombia en los últimos cinco años

Históricos Proyectos de IED Colombia



Histórico de capex y empleos en Colombia



Fuente: FDi Markets. Proyectos de inversión Colombia 2021.

Capex: Cifras en Millones de USD

En 2021, Colombia fue el tercer país latinoamericano receptor de Inversión Extranjera Directa; sin embargo, pese a recibir 135 proyectos de inversión, se denota una caída del 74 % respecto al 2019.

Comportamiento de la IED en Colombia 2021

| | Fuente: | |
|------------------------------|-----------------------|--------------------|
| | FDI Markets | PROCOLOMBIA |
| Número de proyectos: | 135 | 170 |
| Capital invertido: | USD 5.594,37 millones | USD 9.363 millones |
| Número de empleos generados: | 21.435 | 107.235 |
| Nuevas inversiones: | 88 % | |
| Expansión: | 10 % | |
| Relocalización: | 2 % | |

Fuente: Elaboración propia a partir de Fdi Markets y Procolombia.

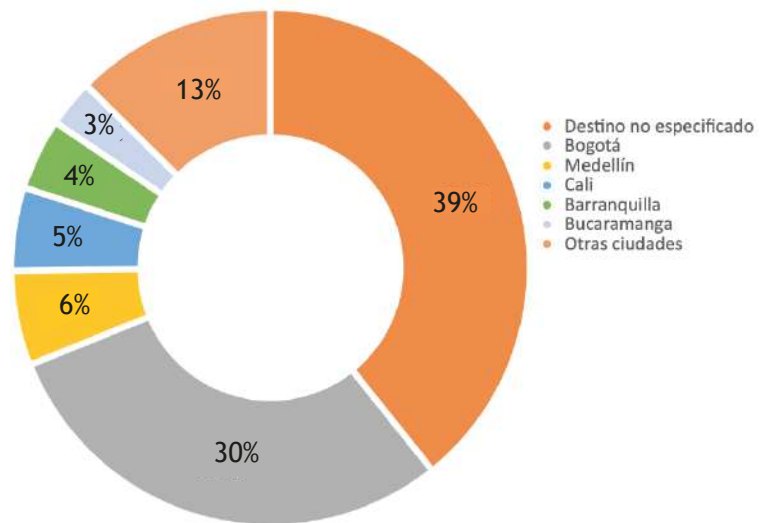
El 30 % de los proyectos de inversión tuvieron como destino Bogotá con 40 proyectos, 6 % Medellín con 8 proyectos, 5 % Cali con 7 proyectos, 4 % Barranquilla con 6 proyectos y 3 % Bucaramanga con 4 proyectos. Cabe resaltar que el 39 % de los proyectos de inversión registrados en la plataforma fDi Markets durante el 2021, no habían definido una ciudad específica para invertir, lo que representa una oportunidad para el trabajo proactivo de atracción de oportunidades de inversión de la ACI Medellín (fDiMarkets, 2021).

Si analizamos los montos de inversión de los proyectos emitidos por fDi Markets en 2021, Medellín se ubica en el quinto lugar con 8 proyectos de inversión que suman alrededor de USD 177 millones. El primer receptor tanto de proyectos como de montos de inversión es Bogotá con 40 proyectos de inversión y un monto de USD 1.431 millones. San Luis de Palenque, municipio ubicado en el departamento de Casanare solo tuvo un proyecto de energía renovable que sumó alrededor de USD 266 millones de la empresa Parex de Canadá.

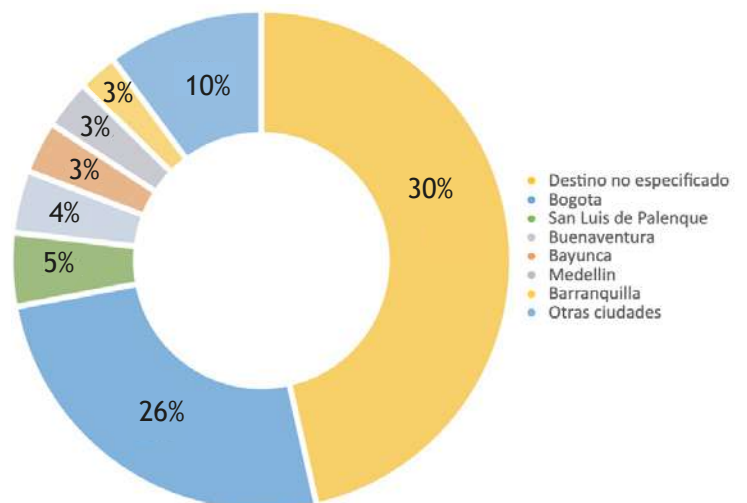
Buenaventura se ubica en el tercer lugar con un monto de inversión de USD 225 millones con un proyecto de transporte y logística de la Sociedad Portuaria Energética Multipropósito y Contenedores Puerto Solo Buenaventura (Puerto Solo) provenientes de Estados Unidos y con una derrama de más de

3 mil empleos. Por su parte, Bayunca situado en la región de Bolívar desarrolló un proyecto de energía renovable de USD 188 millones de la empresa Greenergy de España.

Ciudades destino proyectos de inversión
2021. Porcentaje de participación por número de proyectos



Ciudades destino proyectos de inversión
2021. Porcentaje de participación por capex



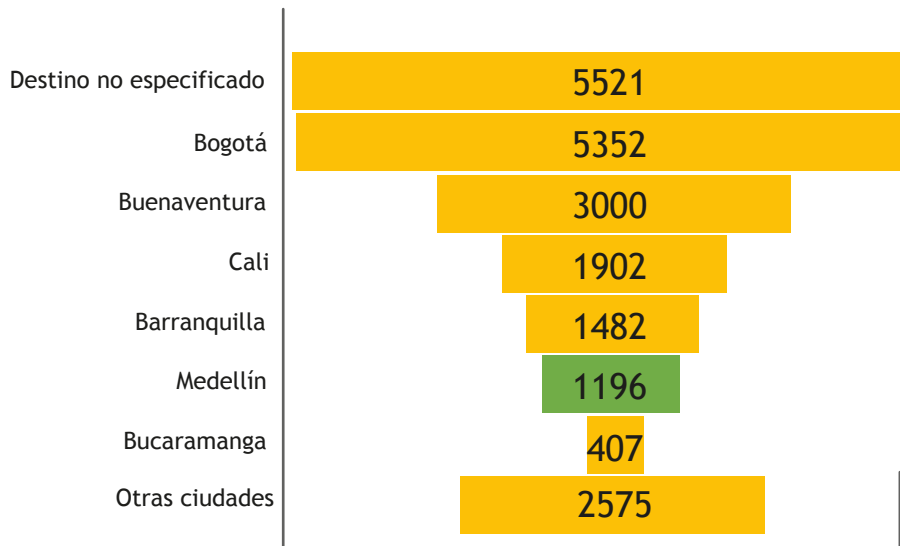
Fuente: FDi Markets. Proyectos de inversión Colombia 2021.

En cuanto a número de empleos, los proyectos de Inversión Extranjera Directa en 2021 generaron más de 5.352 empleos en Bogotá, 3.000 en Buenaventura, 1.900 en Cali, 1.400 en Barranquilla, y 1.196 en Medellín.

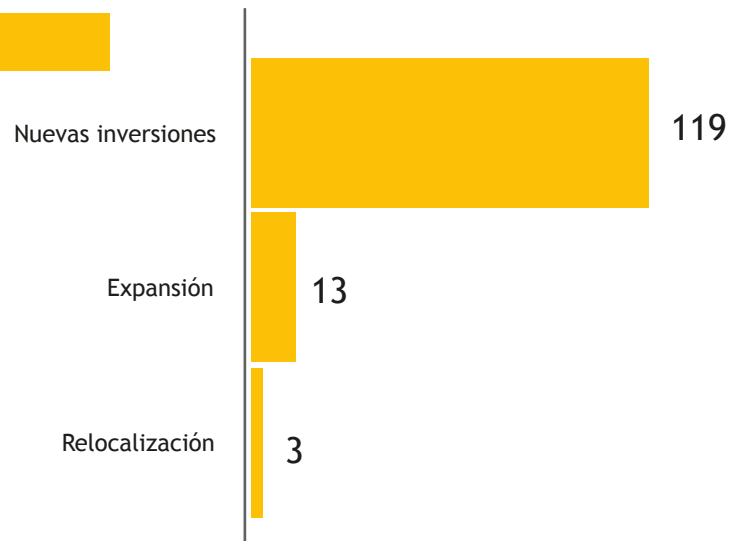
Si bien Medellín ocupa el segundo lugar a nivel nacional en número de proyectos de IED, las cifras de monto de inversión y empleos generados ubican a Medellín en el quinto lugar, esto debido al desarrollo de megaproyectos de infraestructura energética en departamentos como Casanare y Bolívar que inyectaron altos montos de capital, así como el adelanto de proyectos de inversión en transporte y logística portuaria en Buenaventura con una derrama de más de 3.000 empleos.

De los 135 proyectos de inversión generados en Colombia durante el 2021, el 88 % son nuevas inversiones, 9 % proyectos de expansión y 3 % proyectos de relocalización (fDiMarkets, 2021).

Número de empleos en Colombia a través de proyectos de IED en 2021



Tipología de los proyectos en Colombia 2021

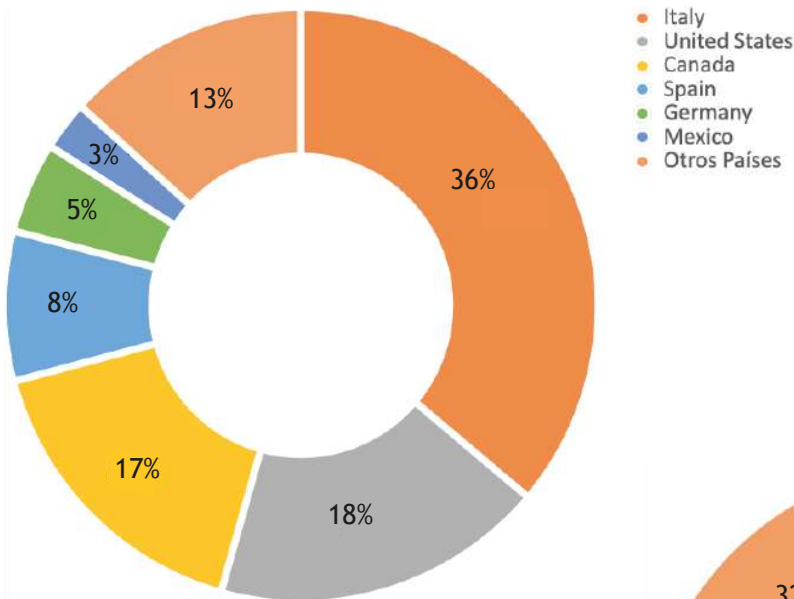


Fuente: FDi Markets. Proyectos de inversión Colombia 2021.

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en Colombia durante el 2021 provinieron principalmente de Estados Unidos con una participación del 36 % con 48 proyectos de inversión, España con una participación del 8 % con 11 proyectos, 7 % Italia con 9 proyectos, 7 % México con 9 proyectos, 6 % Argentina con 8 proyectos y 5 % Canadá con 7 proyectos.

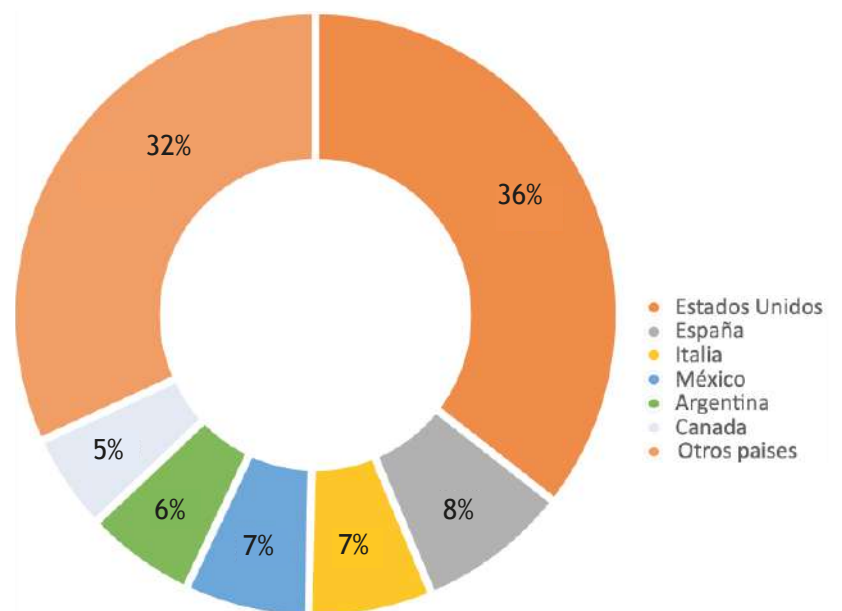
En cuanto a montos de inversión, Italia aporta el 36 % de los recursos de Inversión Extranjera Directa con un Capex de USD 2.022 millones. Aunque Estados Unidos es el país con mayor número de proyectos, el monto de inversión es de USD 1.017 millones, Canadá USD 926 millones, España USD 455 millones, Alemania USD 277 millones y México USD 151 millones.

Países origen de IED en Colombia
% de participación por Capex



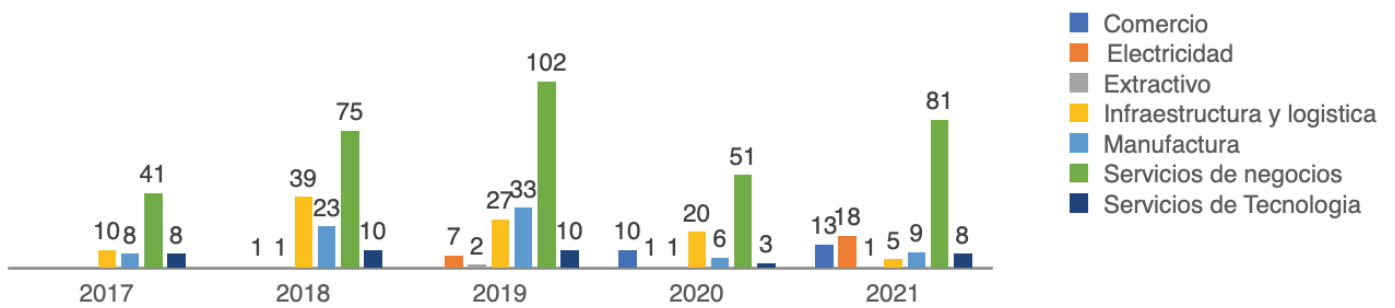
Fuente: FDi Markets. Proyectos de inversión Colombia 2021.

Países origen de IED en Colombia
% de participación por número de proyectos



Fuente: FDi Markets. Proyectos de inversión Colombia 2021.

Comportamiento sectorial de la IED en Colombia - N° de proyectos



El sector con mayor evolución en los últimos cinco años en Colombia es el de servicios de negocios.

En 2017 este sector generó 41 proyectos de inversión, alcanzó su pico en 2019 con 102 proyectos, en 2020, pese a la pandemia, fue el sector con mayor número de proyectos a nivel nacional con 51 proyectos y en 2021 cerró con 81 proyectos de inversión.

El sector de infraestructura y logística ocupó el segundo puesto en participación con más de 100 proyectos de Inversión Extranjera Directa ejecutados en los últimos cinco años.

Pese a que el sector de manufactura ha tenido un protagonismo importante en la Inversión Extranjera Directa en el país, las cifras en los números de proyectos muestran

un declive en los últimos cinco años.

En 2018 el sector manufacturero registró 23 proyectos de inversión y en 2019 alrededor de 33 proyectos, sin embargo, en 2020 y 2021 estas cifras descendieron a seis y nueve proyectos respectivamente.

Inversión Extranjera Directa por actividad en Colombia 2021.

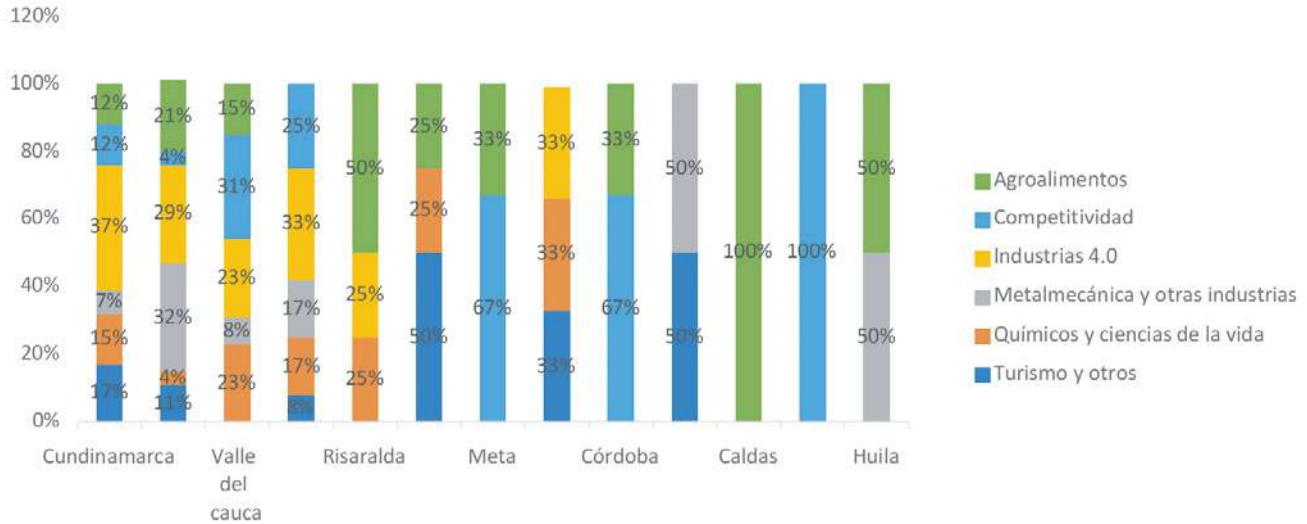
Cifras en millones de dólares.

| Clasificación sectorial según fDi Markets | N° Proyectos | % Participación de la IED por sector | Capex USD (millones) | N° Empleos |
|---|--------------|--------------------------------------|----------------------|------------|
| Software & Servicios de tecnología | 31 | 23 % | 502,20 | 4926 |
| Servicios de negocios | 17 | 13 % | 147,80 | 4482 |
| Comunicaciones | 16 | 12 % | 380,37 | 2004 |
| Energía renovable | 14 | 10 % | 2651,44 | 1704 |
| Productos de consumo | 13 | 10 % | 193,10 | 2316 |
| Carbón, petróleo y gas | 5 | 4 % | 894,93 | 296 |
| Servicios financieros | 5 | 4 % | 71,50 | 110 |
| Alimentos y bebidas | 5 | 4 % | 65,95 | 450 |
| Cuidado de la salud | 4 | 3 % | 15,60 | 136 |
| Productos farmacéuticos | 4 | 3 % | 40,90 | 226 |
| OEM de transporte no automotriz | 3 | 2 % | 70,90 | 889 |
| Transporte y almacenamiento | 3 | 2 % | 290,30 | 3027 |
| Biotecnología | 2 | 1 % | 16,40 | 22 |
| Equipo industrial | 2 | 1 % | 13,30 | 60 |
| Dispositivos médicos | 2 | 1 % | 1,00 | 21 |
| Bienes raíces | 2 | 1 % | 6,58 | 99 |
| Textiles | 2 | 1 % | 3,50 | 106 |
| OEM automotriz | 1 | 1 % | 4,00 | 120 |
| Cerámica y vidrio | 1 | 1 % | 75,00 | 238 |
| Componentes electrónicos | 1 | 1 % | 14,50 | 42 |
| Rieles | 1 | 1 % | 116,20 | |
| Papel, impresión y embalaje | 1 | 1 % | 18,90 | 161 |

Fuente: fDi Markets. Proyectos de inversión en Colombia. Cifras 2021

**Siglas OEM: Original Equipment Manufacturer*

Distribución sectorial de la IED en Colombia 2021, Clasificación según cifras Procolombia.



Fuente: Procolombia. *Proyectos de inversión Colombia 2021.*

El 2021, la Inversión Extranjera Directa en Colombia se enfocó en el sector de Software y servicios de tecnología con una participación del 23 % de los proyectos de inversión con 31 proyectos, un Capex de USD 502,20 millones y más de 4.900 empleos generados.

Se destaca la inversión de empresas como: Wizeline de Estados Unidos (USD 101,6 millones), Prodigious de Francia (USD 45 millones), Mercado Libre de Argentina (USD 81,4 millones), Softtek de México (USD 50,8 millones), Indecomm Global de Estados Unidos (USD 30,5 millones).

WIZELINE

Prodigious
brand logistics™

mercado libre

INDECOMM
GLOBAL SERVICES
Partnerships@work

Softtek®

En el sector de Servicios de negocios se desarrollaron 17 proyectos de inversión, representando una participación del 13 % sobre el total de proyectos, un Capex de USD 147,80 millones y más de 4.400 empleos. Se destaca la inversión de empresas como:

Lean Solutions Group (Lean Staffing Solutions) de Estados Unidos (USD 129,1 millones) enfocando sus proyectos en ciudades como Bogotá y Bucaramanga.

Groupe Acticall de Francia (USD 5,3 millones) cuyo proyecto se desarrolló en Barranquilla.

Alorica de Estados Unidos (USD 5,2 millones) en Cali.



El sector de Comunicaciones representó el 12 % de participación en 2021 con un total de 16 proyectos de inversión y un Capex de USD 380,37 millones, generado alrededor de 2 mil empleos. Se destacan las inversiones realizadas por las siguientes empresas:

- New Asurion de Estados Unidos con un monto de inversión de USD 140,6 millones en Bogotá, generando más de 1.500 empleos.
- GlobeNet de Brasil con un monto de inversión de USD 117,9 millones en Barranquilla, generando alrededor de 72 empleos.
- DirecTV (AT&T) de Estados Unidos con un monto de inversión de USD 12,25 millones en Tocancipá, generando 130 empleos.
- Scala Data Centers de Brasil con un monto de inversión de USD 23,5 millones en Bogotá.



El 2022 representa un gran reto para identificar las oportunidades y consolidarlas de tal forma que se conviertan en una fuente de atracción de inversión. Para este año se vislumbran los siguientes sectores dinámicos que podrían jalonar la recuperación económica del territorio:

CANNABIS MEDICINAL:

Las ventas al exterior de extracto de cannabis medicinal podrían alcanzar USD 1.733 millones a 2030, ubicándose en el segundo lugar en las exportaciones no mineras, y a nivel global movería USD 64.000 millones a 2024. Con la autorización para comercializar flor seca, se presenta un beneficio económico muy importante para la industria de cannabis en Colombia. A la fecha, según registra Euromonitor International, el mercado global de flor seca de cannabis asciende a USD 3.040 millones y el permitir su venta desde Colombia podría solidificar su posición como un hub de exportación de materia prima para la industria.

Esta medida tiene impactos más allá del consumo de flor de cannabis medicinal. También en la cadena global de suministros para la industria. Exportaciones de flor seca significan materia prima más barata para procesados del cannabis a nivel internacional, lo que puede transformarse en mayor acceso para pacientes en todo el mundo.

Además, ahora se abre la posibilidad para llegar a muchos más clientes de los que ya se habían conquistado con el formato de extracto. Colombia cuenta con tres

mercados: uno que es la flor seca, que probablemente sea el más grande de todos y es un negocio más de volumen; el del extracto medicinal para la industria farmacéutica, que es más técnico; y los productos finales para tratar las patologías. Actualmente se adelantan conversaciones con Dinamarca, Alemania, Portugal y Brasil para exportar flor seca, lo que sería un primer impulso para este mercado naciente (República, Agosto 9 de 2021).

Además de la flor seca, otras categorías del cannabis muestran proyecciones favorables sobre su aporte a la economía del país. Econcept, por ejemplo, estima que el cannabis podría representar hasta USD 17.700 millones, por encima de otros productos representativos como el café con USD 2.268 millones e incluso el petróleo con USD 16.843 millones. Por su parte, Euromonitor International destaca que de legalizarse la marihuana recreativa la cifra podría llegar a USD 435 millones para 2025; el cannabis medicinal a USD 390 millones y el mercado de CBD (cannabidiol: antiinflamatorio, ansiolítico, antipsicótico, etc.) sin componente psicoactivo a USD 69 millones en el mismo tiempo.

Es importante resaltar que, si bien el sector cuenta con la autorización para comercializar flor seca, se encuentra en espera la resolución que reglamentaría la evaluación, seguimiento y control de la importaciones y exportaciones; producción, fabricación, almacenamiento, transportes, comercialización, distribución y disposición final de las semillas para la siembra; clasificación de licencias, investigación, uso industrial y farmacéutico, publicidad, etc.

MANUFACTURA:

Las exportaciones industriales registraron un muy buen desempeño en el 2021, las ventas al exterior de bienes industriales llegaron a USD 17.517 millones, cifra que representa el 53,7 % de las exportaciones del país, presentando también un crecimiento del 27,1 % generalizado a prácticamente todos los sectores manufactureros

En 2021, se destacó el aumento respecto al año anterior en las ventas al exterior de curtido, calzado y marroquinería del 70,7 %; confecciones 62,5 %; otras manufacturas 58,8 %; muebles 52,8 %; coquización, refinación del petróleo y mezcla de combustibles 52,4 %; productos elaborados de metal 43,5 % y sustancias y productos químicos 36,3 %.

| Exportaciones de la industria manufacturera | | | |
|---|--------------------------------|-----------------|--------------------|
| | Enero - octubre | | |
| | 2020p | 2021p | Variación % |
| | Millones de dólares FOB | | |
| Total industria manufacturera | 13.778,9 | 17.516,6 | 27,1 |
| Productos alimenticios | 3.841,4 | 4.653,0 | 21,1 |
| Productos metalúrgicos básicos | 2.919,6 | 3.359,6 | 15,1 |
| Coquización, refinación del petróleo y mezcla de combustibles | 1.827,2 | 2.784,4 | 52,4 |
| Sustancias y productos químicos | 1.841,8 | 2.510,5 | 36,3 |
| Productos de caucho y de plástico | 464,6 | 570,2 | 22,7 |
| Aparatos y equipo eléctrico | 385,5 | 507,8 | 31,7 |
| Productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo | 328,5 | 471,4 | 43,5 |
| Confección de prendas de vestir | 249,3 | 405,1 | 62,5 |
| Productos farmacéuticos | 307,7 | 319,1 | 3,7 |
| Papel, cartón y productos de papel y cartón | 271,5 | 279,9 | 3,1 |
| Vehículos automotores, remolques y semirremolques | 254,1 | 260,2 | 2,4 |
| Otros productos minerales no metálicos | 202,8 | 255,7 | 26,1 |
| Otras industrias manufactureras | 135,0 | 214,4 | 58,8 |
| Textiles | 173,0 | 211,6 | 22,3 |
| Maquinaria y equipo. | 180,0 | 206,6 | 14,8 |
| Productos informáticos, electrónicos y ópticos | 125,9 | 127,7 | 1,5 |
| Curtido de cueros, calzado y marroquinería | 67,5 | 115,2 | 70,7 |
| Otros tipos de equipo de transporte | 76,2 | 92,0 | 20,7 |
| Muebles, colchones y somieres | 58,4 | 89,3 | 52,8 |
| Bebidas | 41,0 | 50,1 | 22,2 |
| Madera y fabricación de productos de madera | 17,4 | 23,6 | 35,4 |

COMERCIO:

El comercio al por mayor y al por menor sería el sector con incidencia más amplia en el proceso de recuperación regional, debido a que hace parte de las actividades más importantes de la ciudad. Las ventas de combustibles, vestuario y vehículos automotores serán la tendencia durante el 2022 debido a la estrecha relación con el consumo de bienes de los hogares (Bancolombia, 2021).

El e-commerce en 2020 creció un 30 % en comparación con 2019, alcanzando un record de \$ 29 billones. Con relación a los tres días sin IVA del 2021, se reportaron ventas por \$ 2.4 billones y las ventas por el canal digital en estos tres días fueron 6,3 veces superiores a las realizadas en un día normal.

En este sector se evidencian oportunidades, pero también retos logísticos y de distribución, así mismo es necesario superar la capacidad elástica de las plataformas por cuanto siguen presentándose problemas de filas digitales que deben ser superados en un país digital (BMM ANDI, 2022).

CONSTRUCCIÓN:

La Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) reafirma que el sector edificador se consolida como una bisagra de la reactivación económica.

Para 2022 y 2023 se estiman alrededor de 365 mil unidades de vivienda nuevas VIS, lo que

significa un crecimiento de 10 % frente a registros previos. Asimismo, se calcula que 375 mil viviendas iniciarán su construcción entre 2022 y 2023 (Portafolio, Diciembre 13 de 2021.).

Si bien las inversiones en infraestructura registradas en los históricos de la ACI Medellín se centralizan en proyectos de infraestructura hotelera, la activación de construcción de viviendas de interés social en el territorio constituye una oportunidad para el sector de manufactura, principalmente la industria metalmecánica y la industria de materiales de construcción.

SERVICIOS DE TECNOLOGÍA Y BPO:

En los últimos cinco años, el 34 % de los flujos de inversión extranjera en el territorio se han enfocado en el sector de Servicios de tecnología representado en 49 proyectos de inversión (ACI Medellín), la transformación digital, el desarrollo de estrategias digitales de alta tecnología, la programación, la inteligencia artificial, el desarrollo de software, la ciberseguridad, el business intelligence y business analytics, data science, los creadores de productos, los aceleradores de negocios, los roles digitales para venta, el marketing digital y el e-commerce siguen siendo tendencia y de gran oportunidad para la atracción de Inversión Extranjera Directa para el 2022.

Para consolidar su crecimiento, la industria BPO enfocará sus esfuerzos de este año en el desarrollo de los procesos tecnológicos y de inteligencia artificial (IA), así como en la generación de más puestos de trabajo (Asociación Colombiana de BPO-BPrO).

AGRONEGOCIOS:

El subsector con mejores perspectivas es el pecuario debido a la superlativa dinámica que están teniendo las exportaciones de carne, que en 2020 se duplicaron y en 2021, con corte a agosto, superaron el balance del año anterior al alcanzar 35.146 toneladas por

un valor de USD 148,6 millones. Se espera que el sector agropecuario crezca 3,1 % en 2022, gracias a que los cultivos no tradicionales seguirían al alza estimulados por las mayores exportaciones de aguacate Hass, frambuesas, zarzamoras, arándanos y las hierbas aromáticas (Colombiano, 01 de noviembre de 2021).

ENERGÍAS RENOVABLES:

Colombia cuenta con una de las matrices energéticas más limpias del mundo. Sin embargo, en sintonía con las tendencias mundiales en generación de energía, que van encaminadas al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles impulsados por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), el país avanza en un proceso de transición energética en el que las energías renovables no convencionales tendrán un papel protagónico.

Se espera que, con la puesta en marcha de iniciativas eólicas y solares de gran escala, el país reciba inversiones por más de \$ 11 billones entre 2021 y 2023. El país sigue avanzando en la transición energética y la incorporación de las energías renovables, provenientes del sol y del viento, así como el gas natural, considerado como un combustible limpio.

En el marco del COP26, el Ministerio de Minas y Energía anunció que el Gobierno Nacional está evaluando la oportunidad de hacer una nueva subasta de energías renovables en el primer semestre del 2022, esta subasta busca que para 2024 y 2025 el país tenga entrada a más proyectos eólicos.

Colombia adelanta 294 proyectos distribuidos en 25 departamentos de Colombia para la generación de electricidad a partir de plantas solares, eólicas, pequeñas centrales hidroeléctricas (PCH) y biomasa que están inscritas en el Registro de Proyectos Vigentes (RPV) de la Unidad de Planeación Minero-Energética (Upme).

En el listado de la Upme hay inscritas un total de 425 iniciativas para la generación de electricidad a partir de fuentes limpias en el país, 131 proyectos corresponden a

infraestructuras menores a 30 Megawatts (Mw), la mayoría solar, y corresponden a las instalaciones en techos de fábricas o industrias, casas o fincas campestres, y viviendas rurales localizadas en zonas no interconectadas (ZNI), por lo que no se incluyen en el listado.

De acuerdo con Markup Consultores, en materia de energías renovables y medio ambiente por departamentos, Antioquía es el departamento líder al sumar 64 empresarios que han optado por la instalación de paneles solares para abastecer sus propias necesidades, seguido por Valle del Cauca con 33 empresarios y Santander con 24 empresarios.

3

CLIMA LEGAL



LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS PARA LA PROMOCIÓN DE IED EN EL ENTORNO GLOBAL

De acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, 2021) desde el inicio de la pandemia han aumentado las políticas restrictivas o regulatorias de los países frente a la IED.

En el año 2020, de acuerdo con el monitoreo de las políticas nacionales alrededor de la inversión, se contabilizaron 152, en contraste con 107 en 2019; de estas, el 59 % de los cambios en políticas promueven inversión y liberalización, mientras que el 41 % impulsan restricciones o regulaciones.

Se identifica una tendencia hacia la regulación de la inversión en escala regional, a través de acuerdos multilaterales. Los

pasos que se dieron en torno a la liberalización están concentrados en industrias como la agricultura, manufactura, minería, defensa, transporte, servicios financieros, entre otros.

A escala regional, Asia continúa liderando la adopción de nuevas medidas de políticas, seguido de África y en tercer lugar América Latina.

Al menos 18 países introdujeron nuevos incentivos para los inversionistas, sobre todo de naturaleza fiscal. WAIPA resalta que, en el caso de Colombia, se introdujo un nuevo régimen tributario especial para las inversiones que exceden cierto valor.

⁷ Ley 2155 del 14 de septiembre de 2021



COLOMBIA COMO DESTINO DE INVERSIÓN

De acuerdo con la Conferencia de las Puntualmente en Colombia, la reciente reforma tributaria llamada “Ley de inversión social”⁷ sancionada por el Gobierno Nacional en septiembre de 2021 incrementó la carga impositiva en impuesto de renta para las empresas pasando del 31 % al 35 %, lo cual constituye un reto a la atracción de inversión extranjera. La promoción de los beneficios y condiciones favorables para las inversiones resultará clave para contrarrestar el incremento en la carga impositiva.

De acuerdo con el reporte del Departamento de Estado de los Estados Unidos que tiene como base el estudio del Doing Business del Banco Mundial, las medidas regulatorias de estabilidad de los negocios, el Tratado de Libre Comercio que existe entre ambos países y la transparencia en la normatividad conforme a las regulaciones internacionales generan unas condiciones favorables para la confianza inversionista en el país. Este reporte resalta los siguientes aspectos como relevantes para la inversión extranjera en Colombia (Departamento de Estado de EEUU, 2021):

- Los sistemas legales y regulatorios son generalmente transparentes y consistentes con las normas internacionales. El país cuenta con un marco legal integral para los negocios y la Inversión Extranjera Directa (IED).



- Los acuerdos de libre comercio con los Estados Unidos, la Unión Europea, la Asociación Europea de Libre Comercio, MERCOSUR, CARICOM, Bolivia, Canadá, Chile, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Israel, México, Panamá, Perú, República de Corea y Venezuela son muestra de esa confianza inversionista y buen relacionamiento internacional. Igualmente, el país ha firmado un acuerdo comercial con el Reino Unido, que no está vigente aún y se están llevando a cabo negociaciones de acuerdos comerciales con Australia, Japón, Nueva Zelanda y Singapur.
- Igualmente, se resaltan los convenios para la eliminación de la Doble Tributación en materia de impuesto a la renta con la Comunidad Andina de Naciones, Canadá, Chile, República Checa, India, México, Portugal, República de Corea, España, Suiza y Reino Unido. Aquellos que tiene suscritos, pero no vigentes con Francia, Japón y los Emiratos Árabes Unidos, y los que se encuentra negociando actualmente con Alemania y los Países Bajos, y ha expresado interés en reanudar las negociaciones con los Estados Unidos.
- Además, se tienen convenios para eliminar la doble Imposición de empresas de navegación área y marítima con Argentina, Brasil, Chile, Alemania, Italia, Panamá, Estados Unidos y Venezuela.
- El país cuenta con una regulación estricta en materia de medidas para evitar el control extranjero en sectores como telecomunicaciones y medios, procesos de contabilidad y auditoría que deben ser registrados, sector bancario, transporte, entre otros.
- Hay una gran facilidad para el establecimiento legal de una empresa, el comercio transfronterizo y los procesos de insolvencia. En este sentido, los procesos para el registro de una compañía en el país son ágiles, tanto desde las cámaras de comercio como en la autoridad fiscal y tributaria.
- Los sistemas legales, contables y regulatorios colombianos son generalmente transparentes y consistentes con las normas internacionales.
- En materia de cumplimiento de regulaciones internacionales, Colombia se convirtió en el miembro número 37 de la OCDE en abril de 2020, hace parte de la Organización Mundial del Comercio (OMC), se adhirió de lleno al Acuerdo sobre Facilitación del Comercio (AFC) de la OMC. A nivel regional, es miembro de organismos como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Alianza del Pacífico y la Comunidad Andina de Naciones (CAN).

- Se tiene un marco legal integral para las empresas y la IED que incorpora normas vinculantes desde la Comunidad Andina de Naciones y la OMC, así como otros acuerdos de libre comercio y tratados bilaterales de inversión ya mencionados.
- El país ofrece incentivos a la inversión como exenciones y deducciones del impuesto sobre la renta en sectores prioritarios específicos, incluida la llamada "Economía Naranja" (industrias creativas), agricultura y emprendimiento, así como para las mega inversiones.

Frente a los retos y debilidades, el reporte menciona los siguientes:

- La protección de los derechos de propiedad intelectual (DPI), pues el país aún tiene que implementar ciertas disposiciones relacionadas con esta materia contenidas en el Tratado de Libre Comercio que existe entre ambos países.
- Todavía existen restricciones a la propiedad extranjera en sectores específicos.
- Operaciones narco criminales aún representan amenazas para la actividad comercial y la inversión, especialmente en zonas rurales fuera del control del gobierno.
- La corrupción sigue siendo un desafío importante para trabajar por parte del gobierno
- Por otra parte, Colombia cuenta con una

estructura democrática fuerte y una institucionalidad respaldada por un sistema constitucional sólido que hacen un entorno favorable para que empresas de otros países continúen invirtiendo. Por ejemplo, el país hace parte de la Corporación para Inversiones Privadas en el Extranjero, la Agencia Multilateral de Garantía de Inversiones del Banco Mundial, el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones, la Compañía Latinoamericana de Garantía de Inversiones y la Convención de Nueva York sobre Diferencias Relativas a Inversiones (Procolombia, 2022), lo cual da cuenta de ese respaldo institucional frente a las dinámicas del desarrollo de negocios en el país y garantías que ofrece.

En materia de garantías para la inversión, Colombia está en el FDI Regulatory Restrictiveness Index de la OCDE que mide las restricciones legales a las inversiones extranjeras directas, se evidencia que nuestro país tiene las barreras más bajas de la región, incluso menores a las de países como EE. UU. y Canadá (Procolombia, 2022). A esto se suman herramientas importantes como los beneficios tributarios que ofrece el país en los diferentes sectores.



Adicionalmente, el sistema judicial colombiano brinda garantías necesarias en materia de resolución de conflictos entre las empresas, siendo una rama del poder independiente, lo que facilita el cumplimiento de los contratos; además, de manera generalizada el país se caracteriza por acatar las sentencias dictadas por tribunales de arbitraje internacional al ser parte de organismos internacionales como la OMC, por ejemplo.

Otro aspecto relevante como destino de inversión corresponde a los bajos niveles de posibilidad de expropiación y el respeto por la propiedad privada, posición que durante muchos años han mantenido los gobiernos y que se reflejan en instrumentos como los Acuerdos Internacionales de Inversión (AII), que protegen las inversiones extranjeras en el país y les da un tratamiento como nacionales.

Teniendo en cuenta lo anterior, el país se mantiene como una excelente opción de destino para la Inversión Extranjera Directa a pesar de los retos y dificultades que permanecen en un panorama político como el que afronta, pero que finalmente no

superan las grandes oportunidades y herramientas que se tienen para poder atraer empresas al territorio y el respaldo institucional con el que cuentan.

REGULACIÓN LEGAL

La fuerte regulación normativa que protege y garantiza una estabilidad legal representa una característica importante para las empresas extranjeras y nacionales que buscan invertir en el país y la ciudad. Tal es el caso de las empresas del sector creativo (Economía Naranja), para las cuales se mantuvo el beneficio tributario de exención del impuesto de renta por cinco años a pesar de haberse dado la reforma tributaria durante el año 2021 que incrementó a un 35 % el impuesto de renta para las empresas.

Igualmente, el Gobierno Nacional mantiene su política de promover las herramientas para la gestión de atracción de inversión como son los incentivos tributarios, que se traducen en una oferta directa para las empresas; los beneficios para mega inversiones, inversiones en el sector agro, los incentivos por la generación de empleo, el régimen especial para el desarrollo de proyectos de Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), territorios ZOMAC, entre otros, son un instrumento necesario en materia de competitividad con otros países de la región. Estos beneficios deben continuarse promocionando con miras a complementar la oferta que ya se tiene desde el ámbito local y regional.

Por otra parte, a nivel local se adelanta el proceso de reglamentación de Medellín como distrito especial de Ciencia, Tecnología e Innovación, lo cual fue declarado por el Acto Legislativo 01 del 12 de julio de 2021, lo que implicará un cambio desde la estructura administrativa y las priorizaciones que como entidad territorial deberá hacer y sus políticas públicas. Este proceso impactará directamente en la promoción del territorio como destino de inversión, en la medida que los sectores de tecnología y servicios serán un punto focal para atraer este tipo de empresas, lo que a su vez conllevará la adopción de medidas normativas adicionales que permitan el desarrollo y potencialización de estas.

Teniendo en cuenta lo anterior, la Alcaldía de Medellín viene trabajando en la formulación del proyecto del plan de transición a Distrito Especial donde la ACI Medellín junto con las demás entidades del Conglomerado Público contribuirán con sus aportes para presentar finalmente al Congreso de la República el insumo necesario en la reglamentación que se viene haciendo a través de los Proyectos de Ley 043/2021C y 141/2021C acumulados.

Igualmente, durante el año 2021 la ACI Medellín jugó un rol fundamental en la aprobación del Acuerdo Municipal 067 de 2021 por parte del Concejo Municipal, que busca generar mecanismos de apoyo a las empresas dentro del proceso de reactivación económica y dentro del cual se incluyeron incentivos tributarios en impuestos locales enfocados en la Inversión Extranjera Directa y nacional, los cuales serán necesarios de difundir como herramienta clave en materia de competitividad con otros territorios del Área Metropolitana y la región. Beneficios como exenciones en el impuesto predial e industria y comercio para nuevas empresas del sector de tecnología, servicios e industrias creativas, aquellas que se instalen en la ciudad como una Zona Franca especial o que garanticen una inversión mínima de USD 2 millones, son mecanismos con los que no cuenta ninguna ciudad en el país.



ACUERDOS INTERNACIONALES DE INVERSIÓN Y DOBLE TRIBUTACIÓN

Las relaciones comerciales externas del país traducidas en los Acuerdos Internacionales de Inversión y sus capítulos de libre comercio (Tratados de Libre Comercio) se verán fortalecidas con la posible entrada en vigor de algunos de los instrumentos ya suscritos por el Estado y que están pendientes del proceso legislativo con países como: Brasil, España, Emiratos Árabes Unidos, Panamá, Singapur y Turquía.

Por su parte, los acuerdos de doble tributación también implican una oportunidad de ofrecer ventajas comparativas del país en materia impositiva;

durante 2021 se suscribió con Italia un acuerdo en este sentido, lo que podría aprovecharse para incluir dentro de la gestión de oportunidades con empresas de este país.

Adicionalmente, en noviembre de 2021 los países miembros de la CAN suscribieron con el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) el acuerdo de 'Interoperabilidad Comunitaria Andina (INTERCOM)', que busca fortalecer el comercio exterior entre Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú reduciendo los costos de transacción, simplificar los trámites de comercio exterior e incrementar y agilizar el intercambio comercial de las empresas además del intercambio de información entre las administraciones aduaneras.

ZONAS FRANCAS

Durante 2021 el Gobierno Nacional reformó la regulación del régimen de Zonas Francas a través del Decreto 275, que tiene como objetivos principales 1) El desarrollo productivo a través de la promoción de proyectos empresariales ambiciosos orientados a la sofisticación, modernización y repotenciación del aparato productivo colombiano, facilitar la inserción en cadenas locales, regionales y globales de valor; 2) La simplificación de trámites para acceder por primera vez al instrumento como para solicitar la prórroga de las Zonas Francas existentes, los requisitos serán menores y el proceso más expedito; 3) El fortalecimiento del marco institucional mediante la creación de un Comité Técnico de Zonas Francas en el marco del Sistema Nacional de Competitividad e Innovación.

Esta nueva reglamentación busca mejorar la competitividad del país en el mercado internacional para la promoción de inversiones utilizando las Zonas Francas como una herramienta de exportación de servicios y promoción de la economía 4.0., en marco de la reactivación económica y generación de empleo.

Este modelo se abre como una importante oportunidad para Medellín y la región en la medida que tiene un gran enfoque en la exportación de servicios y empresas del sector de tecnología e industrias 4.0, en el cual precisamente la ciudad lidera a nivel

nacional gracias a su fuerte ecosistema.

Es por ello que desde 2021 la Secretaría de Desarrollo Económico y la ACI Medellín trabajan en el proyecto de declaratoria de una Zona Franca permanente para la ciudad, enfocada en el sector de tecnología y servicios, que se constituirá en un polo de desarrollo. Actualmente el proyecto se adelanta en su etapa de prefactibilidad por parte de la Agencia para la Gestión del Paisaje, el Patrimonio y las Alianzas Público-Privadas y se espera que para el segundo semestre del año 2022 se presente la solicitud de declaratoria ante el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, donde la ACI Medellín tendrá un rol fundamental en la gestión de oportunidades de inversión tanto en la estructuración financiera como en el desarrollo comercial del mismo.

4

CONCLUSIONES



A continuación, se plasman una serie de conclusiones a partir del texto.

- 01 La guerra comercial entre Estados Unidos y China, la pandemia del COVID19 y el conflicto entre Rusia y Ucrania, son hitos que están reconfigurando la globalización. En el 2022, las cadenas globales de valor continuarán en un proceso de regionalización, para ser más resilientes a las crisis, esto puede abrir nuevas oportunidades para América Latina.
- 02 El panorama político-electoral de este año en América Latina y Colombia genera un clima de incertidumbre a los inversionistas, por lo cual es altamente probable que en 2022 los montos de IED hacia el país y la región disminuyan respecto al 2021, tal y como ha sucedido en periodos pasados de transición de gobierno. Los flujos se estabilizarían hasta que se aclare el panorama social y político, así como las políticas económicas, tanto fiscales como monetarias, de corto y mediano plazo de los gobiernos entrantes.
- 03 De acuerdo con la CEPAL, los gobiernos latinoamericanos requieren implementar políticas para una recuperación transformadora con énfasis en la inversión pública y privada, políticas industriales y tecnológicas para impulsar el crecimiento de sectores más intensivos en tecnología, generadores de empleos de calidad, así como impulsar políticas transversales y sectoriales para avanzar hacia un nuevo modelo de desarrollo.
- 04 La situación macroeconómica del país ha dado señales de recuperación, reflejado en el amplio crecimiento del PIB en el 2021, sin embargo, los empleos no se han recuperado al mismo ritmo y estamos ante un escenario de alta inflación y sobreendeudamiento público. En este panorama, para Colombia la inversión extranjera directa sigue siendo un motor importante de crecimiento económico, inyectando flujos de capital y realizando transferencia de tecnología y conocimiento al país.
- 05 Se recomienda tener muy presente la misión de internacionalización, sus resultados y el CONPES que se está construyendo en este sentido desde el DNP; teniendo en cuenta que se constituyen en la base para construir rutas de trabajo conjuntas para el impulso de la internacionalización de las empresas, las regiones y el país en un contexto de reactivación económica post COVID.
- 06 Los nuevos mecanismos que promueven la inversión sostenible están tomando cada vez un papel más relevante en la economía global. Esto abre oportunidades para que, a nivel regional y nacional, se generen incentivos y regulación que promueva la atracción de compañías extranjeras que integren principios ASG en sus decisiones de inversión, fondos que realicen inversión de impacto, entre otros instrumentos de inversión sostenible.

- 07 Se prevé que a nivel país, la inversión extranjera directa se concentrará en el 2022 en las energías limpias y los minerales esenciales, debido al impulso mundial en favor de una recuperación sostenible. Se espera que, con la puesta en marcha de iniciativas de generación de energía eólica y solar de gran escala, el país reciba inversiones por más de \$ 11 billones entre 2021 y 2023, de acuerdo con MinMinas. Otras industrias que empiezan a mostrar signos de recuperación son los servicios TIC, la electrónica y la fabricación de aparatos médicos. Para la ciudad región, se vislumbran oportunidades de inversión extranjera directa en 2022 para las industrias manufactureras como sistema moda, sustancias y productos químicos; el comercio al por mayor y al por menor; la construcción; servicios de tecnología y BPO; agronegocios y el cannabis medicinal.
- 08 A nivel nacional y regional, se recomienda incentivar la adopción de mecanismos para la inversión extranjera directa que complementen los eslabones débiles de las cadenas productivas, buscando que las empresas instaladas suplan las necesidades de la industria nacional y se integren a las cadenas de valor de forma más pertinente. Por otro lado, es relevante identificar las diferentes barreras institucionales, legales y económicas que limitan la integración de las empresas nacionales a las cadenas globales de valor, haciendo especial énfasis en la estructura arancelaria, permisos, certificaciones y procesos de aduanas.
- 09 La generación de nuevos incentivos tributarios es clave para fortalecer un clima legal más favorable para la atracción de inversión extranjera directa, por lo que se recomienda generar mecanismos de promoción, como: desarrollar proyectos de zonas francas, generar mayores incentivos para las empresas del sector de tecnología y servicios en materia de impuesto de renta, promover el acceso a beneficios especiales en materia crediticia, entre otros. En el caso del sector de Software y Servicios TI, es necesario regular la tele migración en materia laboral y tributaria ya que algunas empresas extranjeras han declinado en su intención de instalarse en el país, optando por la contratación de individuos (personas naturales) que presten servicios remotamente. Afectando así, la creación de empresas, recaudo de tributos y generación de capacidades en el territorio.

BIBLIOGRAFÍA

ACI Medellín, H. d. (s.f.).

Almánzar, F. (15 de 12 de 2021). La ONU denuncia "graves violaciones" a los derechos humanos en Colombia durante el paro nacional de 2021. CNN Latinoamérica.

Asociación Colombiana de BPO-BPrO, 2.-2. (s.f.).

Banco de la República. (2022). Informe de Política Monetaria -Enero 2022.

Banco Mundial. (2021). Revisión de las finanzas públicas de Colombia. Washington.

Bancolombia. (2021). Proyecciones Económicas Departamentales.

BMM ANDI, A. (2022). Balance 2021 y Perspectivas 2022.

Colombiano, E. (01 de noviembre de 2021). Sectores a los que mejor les irá en Colombia en 2022. .

Comisión Económica para América Latina y el Caribe, C. (2021). La inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe.

Congreso de la república. (14 de Septiembre de 2021). Ley 2155 de 2011. Ley de inversión social. Bogotá.

Departamento de Estado de EEUU. (2021).

Investment Climate Statements.

FDi Markets. (15 de 12 de 2020). Datos Fdi Markets. Obtenido de <https://www.fdimarkets.com/>
fDiMarkets. (2021). Cifras proyectos de Inversión.

GSIA. (2021). Global Sustainable Investment Review .

Guest, R. (30 de 11 de 2021). The aftermath of the pandemic will make politics more turbulent. The Economist, pág. 7.

Melo-Becerra, L. A.-C.-F.-U. (2020). Impacto fiscal de la migración venezolana. Documento de Trabajo sobre Economía Regional y Urbana.

Ministerio de Hacienda. (2021). Marco Fiscal de Mediano Plazo. Bogotá.

Morris, E. (30 de 11 de 2021). Why Republicans are likely to win back Congress. The Economist, pág. 26.

OECD. (2021). OECD Economic Outlook. Portafolio. (Diciembre 13 de 2021.). Reactivación de los sectores 2022.

Presidencia de la República de Colombia. (2021). Colombia culmina con éxito emisión de TES verdes en 2021.

República, L. (Agosto 9 de 2021). El Boom de la exportación del cannabis medicinal.

Servicio Electoral de Chile. (20 de 12 de 2021). Estadísticas Servel. Obtenido de <https://www.servel.cl/estadisticas->

Standage, T. (30 de 11 de 2021). Ten trends to watch in the coming year. The Economist, pág. 2.

Terranova, J. (17 de Diciembre de 2021). BCR: salida de capitales en el 2021 equivale a 7.4% del PBI. Gestión.

UNCTAD. (2021). Informe sobre las inversiones en el Mundo . Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo .

UNCTAD. (2021). World Investment Report. World Bank. (2021). Global Economic Prospects. Washington: The World Bank.