

Información Importante

La Universidad de La Sabana informa que el(los) autor(es) ha(n) autorizado a usuarios internos y externos de la institución a consultar el contenido de este documento a través del Catálogo en línea de la Biblioteca y el Repositorio Institucional en la página Web de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad de La Sabana.

Se permite la consulta a los usuarios interesados en el contenido de este documento, para todos los usos que tengan finalidad académica, nunca para usos comerciales, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le dé crédito al trabajo de grado y a su autor.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, La Universidad de La Sabana informa que los derechos sobre los documentos son propiedad de los autores y tienen sobre su obra, entre otros, los derechos morales a que hacen referencia los mencionados artículos.

BIBLIOTECA OCTAVIO ARIZMENDI POSADA
UNIVERSIDAD DE LA SABANA
Chía - Cundinamarca



El presente formulario debe ser diligenciado en su totalidad como constancia de entrega del documento para ingreso al Repositorio Digital (Dspace).

TITULO	Crecimiento Económico Colombiano. Un Enfoque a la Luz del MIGA		
SUBTITULO			
AUTOR(ES) Apellidos, Nombres (Completo) del autor(es) del trabajo	Rivera Rincón, Adriana Carolina		
PALABRAS CLAVE (Mínimo 3 y máximo 6)	Organismo Multilateral de Garantías de Inversión		Banco Mundial
	Colombia		Países en vías de desarrollo
	América Latina		Inversión Extranjera Directa
RESUMEN DEL CONTENIDO (Mínimo 80 máximo 120 palabras)	<p>El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión tiene como finalidad satisfacer la necesidad de países en vías de desarrollo de atraer inversión extranjera directa que incremente el desarrollo de las mismas con garantías de seguridad ante cualquier evento que pueda afectar la estabilidad del país y a su vez el de las empresas inversionistas o proyectos de alto impacto que se vengán desarrollando en los países receptores.</p> <p>Según lo expuesto y teniendo en cuenta la crisis económica que ha venido atravesando la comunidad internacional, los países desarrollados han fijado gran parte del capital en la recuperación de su propia economía con inversiones internas que generan preocupación en los países en vías de desarrollo, para la obtención de recursos para el desarrollo de proyectos con miras al mejoramiento de la economía y la mejoría en la participación en los mercados internacionales.</p> <p>A pesar de la crisis económica vivida recientemente, América Latina se muestra ante la comunidad internacional como una región próspera, que se encuentra pasando por un periodo de bonanza económica, la cual viene de varios años atrás y ha mantenido un crecimiento estable, lo anterior hace ver a la región con buenos ojos para la inversión extranjera directa.</p> <p>Para el caso colombiano, exactamente la crisis económica mundial, ha presentado coletazos, pero no han ocasionado desaceleramiento notable, en el crecimiento que viene teniendo desde el gobierno de Álvaro Uribe Vélez llegando en el año 2010 a un incremento al 4% en el PIB nacional.</p>		

Autorizo (amos) a la Biblioteca Octavio Arizmendi Posada de la Universidad de La Sabana, para que con fines académicos, los usuarios puedan consultar el contenido de este documento en las plataformas virtuales de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, "Los derechos morales sobre el trabajo son propiedad de los autores", los cuales son irrenunciables, imprescriptibles, inembargables e inalienables.

A light gray map of Colombia is the background of the page. The map shows the country's outline and some internal regional boundaries. In the top left corner, there are two small inset boxes: one containing a stylized map of South America and another containing a stylized map of Colombia.

Crecimiento Económico Colombiano
Un Enfoque a la Luz del MIGA.

Adriana Carolina Rivera Rincón

Dirigido por:

Fernando Chavarro Miranda

Researcher Economic

Especialización en Finanzas y Negocios Internacionales

Universidad de la Sabana

Bogotá 2012

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	3
RESUMEN	4
PALABRAS CLAVES	4
CLASIFICACIÓN JEL	4
ABSTRACT	5
KEY WORDS	5
JEL CLASSIFICATION	5
1. ORGANISMO MULTILATERAL DE GARANTIAS DE INVERSION	6
2. INFLUENCIA DEL MIGA EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO LATINOAMERICANO	13
3. COLOMBIA: RELACION RIESGO / PAIS Y LAS OPORTUNIDADES DE INVERSION.	16
4. TENDENCIAS	24
CONCLUSIONES	29
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	31

Crecimiento Económico Colombiano

Un Enfoque a la Luz del MIGA*.

Rivera Rincón Adriana Carolina**

INTRODUCCIÓN

Las economías latinoamericanas podría decirse que se encuentran disfrutando actualmente de buenas condiciones nacionales tales como la sostenibilidad económica a lo que en términos de inversión se refiere, Colombia a lo largo de los últimos diez años (2002 - 2012), se ha mostrado ante la comunidad internacional como un país con un ambiente de inversión propicio para el desarrollo de una economía evolucionada, generando gran expectativa a la hora de elegir el destino de los recursos para el desarrollo de nuevos proyectos.

El papel del Organismo Multilateral de Garantías de Inversión MIGA (por sus siglas en inglés), es de gran importancia para la protección de los recursos de los países inversionistas en las economías emergentes o países en vías de desarrollo, trabajando de la mano con el Banco Mundial se creó este organismo, con la finalidad de otorgar más y mejores oportunidades de los países en riesgo de guerra civil, o subversión, a lograr un desarrollo sostenible por medio de la inversión extranjera directa.

* *El presente artículo de revisión bibliográfica nos permite realizar un recorrido continuo hasta la actualidad; de la situación actual de Colombia frente a las garantías de inversión ofrecidas por el país, enfocado en la influencia que ha tenido el Organismo Multilateral de Garantías de Inversión MIGA por su sigla en inglés como garante para la inversión extranjera directa por parte de economías desarrolladas, lo anterior con fines de crecimiento y estabilidad económica para Colombia.*

** *Internacionalista y Politóloga, Universidad Militar Nueva Granada, Bogotá, Colombia, Coordinadora Administrativa y Financiera MADIGAS INGENIEROS S.A. ESP, Acacias, Meta, Colombia. 321 203 59 89. crincon@madigas.com.co*

RESUMEN

El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión tiene como finalidad satisfacer la necesidad de países en vías de desarrollo de atraer inversión extranjera directa que incremente el desarrollo de las mismas con garantías de seguridad ante cualquier evento que pueda afectar la estabilidad del país y a su vez el de las empresas inversionistas o proyectos de alto impacto que se vengán desarrollando en los países receptores.

Según lo expuesto y teniendo en cuenta la crisis económica que ha venido atravesando la comunidad internacional, los países desarrollados han fijado gran parte del capital en la recuperación de su propia economía con inversiones internas que generan preocupación en los países en vías de desarrollo, para la obtención de recursos para el desarrollo de proyectos con miras al mejoramiento de la economía y la mejoría en la participación en los mercados internacionales.

A pesar de la crisis económica vivida recientemente, América Latina se muestra ante la comunidad internacional como una región próspera, que se encuentra pasando por un periodo de bonanza económica, la cual viene de varios años atrás y ha mantenido un crecimiento estable, lo anterior hace ver a la región con buenos ojos para la inversión extranjera directa.

Para el caso colombiano, exactamente la crisis económica mundial, ha presentado coletazos, pero no han ocasionado desaceleramiento notable, en el crecimiento que viene teniendo desde el gobierno de Álvaro Uribe Vélez llegando en el año 2010 a un incremento al 4% en el PIB nacional.

Palabras Clave: Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, Colombia, América Latina, Banco Mundial, Países en vías de desarrollo, Inversión Extranjera Directa.

Clasificación JEL: F02, O16, G32

ABSTRACT

The Multilateral Investment Guarantee is designed to meet the needs of developing countries to attract foreign direct investment increase the development of the same security guarantees to any event that may affect the stability of the country and its time of investment companies or high-impact projects that come development in recipient countries.

According to the above and considering the economic crisis that has been going through the international community, developed countries have set much of the capital in the recovery of its own economy with domestic investments that generate concern in developing countries, for obtaining resources to devote to the development of projects for the improvement of the economy and improvement in the participation of international markets.

Despite the economic crisis experienced recently, Latin America is shown to the international community as a prosperous region, which is undergoing a period of economic boom, which comes from several years ago and has maintained steady growth, this makes see the region welcome for foreign direct investment.

For Colombia exactly the global economic crisis has caused tail, but did not cause noticeable des acceleration in growth that has taken from the government of Alvaro Uribe in 2010 reaching a 4% increase in GDP.

Key Words: Multilateral Investment Gurarantee, Colombia, Latin America, Developing Countries, Foreing Direct Investment.

JEL Classification: F02, O16, G32

1. ORGANISMO MULTILATERAL DE GARANTÍAS DE INVERSIÓN

El organismo multilateral de garantías de inversión nace de la necesidad de países en vías de desarrollo que enfrentan problemas de inestabilidad económica y/o política, fue creado en 1988, actualmente cuenta con 161 países miembro 139 de ellos son países en desarrollo y se encuentra abierto a tener la participación de todos los miembros del Banco Mundial. (Unidas, 2003)

Tiene como propósito principal promover la inversión extranjera directa a través de la oferta de garantías establecidas como seguro contra riesgos políticos y/o económicos a inversionistas con el fin de cubrir pérdidas de capital importantes, ocasionadas por situaciones ajenas al ejercicio comercial individual, presentados en los diversos países en vías de desarrollo. (NACIONES UNIDAS, 2000)

El MIGA, es parte del Grupo Banco Mundial¹, el cual también ofrece asistencia técnica en materia de incremento de capacidades y servicios de consultoría para que los países en cuestión estén en mejor capacidad para atraer inversión extranjera. A su vez, el MIGA ofrece servicios de mediación para reducir futuros obstáculos en inversión (NACIONES UNIDAS, 2000).

El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión tiene cuatro (4) modalidades de cobertura contra riesgos de inversión involucrados en cualquier proyecto originado en los países miembros, la primera de estas es la restricción en **transferencias de divisas**, que nacen de la imposibilidad de convertir capital de inversión a moneda local. La segunda es **Cobertura contra expropiación**, esta modalidad consiste en el cubrimiento de pérdidas ocasionadas por acciones gubernamentales que reducen o eliminan derechos de propiedad o control sobre inversiones aseguradas, pero su cubrimiento no alcanza a los gobiernos que ejercen papeles legítimos de entes reguladores. La tercera se basa en la **Cobertura en caso de guerra o disturbios civiles**, en estos se encuentran inmersos los disturbios, revolución, golpe de estado o insurrecciones y la cuarta y

¹ Es una entidad especializada de la Organización de Naciones Unidas encargada de solventar a los países que necesitan reconstrucción de alguna índole, o necesidad de recursos con fines de impulsar la economía emergente de algún país.

última modalidad **se encuentra contemplada en el rompimiento de contratos** por parte de los estados involucrados en el hecho. (Cortés Conde, 2003)

El MIGA ofrece seguros a nuevos proyectos de inversión, contribuciones adicionales a inversiones existentes asociadas con expansión, modernización o reestructuración financiera; o inversiones relacionadas con la privatización de empresas estatales. (Figuerola Pla, 1991).

También se encuentra involucrado con otros tipos de inversión los cuales son considerados de nivel individual, tales como inversiones en participación de capital, préstamos a accionistas y garantías para préstamos a accionistas, dejando claro que estos deben tener como mínimo tres años de madurez, la solicitud de estos seguros debe hacerse antes de comprometer el capital en el proyecto de inversión.

El MIGA argumenta que el acceso a sus seguros son concedidos cuando un proyecto es considerado viable tanto económica como financieramente, sumado a lo anterior los proyectos deben estar dentro de los lineamientos con los objetivos de desarrollo y de estándares laborales en los países anfitriones y cuando cumplen con regulaciones medioambientales. Para cada proyecto, el MIGA identifica las políticas y las pautas más adecuadas. Dichos proyectos deben, a su vez, adherirse a leyes nacionales e internacionales. Una evaluación ambiental y social es llevada a cabo en el caso de proyectos que puedan tener un impacto significativo en el medioambiente.

Desde su creación el MIGA ha entregado más de US\$20.000 millones en garantías, (Seguros contra riesgo político) a unos 600 proyectos en casi 100 países en desarrollo. (ACOSTA, 2003)

De acuerdo con lo anterior se puede inferir que los proyectos que cuentan con el apoyo del MIGA, tienen una influencia positiva en el crecimiento de los países debido a que crean empleos, generan proyectos tales como: suministro de agua potable, electricidad, gas natural entre otros, los cuales tienen relación directa con

el mejoramiento en la calidad de vida de los habitantes del sector en el cual se desarrolla cualquier proyecto.

Los proyectos apoyados por el MIGA, deben contar con un apoyo jurídico amplio que se encargue de la defensa de los derechos fundamentales de los ciudadanos nacionales o extranjeros que tengan algún tipo de vinculación directa o indirecta con los proyectos en ejecución y después de la misma, es por esta razón que uno de los pilares del MIGA es la defensa en el Derecho Internacional Humanitario y el cuidado del medio ambiente; por lo tanto es importante que en cada uno de los proyectos en ejecución, incluso antes de esta debe estar claro que la participación de los ciudadanos debe ser libre, en aspectos que involucren directa o indirectamente la comunidad a la cual pertenecen, el acceso a la información de las labores desarrolladas en el sector debe ser clara, acceso al agua, salud y crecimiento en el desarrollo de la infraestructura básica. (NATIONS, 2010)

La Labor del Organismo Multilateral de Garantías de Inversión

La inestabilidad económica, social y riesgo político son aspectos muy importantes que generan inquietud a la hora de hacer inversión estable, constante y duradera en forma directa, especialmente en tiempos de crisis, ya que por más que la crisis este quedando a un lado, las consecuencias son perdurables en los tiempos de recuperación.

Como consecuencia, gran parte de la inversión extranjera directa, la cual es un motor clave del crecimiento económico, disminuye significativamente o llega sólo a unos pocos países. Con su programa de garantías, el MIGA actúa como catalizador para recuperar la confianza de los inversionistas en los mercados.

También, hace la labor de mediador con el fin de ayudar a resolver conflictos o incomprendiones entre inversionistas y gobiernos anfitriones para que los proyectos que apoya y sus beneficios sigan el curso previsto, y el desarrollo de sus actividades sea constante, continuo y que agilice el crecimiento económico de los países que cuentan con proyectos de inversión aprobados.

Los servicios de información en línea sobre inversiones y asistencia técnica que ofrece sirven para que los países en desarrollo definan y apliquen estrategias de atracción de inversión extranjera directa y difunden además información sobre oportunidades de inversión, condiciones de operación comercial y seguros contra riesgo político.

El Papel del MIGA Frente a la Actual Crisis Económica.

Ante la gravedad de la situación financiera de Europa y Asia Central el Organismo ha tomado una serie de decisiones que han disminuido en gran medida la preocupación de varios países con relación a la crisis por la cual atraviesan en estos últimos años, dentro de estas decisiones de apoyo encontramos que el MIGA en un trabajo conjunto con la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en inglés), el Banco Europeo de Inversiones y el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, los cuales en su preocupación por la situación, se comprometieron con la expedición de créditos de fácil acceso con tasas de interés flexibles para inversionistas de proyectos que conlleven a la recuperación de la estabilidad económica actual, por consiguiente el Organismo Multilateral de Garantías de Inversión se comprometió con la expedición de seguros contra riesgos políticos para préstamos bancarios por más de €2.000 millones. (SOLANO, 2001)

Sumado a lo anterior el Organismo ha emitido garantías por más de US\$480 millones en países de Asia, Europa y África (SOLANO, 2001), lo anterior con el fin de respaldar el préstamo de bancos matrices a sus filiales en Ucrania y Rusia, lo cual ha permitido que los bancos en dichos países altamente afectados por la crisis actual puedan emitir créditos a las pequeñas y medianas empresas con fines de dinamización de mercados obteniendo como resultado crecimiento en la productividad empresarial y en los ingresos de las mismas y de los países involucrados en el ejercicio comercial.

Como respuesta a lo anterior, el Organismo se encuentra en completa disposición para hacer modificaciones amplias a la normatividad que la rige con el fin de poder

llevar a cabo transacciones sin convenio para disminuir los tiempos de respuesta ante las necesidades que manifiestan sus clientes y la posibilidad de obtener seguros contra riesgos políticos.

El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, actualmente brinda garantías y asesorías a los Gobiernos del continente africano de tal manera que se encuentran activos 39 proyectos dentro de los cuales los sectores económicos más beneficiados han sido los siguientes en orden de relevancia para el desarrollo económico del continente: 16 proyectos en industrias manufactureras los cuales ascienden a los US\$ 510.76 Millones, 6 proyectos de Agroindustria con inversiones superiores a los US\$ 52.17 Millones, la banca ha abarcado solo 2 proyectos pero la garantía recibida ha sido de US\$ 15.8 Millones, el petróleo no ha quedado por fuera pues cuenta con 5 proyectos los cuales suman US\$ 429.6 Millones sumado a lo anterior hay unos US\$ 964.5 Millones en proyectos como Telecomunicaciones, Turismo, Producción de Agua Potable, y disposición final de sólidos. (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012)

Por otro lado Europa Central y Asia han obtenido la aprobación de garantías para 176 proyectos de inversión de todos los sectores económicos, de los cuales han recibido más de US\$ 3000 Millones (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012), todo lo anterior con el fin de colaborar con una rápida recuperación de las economías que se vieron altamente afectadas por la crisis financiera mundial, la cual aún hoy día sigue teniendo cifras preocupantes, altos niveles de desempleo, y migración hacia otros Estados en busca de mejores oportunidades laborales tal como es visible en el caso de España, la posible salida de Grecia de la Unión Europea, entre otros inconvenientes presentados en la actualidad como consecuencia de la crisis financiera.

En el caso de América del Sur, este continente ha sido beneficiado con la aprobación de 192 proyectos donde se encuentran US\$ 1.653.41 Millones en proyectos activos hoy día en aproximadamente 45 proyectos, donde los 147 proyectos restantes ya han sido culminados y la cifra asciende a los casi US\$

10.000 Millones los cuales han sido ejecutados en su totalidad. (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012).

En el caso específico de Colombia, el cual ha sido tomado como objeto de investigación, tiene un total desde el año 1997 hasta el año 2011 (Año del último proyecto vigente, en ejecución) de 6 proyectos aprobados por la suma total de US\$ 258 Millones los cuales se encuentran repartidos de la siguiente forma: Drummond Limited (DLTD), en el año 1997 con un presupuesto de US\$ 35 Millones para inversiones en Minería, CITIBANK S.A. Compañía de Financiamiento Comercial quienes adquirieron la aprobación de US\$ 23 Millones en el año 1997, Avantel S.A. en un proyecto de ampliación de cobertura de telecomunicaciones se hizo acreedor de garantías por US\$ 35 Millones en el año 1997, Termotasajero S.A. ESP para el desarrollo de un proyecto de infraestructura para la prestación del servicio de Energía con una garantía de US\$ 62.4 Millones en el año 1999, luego en el año 2001 el acreedor de garantías de inversión fue el Banco Santander Colombia S.A. con un presupuesto de US\$ 100 Millones, y por último se encuentra Pro Credit Group Central Bank Mandatory Reserves Coverage quienes en 2011 y hasta hoy se encuentran gozando de US\$ 2.6 Millones en Garantías de Inversión. (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012)

De acuerdo con lo anterior se puede evidenciar que los países de Asia, Europa y África han sido a lo largo de la historia como los principales receptores de garantías de inversión, lo cual obedece a que África se ha mostrado con altas cifras de riesgo país, tanto a nivel económico, como político y social, por lo tanto es comprensible que gran parte de los proyectos de infraestructura, crecimiento económico y desarrollo social necesiten de este tipo de garantías, ofrecidas por la comunidad internacional con el fin de lograr un desarrollo sostenible y uniforme en los estados de dicha región.

También es cierto que Colombia viene en un proceso de crecimiento en Inversión Extranjera Directa (IED), desde los años 70's, donde el proceso de evolución sectorial sin incluir IED en Petróleo, se evidencia de la siguiente manera; en el año 1970, los flujos de inversión extranjera sin petróleo (IEDSP) fueron de US\$ 104

millones de los cuales el 73% se dirigió al sector industrial; manteniendo una participación elevada hasta mediados de la década de los ochentas. Para 1985, la mayor parte de la inversión estuvo destinada a la explotación de minas y canteras: de los US\$ 489 millones de IEDSP, el 90% se destinó al yacimiento carbonífero del Cerrejón; y todo el sector logró alcanzar una participación promedio del 65% en el resto de dicha década.

Iniciando la década del noventa, se incrementaron sustancialmente los flujos de IEDSP hacia diferentes sectores. Para 1990, el 51 % de la IEDSP (US\$ 230 millones) fue dirigido al sector industrial, el 21% al sector de explotación de minas y canteras y el 18% al sector de la construcción. Entre 1990 y 1994 la IEDSP se concentró en los sectores manufacturero (60.2%), financiero y de seguros (14.7%). En 1996 el *stock* de IEDSP fue de US\$ 8.363 millones y el flujo neto de IEDSP alcanzó los US\$ 1.880 millones, continuando el sector industrial y financiero como los de mayor interés: 35% del total de IEDSP cada uno. Por último vale la pena resaltar las participaciones observadas recientemente en el sector de transporte y comunicaciones (16% en 1995) y el de comercio, restaurantes y hoteles (8% en 1996). (GARAY, 2004)

Por otro lado Colombia muy a pesar de la problemática social que vive el país en mención, amerita que las compañías extranjeras busquen de alguna forma asegurar su inversión en Colombia, puesto que los continuos hostigamientos por grupos armados al margen de la ley hoy día llamados terroristas, quienes por sus acciones bélicas y el daño causado inestabilidad económica, generan un alto grado de temor hacia las empresas a la hora de hacer inversiones a largo plazo, y de este modo no permitir que el país se convierta en receptor de Inversiones Golondrina, por lo tanto la adjudicación de Garantías para los proyectos enunciados anteriormente de alguna manera abre puertas a nuevas compañías internacionales que deseen traer su capital y logren incremento en el mejoramiento de la calidad de vida de los colombianos en general.

El Programa para pequeñas inversiones PPI

Para países como Colombia y varios países en vías de desarrollo ha sido creado el Programa para Pequeñas inversiones en adelante PPI, el cual fue auspiciado por el MIGA y el Banco Mundial, dicho programa ha sido destinado específicamente para pequeños y medianos inversionistas que invierten en PYMES de países en desarrollo con la obtención de garantías para el desarrollo de proyectos nuevos o en curso. El PPI tiene dos modalidades de apoyo para PYMES, la primera de ellas es en forma directa la cual se hace otorgando seguros (Garantías) contra riesgos políticos a inversionistas extranjeros la cual representa seguridad estos en momento de la vinculación de sus recursos en estas PYME; la segunda modalidad se presenta en forma indirecta la cual se hace otorgando seguros o garantías contra riesgos políticos a instituciones financieras nacionales, las cuales posteriormente harán el otorgamiento de créditos de financiación a las PYME para el desarrollo de su actividad. (Bosher, 2010)

Las inversiones asegurables por parte de PPI del MIGA, son aquellas asociadas a la ampliación, modernización o reestructuración financiera de proyectos existentes o en desarrollo, así como también aquellas que se encuentren involucradas con la privatización de empresas; las inversiones extranjeras aplicables para este caso son aquellas que tengan participación de capital social, préstamos de accionistas y las garantías de los préstamos de accionistas, siempre y cuando estos tengan un plazo mínimo de vencimiento de tres (3) años, de igual manera son asegurables los préstamos de entidades bancarias comerciales siempre que la participación del capital social ya se encuentre asegurada o sea participe de aseguramiento concurrente, los contratos de asistencia técnica y de gestión, los acuerdos de concesión y licencia también se encuentran estipulados dentro de PPI como inversiones asegurables. (Bosher, 2010)

Teniendo en cuenta lo anterior y viendo el mercado empresarial colombiano donde encontramos que más del 70% de las empresas activas en el país se encontrarían en cumplimiento de los parámetros mínimos del PPI para considerar una empresa como PYME, entre estos se encuentran:

- Contar con una máximo de 300 empleados.
- El total de activos no debe ser superior a US\$ 15 millones.
- El total de ventas anuales no debe exceder los US\$ 15 millones. (Bosher, 2010).

Lo cual debe ser aprovechado por las empresas locales dedicadas al mejoramiento del flujo de capital por medio del aprovechamiento de mercados sin valor agregado tales como las pequeñas textileras, floricultores y agricultores que necesitan financiamiento por parte de entidades financieras que cuentan con el apoyo del PPI para el otorgamiento de préstamos a PYME puesto que por lo menos el 50% de los clientes conexos pertenecen a esta categoría.

Los contratos de garantía en virtud del PPI cubren tres tipos de riesgos:

- **La inconvertibilidad de monedas y restricciones a las transferencias:** con esta cobertura ante este tipo de riesgo se brinda protección frente a pérdidas ocasionadas a inversionistas por la imposibilidad de convertir moneda local (capital, intereses, ganancias, regalías entre otras remesas) a moneda extranjera para su transferencia fuera del país receptor, de acuerdo a esto el MIGA paga la indemnización en la moneda especificada en el contrato inicial.
- **Expropiación:** la cobertura frente a este riesgo el MIGA brinda protección contra las pérdidas ocasionadas por las medidas adoptadas por el gobierno receptor de privar al tenedor de una garantía de la propiedad, el control de sus derechos sobre la inversión, o de limitarlos en alguna medida, también se cuenta con cobertura ante la expropiación progresiva la cual hace referencia a una serie de eventos y actos que con el transcurrir del tiempo tiene efecto expropiatorio. La disposición es limitada para expropiaciones parciales tales como la confiscación de fondos o activos tangibles, de tal modo no se consideran expropiatorias las medidas tomadas por el gobierno receptor en cuanto al ejercicio de la actividad regulatoria del mismo.
En caso de expropiación total de las inversiones hechas en capital social el MIGA paga el valor neto en libros de la inversión asegurada; si el caso es

de expropiación de fondos esta paga la parte asegurada de los fondos bloqueados.

La indemnización será pagada contra la cesión al MIGA de la participación del inversionista en la inversión expropiada presentada como acciones en el capital social o la participación en un convenio de préstamo.

- **Guerras y revoluciones:** Con la cobertura contra este tipo de riesgo se brinda como protección contra la pérdida, destrucción o desaparición de activos tangibles, o los daños causados a ellos, por actos de guerra o disturbios civiles fundados en motivos políticos en el país receptor, incluida una revolución, insurrección, golpe de estado, sabotaje y terrorismo. (Bosher, 2010)

La cobertura por guerra y disturbios civiles es abarcada por hechos que, durante el plazo especificado en el contrato de garantía, puedan causar interrupciones en la operación del proyecto en ejecución, que sean primordiales para la viabilidad financiera del mismo de forma general, es decir sin exclusiones al tipo de operación.

También se cuenta con cobertura por interrupción de la actividad comercial la cual se hace efectiva cuando se considera que la inversión constituye una pérdida total; dado este caso, el MIGA pagará el valor en libros de la totalidad de la inversión en capital social que se encontraba asegurada o cubierta por el contrato firmado entre las partes.

Si el caso es de inversiones en capital social, el MIGA pagará el porcentaje correspondiente al inversionista del valor en libros de los activos, el costo de reposición o el costo de reparación de los activos dañados, de esos importes el que sea menor. (Bosher, 2010)

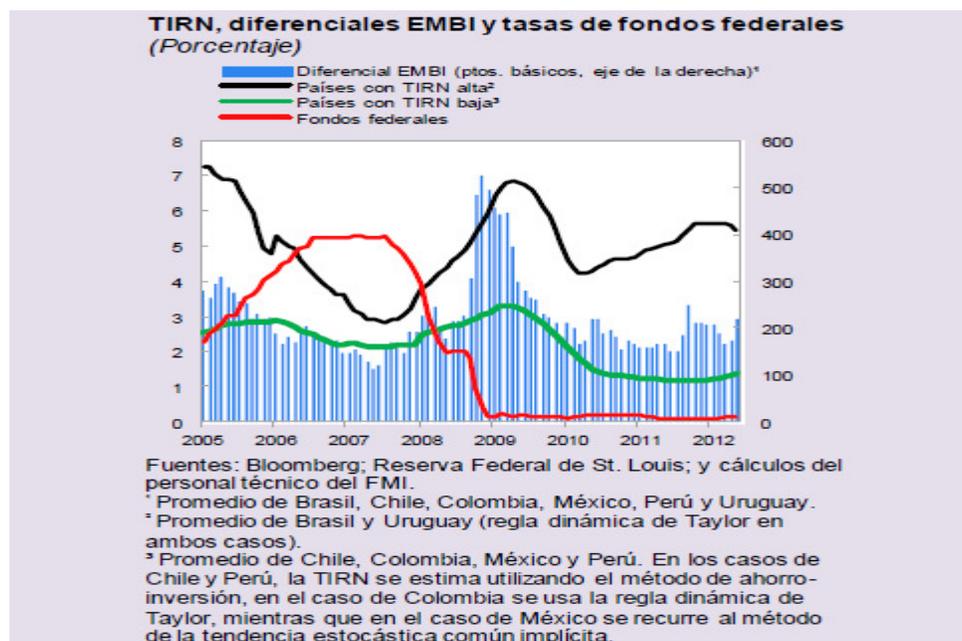
En el caso de los préstamos y las garantías de préstamos, el MIGA pagará la parte asegurada de los pagos e intereses que se encuentren en mora como resultado directo de los daños causados a los activos del proyecto por una guerra o disturbio civil, o aquellos que resulten como consecuencia de una interrupción en la actividad comercial a raíz de los hechos cubiertos y anteriormente enunciados.

2. INFLUENCIA DEL MIGA EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO LATINOAMERICANO.

En la actualidad Latinoamérica se ve ante la comunidad internacional como un destino favorable para la inversión debido a un periodo de bonanza considerable que ha marcado un ascenso importante en la curva del PIB nacional de la mayoría de los países que la conforman, debido a las facilidades de financiamiento en diferentes monedas según sea el requerimiento del mercado.

Teniendo en cuenta las bajas tasas de interés (Véase Cuadro 1) ofrecidas por los establecimientos de financiación tienen relación directa con lo establecido en las tasas de interés neutrales y de referencia de los bancos centrales de cada país, encontramos una tendencia muy marcada especialmente para los países exportadores de materias primas o productos sin valor agregado. (Magud & Tsounta, 2012).

Cuadro 1.



Fuente: Fondo Monetario Internacional

El fortalecimiento de los sectores minero energéticos en Latinoamérica, generan un crecimiento acelerado de la economía de los países beneficiados con créditos otorgados por los diferentes estamentos financieros tales como: El Banco Mundial² a través de las garantías ofrecidas por el MIGA, el FMI³ a través de sus diferentes programas de financiamiento a los diferentes sectores económicos de los países en vías de desarrollo, sumado a lo anterior los préstamos otorgados por bancos locales o internacionales para el financiamiento de empresas en procesos de expansión e inversión en nuevos proyectos cuya finalidad principal sea el crecimiento estable y en la misma medida la reducción del riesgo – país.

Según el Organismo Multilateral de Garantías de inversión es de vital importancia que los países que desean tener un incremento en la Inversión Extranjera Directa IED deben proporcionar garantías estables para los recursos asignados a los diferentes proyectos así como también para el personal bien sea calificado o no que se encuentra desempeñando labores dentro de los proyectos de inversión financiados por el MIGA. (CEPAL, 2006).

Actualmente Latinoamérica en general cuenta con una liquidez notable y solvencia externa, la cual permite en gran medida fortalecer las oportunidades de negocio y apertura de mercados por parte de empresas internacionales interesadas en mercados con crecimiento continuo y estable tal como es el caso de Chile quien ha mostrado un crecimiento económico en promedio del 5% anual en los últimos diez años, mostrándose así ante la comunidad internacional como una economía abierta y dinámica dándole paso a la firma de varios Tratados de Libre Comercio que dinamizan la libre competencia en el mercado quien a su vez

² Banco Mundial: Entidad definida como fuente de asistencia financiera y técnica para los llamados países en desarrollo, creada en 1944 con Sede Principal en Washington, D.C. Estados Unidos.

³ FMI: Fondo Monetario Internacional: Creado en 1945 tiene como principal objetivo la promoción de políticas cambiarias sostenibles a nivel internacional, trabaja como facilitador del comercio internacional, y la reducción de la pobreza.

aumenta el consumo del país y el crecimiento en los ingresos del país. (Mundial, 2012)

La Economía de Argentina desde la última década (2002 – 2012), se ha caracterizado por su arduo trabajo en la disminución de la pobreza ocasionada por la gran crisis económica vivida en 1999, la cual dejó como resultado niveles de desempleo exorbitantes que desencadenaron un nivel de vida general precario con pocas oportunidades de salida, sin embargo el trabajo sin descanso del gobierno nacional ha logrado cambios favorables para la economía argentina teniendo así hoy día una inclusión a más del 50% de la población en la clase media.

Lo anterior muestra como Argentina se hace ver ante la comunidad internacional como un país en crecimiento y desarrollo continuo que atrae las miradas de inversiones estables en proyectos de mejoramiento en la calidad de vida de los nacionales y extranjeros residentes en dicho país, Argentina ha obtenido garantía de inversión por parte del MIGA en 26 proyectos desde 1992 hasta el 2001, los cuales tuvieron una gran influencia para la recuperación puesto que las garantías otorgadas al sector bancario dinamizó la ejecución de proyectos de inversión que hoy tienen a este país en constante ascenso.

Para el caso de Colombia las condiciones actuales están dadas para la inversión extranjera directa (IED), desde el Gobierno de Álvaro Uribe Vélez la disminución notable en los ataques terroristas ponen al país en muy buenos ojos ante los inversionistas, se han firmado y puesto en marcha 8 Tratados de Libre Comercio con 15 Países dentro de los cuales se encuentra, Estados Unidos, México, Canadá entre otros, los cuales abren puertas a la inversión y quedando a la espera de no repetir la historia de recoger frutos favorables para la economía nacional al principio de la vigencia y luego un estancamiento que dejaría a Colombia nuevamente en el punto de partida inicial. (SALAZAR, 2008).

3. COLOMBIA: RELACION RIESGO/PAIS Y LAS OPORTUNIDADES DE INVERSION.

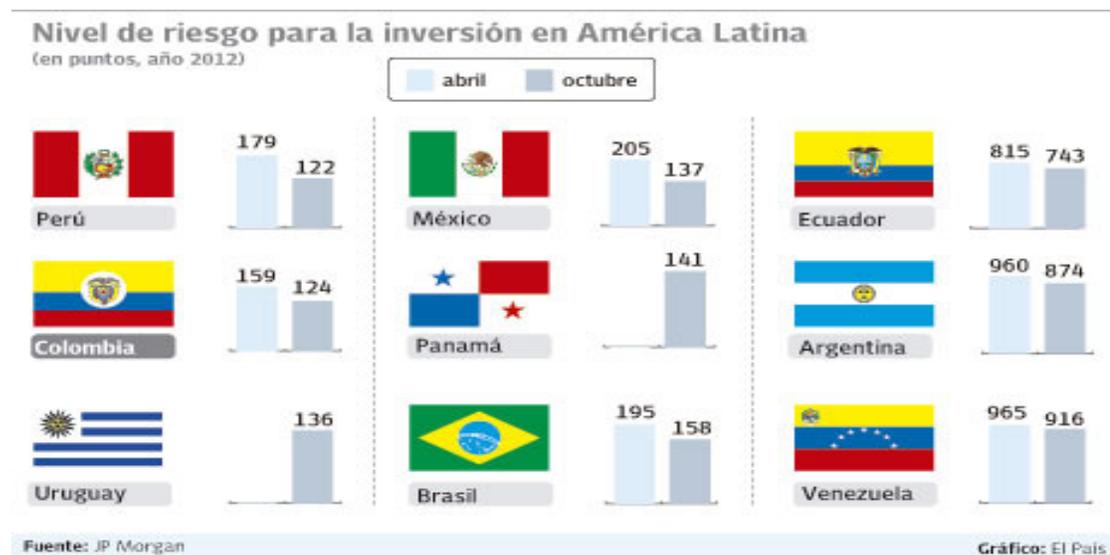
Colombia a través de los años ha sido considerada como un país con riesgo de guerra civil e insurrección, lo cual genera temor por parte de las empresas extranjeras a invertir de manera constante, de tal forma que el país no se convierta en receptor de “inversiones golondrina” las cuales en tiempos de bonanza económica y comercial dinamizan un poco más el mercado, pero cuando la situación del país receptor es diferente dichas inversiones son retiradas automáticamente dejando vacíos económicos, acelerando los índices de desempleo que terminan generando un alza considerable de pobreza y así mismo crece el temor a la inversión.

Durante el Gobierno del Dr. Álvaro Uribe Vélez, se obtuvieron importantes avances para la disminución de riesgo de inversión en Colombia entre estos encontramos aportes significativos con el ingreso de IED por parte de varias compañías internacionales entre las cuales se encuentra, SINERGY con una inversión de US\$ 2.900 millones, GLENCORE INTERNATIONAL AG con inversiones por US\$ 2.000 millones, VOTORANTIM con US\$ 490 millones, Groupe Casino con US\$ 292 millones, entre otras las cuales desde el año de inversión inicial han aportado al país disminución en las tasas de desempleo debido a la generación del mismo, crecimiento en los ingresos de la planta de personal con las mejoras salariales según el cargo y la labor desempeñada en la compañía, todo lo anterior ocurre debido a que por ser empresas multinacionales la igualdad salarial en todas sus inversiones es de vital importancia a la hora de llevar a cabo la negociación y posterior compra de participación accionaria. (Sistema de Información Minero Colombiano, 2007)

De acuerdo con lo anterior, el país durante el gobierno de Álvaro Uribe Vélez, se logró un descenso considerable en la evaluación de Riesgo/País, dicha evaluación realizada por AON corredora de seguros internacional, arrojó resultados de riesgo político medio desde el año 2006, al igual que Costa Rica, Panamá, México y Brasil, así como también en los estudios realizados en el año 2011 Colombia pasó de riesgo político medio a medio – bajo, estudio realizado entre 211 naciones, razón por la cual el país se ha visto beneficiado por la globalización y los lazos comerciales con fines de reducción de riesgo. (Colombia, de nuevo en lista de bajo riesgo para invertir, 2011).

En Octubre de 2012, el país fue considerado como el segundo país de Latinoamérica con mejores condiciones para invertir, según la JP Morgan en los cálculos realizados. Colombia ha disminuido su clasificación de riesgo de 195 puntos en el mes de Enero de 2012 a 124 puntos en el mes de Octubre del mismo año, (Ver cuadro No. 2) quedando a dos escalones de Perú quien es considerado como el mejor país de Latinoamérica para invertir con una calificación de 122 puntos, dejando a Colombia como uno de los países más atractivos de la región para los inversionistas extranjeros.

Cuadro No. 2.



Fuente: Diario de prensa El País.

La inversión en Colombia puede darse en varias oportunidades de negocio que muestra el país para las empresas extranjeras, como es sabido Colombia cuenta con una riqueza en flora y fauna importante para las compañías que agregan valor a las materias primas proveídas por el país, de acuerdo a lo anterior se hace necesario tener en cuenta la producción agropecuaria del país, teniendo en cuenta que este sector ha sido considerado como relevante en el desarrollo y crecimiento del PIB nacional, sería entonces oportuno hacer inversiones en la mejora de los cultivos de cualquier índole con el fin de potencializar el producto final convirtiendo la materia prima en productos con valor agregado los cuales mejoran notablemente el ingreso de las empresas y su participación en el PIB crecería de forma notable.

De acuerdo con lo anterior es importante resaltar el reto que tiene Colombia con la aprobación y puesta en marcha de Tratados de Libre Comercio con diferentes países del mundo entre los cuales están países consumidores de productos con valor agregado como Japón, Estados Unidos, Europa, entre otros. (Colombia, Consejería para la Modernización del Estado, 2007). Lo anterior acompaña el crecimiento de la industria nacional generando mayor confianza a la hora de invertir en el país, por lo tanto las tasas de interés bancarias se reducirían al punto deseado por los empresarios nacionales e internacionales enmarcando a Colombia como destino seguro y aprovechable en materia de crecimiento y desarrollo sostenible.

Sumado a lo anterior Colombia se ha caracterizado por disfrutar de estabilidad económica, lo cual se ve reflejado en el crecimiento del PIB de Colombia durante la década comprendida entre el (2000 – 2010), donde se muestra un crecimiento del 5% en los últimos cinco años de estudio, mientras que el crecimiento mundial va en un 2.5% en el mismo periodo. (Ver Cuadro No. 3).

Cuadro No. 3.

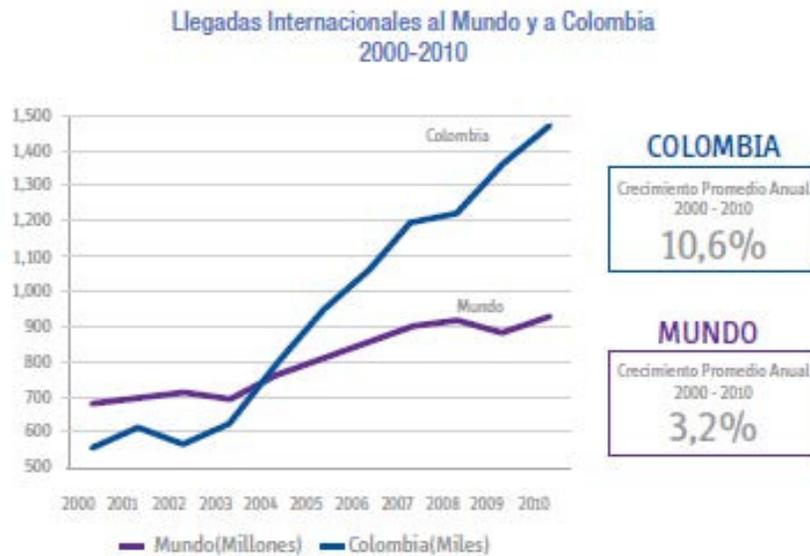


Fuente: Banco de la Republica y FMI (*2010 datos preliminares).

Colombia cuenta con una ventaja competitiva notable en relación con otros países de la región ante la comunidad internacional, puesto que es considerado el país más “amigable” para hacer negocios en Latinoamérica, así como el quinto a nivel mundial y ocupa el primer puesto en la región en temas relacionados con la protección al inversionista. (BANCO MUNDIAL, 2011).

Dentro de los sectores atractivos para la IED encontramos el turismo, quien hasta el año 2010 ha tenido un crecimiento estable en promedio anual del 10.6%, pasando de 600 mil viajeros internacionales con destino Colombia en el año 2000 ha 1.5 millones durante el año 2010, crecimiento superior en cuatro veces al promedio mundial y uno de los más altos en la región. (Ver Cuadro No. 4).

Cuadro No. 4.



Fuente: DAS, OMT

Fuente: (PROEXPORT COLOMBIA, 2010).

De acuerdo con lo anterior el país cuenta con incentivos para los inversionistas en turismo, dentro de los cuales podrá encontrar; Exención del impuesto de renta por un periodo de 30 años, el cual entra en vigencia desde el año 2003 hasta el año 2017 para la operación de servicios hoteleros prestados en hoteles nuevos o que sean remodelados o ampliados. También ofrece estabilidad jurídica para garantizar los proyectos de inversión estos aplican para inversiones superiores al US\$ 1.93 Millones y se debe pagar una prima al Estado por el 1% del valor total de la inversión realizada.

Dentro de los sectores que cuentan con grandes oportunidades para invertir se encuentra el petrolero y de hidrocarburos los cuales en los últimos años ha generado gran expectativa, dejando a Colombia en la mira de muchas empresas multinacionales dedicadas a la exploración y explotación de pozos petroleros posicionando al país con gran productor de petróleo idóneo para la refinería y generación de combustibles limpios y

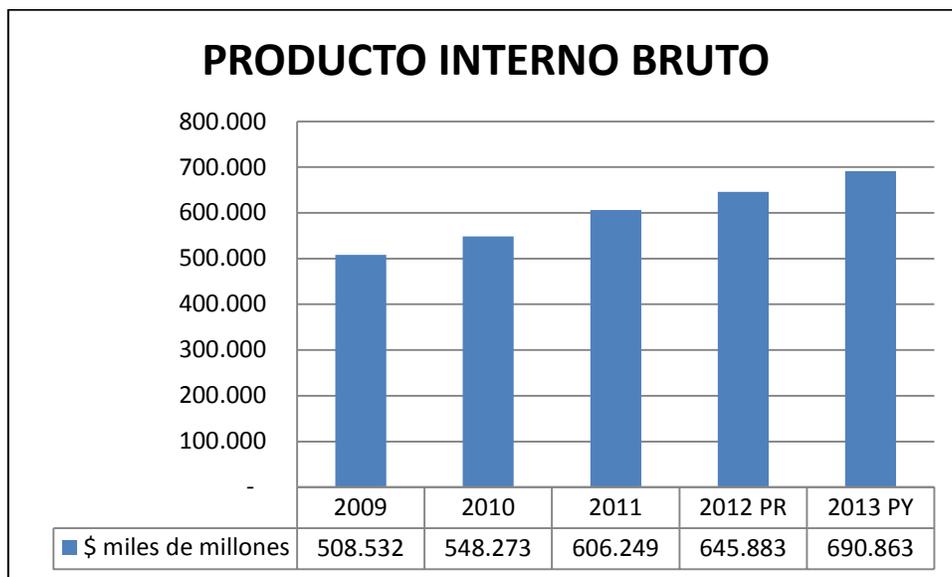
más amigables con el medio ambiente, tema que muestra gran importancia a la hora de invertir en un país, que si bien ha disminuido su riesgo, no deja de tener un riesgo latente, sumado a lo anterior el proyecto en desarrollo de una refinería nacional ubicada en el departamento del Meta, el cual en la actualidad tiene la reserva más grande de este mineral en el país, dicho proyecto se encuentra dentro de las inversiones ambiciosas actuales, y presenta oportunidad no solo laboral para muchos nacionales durante el desarrollo del proyecto sino también a largo plazo se estima disminuir hasta en un 60% el valor del galón de gasolina que se consume actualmente.

El gobierno nacional encabezado por la presidencia de la República y el ministerio de Vivienda se encuentran desarrollando un proyecto de gran envergadura nacional, la construcción de 100 mil viviendas para la población con menos recursos del país, dicho proyecto denominado “Haciendo casas, cambiamos vidas”, pretende estar terminado en un plazo de dos años, el cual tiene vencimiento a finales de 2014 y se está desarrollando a lo largo y ancho de todo el territorio nacional, actualmente el proyecto tiene las siguientes cifras: Viviendas terminadas (335), Viviendas en Construcción (72.325) y viviendas sin iniciar (33.151). (MINISTERIO DE VIVIENDA CIUDAD Y TERRITORIO, 2012).

4. TENDENCIAS

Teniendo en cuenta lo anteriormente expuesto, a continuación se relacionarán graficas que sustentan el estado actual de la economía colombiana y su crecimiento o decrecimiento esperado para el año 2013, lo cual tiene como objetivo principal dar a conocer una visión más amplia a la hora de invertir en el país o llevar a cabo una negociación.

Cuadro No. 5.



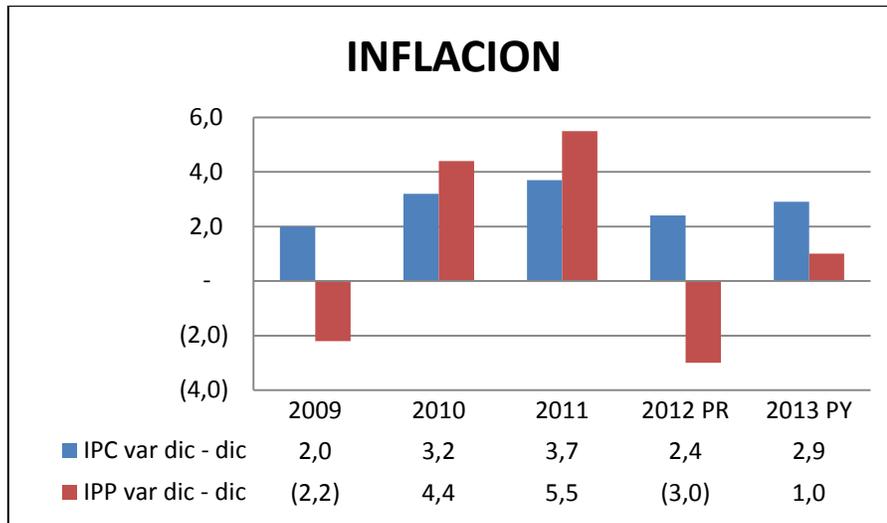
PR: PRELIMINAR, PY: PROYECTADO

FUENTE: DANE, BANCO DE LA REPUBLICA, DNP, MIN HACIENDA.

ELABORACIÓN PROPIA

Según como se expresa la gráfica se puede evidenciar claramente que el PIB nacional ha tenido un crecimiento estable durante los últimos años, el cual representa un promedio de \$599.960 miles de millones y un crecimiento promedio real del 4.1% anual, lo cual hace ver a Colombia como país estable, dinámico y amigable a la hora de invertir o hacer negocios en el país.

Cuadro No. 6.



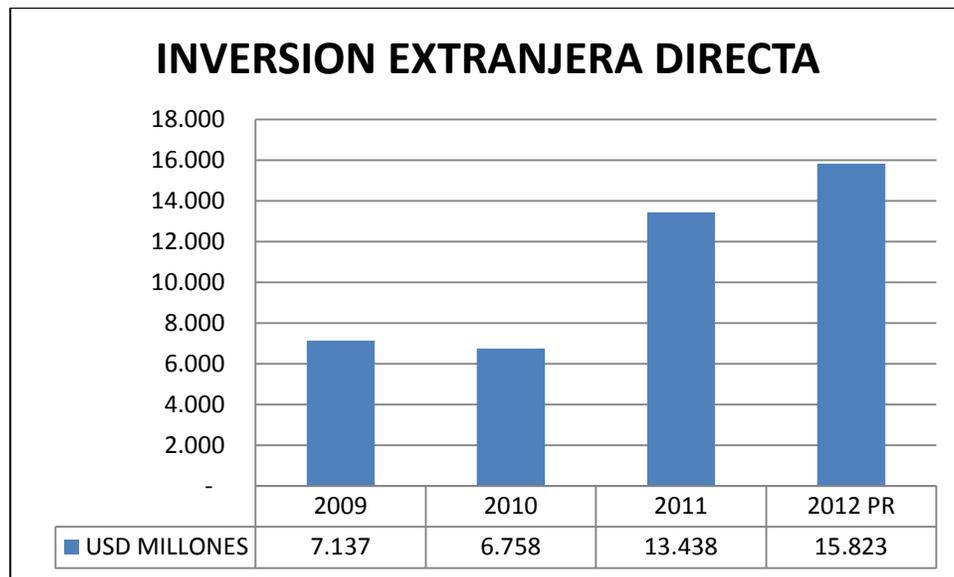
PR: PRELIMINAR, PY: PROYECTADO

FUENTE: DANE, BANCO DE LA REPUBLICA, DNP, MIN HACIENDA.

ELABORACIÓN PROPIA

Para el caso de la inflación esta nos muestra una fluctuación en donde el índice de precios al consumidor ha mostrado estar por debajo del índice de precios al productor encontrando así que durante los años 2009, 2010 y 2011, los colombianos tuvieron mejoría en los precios de los productos de consumo la variación promedio durante los años de estudio fue del 2.8 mientras que hablando del Índice de Precios al Productor esta variación se mostró en el 1.1, lo anterior genera confianza a la hora de producir bienes y servicios que satisfagan las necesidades de los nacionales debido a la estabilidad de precios en el mercado.

Cuadro No. 7.



PR: PRELIMINAR

FUENTE: DANE, BANCO DE LA REPUBLICA, DNP, MIN HACIENDA.

ELABORACIÓN PROPIA

Según el grafico anterior se puede evidenciar que la inversión extranjera directa ha tenido un comportamiento evolutivo por lo tanto hace ver al país atractivo en materia de dirección de recursos para inversión, teniendo un incremento promedio de US\$ 10.789 Millones; a continuación se relaciona el grafico correspondiente a las inversiones por país en Colombia.

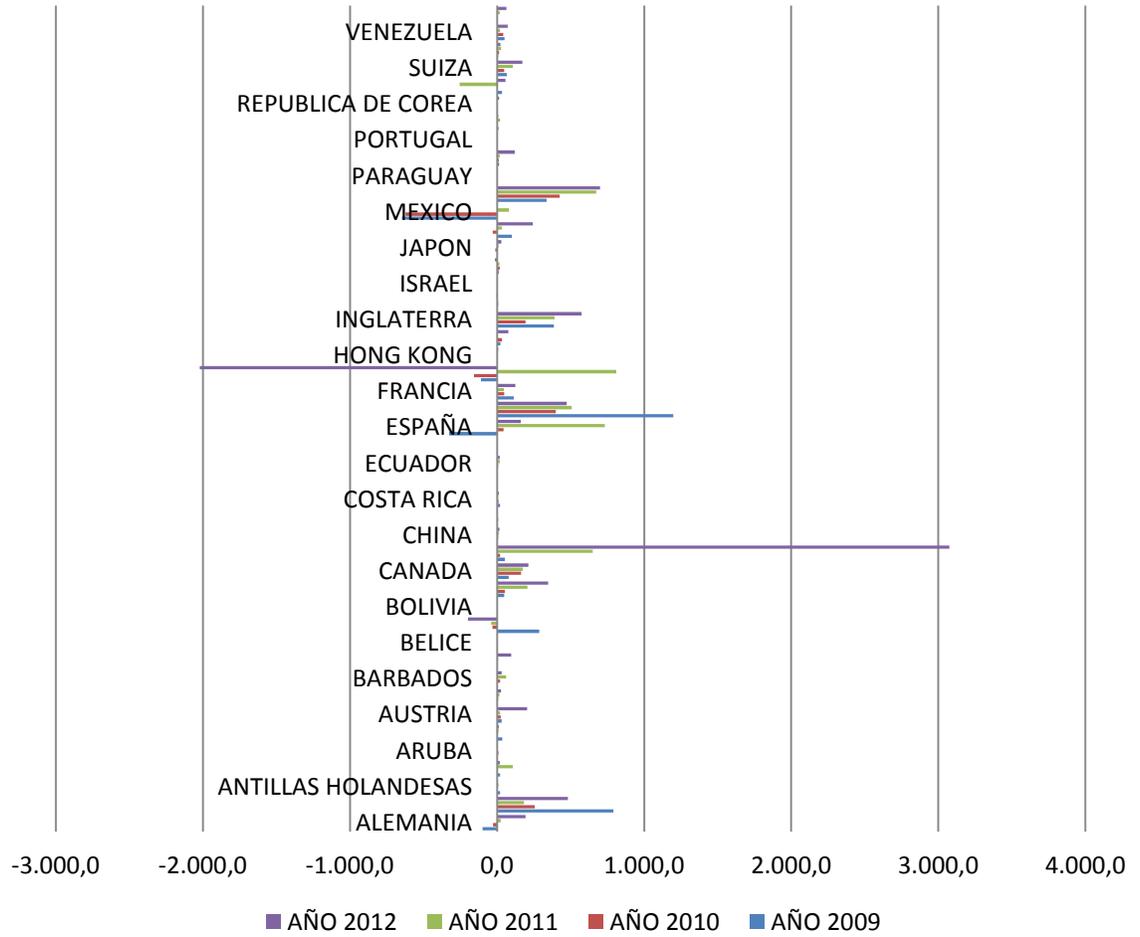
Cuadro No. 8.

El siguiente cuadro nos permite evidenciar el comportamiento de la IED por país teniendo en cuenta que el receptor es Colombia, en el cual encontramos que los valores por debajo de 0 expresado en millones de Dólares, son aquellos en los cuales el reembolso de capital es superior a la reinversión tal como es el caso de Alemania, México entre otros y los valores superiores a 0 son aquellas reinversiones o nuevas inversiones de capital en el país.

FLUJO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

Según País de Origen

Millones de Dolares



FUENTE: BANCO DE LA REPUBLICA
ELABORACION PROPIA

CONCLUSIONES

- El propósito principal del Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, es la promoción de garantías a inversionistas contra riesgos ajenos al ejercicio comercial en los países en vías de desarrollo.
- Las cuatro modalidades de cobertura que ofrece el MIGA, son amplias y suficientes para la generación de confianza a la hora de invertir en un país cuya calificación de riesgo sea considerada como elevada y los temores de inversiones impidan que la Inversión Extranjera Directa sea continua y constante.
- El MIGA también actúa como mediador para la resolución de inconvenientes presentados entre los inversionistas y los gobiernos anfitriones, con el fin de ayudar a que los proyectos en marcha sigan su curso normal y lleguen a buen fin.
- El crecimiento en la confianza de inversión en los países en vías de desarrollo, logra tener un impacto socio-económico significativo debido a la disminución de la pobreza que va ligado directamente a la generación de empleo y el crecimiento en el consumo debido a mejores ingresos.
- El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión en un trabajo conjunto con el Banco Mundial conformaron el PPI Programa para Pequeñas Inversiones el cual ha sido destinado exclusivamente para pequeños y medianos inversionistas que depositan su confianza en proyectos con PYMES, estas últimas no se encuentran exentas de riesgo por lo tanto este programa se encarga de otorgar garantías para inversiones con pequeñas cuantías.

- Las garantías otorgadas por el PPI incurren básicamente en tres tipos de riesgo los cuales son: La Expropiación, Guerra Civil o Insurrección y la inconvertibilidad de monedas o restricciones a las transferencias.
- Actualmente América Latina se encuentra en estado de confort, debido al buen momento que se encuentra para la destinación de recursos para el impulso y ejecución de proyectos de crecimiento, desarrollo sostenible y mejoramiento de la calidad de vida de los latinoamericanos por parte de los países de primer mundo o países desarrollados.
- La firma de varios Tratados de Libre Comercio, con países latinoamericanos ha dinamizado el crecimiento económico de la región, demostrado en las tasas de crecimiento del PIB nacional y el poco desequilibrio económico y social observado durante la reciente crisis económica.
- El crecimiento del PIB nacional desde el año 2009 al 2012 ha sido en promedio del 4.1% anual.
- Durante el gobierno de Álvaro Uribe Vélez, Colombia ha mostrado una disminución notable del riesgo para invertir en el país, lo cual ha generado un crecimiento estable y la llegada de empresas Multinacionales para el desarrollo de proyectos que vinculan directamente la mano de obra nacional, los cuales han incrementado los ingresos de los colombianos y la disminución de la pobreza en porcentajes importantes.
- Colombia en el año 2008 tenía un índice de pobreza de 42 puntos desde ese entonces ha tenido una reducción notable en los índices de pobreza el cual para el año 2011 terminó con 34.1 es decir que la variación ha sido del 12.1%.

- Según los resultados arrojados por la JP Morgan, Colombia se encuentra clasificado como el segundo mejor país para invertir con una calificación de 122 puntos de Riesgo, quedando a dos puntos de Perú.
- El Sector Minero Energético colombiano representa un porcentaje importante del crecimiento del PIB nacional, la generación de empleo por parte de este sector es actualmente relevante debido a la explotación de pozos petroleros a lo largo y ancho del país, extrayendo más de 1000 barriles de petróleo por día.
- El aporte del sector Minero Energético al PIB nacional ha sido de vital importancia en comparación con otros sectores puesto que en el año 2002 fue de US\$915 Millones, en 2003 de US\$ 905 Millones, en 2004 fue de US\$ 1.741 Millones, en 2005 de US\$ 3.282 Millones, en 2006 de US\$ 3.777 Millones, en 2007 de US\$ 4.433 Millones, en 2008 fue de US\$ 5.203 Millones, en 2009 de US\$ 5.453 Millones, en 2010 de US\$4.547 Millones, en 2011 fue de US\$ 7.463 Millones y en 2012 fue de US\$ 7.626 Millones.
- La agroindustria colombiana se muestra atractiva para los mercados internacionales que se encuentran interesados en la importación de materias primas, lo cual compromete a Colombia no solo a competir con precios tentadores en el mercado internacional sino también a desarrollar un trabajo conjunto de los productores para convertir las materias primas en productos con valor agregado con tecnologías limpias y avanzadas para tener mayor y mejor participación en el mercado internacional.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Colombia, de nuevo en lista de bajo riesgo para invertir. (20 de 01 de 2011). *El Tiempo*, pág. 12.
- Multilateral Investment Guarantee Agency. (15 de 07 de 2012). Recuperado el 15 de 08 de 2012, de <http://www.miga.org/projects/advsearchresults.cfm?srch=s&fromyr=2000&toyr=2012&hctry=4r&hregioncode=4&dispset=50&sortorder=asc>
- ACOSTA, R. D. (2003). *ECONOMIA DEL AGUA EN BAJA CALIFORNIA. CALIFORNIA: UNIVERSITARIA.*
- Acuerdo con el FMI. (2003). Economía Colombiana. *Revista Economica Colombiana y Coyuntura Política*, Edicion N°296.
- Antanas, M. (18 de 04 de 2006). *Universidad Autonoma Latinoamericana.* Recuperado el 29 de 11 de 2012, de Universidad Autonoma Latinoamericana:
www.unaula.edu.co/unaula/facultades/contaduria/archivospdf/documentoscambioscurriculares/confeedgargarcia.pdf
- Arango, L. (2003). *Importance Of FDI in the development of Emerging Countries.* Colombia: EAFIT.
- BANCO MUNDIAL. (2011). *Doing Bussines.* Washintong D.C.: BANCO MUNDIAL.
- Bosher, H. (2010). *Programa para las pequeñas inversiones.* Washintong, DC: World Bank Group.
- Cárdenas, J. H., & Gutierrez, M. L. (2000). *Gerencia Financiera: Experiencias y Oportunidades de la Banca de Inversión.* Bogotá: Ediciones Uniandes.
- CEPAL. (2002). *Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe.* Santiago de Chile: CEPAL.
- CEPAL. (2006). *LA INVERSION EXTRANJERA EN AMERICA LATINA Y EL CARIBE.* SANTIAGO DE CHILE: NACIONES UNIDAS.
- Colombia Consejería para la Modernización del Estado. (17 de 08 de 2007). www.bnm.me.gov.ar. Recuperado el 20 de 01 de 2013, de Biblioteca Nacional de Maestros: www.bnm.me.gov.ar/cgi-

bin/wxis.exe/opac/?lslScript=opac/opac.xis&dbn=BINAM&src=link&tb=col&query=COLECCION%20DOCUME...

- Colombia, Consejería para la Modernización del Estado. (2007). *Colombia: al filo de la oportunidad*. Universidad de Texas: Colciencias.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2008). *Políticas activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Cortés Conde, R. (2003). *Historia Económica Mundial*. Ariel.
- Echeverri Perico, R. (1998). *Misión Rural: Informe Final*. Bogotá: TM Editores.
- FEDESARROLLO. (2007). *Impacto de la Inversión Extranjera Directa: Situación Actual y Perspectivas*. Bogotá: FEDESARROLLO.
- Figueroa Pla, U. (1991). *Organismos Internacionales*. Santiago de Chile: Juridica de Chile.
- Gabriel, G. M. (12 de 06 de 1995). *Consejo Nacional de Educacion*. Recuperado el 08 de 12 de 2012, de Consejo Nacional de Educacion: www.cne.gob.pe/2007/Files/doc/081-%20Un%20manual%20para%20ser%20nino%20-%20Garcia%20Marquez.doc
- GARAY, L. J. (2004). *COLOMBIA: Estructura Industrial e Internacionalización 1967 - 2004*. Recuperado el 16 de AGOSTO de 2012, de <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industriatina/074.htm>
- García de la Cruz, J. M., Durán Romero, G., & Sánchez Díez, A. (2011). *La Economía Mundial en Transformación*. Madrid: Paraninfo.
- Herrera, A., Corona, L., Dagnino, R., Furtado, A., Gallopín, G., Gutman, P., y otros. (1994). *Las Nuevas Tecnologías Y el Futuro de América Latina: Riesgo y Oportunidad*. Madrid: Siglo Veintiuno.
- Magud, N., & Tsounta, E. (2012). *Perspectivas Económicas: Notas Análíticas*. Washintong: Fondo Monetario Internacional.
- Martínez Ortiz, A. (2001). *Economía, Crimen y Conflicto*. Bogotá: Ediciones Antropos Ltda.

- MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA. (06 de Octubre de 2010). El Sector Minero Colombiano: Fuente de Oportunidades. Medellín, Antioquia, Colombia: MINISTERIO DE MINAS Y ENERGIA.
- MINISTERIO DE VIVIENDA CIUDAD Y TERRITORIO. (2012). *Resolución 0502*. Bogotá: Ministerio de Vivienda, Ciudad y Territorio.
- Mundial, B. (27 de 11 de 2012). *Chile Overview*. Recuperado el 16 de 12 de 2012, de <http://www.worldbank.org/en/country/chile/overview>
- NACIONES UNIDAS. (2000). *COMISION DE LAS NACIONES UNIDAS PARA EL DESARROLLO MERCANTIL*. NUEVA YORK.
- Naciones Unidas/CEPAL. (2002). *La Sostenibilidad del Desarrollo en América Latina y el Caribe: Desafíos y Oportunidades*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Naciones Unidas/Cepal. (2007). *La Inversión Extranjera En América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Cepal.
- Naciones Unidas/Cepal. (2008). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- NATIONS, U. (2010). *INVERSION Y DESARROLLO. LAS NACIONES UNIDAS HOY*, 188-189-190.
- Nieto, M., & Willington, O. (2008). *Inversión Extranjera Directa en Colombia*. Bogotá: EAN.
- OCDE/BANCO MUNDIAL. (2012). *Evaluación de Políticas Nacionales de Educación*. Washintong: OCDE Publishing.
- OCDE/CEPAL. (2011). *Perspectivas Economicas de America Latina 2012: Transformación del Estado para el Desarrollo*. Santiago de Chile: OCDE Publishing.
- OECD. (2003). *Checklist for Foreing Direct Investment Incentive Policies*. OECD.
- Paula, O. A. (2010). *2012 Los Punteros*. Mexico DF: Gibraldo.
- Pior, F., & Santomá, J. (2009). *Los Nuevos Oceanos Azules Para Productos Financieros*. Barcelona: Deusto, Grupo Planeta.
- PROEXPORT COLOMBIA. (2010). *Turismo en Colombia: Una Oportunidad para Invertir*. Bogotá: Proexport Colombia.

- Proexport Colombia. (2011). *Turismo en Colombia: Una oportunidad de Inversión*. Bogotá: Proexport.
- PROEXPORT COLOMBIA. (2013). *COLOMBIA: Un aliado estratégico para empresarios internacionales*. Bogotá: PROEXPORT COLOMBIA.
- PROEXPORT, COLOMBIA. (2012). *Guía Legal para hacer Negocios en Colombia*. Bogotá: PROEXPORT COLOMBIA, PROMOCION DE TURISMO, INVERSIÓN Y EXPORTACIONES.
- Puncel Chornet, A. (1994). *Las Ciudades de America Latina: Problemas y Oportunidades*. Valencia: Universidad de Valencia.
- SALAZAR, A. Z. (15 de ABRIL de 2008). JURIDICA. *PORTAFOLIO*, pág. 14.
- Sánchez Triana, E., Ahmed, K., & Awe, Y. (2007). *Prioridades ambientales para la reducción de la pobreza en Colombia*. Washintong DC: Banco Mundial.
- Simon, P. S., & Rebolledo, C. (2003). *La Franquicia en Colombia; Teorias, Realidades y Perspectivas*. Bogotá: Norma.
- Sistema de Información Minero Colombiano. (2007). *Invierta en Colombia "La confianza en nuestra política Económica ya ha producido extraordinarios logros"*. Bogotá: Ministerio de Comercio Industria y Turismo.
- SOLANO, E. R. (2001). *MONEDA, BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS*. MEXICO: PEARSON EDUCACION.
- Steiner, R., & Traverso, V. (2010). *Colombia 2010 - 2014: Propuestas de Política Pública*. CAF.
- Suarez, J. (2012). *La Próxima Gran Caída de la Economía Mundial*. Bogotá: Debate.
- Torres Gaytán, R. (2005). *Teoría del Comercio Internacional*. Buenos Aires: Siglo XXI Editores argentina, s.a.
- Unidas, N. (2003). *Anuario de la Comision de Derecho Internacional*. Naciones Unidas.
- United States. Congress. House. Committee on Foreign Affairs. Subcommittee on the Western Hemisphere. (2010). *US Colombia relations*. Pensilvania: U.S. G.P.O.
- Vélez Pareja, I. (2006). *Decisiones de Inversión para la Valoración Financiera de Proyectos y Empresas*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.

UNIVERSIDAD DE LA SABANA
INSTITUTO DE POSTGRADOS- FORUM
RESUMEN ANALÍTICO DE INVESTIGACIÓN (R.A.I)

ORIENTACIONES PARA SU ELABORACIÓN:

El Resumen Analítico de Investigación (RAI) debe ser elaborado en Excel según el siguiente formato registrando la información exigida de acuerdo la descripción de cada variable. Debe ser revisado por el asesor(a) del proyecto. EL RAI se presenta (quema) en el mismo CD-Room del proyecto.

No.	VARIABLES	DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE
1	NOMBRE DEL POSTGRADO	ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
2	TÍTULO DEL PROYECTO	CRECIMIENTO ECONOMICO COLOMBIANO, UN ENFOQUE A LA LUZ DEL MIGA
3	AUTOR(es)	ADRIANA CAROLINA RIVERA RINCON
4	AÑO Y MES	ABRIL DE 2013
5	NOMBRE DEL ASESOR(a)	DR. FERNANDO CHAVARRO MIRANDA
6	DESCRIPCIÓN O ABSTRACT	<p>Las economías latinoamericanas se encuentran atravesando por un buen momento para la atracción de Inversión Extranjera Directa, sin embargo existen varios agentes externos que en muchos casos evitan que esta se presente en forma estable y continua, por lo tanto el Banco Mundial creó el Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, el cual como su nombre lo indica emite garantías de inversión que blinde en gran medida los recursos de las empresas extranjeras en caso de presentarse situaciones de disturbio, guerra o expropiación por parte del país receptor.</p> <p>Ante la crisis económica vivida recientemente América Latina se muestra ante la comunidad internacional y los países desarrollados como una región próspera y con grandes oportunidades para la inversión, generando crecimiento y desarrollo a los países receptores.</p> <p>Latin American economies are going through a good moment for the attraction of foreign direct investment, but there are several external agents which often prevent this is present in a stable and continuous, so the World Bank created the Multilateral investment guarantees, which as the name implies investment issues guarantees largely blinde resources by foreign companies in case of riot situations, war or expropriation by the host country.</p> <p>Before the economic crisis of Latin America recently shown to the international community and developed countries as a prosperous and great opportunities for investment, generating growth and development in recipient countries.</p>
7	PALABRAS CLAVES	Inversión Extranjera Directa, Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, América Latina, Banco Mundial, Colombia
8	SECTOR ECONÓMICO AL QUE PERTENECE EL PROYECTO	Sector Financiero.
9	TIPO DE ESTUDIO	Artículo de Revisión Bibliográfica
10	OBJETIVO GENERAL	No Aplica
11	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	No Aplica

12	RESUMEN GENERAL	<p>El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, tiene como objetivo principal satisfacer la necesidad de los Países en vías de desarrollo a atraer inversión extranjera directa, con el fin de incrementar el crecimiento y desarrollo sostenible de estos países, la emisión de garantías contra cualquier eventualidad que pueda generar inestabilidad bien sea política, económica y/o social; Dicho Organismo fue creado en 1988, cuenta con 161 países miembro de los cuales 139 son países en vías de desarrollo y se encuentra abierto y con total disponibilidad para la vinculación de todos los miembros del Banco Mundial.</p> <p>El MIGA tiene cuatro modalidades de cobertura contra riesgos de inversión, la primera es la restricción en transferencia de divisas, la segunda es la cobertura contra expropiación, la tercera es la cobertura en caso de guerra o disturbios civiles, y la cuarta está contemplada con el rompimiento de contratos, ofrece garantías a nuevos proyectos de inversión, contribuciones adicionales a inversiones existentes e inversiones relacionadas con la privatización de empresas estatales, las garantías ofrecidas se encuentran sujetas a la viabilidad técnica, económica y financiera para la emisión de estas garantías el país receptor debe demostrar que el proyecto cumple los objetivos de desarrollo, estándares laborales y cumplimiento con la regulación medioambiental.</p> <p>La labor del Organismo Multilateral de Garantías de Inversión es la mediación en conflictos o incomprensiones entre los inversionistas y el gobierno anfitrión, con el fin que los proyectos que apoyan sigan su curso normal y lleguen a buen término de tal forma que agilice el crecimiento económico de los países anfitriones.</p> <p>El MIGA ha tenido una participación activa e importante en la crisis financiera vivida por Europa y Asia Central, pues ha expedido garantías contra riesgo político por más de €2.000 millones, para la reconstrucción financiera y el fortalecimiento monetario en la participación actual en el mercado internacional.</p> <p>Actualmente América Latina se encuentra atravesando por un momento propicio para la atracción de IED debido a un periodo de bonanza y el crecimiento estable en la curva del PIB nacional de la mayoría de los países que conforman esta región, sin embargo por ser países emergentes tienen un grado de inestabilidad notable para la inversión extranjera directa por lo anterior el Organismo Multilateral de Garantías de Inversión en su afán por generar crecimiento y desarrollo a emitido seguros contra riesgos latentes en los países anfitriones que han acudido al MIGA con el fin de dinamizar los procesos de inversión. El propósito principal del Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, es la promoción de garantías a inversionistas contra riesgos ajenos al ejercicio comercial en los países en vías de desarrollo.</p>
13	CONCLUSIONES.	<ul style="list-style-type: none"> • Las cuatro modalidades de cobertura que ofrece el MIGA, son amplias y suficientes para la generación de confianza a la hora de invertir en un país cuya calificación de riesgo sea considerada como elevada y los temores de inversiones impidan que la Inversión Extranjera Directa sea continua y constante. • El MIGA también actúa como mediador para la resolución de inconvenientes presentados entre los inversionistas y los gobiernos anfitriones, con el fin de ayudar a que los proyectos en marcha sigan su curso normal y lleguen a buen fin. • El crecimiento en la confianza de inversión en los países en vías de desarrollo, logra tener un impacto socio-económico significativo debido a la disminución de la pobreza que va ligado directamente a la generación de empleo y el crecimiento en el consumo debido a mejores ingresos. • El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión en un trabajo conjunto con el Banco Mundial conformaron el PPI Programa para Pequeñas Inversiones el cual ha sido destinado exclusivamente para pequeños y medianos inversionistas que depositan su confianza en proyectos con PYMES, estas últimas no se encuentran exentas de riesgo por lo tanto este programa se encarga de otorgar garantías para inversiones con pequeñas cuantías. • Las garantías otorgadas por el PPI incurren básicamente en tres tipos de riesgo los cuales son: La Expropiación, Guerra Civil o Insurrección y la inconvertibilidad de monedas o restricciones a las transferencias. • Actualmente América Latina se encuentra en estado de confort, debido al buen momento que se encuentra para la destinación de recursos para el impulso y ejecución de proyectos de crecimiento, desarrollo sostenible y mejoramiento de la calidad de vida de los latinoamericanos por parte de los países de primer mundo o países desarrollados. • La firma de varios Tratados de Libre Comercio, con países latinoamericanos ha dinamizado el crecimiento económico de la región, demostrado en las tasas de crecimiento del PIB nacional y el poco desequilibrio económico y social observado durante la

14	FUENTES BIBLIOGRÁFICAS	<p>Colombia, de nuevo en lista de bajo riesgo para invertir. (20 de 01 de 2011). <i>El Tiempo</i>, pag. 12.</p> <p>Colombia, de nuevo en lista de bajo riesgo para invertir. (20 de 01 de 2011). <i>El Tiempo</i>, pag. 12.</p> <p>Multilateral Investment Guarantee Agency. (15 de 07 de 2012). Recuperado el 15 de 08 de 2012, de http://www.miga.org/projects/advsearchresults.cfm?srch=s&fromyr=2000&toyr=2012&hctry=4r&hregioncode=4&dispset=50&sortorder=asc</p> <p>ACOSTA, R. D. (2003). ECONOMIA DEL AGUA EN BAJA CALIFORNIA. CALIFORNIA: UNIVERSITARIA.</p> <p>Acuerdo con el FMI. (2003). Economía Colombiana. Revista Economica Colombiana y Coyuntura Política, Edicion N°296.</p> <p>Antanas, M. (18 de 04 de 2006). Universidad Autonoma Latinoamericana. Recuperado el 29 de 11 de 2012, de Universidad Autonoma Latinoamericana: www.unaula.edu.co/unaula/facultades/contaduria/archivospdf/documentoscambioscurriculares/confeedgargarcia.pdf</p> <p>Arango, L. (2003). Importance Of FDI in the development of Emerging Countries. Colombia: EAFIT.</p> <p>BANCO MUNDIAL. (2011). Doing Bussines. Washintong D.C.: BANCO MUNDIAL.</p> <p>Bosher, H. (2010). Programa para las pequeñas inversiones. Washintong, DC: World Bank Group.</p> <p>Cárdenas, J. H., & Gutierrez, M. L. (2000). Gerencia Financiera: Experiencias y Oportunidades de la Banca de Inversión. Bogotá: Ediciones Uniandes.</p> <p>CEPAL. (2002). Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile: CEPAL.</p> <p>CEPAL. (2006). LA INVERSION EXTRANJERA EN AMERICA LATINA Y EL CARIBE. SANTIAGO DE CHILE: NACIONES UNIDAS.</p> <p>Colombia Consejería para la Modernización del Estado. (17 de 08 de 2007). www.bnm.me.gov.ar. Recuperado el 20 de 01 de 2013, de Biblioteca Nacional de Maestros: www.bnm.me.gov.ar/cgi-bin/wxis.exe/opac/?IscScript=opac/opac.xis&dbn=BINAM&src=link&tb=col&query=COLECCION%20DOCUME...</p> <p>Colombia, Consejería para la Modernización del Estado. (2007). Colombia: al filo de la oportunidad. Universidad de Texas: Colciencias.</p> <p>Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2008). Políticas activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación en América Latina y el Caribe. Santiago de Chile: CEPAL.</p> <p>Cortés Conde, R. (2003). Historia Económica Mundial. Ariel.</p> <p>Echeverri Perico, R. (1998). Mision Rural: Informe Final. Bogotá: TM Editores.</p>
----	------------------------	--

Vo Bo Asesor y Coordinador de Investigación:

CRISANTO QUIROGA OTÁLORA