



Colombia

Colombia, un país estratégico para las empresas españolas

Área de Riesgos de COFIDES

Colombia cuenta con una economía diversificada con abundantes recursos naturales (agrícolas y minerales), favorable nivel de reservas en divisas y deuda externa reducida. Su calificación crediticia “grado de inversión” se justifica, según Standard & Poor’s, por “un perfil fiscal fuerte, un mercado doméstico de capitales en expansión y perspectivas favorables para el crecimiento de su PIB”.

El país presentó un crecimiento económico en torno al 4,6% del PIB en 2014, sin desequilibrios macroeconómicos o financieros relevantes, aunque su déficit corriente fue elevado la deuda externa se mantuvo en niveles reducidos. En 2015, a pesar de los shocks externos experimentados, su economía creció un 2,9%.

No obstante, su alta dependencia de las exportaciones de petróleo -55% de las exportaciones totales y el 10% de los ingresos por impuestos- ha conllevado un incremento a cierre de año previsto tanto de su déficit fiscal al -3% del PIB, a pesar de reducir gastos para cumplir la regla fiscal, como de su déficit por cuenta corriente, estimado en el -6,7% del PIB.

Por otro lado, su política económica es favorable a la inversión extranjera y recientemente ha puesto en marcha el Programa de Cuarta Generación (4G) de concesiones viales en Colombia que generará oportunidades de inversión para las empresas españolas del sector de la infraestructura vial.

*BBVA Research*¹ en su informe “Situación Colombia. Primer Trimestre 2016” (en adelante “1T16 BBVA Research”), señala que la crisis económica internacional de los últimos años ha tenido un impacto moderado en su economía y se prevé un repunte del crecimiento en los próximos ejercicios (tasas de crecimiento del 2% y el 3% esperadas para 2016 y 2017, respectivamente) debido a la expansión del sector industrial tras la apertura de una gran refinería en Cartagena de Indias y el avance de las obras de infraestructuras viarias del programa 4G.

Según la Oficina Económica y Comercial de España en Colombia, se observa un aumento del interés de las pymes españolas por el mercado colombiano y se prevé que los flujos de inversión por parte de dichas pymes deben seguir llegando a Colombia en los próximos años, consolidando la tendencia actual de la inversión en el país como consecuencia de la sensible mejora en el clima económico de Colombia.

Situación económica

Con una población de 47,7 MM, Colombia se posiciona como una de las principales economías de América Latina. En 2015 su PIB per cápita en términos de paridad de poder adquisitivo se situó en 13.794 USD (por detrás de Chile, Argentina, México, Brasil y Venezuela), una inflación del 5% y una balanza por cuenta corriente deficitaria del 6,7%. El crecimiento de su PIB se moderó desde un 6,6% en 2011 hasta un 4,6% en 2014 y un 2,9% en 2015. Las últimas previsiones presentadas en el “1T16 BBVA Research” consideran que el crecimiento del país se ralentizará al 2% en 2016 y éste comenzará a recuperarse con un incremento del 3% en 2017. Este nuevo escenario de menor crecimiento se deriva del impacto que tiene sobre un país eminentemente exportador de materias primas, la actual incertidumbre por la evolución de situación financiera global ante la subida de tipos de interés iniciada por la Reserva Federal de EE.UU., la menor contribución de China al crecimiento económico mundial y la persistencia en la disminución del precio de las materias primas.

Colombia es miembro fundador de la Alianza del Pacífico, una iniciativa de integración regional creada el 28 de abril de 2011 por Chile, Colombia, México y Perú, cuyos objetivos son: la construcción de un área de integración profunda para avanzar progresivamente hacia la libre circulación de bienes, servicios, capitales y personas; el impulso de un mayor crecimiento, desarrollo y competitividad de sus economías y la creación de una plataforma de articulación política, integración económica y comercial, y proyección al mundo, con énfasis en la región Asia-Pacífico.

En julio de 2015 ha entrado en vigor la supresión del 92% de los aranceles que gravan el intercambio de bienes y servicios entre los cuatro países miembros de la Alianza y el restante 8% se desgravará de forma gradual en los próximos siete años. Agrupando sus economías configurarían la sexta economía mundial por tamaño y según *BBVA Research* esta Alianza crecerá un 2,5% de media en 2015 y 2016. Este bloque económico busca incrementar su integración facilitando el movimiento de capitales y personas. Así, se ha creado el MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), en el que

¹ Fuente: *Situación Colombia. Primer Trimestre 2016. BBVA Research* (16/02/16)

cotizan acciones de las Bolsas de Santiago, Bogotá, Lima y México o se ha impulsado un sistema de becas, similares a las Erasmus europeas, con el objeto de que los estudiantes universitarios puedan cursar un año en otro de los países de la Alianza².

Aunque no es un país miembro de la OCDE, en octubre de 2013 inició su proceso de adhesión, participando en los Comités de Agricultura, Salud, Estadística, Competencia, Protección del Consumidor, Ciencia y Tecnología, Inversión y Mercados Financieros.

Según datos del Banco Mundial y del “1T16 BBVA Research”, el crecimiento del PIB de Colombia se ha ralentizado pasando de una tasa de crecimiento promedio del 4,5% durante el periodo 2012-2014 a alcanzar un incremento del PIB del 2,9% en 2015. Por componentes de gasto en 2015, tanto el consumo privado como la inversión de sectores diferentes a la construcción se desaceleraron.

Por sectores, el peso de la agricultura en los primeros tres trimestres de 2015 según el DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística) fue de un 6,3% del PIB total, la explotación de recursos naturales contribuyó con otro 7,4% al PIB del país, la industria contribuyó con un 21,3%, destacando el subsector de manufacturas con un 11%, y la partida global de servicios supuso el 54,3% restante del PIB del país, dentro del cual destacan los servicios financieros con un 20% del PIB total. El petróleo, el carbón y el café representan las principales partidas de exportación del país, por lo que la evolución de sus precios en los mercados internacionales tiene un impacto significativo en la Balanza Comercial colombiana y por tanto en su economía.

Durante el año 2015 las perspectivas de crecimiento mundial, y en particular para los países emergentes, han sufrido revisiones a la baja causadas por shocks externos como la disminución y mantenimiento en niveles históricamente bajos del precio del petróleo (en el entorno de los 40 USD/barril) y otras materias primas, la desaceleración económica de China y la subida del tipo de interés de referencia en EE.UU. por parte de la Reserva Federal.

Entre las consecuencias de este incremento de incertidumbre global en Colombia se pueden señalar el aumento significativo de la inflación -desde el 2,9% promedio de 2014 a un 6,8% a cierre de 2015- y la devaluación del Peso colombiano, del 31,6% entre enero y diciembre 2015, por lo que el Banco de la República (BanRep) se vio obligado a intervenir en varias ocasiones incrementando la tasa de referencia. Estos factores propician que los déficits gemelos que venía mostrando el país desde 2013 se amplíen en 2015 y sean difíciles de reconducir incluso más allá de 2016.

Adicionalmente, dichos factores condujeron a una desaceleración económica de Colombia, principalmente en el comercio exterior y en la inversión en sectores diferentes a la construcción. Por tanto, se produjo un deterioro de la confianza de los consumidores y del mercado laboral, aumentando así la proporción de empleos informales y la tasa de desempleo, lo que incide a su vez en los niveles de confianza.

En relación con el sector bancario local, la agencia calificadora *Standard & Poor's* resaltó en septiembre en su análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País³ (BICRA, por sus siglas en inglés) que tiene una perspectiva negativa sobre el riesgo del sector bancario colombiano debido a un desajuste en el crecimiento de la cartera de créditos medido contra el de los depósitos, por lo que dependen en mayor medida de fuentes de fondeo mayorista, que son menos estables en periodos de estrés económico y de los mercados. No obstante, las entidades analizadas (Bancolombia, Banco de Bogotá, Davivienda, Findeter y Credivalores) mantienen el grado de inversión de sus emisiones a largo plazo con una perspectiva estable.

En cuanto a la política de infraestructuras, se está desarrollando un ambicioso programa de infraestructura vial promovido por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), conocido como Programa de Cuarta Generación (4G) de Concesiones Viales de Colombia, cuyo objetivo es la construcción y operación en concesión de más de 8.000 km de carreteras, y para el que se estima una inversión superior a los 35.000 MM USD en los próximos 8 años.

Política monetaria

El principal mecanismo de intervención de política monetaria usado por el BanRep para afectar la cantidad de dinero que circula en la economía, consiste en modificar la tasa de interés mínima que cobra a las entidades financieras por los préstamos que les concede, o la tasa de interés máxima de

² “La alianza del Pacífico es un motor para las pymes”, Cinco Días, 30/11/2015.

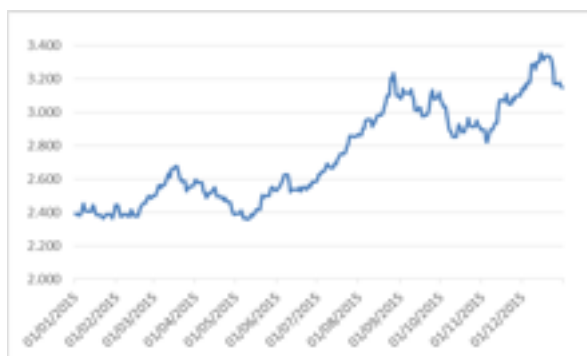
³ “Standard & Poor's mantiene BICRA de Colombia en grupo '5'”; en una escala de 1, riesgo mínimo, a 10, riesgo máximo; la calificadora revisó la tendencia de riesgo de la industria del BICRA de estable a negativa, pero mantiene la tendencia del riesgo económico como estable.
<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/es/la?articleType=HTML&assetID=1245386999652,15/09/2015>.

remuneración por recibirles dinero sobrante. Así, se denomina tasa de intervención de política monetaria del BanRep a la tasa mínima de las subastas de expansión monetaria a un día.

Bajo el esquema de inflación objetivo, la Junta Directiva del BanRep establece una meta de inflación anual, con el objetivo de controlar el crecimiento de los precios de la cesta de referencia y velar por el poder adquisitivo de la moneda. Entre 1991 y 2001, esta Junta Directiva estableció metas puntuales de inflación anual. En noviembre de 2001 se informó que la meta para largo plazo de inflación es del 3%. Desde 2002, se mantiene un rango de +/- 1 punto porcentual alrededor de la meta específica del 3% para considerar la toma de medidas de política monetaria.

Desde inicios de 2015 la tasa de inflación publicada por el DANE se situó por encima del rango objetivo y fue incrementándose paulatinamente desde el 3,7% con el que cerró 2014. Este alto nivel de inflación conllevó una subida de la tasa de intervención por parte del BanRep en línea con una política monetaria más restrictiva. Así, a cierre del tercer trimestre de 2015 se produjo el primer incremento de 25 p.b. desde agosto de 2014. Ésta se ha incrementado en cinco ocasiones más hasta alcanzar el 6,25% el 22 de febrero de 2016. Según el “1T16 BBVA Research”, el BanRep incrementará nuevamente la tasa repo por lo menos hasta alcanzar niveles del 7% a mediados de 2016, aunque estiman que ésta se reduzca a finales de año hasta el 6,5% y vuelva a reducirse en 2017 a medida que la inflación recupere una senda cercana al rango objetivo.

Tanto el alza del tipo de cambio como los efectos sobre los precios de los productos básicos derivados del fenómeno El Niño (déficit de lluvias) son las causas principales de las presiones inflacionistas experimentadas en el país, que han seguido incidiendo en los primeros meses de 2016.



Durante todo 2015 el tipo de cambio COP/USD se vio afectado principalmente por la evolución de los precios del petróleo y del contexto internacional. Así, la depreciación durante 2015⁴ fue de un 32%, tal y como se puede observar el gráfico adjunto. No obstante, desde agosto esta tendencia a la depreciación se vio reducida temporalmente en parte por un cambio regulatorio del BanRep en septiembre por el que permite al sistema financiero una posición propia de contado corta (o negativa) en USD de hasta un 20% del valor del patrimonio técnico de los bancos. El mantenimiento de la flexibilidad cambiaria es adecuado para mitigar los efectos de la depreciación del peso colombiano en

términos de intercambio y para acelerar la corrección del déficit por cuenta corriente.

Desde el inicio de 2016 la tendencia a la depreciación se ha mantenido, por lo que durante los dos primeros meses del año el tipo de cambio se ha depreciado un 5% adicional. Las proyecciones del “1T16 BBVA Research” señalan una depreciación promedio cercana al 21% en 2016, aunque estiman que a final de año se revertirá la tendencia. Así, consideran que en 2017 la tasa de cambio se normalizará, en línea con una previsión de incremento del precio del petróleo, aunque situada en promedio por encima de los 2.900 COP/USD.

Política fiscal

En materia de política fiscal, el déficit público se mantuvo en el -2,4% sobre el PIB en 2013 y 2014, aunque como consecuencia de la ralentización económica del país éste cerrará en el -3% en 2015 y se prevé que se incremente nuevamente en 2016 hasta el -3,9%. La estabilidad política y el compromiso del gobierno con la disciplina fiscal se han visto reflejados en las decisiones de ralentización de la ejecución del presupuesto público para 2015 y de mantener ajustes de gasto en los presupuestos para el año 2016. Así, las previsiones gubernamentales de déficit público contempladas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2015 (MFMP15) son del -3% para 2015 y del -3,6% en 2016, ambos en línea con la regla fiscal.

Sin embargo, en el “1T16 BBVA Research” se considera que “el principal reto de las autoridades colombianas a nivel fiscal consiste en reemplazar los ingresos tributarios de las actividades minero-energéticas”, por lo que el Gobierno ha anunciado que tramitará una reforma tributaria en la segunda mitad de 2016.

La balanza por cuenta corriente en relación con el PIB fue crecientemente deficitaria en un -5,2% en 2014 y un -6,7% en 2015; así desde finales de 2014 la balanza comercial se volvió deficitaria – tras varios años consecutivos de superávit comercial - como consecuencia de que la demanda interna

⁴ TC 01/01/2015: 2.386,50 COP/USD vs. TC 31/12/2015: 3.149,47 COP/USD. Fuente: BanRep.

tardó más tiempo en sustituir importaciones tras la caída de los precios de las materias primas. En el “1T16 BBVA Research” se estima que el déficit por cuenta corriente se sitúe en el -6,8% del PIB en 2016 y en el 5,8% del PIB en 2017.

No obstante, en su último informe país publicado en diciembre de 2015, Euler Hermes destaca que a pesar de que las condiciones de financiación locales e internacionales son más restrictivas, es poco probable que se produzca una crisis de balanza de pagos puesto que Colombia tiene colchones financieros suficientes para evitar escaseces de liquidez y financiación. Así, el nivel de reservas en divisas es razonable (aprox. 7 meses de importaciones) y el país tiene acceso a una Línea de Crédito Flexible del FMI.

Perspectivas

- ✓ Según el “1T16 BBVA Research”, el PIB de Colombia se incrementará un 2% en 2016 y un 3% en 2017 (el crecimiento potencial de la economía a largo plazo lo situaban en su anterior informe de noviembre de 2015 en torno al 4%). Los factores que afectan negativamente a esta previsión son la deceleración tanto del consumo privado como del público. Sin embargo, la demanda externa contribuirá de forma positiva con motivo del impacto positivo de la depreciación del tipo de cambio, reduciendo el déficit por cuenta corriente de un -6,8% en 2016 a un -5,8% en 2017.

El informe estima que el sector público alcanzará un déficit fiscal total del -3,9% y -3,6% del PIB en 2016 y 2017 respectivamente. La estimación del FMI fechada en octubre de 2015 sobre el nivel de deuda pública para 2016 es de un 49% del PIB, reduciéndose ligeramente en 2017 al 48%. No obstante, se destaca el compromiso del Gobierno colombiano con el mantenimiento de la disciplina fiscal derivada de la aplicación de la denominada institucionalidad fiscal: la Regla Fiscal, la Ley de Regalías y la Ley de Sostenibilidad fiscal, así como la reforma tributaria recientemente anunciada.

- ✓ En materia de política monetaria, la autoridad monetaria de Colombia ha seguido ajustando la tasa de intervención para hacer frente a las presiones inflacionistas. La tasa de referencia antes de la revisión prevista el 21 de marzo de 2016 es del 6,25%, tras las subidas de 25 p.b. efectuadas en enero y febrero de este año. En el “1T16 BBVA Research” sus analistas pronostican que dicha tasa terminará 2016 en el nivel del 6,5% y ya en 2017 se irá reduciendo para finalizar el año en el 5,25%, puesto que considera que en este año se moderarán las presiones inflacionistas.
- ✓ En cuanto a la evolución del tipo de cambio, el informe estima un TC medio de 3.306 COP/USD durante 2016, derivado del mantenimiento de las presiones sobre el tipo de cambio soportadas en 2015⁵, para finalizar con un TC de 3.189 COP/USD. Para 2017 prevé una moderada apreciación del 12,5% hasta que el TC a final de año se sitúe en los 2.790 COP/USD. En todo caso la flexibilidad cambiaria se considera una política adecuada al mitigar parcialmente los efectos del shock en los precios de las materias primas y acelerar la corrección del déficit en la balanza por cuenta corriente.
- ✓ La tasa de desempleo, que cerró el año 2015 en un 9,8% se prevé que mantenga la senda negativa de crecimiento, por lo que en el “1T16 BBVA Research” se estima que alcanzará el 10,6% a finales de 2016 y el 11% en 2017, en ambos casos superiores a las estimaciones publicadas en octubre por el FMI (del 8,9% en 2016 y en 2017).

Calificación crediticia

En los últimos años, la calificación crediticia de los bonos soberanos a largo plazo en moneda extranjera ha mejorado. Las principales agencias internacionales mantienen la calificación crediticia del país en “grado de inversión”.

El 16 de marzo de 2011 Standard & Poor’s elevó la calificación crediticia a largo plazo en moneda extranjera de Colombia a grado de inversión como BBB- con perspectiva estable. El 24 de abril de 2013 la subió de “escalón” desde BBB- (positiva) a BBB (estable), enumerando entre sus fundamentos: “un perfil fiscal fuerte, un mercado doméstico de capitales en expansión y perspectivas favorables para el crecimiento de su PIB”, grado en el que ha sido mantenida hasta la fecha. Sin embargo, el 16 de febrero de 2016 S&P’s en su confirmación de *rating* señala que su perspectiva es negativa y destaca que Colombia debería tomar medidas adicionales de ajuste fiscal para contrarrestar la desaceleración de su economía por la caída de los ingresos petroleros.

Moody’s calificó como grado de inversión la deuda colombiana a largo plazo en moneda extranjera el 31 de mayo de 2011 con la nota Baa3 con perspectiva estable. Paulatinamente esta calificación fue incrementada hasta que el 28 de julio de 2014 decidió mejorarla desde Baa3 (positiva) a Baa2 (estable). La agencia de calificación basó la mejora del *rating* obtenida en 2014, entre otras razones

⁵ TC 31/12/2015 de 3.149,47 COP/USD. Depreciación anual del 31,6%.

al comportamiento más dinámico de la economía colombiana en 2013 en contraposición con los resultados obtenidos por economías vecinas.

La última agencia en conceder el grado de inversión a la deuda colombiana fue Fitch el 22 de junio de 2011, considerándola BBB- con perspectiva estable. El 22 de mayo y el 15 de diciembre de 2015 Fitch mantuvo su calificación de las emisiones en divisa en BBB con perspectiva estable, en base a la existencia de un marco de políticas económicas firme y creíble, y un desempeño económico mejor que el de otros países con la misma calificación. No obstante, señalaba que había aumentado la vulnerabilidad externa por la dependencia de las materias primas.

CESCE asigna a Colombia un riesgo comercial medio con una situación política estable en el corto y medio plazo, y una economía interna favorable con evolución estable. La economía externa se clasifica como regular con evolución estable.

Por su parte, COFACE le otorga una calificación de A4 -riesgo aceptable- tanto para el riesgo país como para el clima de negocios. Los factores positivos son el tamaño del mercado por población, la abundancia de recursos naturales mineros y agrícolas, el potencial turístico, la estabilidad institucional, así como contar con una política económica prudente y un sistema bancario saneado. En el análisis de riesgos el informe identifica como debilidades la dependencia económica del país de los precios de las materias primas, las deficiencias de infraestructuras carreteras y portuarias, los problemas de seguridad o el peso importante del sector informal en la economía. Así mismo, señala como limitadores del crecimiento la escasez de personal cualificado, el desempleo estructural y los retrasos judiciales y administrativos, además de las necesidades de mayores inversiones en el sector educativo y sanitario.

Doing Business⁶,

El informe *Doing Business*, elaborado anualmente por el Banco Mundial, proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 189 economías. Según la última publicación disponible, Colombia se encuentra en el puesto 54 de los 189 países analizados bajando desde la posición 52 en 2015 al ajustar todas las calificaciones del año anterior.



Tomando en consideración la facilidad para obtener crédito, este aspecto recibe la posición mejor en Colombia debido principalmente al alto grado de protección legal de los derechos de los prestamistas y al alto porcentaje de cobertura tanto de individuos como de empresas en el registro privado de información crediticia. En relación con la protección de inversores minoritarios, la legislación colombiana obliga a una mayor divulgación de las transacciones con partes relacionadas que la media de países de Latinoamérica y el Caribe.

Asimismo, evaluando los parámetros considerados en el ámbito de la resolución de insolvencia en Colombia respecto a los países de su entorno, se puede destacar que en Colombia el tiempo y el coste en proporción al patrimonio son menores y la tasa de recuperación en caso de liquidación es mayor (70 centavos por dólar en Colombia frente a los 31,2 en media en la zona) En cuanto a la obtención de permisos de construcción y al registro de propiedades cabe destacar que tanto el número de procedimientos como el tiempo que se tarda en días son inferiores a la media de la zona en ambos indicadores.

El principal aspecto negativo en el ámbito de la obtención de electricidad en Colombia es el tiempo que se tarda en obtener la conexión eléctrica, superior a la media de su entorno (102 días frente a 65), así como el coste de estos trámites en proporción a la renta per cápita.

A pesar de estar situado en la 84ª posición global en el ámbito de las facilidades para iniciar una empresa, el tiempo en días en Colombia es inferior al de su zona geográfica y no existe un importe de capital social mínimo para constituir una sociedad. Destacar también que el coste de iniciar un negocio es muy inferior a la media de su zona (7,5% del ingreso per cápita en Colombia frente a 31% de Latinoamérica y el Caribe).

⁶ Informe *Doing Business 2016*, World Bank Group.

En relación con el número de días necesarios y el coste correspondiente para el cumplimiento de los trámites documentales de exportación o importación, el comercio transfronterizo se ve dificultado en las exportaciones, siendo coste y tiempo de tramitación superiores a la media de la zona; el caso contrario se da al considerar los procedimientos necesarios para importar.

De entre los aspectos en los que Colombia presenta mayores barreras para hacer negocios destacan el cumplimiento de contratos y el pago de impuestos. En el ámbito del cumplimiento de contratos el número de días para alcanzar una resolución judicial es significativamente superior en Colombia con respecto a los países de su zona geográfica (1.288 días frente a los 737), así como el coste respecto a la cantidad reclamada es algo superior (46% versus 31%). Considerando el pago de impuestos, éste supone considerablemente menos tiempo en Colombia (239 frente a 361 horas al año de media en Latinoamérica) pero con un coste total de un 69,7% del beneficio, superior al 47,7% de media en Latinoamérica y el Caribe.

Flujos comerciales

En base a los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad 2011-2015P (ene-dic), se aprecia como la balanza comercial España-Colombia es deficitaria para España debido al importante peso de los productos energéticos importados por nuestro país. No obstante, en los últimos cinco años se observa un progresivo incremento en el flujo de exportaciones de España a Colombia, con una tasa acumulada del 9,7% desde 2011.

Por volumen de exportaciones, los principales sectores en los últimos cinco años completos son el de bienes de equipo y semimanufacturas, los que conjuntamente con las manufacturas de consumo supusieron en 2015P cerca del 80% de las exportaciones españolas dirigidas a Colombia. También es destacable la evolución positiva que han experimentado las exportaciones en el sector agroalimentario y, en particular, en el del automóvil en el periodo considerado.

En cuanto a las importaciones, son los productos energéticos, principalmente petróleo y derivados (también significativas las importaciones de carbón) el epígrafe más relevante con una participación del 87% del total de importaciones en el periodo considerado. No obstante, en 2015P el importe de éste disminuye significativamente – 2.076 MM EUR importados en 2014 y 1.333 MM EUR en 2015P, hecho que puede deberse en parte a la disminución del precio del petróleo. De igual modo que la relación comercial desde España se ha incrementado, el importe total de importaciones desde Colombia a España se ha intensificado en los últimos cinco años, incrementando por lo tanto la proporción de importaciones colombianas adquiridas por España respecto al total mundial.

Principales sectores de inversión

Según las cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Competitividad de España, los sectores con una mayor posición inversora española en Colombia hasta 2013 fueron el sector financiero, el de infraestructuras de energía y la industria de los materiales de construcción.

En los últimos cuatro años completos 2011-14 de los que se dispone información, los sectores con los mayores flujos de inversión hacia Colombia en términos brutos y netos son el financiero -la mitad de toda la inversión se canalizó hacia este sector-, el de servicios de tipo inmobiliario e industrias extractivas, principalmente relacionada con la extracción de petróleo.

Los flujos netos de inversión muestran desinversiones o repatriaciones de beneficios significativas desde Colombia a España en 2011 en infraestructuras energéticas, en el sector financiero en 2012 y 2013⁷. También se han producido flujos netos negativos de inversión en la industria de materiales de construcción en 2011 y en el ámbito de los servicios de transporte en 2012.

Tanto el *stock* de inversión en Colombia como los flujos de inversión brutos en el país son una proporción pequeña de la inversión española en el exterior. Se aprecia una evolución desigual en los flujos brutos⁸ y netos de inversión en los últimos cuatro años.

Implicaciones y sectores de oportunidad para las empresas españolas

Colombia es una de las principales economías de América Latina y su importancia en la región Andina es muy elevada. Su atractivo como destino de la inversión española viene dado por su estabilidad económica y un ambiente de negocios que fomenta la inversión, tal y como señala el informe *Doing Business*.

⁷ Desinversión relevante de BBVA con la venta de su unidad de pensiones en Colombia por 400 millones de euros.

⁸ “Santander regresa a Colombia con un banco de inversión”, <http://www.expansion.com/2014/01/23/empresas/banca/1390460424.html>

Finalmente, el mercado laboral se caracteriza por ser flexible y contar con un capital humano cualificado y competitivo. El país mantiene su competitividad en cuanto a costes laborales.

La Oficina Económica y Comercial de España en Bogotá⁹ identifica las siguientes oportunidades comerciales y de inversión:

- Oportunidades comerciales
 - ✓ Compras del sector público: Transporte e infraestructuras, muchas ciudades del país están implementando sistemas de transporte masivo.
 - ✓ Sectores con demanda potencial de importaciones:
 - Bienes de equipo, maquinaria industrial y maquinaria de obra pública: La expansión económica que vive Colombia está impulsando la importación de bienes de equipo.
 - Otros sectores: cosméticos, equipos y maquinaria para la estética y belleza, maquinaria para la industria de papel y cartón, productos de construcción, insumos agrícolas y fertilizantes, maquinaria agrícola, equipos de comunicaciones y software.
- Oportunidades de inversión
 - ✓ Infraestructuras: en los próximos ocho años se esperan inversiones superiores a los 35.000 MM USD.

Después de la aprobación de la Ley 1508 de 2012 por la que se estableció el marco legal de referencia para las Asociaciones Público Privadas (APPs), se ha desarrollado un ambicioso programa de infraestructura vial promovido por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), conocido como Programa de Cuarta Generación (4G) de Concesiones Viales de Colombia. Su objetivo es la construcción y operación en concesión de más de 8.000 km de carreteras, incluyendo 1.370 km de doble calzada y 159 túneles en más de 40 nuevas concesiones. De entre las concesiones de iniciativa pública resueltas hasta la fecha han resultado adjudicatarias dentro de consorcios algunas empresas españolas, tales como Iridium, OHL, Sacyr y Grupo Ortiz. Estas concesiones cuentan con un mecanismo que garantiza unos ingresos anuales no dependientes del tráfico de vehículos a través de las vigencias futuras, pagos de carácter plurianual respaldados por el Gobierno y cuyo establecimiento se ha aprobado mediante leyes que tienen primacía sobre el resto de leyes salvo la Constitución colombiana, por lo que el pago de estas vigencias futuras no dependerá de los presupuestos anuales futuros.
 - ✓ Energía: se están llevando a cabo una serie de importantes proyectos de generación de energía hasta el año 2018, entre los que figuran centrales hidroeléctricas.
 - ✓ Construcción: hay una importante demanda de viviendas, tanto en los sectores de Viviendas de Interés Social (Protección Oficial), como para una nueva clase media incipiente en el país.
 - ✓ *Call centers* y desarrollo de software: hay una gran cantidad de mano de obra bien cualificada y ayudas para la instalación de este tipo de empresas intensivas en mano de obra.

Asimismo, cabe mencionar la proliferación de Zonas Francas en Colombia, con condiciones muy favorables para empresas que lleven a cabo elevadas inversiones en capital y mano de obra.

Acuerdos y Convenios

- Convenio entre España y la República de Colombia para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y el Patrimonio de marzo de 2005, en vigor desde el 23 de octubre de 2008.
- Acuerdo entre España y la República de Colombia de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones, APPRI de marzo de 2005; en vigor desde el 22 de septiembre de 2007.
- Tratado de Libre Comercio entre la Unión Europea y Colombia firmado en junio de 2012.

COFIDES en Colombia

En la actualidad, COFIDES tiene en cartera diecisiete operaciones en el país por un importe global superior a los 4 MM EUR, apoyadas tanto por fondos propios como por los fondos gestionados FIEIX y FONPYME. Los principales sectores en los que se enmarcan son muy diversos, desde la industria química y farmacéutica a los servicios de ingeniería o de *outsourcing*.

⁹ Último Informe Económico y Comercial de Colombia e información publicada en la web de la Ofecome en Bogotá.

A finales de 2015, COFIDES suscribió un acuerdo de colaboración con Financiera de Desarrollo Territorial S.A. (Findeter) para favorecer la internacionalización de las empresas españolas en Colombia.