



Colombia, un mercado de oportunidades

Área de Riesgos de COFIDES

La estabilidad económica que presenta Colombia, una legislación favorable para la inversión extranjera, su estratégica ubicación geográfica y las buenas perspectivas de su economía para los próximos años, convierten a este país en uno de los destinos más atractivos de América Latina.

Bajo estas consideraciones, COFIDES identifica a Colombia como país objetivo en la diversificación geográfica de las carteras bajo su gestión.

Situación Económica

Con una población de 46,6 MM, Colombia se posiciona como una de las principales economías de América Latina. En 2012 su PIB per capita se situó en 10,79 M USD (por detrás de Chile, Argentina, México, Brasil y Venezuela), una inflación del 2,4% y una balanza por cuenta corriente deficitaria del 3,4%. El crecimiento de su PIB se moderó desde un 6,6% en 2011 hasta un 4% en 2012. En los próximos años el FMI prevé que el crecimiento del país se fortalezca y crezca a una tasa del 4,1% en 2013 y del 4,5%¹ en 2014, soportado por un dinamismo de la demanda interna y una mejora de su mercado laboral (tasa de desempleo actual del 10,4%), si bien con cierta incertidumbre por la evolución de situación financiera global.

Calificación crediticia

En los últimos años, la calificación crediticia de los bonos soberanos a largo plazo en moneda extranjera ha mejorado. En el ejercicio 2011 las principales agencias internacionales elevaron la calificación crediticia del país a “grado de inversión”. En el segundo trimestre de 2013, la Standard & Poor’s elevó la calificación crediticia de Colombia de BBB- a BBB, enumerando entre sus fundamentos: “un perfil fiscal fuerte, un mercado doméstico de capitales en expansión y perspectivas favorables para el crecimiento de su PIB”.

Doing Business²

El informe *Doing Business*, elaborado anualmente por la Corporación Financiera Internacional, proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 185 economías. Según la última publicación disponible, Colombia se encuentra en el puesto 45 de los 185 países analizados, subiendo desde la posición 79 de las 175 economías incluidas en 2006. El informe subraya el compromiso con las reformas mantenido por el país a lo largo del tiempo, siendo las áreas en las que resultan más significativas las mejoras realizadas la apertura de empresas, el pago de impuestos, la protección de inversores y la resolución de insolvencias.

De entre los aspectos en los que presenta mejores posiciones se encuentra la protección de inversores mientras en los que presenta mayores barreras para hacer negocios destaca la obtención de electricidad, así como el cumplimiento de contratos, con más de 3 años y medio para obtener la ejecución de la sentencia judicial.

Asimismo, las distintas calificaciones obtenidas muestran dificultades para el comercio transfronterizo, por el alto coste para exportar y puesto que el número de días para perfeccionar puede alcanzar los 14 días para una exportación y 13 días para una importación.



¹ Fuente: World Economic Outlook, IMF (abril 2013).

² Informe Doing Business, IFC, 2013.

En relación con el bajo puesto obtenido en el ámbito del pago de impuestos, este se debe tanto al número de horas al año dedicadas a estas tareas como fundamentalmente a la proporción de los beneficios destinada a impuestos. La dificultad principal que se señala respecto a la obtención de crédito es la inexistencia de un registro público sobre información crediticia (sí hay información proporcionada por entidades privadas).

Flujos de inversión

Los sectores con una mayor posición inversora española en Colombia hasta 2010 fueron el sector de infraestructuras de energía, el financiero y el de infraestructuras de telecomunicaciones, seguidos por la industria de materiales de construcción y la extractiva.

En los últimos cuatro años los sectores con los mayores flujos de inversión hacia Colombia en términos brutos y netos son, por este orden, el financiero, la industria maderera y las infraestructuras de energía.

Los flujos netos de inversión muestran desinversiones o repatriaciones de beneficios desde Colombia a España en 2010 y 2011 en infraestructuras energéticas y en el sector financiero en 2012³. También se han producido flujos netos negativos de inversión en el ámbito de servicios de comercio en 2010, 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 brutos de inversión en los últimos cuatro años.

Implicaciones y sectores de oportunidad para las empresas españolas

El informe *Doing Business* confirma que el país cuenta con una legislación favorable para la inversión extranjera que trata de facilitar las inversiones y asegurar el mantenimiento del marco legal vigente.

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.

El informe económico y comercial emitido por la Oficina Económica y Comercial de España en Bogotá (marzo 2012), 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, unido a la fortaleza del Peso colombiano, 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
 - ✓ Concesiones, Privatizaciones y otras.
 - ✓ Sectores con demanda potencial de inversiones extranjera: además del sector de infraestructuras, todo lo relacionado con servicios energéticos, sector minero, y sector agrícola puede tener una gran acogida en el país.

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.

³Desinversión relevante de BBVA con la venta de su unidad de pensiones en Colombia por 400 millones de euros.

- Tratado de Libre Comercio entre la Unión Europea y Colombia, en proceso de ratificación. Por el número de países implicados, el proceso de ratificación podría alargarse varios años.

COFIDES en Colombia. Apoyo a PYME en su proceso de internacionalización

Como ejemplo del apoyo ofrecido por COFIDES a las pymes, destaca la financiación otorgada a Restitubo SL para la adquisición de maquinaria por su filial en Colombia, que replica su actividad en España diversificando mercados.

Restitubo SL es una PYME valenciana creada en 1999 dedicada a la perforación horizontal en el sector de la construcción. Es un producto sustitutivo de la zanja abierta con el uso de maquinaria específica. Comúnmente se denomina tecnología sin zanja, ecológicamente razonable.

Restitubo ofrece servicios de obra civil muy especializada en diferentes sectores de actividad donde se requiere el desarrollo de redes de infraestructura básica, tales como electricidad, gas, saneamiento, fibra óptica o agua.

Cuenta con más de 60 empleados en España y está presente en Perú y Colombia desde el año 2007, países en los que ha realizado diversos proyectos relacionados con el creciente despliegue de infraestructuras.