

>> Colombia, ¿paraíso inversionista?

Colombia >> 10 >> 2013

Por supuesto que Colombia es un lugar interesante para invertir. Los promotores de la inversión en ese país suramericano de 47 millones de habitantes podrían decir que uno de los atractivos para vincularse a este mercado está en el crecimiento sostenido de la economía. Y sería cierto, porque el Producto Interno Bruto aumentó 4,8% en promedio en cada uno de los últimos 3 años. También podrían mencionar la aparición de la clase media y sería un comentario preciso porque Colombia multiplicó por tres el ingreso per cápita en el último decenio y ahora ronda los US\$8.000. Quizás mencionarían el bono demográfico que tiene el país por cuanto el 60% de sus habitantes está en edad de trabajar.

Para los que prefieren los costos bajos, un estudio del Boston Consulting Group muestra que en cinco años, el costo de la mano de obra para muchos de los bienes manufacturados en China se igualará con el de Estados Unidos. Esto haría que los precios de la producción local sean más atractivos y que la cercanía a Estados Unidos, que es el mayor mercado del mundo, otra vez sea importante.

Con todo, esos argumentos son bastante iguales a los que mostraría casi cualquier país de América Latina. Habría que buscar algunos más finos para convencer a un inversionista de llegar a Barranquilla en lugar de Bello Horizonte o a Medellín en vez de Monterrey.

Tal vez se podría buscar por el lado de las mejoras en educación. Entre 2008 y 2012, la cobertura de la educación secundaria subió de 71% a 76% en Colombia. No es una cifra maravillosa, pero no saldría mal librada si se compara con la de 73% en México que se ha ganado la fama —con razón— de ser el bastión de la industrialización *high tech* de la región, o con el 68% de Panamá que es gran receptor de inversión y el país que más crece en el hemisferio.

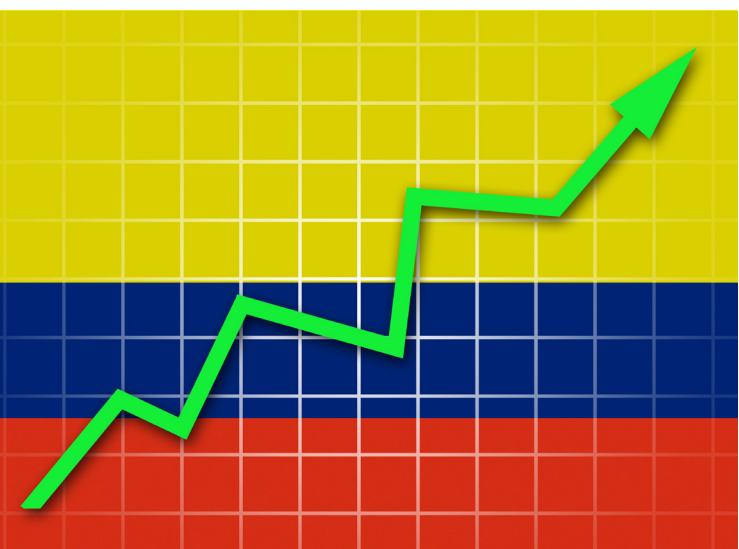
También por el lado del precio de las empresas. Las empresas colombianas están baratas como lo demostraría la relación entre el precio de la acción y las utilidades de las firmas que se transan en bolsa. Esa proporción a final del año pasado fue de 21,5 en México, 23,2 en Chile y 19,3 en Colombia, lo que muestra que las empresas colombianas son más baratas que las de los otros dos países. Buena señal para quienes quisieran comprar empresas en un mercado en expansión.

Pero de otra parte, hay ventajas en algunos sectores específicos que diferencian a Colombia del vecindario.

CASO POR CASO

El sector petrolero colombiano creció aceleradamente gracias a las reformas de los noventa. La Agencia Nacional de Hidrocarburos, creada por las reformas, adjudicó en subastas bloques para exploración y explotación. Muchos de ellos fueron subastados por colombianos que luego consiguieron fondos para operarlos en la bolsa de Toronto entre los petroleros de crudos pesados que abundan en Alberta. Se hicieron grandes hallazgos y se amasaron fortunas, entre las cuales la más conocida es quizás la de Pacific Rubiales, una firma conformada por exfuncionarios de la venezolana Pd-veva. El precio de la acción de Pacific se multiplicó por 13 en dos años, de algo menos de 3 dólares canadienses a 35 entre 2009 y 2011. Incluso hasta hoy, que ronda los 20 dólares, sigue habiéndose multiplicado por ocho. Pero hay más casos. Mucho menos conocidos, pero créanme, hay más.

Ahora, con menores precios del petróleo y con la amenaza de que bajen más cuando se explote masivamente el petróleo de esquisto (*shale oil*), ya no hay interés de los capitalistas de Canadá y por eso, docenas de empresas locales andan en busca de nuevos dineros para cumplir sus obligaciones de inversión con la ANH. Un mensaje para los inversionistas: pueden participar en la subasta de uno de los 135 pozos que se perforarán en 2014, o pueden comprar empresas que necesitan esos dineros. Hoy la posibilidad de adquisiciones en el sector es grande.



En el sector rural la IED de los últimos tres años ha rondado los US\$100 millones al año, nunca más de 1% de la IED total. En Colombia hay todavía grandes extensiones en los Llanos orientales para colonizar. Tierras agrícolas baldías son un elemento tremendamente escaso en el mundo. Sin embargo, invertir es una tarea difícil por problemas de regulación y de titulación de predios. Hay empresas que lo están haciendo, pero además hay oportunidades interesantes para quien quiera desarrollar proyectos en insumos, en administración de agua, o en cultivos bajo invernadero, que son aspectos muy atrasados en el país.

"En 2012 Colombia fue el tercer país que más inversión extranjera directa, IED, recibió en América Latina"

En turismo hay posibilidades interesantes por una exención de impuestos por 30 años para proyectos hoteleros y porque los viajes de los latinoamericanos vienen en aumento. Además, la Alianza del Pacífico puede ser importante para el sector porque promovería una oferta conjunta de destinos en México, Perú, Colombia y Chile, que les interesa a viajeros de distancias largas que prefieren ir a varios sitios de una región en un solo viaje. Esto es particularmente importante para atraer viajeros chinos, el mercado productor de turistas internacionales más grande del mundo. El año pasado 30 millones de chinos viajaron más allá de sus países vecinos, en particular a Europa, y gastan en promedio US\$8.000 en cada viaje. En Perú el turismo chino ya aumentó 25% en 2012, en México 35% y en Brasil un sorprendente 48%. La tarea pendiente, *concierges* y recepcionistas que hablen mandarín.

Para el *retail*, Colombia tiene una particularidad que encontraron las grandes cadenas francesas hace algunos años. Aún sin contar con el crecimiento de la clase media, el país tiene una de las tasas de formación de hogares más altas de América Latina. Ese rasgo es muy importante para quienes venden muebles o elementos para dotar casas.

Alguien está viendo claras las ventajas en estos sectores. La IED en el renglón de comercio, restaurantes y hoteles pasó de US\$220 millones en 2010 a US\$1.600 en 2012.

Por supuesto, hay minería. En carbón, Colombia es el décimo productor más grande del mundo. El problema hoy está en que la producción está en el océano equivocado. Se exporta por el Atlántico y los costos de transporte son muy elevados para llevarlo al gran mercado de China en los buques de capacidad Panamax que cruzan el canal de Panamá. Pero eso se podrá resolver quizás con la puesta en marcha de la expansión de del canal, que está a la vuelta de la esquina.

En oro, Colombia es el vigésimo productor mundial, pero más que eso, es un buen prospecto en el continente porque está ubicado en el mismo cinturón de reservas del metal que va desde Chile hasta Panamá. Para los inversionistas que no quieran enfrentarse cara a cara con los mineros canadienses, estadounidenses o brasileños que ya tienen sus cuarteles en el país, hay oportunidades en servicios a las mineras.

Hay otro frente no muy conocido para inversión. El de energía. Según el Banco Mundial, Colombia tiene una producción total de energía de 105.500 Kilotoneladas de petróleo equivalente. Esto es, todas las fuentes de energía fósil o renovable, puestas en cantidades equivalentes de petróleo. Esto se compara muy bien con las 79.000 kt de Argentina o las

9.200 kt de Chile y se parece mucho a las 135.600 de Francia. Pero más interesante aún, la producción colombiana es limpia. Casi el 80% de la generación de energía es hidráulica. Solo Paraguay tiene una mezcla más limpia en América Latina.

La posibilidad de interconectar a Colombia con los países deficitarios en energía como Chile es un propósito que está en ejecución y que ha venido ganando importancia. Está en la agenda de la Alianza del Pacífico e incluso en la del Departamento de Estado de Estados Unidos, que la tiene como una de las prioridades para la región.

Todo lo anterior se puede mejorar con la profundización de negocios en la Alianza del Pacífico, un acuerdo comercial entre México, Chile, Perú y Colombia, que debería facilitar el comercio y el movimiento de personas entre los miembros. Lo más interesante de la Alianza es que tiene un foco práctico que es el de lograr la inserción conjunta en mercados inexplorados como los de África y algunos sitios de Oriente Medio, pero más importante, Asia. Los países comparten oficinas comerciales en países como Turquía y hacen promociones conjuntas de turismo. Las normas de origen permitirán incorporar insumos colombianos en manufacturas mexicanas o en productos agroindustriales chilenos o peruanos que llegan al Asia o a mercados donde no tiene ninguna presencia. Es una ventaja insospechada hace tres años.

LISTA PARA INTERESADOS

El estancamiento económico y las bajas tasas de retorno de los proyectos en el Primer Mundo, hacen que este tipo de listas de oportunidades despierten al menos la curiosidad de quienes todavía consideran que los mercados emergentes son los BRIC y punto.

Las cifras parecen decir que algunos ya pasaron de la curiosidad a la acción. En 2012 Colombia fue el tercer país que más inversión extranjera directa, IED, recibió en América Latina. El primero fue Brasil con US\$65.300 millones. Le siguieron Chile con algo más de US\$30.300 millones y luego Colombia con US\$15.900 millones, una cifra que superó la del gigante México que recibió US\$12.700 millones ese año. Colombia atrajo el 9,1% de toda la inversión extranjera de la región.

Sin exagerar, esa cifra de IED no tiene antecedentes en la historia nacional. Incluso era casi impensable diez años atrás porque América Latina era un vecindario poco atractivo y Colombia uno de los países más azarosos del vecindario. En el 93 toda Sur América recibió apenas US\$8.000 millones y Colombia un monto deslucido de US\$959. Bueno, la macroeconomía global cambia.

¿Todo bueno? Claro que no. Basta preguntarle al World Economic Forum. Colombia está en el puesto 69 en competitividad entre 144 países. Con todo, tiene problemas serios de corrupción (puesto 96 en sobornos), de ineficiencia en la burocracia estatal (104 en desperdicio en el gasto público) y una gran deficiencia en infraestructura (puesto 93).

Quizás por eso los grandes inversionistas hasta ahora son los que conocen cómo trabajar en entornos difíciles. No quiere decir que sepan cómo sobornar, sino que saben cómo

trabajar y prosperar sin tener que hacerlo. En los últimos tres años la IED llegó de Chile (24%), Estados Unidos (20%), del Reino Unido (13%), Canadá (8%) y España (8%). La de Anguilla y Panamá, que canalizan inversiones de todos los países, incluyendo reinversión de colombianos valió 20% en ese lapso. ¿La sorpresa? China no ha entrado a Colombia. La IED neta en los últimos tres años vale apenas el 0,4% del total.

Moraleja, Colombia es un buen país para la inversión. No es el edén. Para nada. Pero para los que viven con tasas de interés de cero, paro del veintiocho y crecimiento económico negativo, no les vendría nada mal ampliar los mapas de operación y las hojas de Excel de los presupuestos a sitios como estos. A lo mejor, 40 9' N 740 3' O acaban siendo unas buenas coordenadas.



>> **Santiago Gutiérrez Viana** es Editor Ejecutivo del Latin Trade Group. Ha sido Director de Dinero.com y Editor Económico de Dinero. Es economista de la Universidad de Minnesota. Santiago también se ha desempeñado como Vicepresidente de la Asociación Bancaria, investigador de Fedesarrollo y profesor de la Universidad de Los Andes.



>> **María Esteve** es Directora General de LLORENTE & CUENCA en Colombia. Cuenta con una gran experiencia en las áreas de Comunicación de Crisis y Asuntos Públicos, como resultado de su trayectoria en varias firmas de comunicación y empresas privadas. María se incorporó a LLORENTE & CUENCA en julio de 2013 tras haber ocupado la Dirección de Comunicación Corporativa de CorpBanca, donde permaneció dos años. Es Comunicadora Social de la Pontificia Universidad Javeriana.



>> **Lina Martínez** es Consultora Junior de LLORENTE & CUENCA en Colombia. Con experiencia en las áreas de Comunicación Financiera y de Marketing, Lina forma parte del área de Asuntos Públicos y se incorporó a la Firma en octubre de 2011, después de haber ejecutado diferentes estrategias de Marketing Corporativo y Comunicación Interna para clientes del sector público y de consumo masivo. En 2010, fue periodista internacional para el canal de noticias En Contacto TV de Inglaterra y cubrió noticias de América Latina. Es Comunicadora Social y Periodista de la Universidad de la Sabana.

d+i LLORENTE & CUENCA

d+i es el Centro de Ideas, Análisis y Tendencias de LLORENTE & CUENCA.

Porque asistimos a un nuevo guión macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

d+i es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la comunicación desde un posicionamiento independiente.

d+i es una corriente constante de ideas que adelanta nuevos tiempos de información y gestión empresarial.

Porque la realidad no es blanca o negra existe d+i LLORENTE & CUENCA.

www.dmasillorenteycuenca.com