

Comercio exterior y flujos de inversión extranjera directa de Colombia en tiempos de incertidumbre. 2015-2021¹

Daniel Botero-Guzmán

Universidad Autónoma de Bucaramanga y Universidad de Zaragoza  

Marisa Ramírez-Alesón

Departamento de Dirección y Organización de Empresas, Universidad de Zaragoza  

<https://dx.doi.org/10.5209/pade.90285>

Resumen: El objetivo de este documento es describir y analizar el comportamiento del comercio exterior y los flujos de inversión extranjera directa (entrada y salida) de Colombia durante el período 2015-2021. Se busca identificar sus fortalezas y debilidades para que sirvan de base a la toma de decisiones de los agentes implicados. Se parte de la información proporcionada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística y el Banco de la República de Colombia. Los resultados indican la persistencia y ampliación de ciertas características estructurales en el intercambio de bienes y la necesidad de afrontar grandes retos para la atracción de la inversión.

Palabras clave: Exportaciones; Importaciones; Inversión extranjera directa; Colombia.

ENG Colombia's foreign trade and direct investment flows in times of uncertainty. 2015-2021

Abstract: The objective of this paper is to describe and analyze the behavior of Colombia's foreign trade and foreign direct investment flows (inward and outward) during the period 2015-2021. It seeks to identify their strengths and weaknesses, with the aim of serving as a basis for decision-making by the agents involved. The information presented is based on data provided by the National Administrative Department of Statistics and the Bank of the Republic of Colombia. The results indicate the persistence and expansion of certain structural characteristics in the exchange of goods and the necessity to confront significant challenges in order to attract investment.

Keywords: Exports; Imports; Foreign Direct Investment; Colombia

Sumario: 1. Introducción. 2. Comercio exterior de Colombia. 3. Flujos de IED de Colombia. 4. Conclusiones y Recomendaciones. 5. Referencias.

Clasificación JEL: F10, F15, F20, F21.

Cómo citar: Botero-Guzmán, D.; Ramírez-Alesón, M. (2024) Comercio exterior y flujos de inversión extranjera directa de Colombia en tiempos de incertidumbre. 2015-2021 en *Papeles de Europa* 37(2024), e90285. <https://dx.doi.org/10.5209/pade.90285>

1. Introducción

Es común evidenciar el proceso de globalización económica mediante el aumento de las cifras del comercio mundial desde los años cincuenta hasta principios del siglo XXI (Comisión Económica para América Latina

¹ Este artículo de investigación es uno de los resultados de las actividades desarrolladas por el autor Daniel Botero Guzmán en el marco de sus estudios de doctorado, financiados por la Fundación Carolina (España), en convenio con la Universidad Autónoma de Bucaramanga (Colombia). La investigación fue desarrollada entre octubre de 2022 y marzo de 2023 y dirigida por Marisa Ramírez-Alesón quien agradece la financiación del proyecto de I+D+i PID2021-123154NB-I00 (financiado por MCIN/AEI/10.13039/501100011033/ y por FEDER Una manera de hacer Europa) y del grupo de investigación COMPETE (S52_20R) del Gobierno de Aragón (ESPAÑA) y FEDER.

y el Caribe [CEPAL], 2015) o a través del acelerado incremento de los flujos de inversión extranjera directa -IED- (de entrada y salida) durante las décadas de los 90 y los 2000. Sin embargo, en los últimos años, las actividades internacionales globales (comercio exterior e IED) han sufrido fuertes altibajos y se ha configurado una tendencia cada vez menos dinámica. Si bien parte de la explicación de este comportamiento reciente radica en la crisis generada por la pandemia del COVID-19 (CEPAL, 2021a), la cual provocó que la economía mundial sufriera su mayor contracción desde la Gran Depresión de los años treinta, esta situación viene presentándose desde la crisis financiera de 2008. El menor dinamismo ha estado vinculado a una mayor incertidumbre política y económica, especialmente en las economías avanzadas (Jardet et al., 2022) expresada en hechos como el *bretxit* o las elecciones presidenciales de 2016 en Estados Unidos (CEPAL, 2016), tensiones y restricciones comerciales entre países (como la guerra comercial entre Estados Unidos y China) (CEPAL, 2018), baja capacidad de resiliencia y lenta recuperación en los escasos momentos de normalidad. A esto se suman hechos más recientes como el conflicto Rusia-Ucrania y la aceleración inflacionaria que la mayor parte del planeta ha venido padeciendo.

El desempeño de la economía colombiana no ha sido ajeno al panorama mundial descrito anteriormente. Según datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE, 2024), entre los años 2015 y 2021, el crecimiento promedio anual del producto interno bruto de Colombia (series encadenadas de volumen con año de referencia 2015) se situó en tan solo 2,25%, y en el año 2020 experimentó la peor caída en la historia reciente del país² alcanzando una contracción de -7,19%. Aunque en 2021 hubo una ligera recuperación, el crecimiento fue modesto, con un incremento de 2,84% con respecto a los niveles registrados en 2019.

En cuanto al comercio exterior, el entorno internacional ha contribuido a acrecentar características estructurales del país. A pesar de contar con 17 acuerdos comerciales, que le brindan condiciones especiales de acceso a más de 60 países, la participación de sus exportaciones en el comercio mundial es baja, comparada con países desarrollados y emergentes de diversas regiones del mundo y de Latinoamérica, tiene una alta concentración en bienes primarios, un bajo nivel de diversificación respecto a los países de destino de las exportaciones y concentra el valor de estas en unas pocas empresas (Garavito et al., 2020). Estas características provocan que Colombia sea vulnerable a choques externos que terminan por afectar el crecimiento económico, con sus consecuentes efectos sobre la pobreza y la desigualdad.

Con relación a los flujos de IED, el país se ha consolidado como un importante receptor e inversor entre los países latinoamericanos tras el impulso de la apertura económica en los 90 y un conjunto de reformas estructurales adelantadas durante los años 2000 de la mano de una regulación más favorable al capital extranjero (Garavito et al., 2012). Sin embargo, en los últimos años se han presentado fuertes caídas que han sido ligeramente compensadas por los momentos de recuperación en el caso de las salidas, pero no ha sido así respecto a las entradas, las cuales han mostrado una tasa de crecimiento anual promedio negativa.

En tal sentido, el objetivo de este trabajo consiste en describir y analizar la evolución del comercio exterior y los flujos de inversión extranjera directa de Colombia, durante el período 2015-2021, para caracterizar su actividad internacional, identificando fortalezas y debilidades, y servir como base para la toma de decisiones informadas por parte de los diferentes agentes implicados. El período de estudio es particularmente turbulento e incierto ya que comprende dos choques económicos que han afectado intensamente el desempeño internacional de Colombia: la caída de los precios del petróleo y la crisis generada por la pandemia. Los peores efectos de estos choques se sintieron con fuerza en el año 2015 al consolidarse el desplome de los precios internacionales del crudo (Vallejo, 2015). Esto representó un duro golpe para la economía nacional, la cual había incrementado su ritmo de crecimiento desde 2004 y había logrado una rápida recuperación de la crisis financiera de 2009 gracias al alto precio del petróleo, así como al aumento significativo de su nivel de producción (Toro et al., 2015). También afectó negativamente las entradas de IED, las importaciones y las exportaciones. La dramática caída de estas últimas generó un déficit comercial de una magnitud que no se había visto en años previos y que sólo resulta comparable al que se alcanzó en 2021.

Por su parte, las consecuencias económicas de la pandemia se manifestaron principalmente durante 2020, y aunque 2021 se considera un año de recuperación, cuando se compara con los niveles de 2019 se encuentra que variables asociadas a la dinámica exterior, como las exportaciones o la salida de inversión directa, apenas crecieron levemente, mientras que la entrada de IED ni siquiera alcanzó a recuperarse.

La presencia de ambos choques, y su cercanía temporal, hacen que el período 2015-2021 se caracterice por un déficit comercial constante, y las peores tasas de crecimiento anual promedio, en el último siglo, de las exportaciones, las importaciones, las entradas de IED y del PIB; así como una de las más bajas en el caso de las salidas de inversión directa. Las complicadas condiciones de los años de estudio elegirían hacer más relevantes y realistas las fortalezas y debilidades, del desempeño internacional, que se logran identificar.

El resto del documento se ha dividido en dos grandes secciones: la primera analizará el comercio exterior y la segunda los flujos de IED. Se finaliza con un apartado de conclusiones que presenta algunas recomendaciones, principalmente dirigidas a los gestores públicos.

2. Comercio exterior de Colombia

De acuerdo con cifras de la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés) Colombia ocupó el antepenúltimo lugar en el promedio anual, entre 2015 y 2021, de

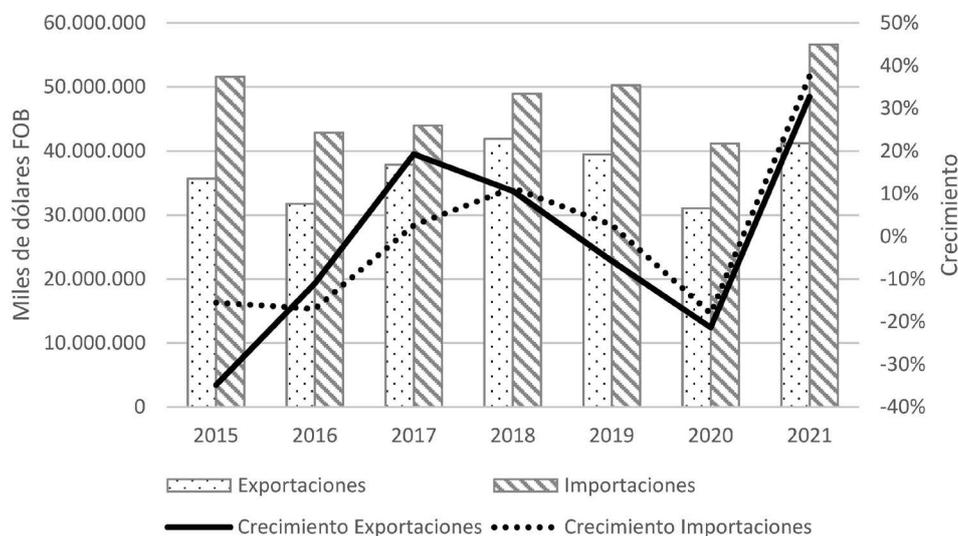
² Es decir, desde 1975 que es el año a partir del cual se tienen datos oficiales de crecimiento económico.

exportaciones como porcentaje del PIB (15,53%) e importaciones como porcentaje del PIB (20,23%), entre las principales 12 economías de Latinoamérica³. Esto resulta congruente con la afirmación de la Misión de Internacionalización⁴ (2021) referente a que “la internacionalización de Colombia es limitada y ha estado estancada por décadas” (p. 8).

En la figura 1 se pueden observar las exportaciones e importaciones de Colombia, entre 2015 y 2021, al igual que sus tasas de crecimiento. La tasa de crecimiento de las exportaciones aumentó desde 2015 a 2017, empezó a reducirse hasta la significativa caída que implicó la crisis por la pandemia del COVID-19 en 2020 y repuntó en 2021 producto del avance en la lucha médica contra el coronavirus y la reducción de las restricciones a la movilidad impuestas el año anterior. Las importaciones en cambio siguieron una trayectoria inicial un poco distinta. Su crecimiento se contrajo más en 2016 que lo que lo había hecho en 2015, luego aumentó hasta 2018 y desde allí el comportamiento siguió la tendencia de las exportaciones.

La mayor disminución de las exportaciones sucedió en 2015 debido a la fuerte caída de los precios del petróleo, producto que se ha convertido en la principal fuente de ingresos externos del país desde 2003 (Garavito et al., 2020). Las menores ventas de combustibles y productos de la industria extractiva explicaron el 91% de la caída de las exportaciones en 2015, mientras que las menores ventas al exterior de manufacturas determinaron el 5,4% de la caída. Las importaciones cayeron este año por las menores compras del sector de manufacturas lo cual explicó el 68,6% de la caída y por las menores importaciones de combustibles, las cuales aportaron un 25,6% a la disminución de las importaciones nacionales (Ministerio de Comercio Industria y Turismo [MINCIT], 2015a, 2015b).

Figura 1. Valor de las exportaciones e importaciones colombianas y sus tasas de crecimiento



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

En 2016 el crecimiento anual de las exportaciones también fue negativo (pero la contracción fue menor que en 2015) explicado nuevamente en su mayoría por una reducción en las ventas al exterior de petróleo y sus derivados, pero también por unas menores exportaciones agrícolas e industriales. Las importaciones tuvieron una mayor contracción que el año anterior explicado otra vez por menores compras del sector manufacturas y de combustibles, aun cuando las importaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas aumentaron (MINCIT, 2016a, 2016b).

Para 2017 se presentó una mejora en el crecimiento económico mundial impulsada por los buenos resultados de Estados Unidos, la Unión Europea y China. Las exportaciones colombianas crecieron impulsadas por una mayor demanda externa y unos mayores precios internacionales de bienes básicos. Las ventas agropecuarias al exterior crecieron de manera significativa. Las compras al exterior crecieron impulsadas por el sector manufacturero cuyas importaciones superaron la menor demanda del sector de combustibles y de productos agropecuarios, alimentos y bebidas (MINCIT, 2017a, 2017b).

Durante 2018 se moderó el crecimiento de la economía y el comercio mundial debido a un menor dinamismo en la zona del euro, Japón y varios países emergentes. Esto causado, entre otras cosas, por el cambio de ciclo de la política monetaria en Estados Unidos y las tensiones comerciales avivadas por el deseo del gobierno de Donald Trump de reducir su déficit comercial con China (CEPAL, 2018). Las exportaciones

³ Las principales 12 economías latinoamericanas son: México, Brasil, Chile, Argentina, Perú, Colombia, Panamá, Ecuador, Costa Rica, Uruguay, Guatemala y Paraguay.

⁴ De acuerdo con el Departamento Nacional de Planeación (DNP) de Colombia la Misión de Internacionalización es una iniciativa que tiene por objetivo contribuir en el diseño e implementación de estrategias de política pública que apunten a una mayor y más efectiva integración de la economía colombiana en la economía internacional, con el fin de maximizar los beneficios económicos y sociales del comercio para toda la población colombiana.

nacionales mantuvieron un crecimiento positivo, aunque este se desaceleró respecto a 2017. Se destacó el incremento de las exportaciones no minero-energéticas explicado por mayores ventas de flores, aceite de palma, propileno, vehículos para transporte de personas y medicamentos. Las importaciones aumentaron su crecimiento respecto al año anterior (MINCIT, 2018a, 2018b).

Para 2019 las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China aumentaron y afectaron el comercio de todo el mundo (CEPAL, 2019). Nuevamente las menores ventas de combustible y productos de la industria extractiva explicaron la contracción de las exportaciones nacionales. También se redujeron las de manufacturas mientras que las ventas externas de productos agropecuarios, alimentos y bebidas aumentaron al igual que las de otros sectores. Por su parte las importaciones crecieron, aunque menos que en 2018, gracias principalmente a las mayores compras de bienes de capital (MINCIT, 2019a, 2019b).

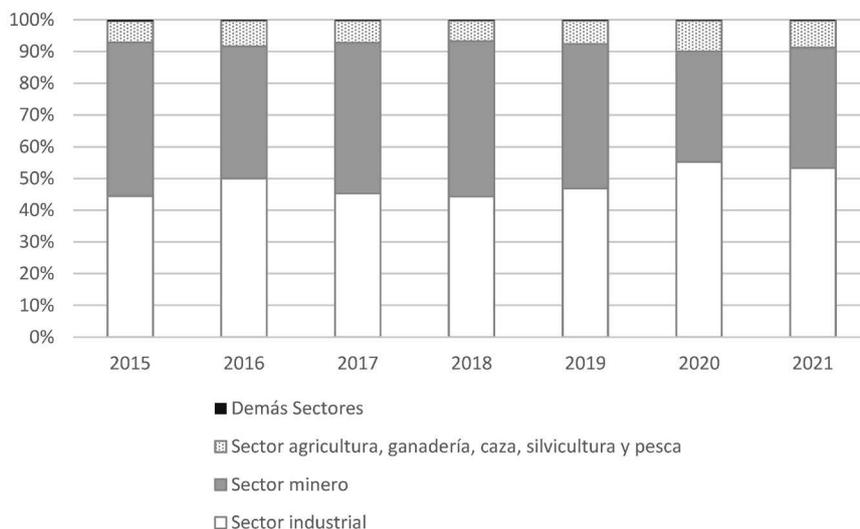
El crecimiento económico mundial venía desacelerándose desde 2019 cuando los países empezaron a tomar medidas para el control de la pandemia en 2020, lo cual repercutió en una fuerte caída de la producción, la demanda mundial y el comercio internacional, agravadas todas por los cierres de fronteras en varios lugares del planeta (MINCIT, 2020). Las exportaciones colombianas alcanzaron su valor más bajo desde 2007 como consecuencia de la menor demanda y la caída en los precios del petróleo, sus derivados y de la industria extractiva, aun cuando las ventas externas del sector agropecuario y del grupo de otros productos aumentaron (MINCIT, 2020a). Nueve de los 15 principales productos exportados en 2020 registraron variaciones negativas.

Las importaciones también se vieron afectadas por las restricciones impuestas por la pandemia alcanzando su cifra más baja desde 2010. Ante una menor demanda interna las compras de suministros industriales, equipos de transporte y combustibles cayeron notablemente. También se redujeron las importaciones de alimentos y bebidas (MINCIT, 2020b).

En 2021, tras la progresiva reducción de las restricciones a la movilidad, los buenos resultados de los programas de vacunación y las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades económicas, especialmente en países desarrollados, el comercio mundial tuvo un fuerte repunte (CEPAL, 2021b) al igual que las exportaciones y las importaciones nacionales.

De la evolución en el tiempo de las exportaciones nacionales y sus tasas de crecimiento se puede deducir que el país tiene una gran dependencia del sector minero. En la figura 2 se puede apreciar la participación por actividad económica, donde dicho sector ha representado en promedio un 43,5%, entre 2015 y 2021, de las exportaciones totales. Los otros sectores que pueden considerarse por sus significativos aportes son el industrial (48,51%) y el de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (7,71%). La participación promedio de los demás sectores⁵ apenas llega a un 0,28%. La composición de las exportaciones, basadas principalmente en la venta de bienes y en menor proporción en la venta de servicios, es similar al promedio de América Latina (Garavito, et al., 2020).

Figura 2. Participación en las exportaciones colombianas por actividad económica⁶



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

Así mismo las importaciones colombianas se han concentrado principalmente en el sector industrial. En la figura 3 se presenta la participación por actividad económica en las importaciones totales. El sector

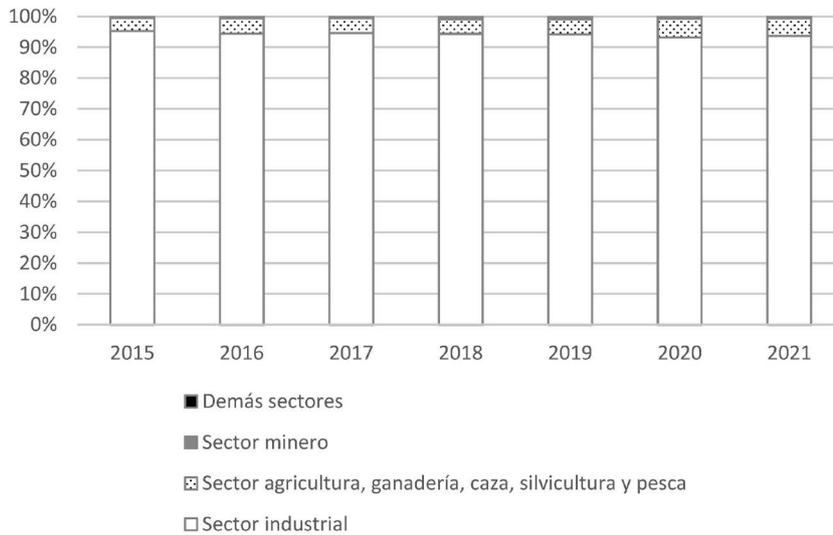
⁵ Dentro de los demás sectores se consideran: Suministros de electricidad, gas, vapor y aire; Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental; Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas; Transporte y almacenamiento; Información y comunicaciones; Actividades profesionales, científicas y técnicas; y Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación.

⁶ Las actividades económicas están basadas en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) Revisión 4 Adaptada para Colombia.

industrial ha tenido una participación promedio anual de 94,22%, seguido del sector de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con 5,5%. El dato del sector minero es de 0,40% y el de los demás sectores de 0,32%.

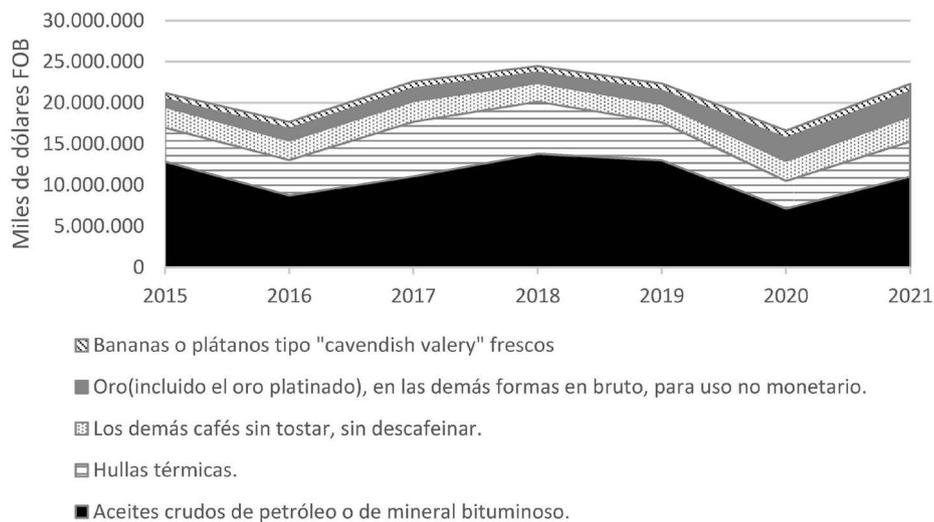
En la figura 4 se tiene la participación en las exportaciones totales de Colombia por intensidad tecnológica incorporada. Los bienes primarios tienen la mayor representación promedio, entre 2015 y 2021, con un 59,95%, seguido de los bienes industrializados que cuentan con una participación anual promedio de 34,10% y por último las otras transacciones con un 5,60%. Dada la baja productividad del país sus ventas externas se han concentrado en bienes primarios de baja complejidad, aun si se compara con países latinoamericanos (Misión de internacionalización, 2021). En 2020 el país ocupó el puesto 52, entre 127 países, en el ranking del Índice de Complejidad Económica.

Figura 3. Participación en las importaciones colombianas por actividad económica



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

Figura 4. Participación en las exportaciones colombianas por intensidad tecnológica incorporada⁷

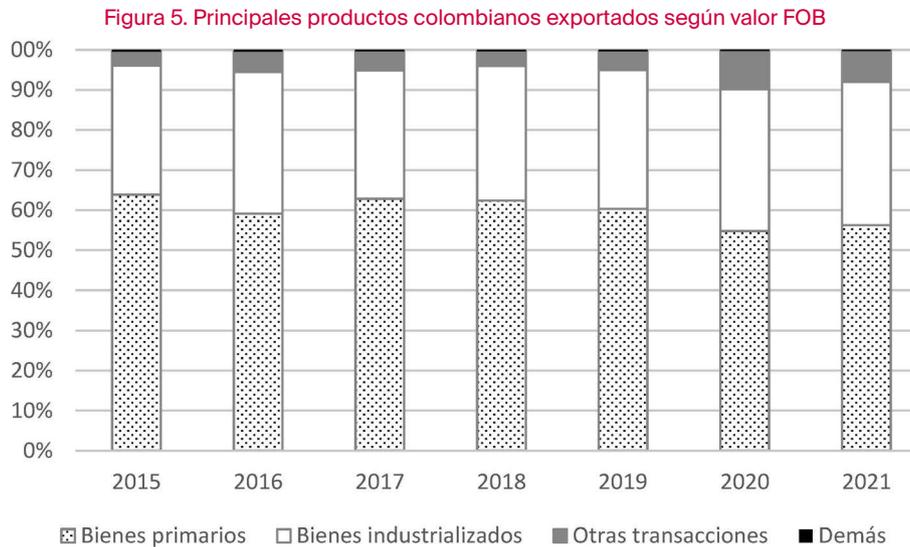


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

Desde hace aproximadamente setenta años la canasta exportadora de Colombia se ha concentrado en productos básicos. Hasta finales de los ochenta las exportaciones del país eran principalmente agrícolas, siendo el café y el banano los grandes protagonistas. Alrededor de los años noventa, con el descubrimiento de grandes

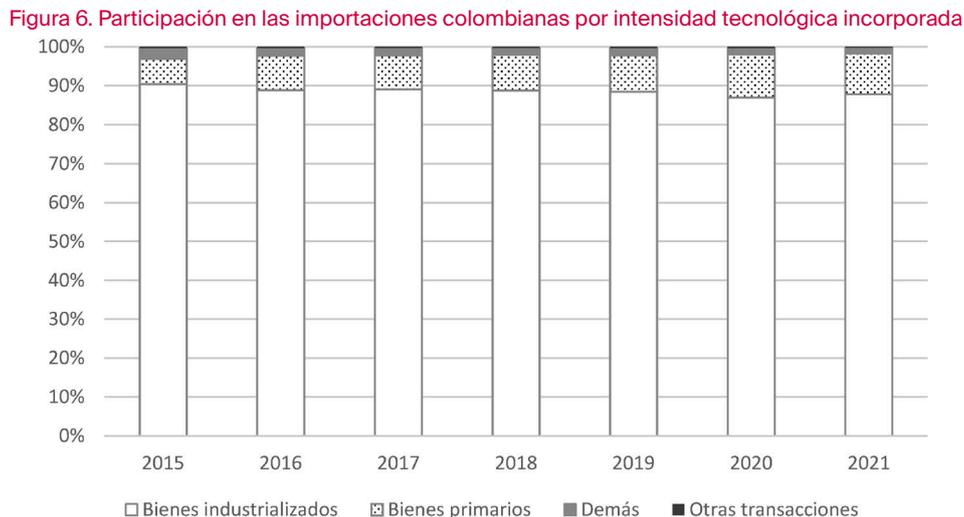
⁷ La intensidad tecnológica incorporada está basada en la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) Versión 2. Los bienes primarios hacen referencia a fruta fresca, carne, arroz, cocoa, te, café, madera, carbón, petróleo crudo, gas, minerales concentrados y chatarra. Los bienes industrializados se refieren al conjunto de manufacturas de baja tecnología, de tecnología media, de alta tecnología y las basadas en recursos naturales. Otras transacciones hacen referencia a electricidad, películas cinematográficas, impresos, transacciones especiales, oro, monedas, animales (mascotas), obras de arte. Demás hace referencia a los bienes y servicios no clasificados en las anteriores categorías.

yacimientos de petróleo, se ha pasado a exportar principalmente este producto con sus derivados y otros minerales como el carbón (Garavito et al., 2020). Según López et al. (2015) la composición de las exportaciones colombianas se asemeja a la de países exportadores de petróleo (sin ser un gran productor de petróleo a nivel mundial). La caída en los precios de este producto, durante 2014 y 2020, ha llevado a que dicha composición sufra modificaciones, pero aún se mantiene como el más importante dentro del total de exportaciones. En la figura 5 se puede observar el valor de las exportaciones, en miles de dólares FOB⁸, de los cinco principales productos colombianos, entre 2015 y 2021. En este período de tiempo, representaron en promedio, un 56,79% del total de exportaciones. Los aceites crudos de petróleo fueron los de mayor participación promedio (29,75%), seguidos de las hullas térmicas (12,96%), los demás cafés sin tostar (6,81%), el oro (4,96%) y los plátanos (2,32%).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

Cuando se analiza la intensidad tecnológica incorporada en las importaciones (Figura 6) se encuentra que la mayor participación promedio la tienen los bienes industrializados (88,61%) seguida de los bienes primarios (9,18%). Como señalan Palencia et al. (2021) la estructura productiva del país depende fuertemente de las importaciones de bienes de capital y de consumo intermedio para la producción de bienes manufacturados de mayor complejidad tecnológica.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

En la figura 7 se presenta la participación por tipo de manufactura en las exportaciones de bienes industrializados. La mayoría de las exportaciones de bienes industrializados corresponden a manufacturas basadas en recursos naturales con una participación anual promedio de 43,75%, seguidas de las de tecnología media (32,85%), baja tecnología (16,96%) y las de alta tecnología (6,44%). Esto demuestra que incluso las exportaciones de bienes industrializados están fuertemente vinculadas a productos básicos cuyo valor agregado es el más bajo entre todos los tipos de manufacturas.

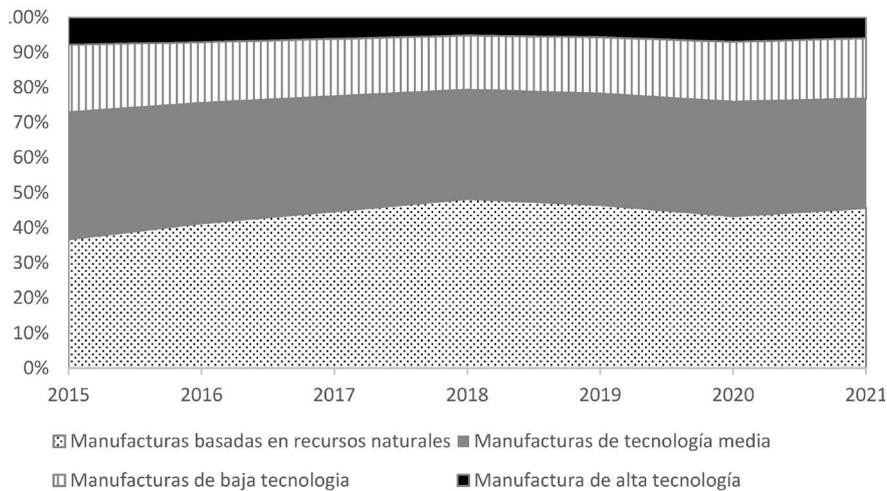
⁸ Siglas en inglés para el incoterm Free On Board o "Libre a bordo".

De igual forma, en la figura 8 se observa la participación por tipo de manufactura en las importaciones de bienes industrializados. La mayor participación promedio en este tipo de bienes la tienen las manufacturas de tecnología media con un 34,93%, seguida de las basadas en recursos naturales (25,35%), las de alta tecnología (23,90%) y las de baja tecnología (15,82%).

En la tabla 1 se tiene la balanza comercial de Colombia por actividad económica, en miles de dólares FOB, entre 2015 y 2021. El sector con mayor superávit es el minero, aunque con una clara tendencia a la baja; le sigue el sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca cuyo mayor superávit se presentó en 2020 al ser un sector que, por su propia naturaleza, tuvo un comportamiento productivo sobresaliente en medio de la pandemia. Otros sectores con balanza comercial positiva, durante todo el período de estudio, pero a gran distancia de los anteriores, son: distribución de agua, tratamiento de aguas residuales y saneamiento ambiental; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación; y el comercio al por mayor y al por menor junto a la reparación de vehículos.

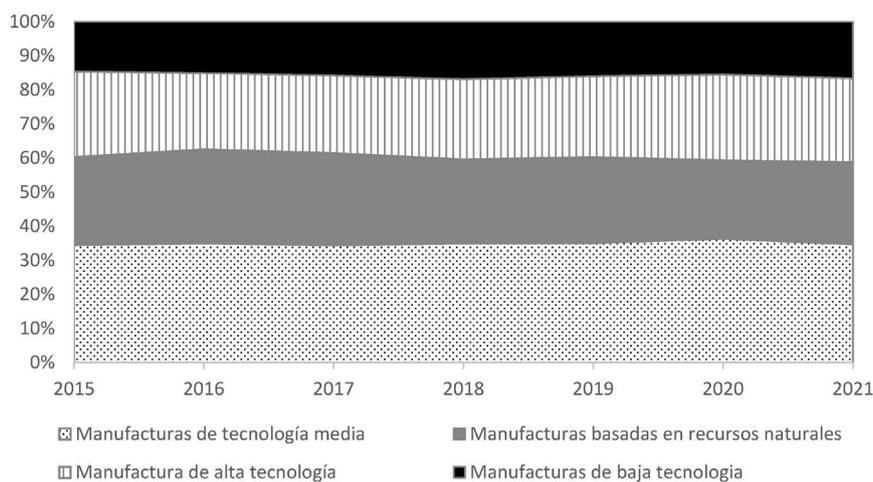
Por el contrario, el sector más deficitario es el industrial, seguido del de información y comunicaciones y el de actividades profesionales, científicas y técnicas. Adicionalmente los tres sectores mencionados presentan déficit durante todo el período de estudio.

Figura 7. Participación en las exportaciones colombianas de bienes industrializados por tipo de manufactura⁹



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

Figura 8. Participación en las importaciones colombianas de bienes industrializados por tipo de manufactura



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

⁹ Los tipos de manufactura se basan en la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI) Versión 2. Manufacturas basadas en recursos naturales se refieren a preparados de fruta y carnes, bebidas, productos de madera, aceites vegetales, metales básicos (excepto acero), derivados del petróleo, cemento, piedras preciosas, vidrio. Manufacturas de baja tecnología incluyen textiles, ropa, calzado, manufacturas de cuero, bolsos de viaje, cerámica, estructuras simples de metal, muebles, joyería, juguetes, productos plásticos. Manufacturas de tecnología media se refieren a vehículos de pasajeros y sus partes, vehículos comerciales, motocicletas y sus partes. Fibras sintéticas, químicos y pinturas, fertilizantes, plásticos, hierro y acero, cañerías y tubos. Maquinaria y motores, máquinas industriales, bombas, barcos y relojes. Manufacturas de alta tecnología incluyen máquinas para procesamiento de datos, de telecomunicaciones, equipos de televisión, y transistores, turbinas, equipos generadores de energía. Artículos farmacéuticos, aviones, instrumentos ópticos y de precisión, cámaras fotográficas.

Tabla 1. Balanza comercial de Colombia por actividad económica (miles de dólares FOB)

Actividad o Sector	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Sector agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	298.777	537.612	620.516	526.760	596.685	651.801	440.787
Sector minero	17.181.209	13.109.815	17.879.629	20.197.920	17.696.524	10.658.555	15.363.399
Sector industrial	-33.373.842	-24.660.955	-24.549.585	-27.726.407	-28.985.893	-21.354.353	-31.230.682
Suministros de electricidad, gas, vapor y aire	57.729	-30.892	-1.511	768	-54.270	-52.524	3.133
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	5.966	7.856	20.605	35.439	9.478	10.830	28.356
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	12	14	51	27	53	31	114
Transporte y almacenamiento	-866	68	216	10	122	39	138
Información y comunicaciones	-75.429	-54.952	-63.828	-78.627	-47.994	-46.566	-33.049
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-194	-97	-89	-11	-47	-80	-14
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	971	499	2.360	2.245	2.170	3.419	2.572
Total	-15.907.264	-11.092.629	-6.091.700	-7.039.894	-10.781.597	-10.129.596	-15.424.817

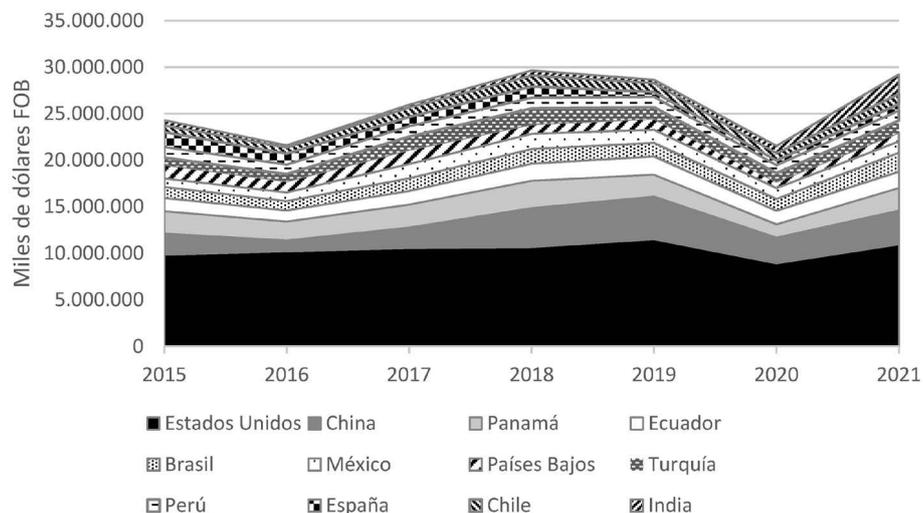
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

La balanza comercial general de Colombia ha sido deficitaria todos los años de 2015 a 2021, y desde 2017 tiende a tornarse cada vez más negativa. La caída de los precios del petróleo, en diferentes momentos del tiempo, se ha traducido en un empeoramiento del balance comercial externo que hasta el momento no ha podido ser compensado adecuadamente con la producción de otros bienes o servicios.

En la figura 9 es posible apreciar las exportaciones, en miles de dólares FOB, a los 12 países de destino con mayor participación promedio, y superior al 1,8%, entre 2015 y 2021. Las ventas externas promedio dirigidas a estas economías fueron equivalentes al 69,75% del total.

El principal país comprador de las exportaciones colombianas es Estados Unidos con una participación promedio de 28,23%, le siguen China (7,86%), Panamá (6,15%) y Ecuador (4,29%). Los países hacia los que más han crecido las ventas externas nacionales, entre 2015 y 2021 en promedio anual, han sido India (33,67%), Turquía (11,34%) y China (10,01%). Esto confirma el auge económico y comercial que vienen teniendo las economías asiáticas en décadas recientes y la importancia que van ganando para la región de América Latina y el Caribe.

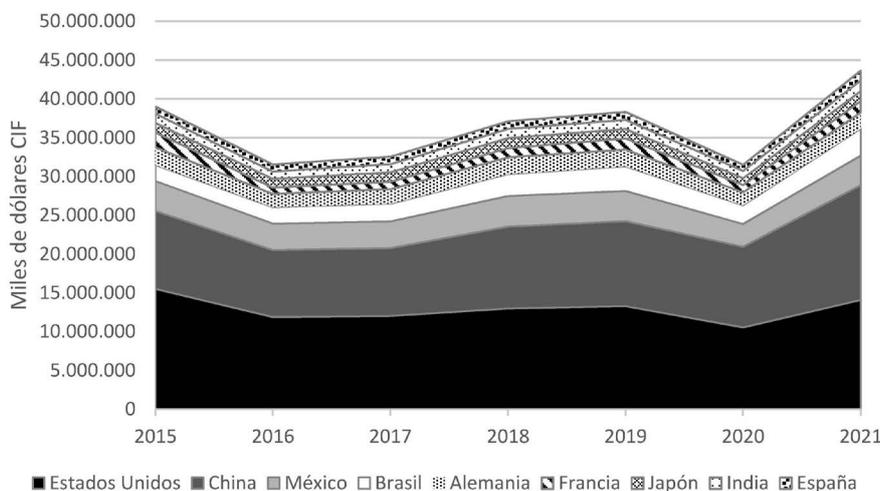
Figura 9. Principales países de destino de las exportaciones colombianas (miles de dólares FOB)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

Por otra parte, en la figura 10 se muestran las importaciones, en miles de dólares CIF¹⁰, de los 9 países de origen con mayor participación promedio, y superior al 1,8%, entre 2015 y 2021. Las importaciones promedio generadas desde estos países representaron un 71,74% del total. El principal país de origen de las importaciones colombianas es Estados Unidos, que representó en promedio un 25,58% del total, seguido de China con un 20,90%, México con un 7,17% y Brasil con 5,2%. El mayor crecimiento promedio, entre 2015 y 2021, se dio en las importaciones provenientes de Brasil (7,22%), China (4,87%) y Francia (4,02%).

Figura 10. Principales países de origen de las importaciones colombianas (miles de dólares CIF)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

En la tabla 2 se tiene la balanza comercial de Colombia por país, en miles de dólares FOB, entre 2015 y 2021. Los 10 países que aparecen bajo el título *Déficit* fueron los que tuvieron el promedio anual más negativo en el período de estudio. El déficit que Colombia ha mantenido con estas economías ha sido una constante en todos los años (excepto con India con quien tuvo superávit en 2021).

Así mismo, aquellos 10 países que figuran bajo el título *Superávit* fueron los que alcanzaron el mayor promedio anual positivo. El superávit con estas economías ha sido una constante en todos los casos, excepto con Chile en 2016 y con Portugal en 2020 y 2021.

Tabla 2. Balanza comercial de Colombia con principales países (miles de dólares FOB)

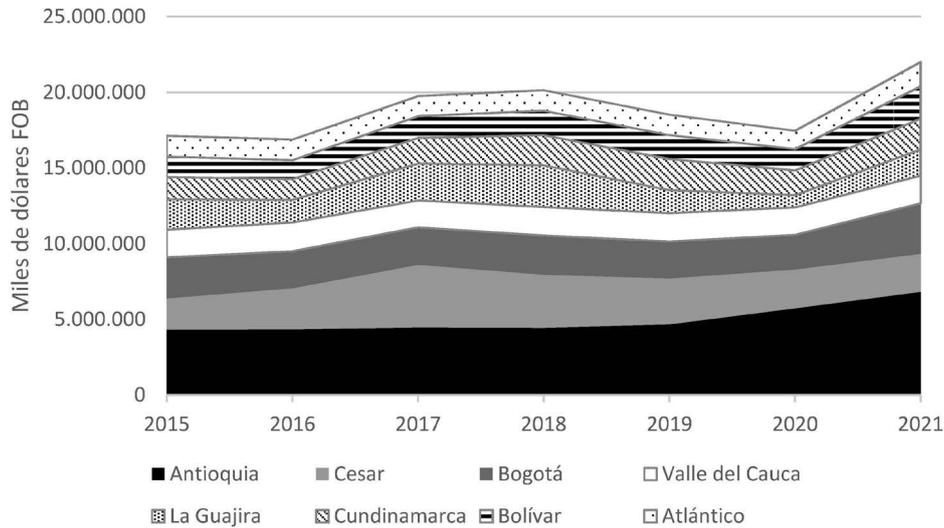
País	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Déficit</i>							
China	-7.298.218	-7.076.282	-6.106.355	-5.907.318	-5.913.558	-7.053.881	-9.490.940
México	-2.805.997	-2.361.256	-1.788.496	-2.188.183	-2.344.843	-1.671.559	-2.462.557
Estados Unidos	-4.928.708	-1.081.992	-864.484	-1.669.149	-1.079.672	-992.729	-2.432.184
Alemania	-1.701.841	-1.172.363	-1.335.866	-1.656.636	-1.626.670	-1.086.843	-1.251.113
Brasil	-807.558	-1.034.530	-835.127	-1.149.140	-1.566.079	-1.053.783	-1.192.515
Francia	-1.775.858	-654.913	-730.623	-967.589	-1.283.346	-809.001	-1.257.120
Japón	-633.962	-628.572	-611.752	-750.432	-704.244	-431.680	-719.340
Vietnam	-466.381	-446.862	-512.068	-450.630	-598.391	-583.374	-837.904
Argentina	-321.600	-307.546	-255.374	-397.522	-692.810	-461.186	-872.251
India	-590.952	-682.685	-717.646	-584.096	-767.187	-94.892	844.288
<i>Superávit</i>							
Panamá	2.305.198	1.997.430	2.414.376	2.886.949	2.292.918	1.407.983	2.388.399
Turquía	529.465	546.251	1.194.461	1.403.148	906.881	684.517	860.574
Países Bajos	1.150.824	914.715	1.268.367	802.672	963.318	463.474	519.216
Ecuador	672.972	419.924	772.615	1.066.055	1.154.856	706.723	954.893
Puerto Rico	150.212	269.315	355.063	620.841	649.665	429.127	547.195
Perú	239.762	392.180	496.597	438.767	425.714	199.974	262.102
Venezuela	789.259	443.894	116.432	229.755	154.632	170.006	268.553
Chile	1.494	-14.962	373.921	497.302	347.873	204.334	390.756
Bélgica	267.729	257.526	276.283	152.358	214.009	200.069	151.944
Portugal	226.762	129.196	334.217	253.075	124.149	-9.514	-64.422

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

¹⁰ Siglas en inglés para el incoterm Cost, Insurance and Freight o “Costo, Seguro y Flete”.

Finalmente, se estudian las exportaciones nacionales por departamento¹¹ de origen al igual que las importaciones por departamento de destino. En la figura 11 se pueden ver las exportaciones (excluyendo petróleo y sus derivados), en miles de dólares FOB, de los 8 departamentos con mayor participación promedio anual, entre 2015 y 2021, y superior al 5%. Se excluye la producción de hidrocarburos debido a que esta se concentra en cinco departamentos: Meta, Casanare, Arauca, Santander y Boyacá (Agencia Nacional de Hidrocarburos, 2021), lo que sesgaría la comparación entre territorios. El departamento con mayor participación promedio en las exportaciones totales de Colombia es Antioquia con un 20,96%, seguido de Cesar con 12,4% y Bogotá con 11,01%.

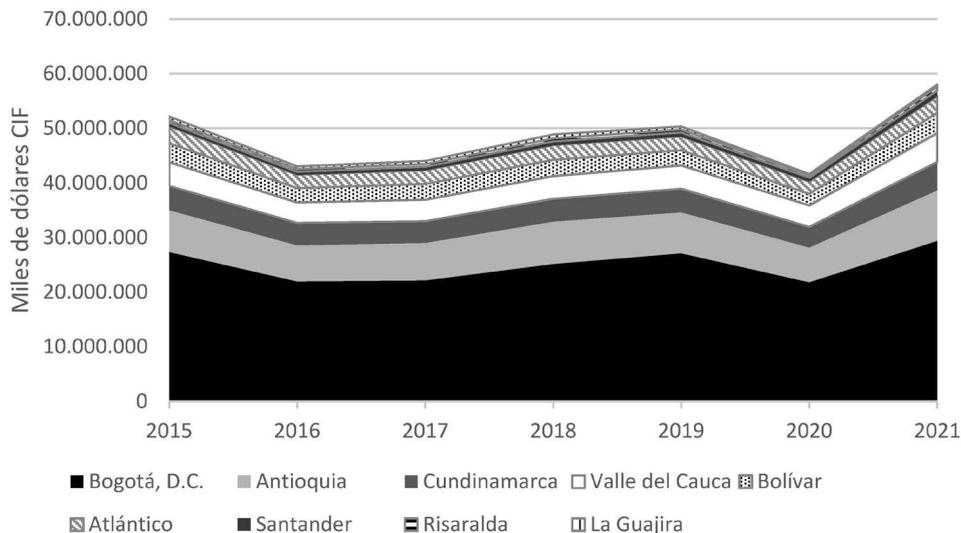
Figura 11. Principales departamentos de origen de las exportaciones colombianas (excluyendo petróleo y sus derivados) (miles de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

En la figura 12 se observan las importaciones, en miles de dólares CIF, de los 9 departamentos con mayor participación promedio anual, entre 2015 y 2021, y superior al 1%. Bogotá tiene la mayor participación promedio en las importaciones totales de Colombia al representar un 49,52% de las mismas, le siguen los departamentos de Antioquia (14,71%), Cundinamarca (8,45%) y Valle del Cauca (8,38%).

Figura 12. Principales departamentos de destino de las importaciones colombianas (miles de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE

¹¹ Colombia está constituida por 32 departamentos: Amazonas, Antioquia, Arauca, Atlántico, Bolívar, Boyacá, Caldas, Caquetá, Casanare, Cauca, Cesar, Chocó, Córdoba, Cundinamarca, Guainía, Guaviare, Huila, La Guajira, Magdalena, Meta, Nariño, Norte de Santander, Putumayo, Quindío, Risaralda, San Andrés y Providencia, Santander, Sucre, Tolima, Valle del Cauca, Vaupés y Vichada; y un distrito capital: Bogotá.

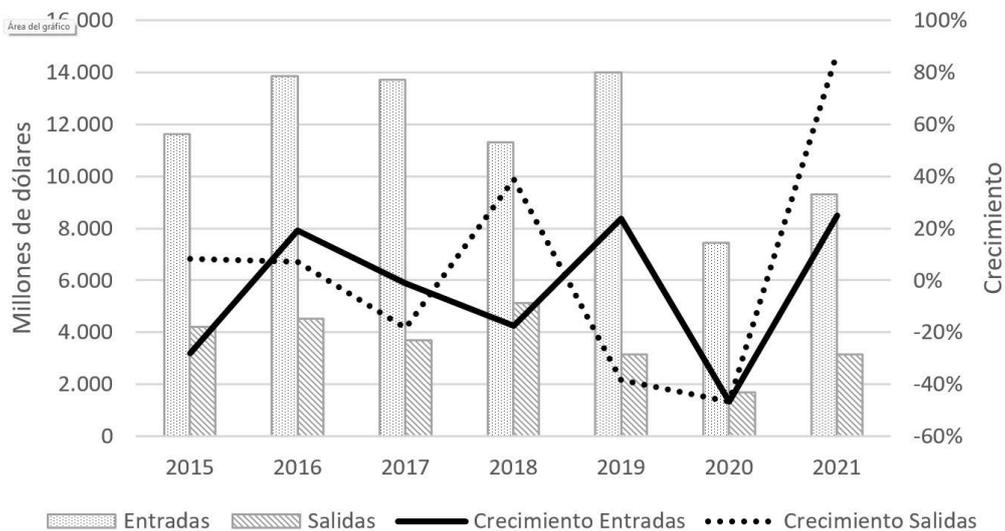
3. Flujos de IED de Colombia

Al igual que muchos países latinoamericanos, durante la década de los 90, Colombia adoptó políticas con el propósito de insertarse en los mercados globales y atraer capital extranjero (Reina et al., 2016). En el marco de la apertura económica de 1991 se aprobó la ley 9¹² que dio un gran peso a la IED en pro de la integración comercial y mayores facilidades de financiación externa. Dicha ley permitió la entrada de la IED a la mayoría de los sectores (Ramos, 2019).

Desde inicios de los 2000 y hasta el 2013-2014 la entrada de IED ganó fuerza en Colombia debido a una mayor estabilidad en las políticas regulatorias, el crecimiento del mercado doméstico y de la rentabilidad de las actividades asociadas a la extracción de recursos naturales (Garavito et al., 2014). Según Reina et al. (2016) las entradas de IED le sumaron 0,78 puntos porcentuales al crecimiento económico entre 2007 y 2014.

En la figura 13 se tienen las entradas y salidas de IED de Colombia, entre 2015 y 2021, al igual que sus tasas de crecimiento. Si bien en los últimos años los flujos de IED habían mostrado algunas caídas (como la de las entradas en 2018, explicada en parte, por el efecto de la reforma tributaria aprobada en Estados Unidos (UNCTAD, 2019)) se veía cierta tendencia a la estabilización antes de la crisis por el COVID-19. La tasa de crecimiento promedio de las entradas entre 2015 y 2019 fue de -0,75% mientras que la de las salidas, durante el mismo período, fue de -0,52%. Adicionalmente, en la última década, la IED ha sido la principal fuente de financiación del déficit en cuenta corriente del país (Fundación para la educación superior y el desarrollo [Fedesarrollo], 2020). La peor caída para los flujos de IED de Colombia se dio en 2020 y la recuperación durante 2021 parece incompleta, en especial para las entradas que tuvieron un nivel inferior al del año 2019 (-33,45%) mientras que las salidas crecieron apenas un 0,26% respecto a ese mismo año.

Figura 13. Valor de las Entradas y Salidas de IED de Colombia y sus tasas de crecimiento



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de la República

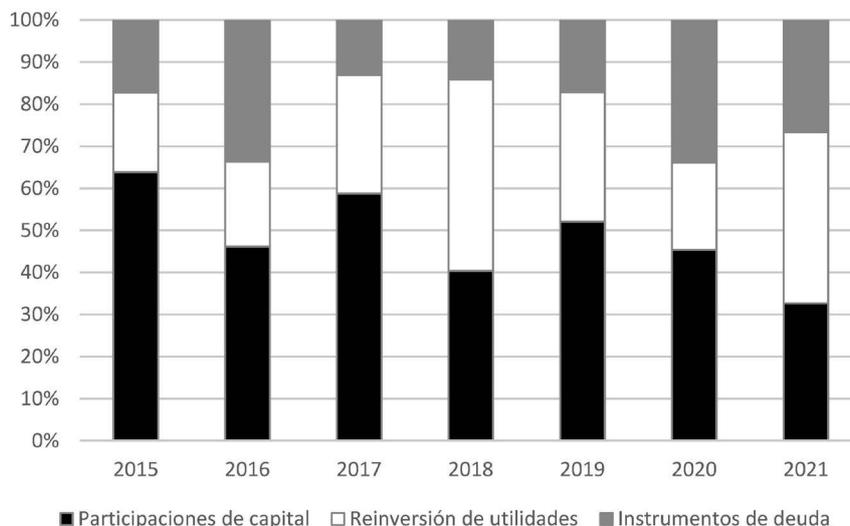
En la figura 14 se aprecia la participación por tipo de aporte de capital en las entradas de IED, entre 2015 y 2021. La mayor participación promedio anual corresponde a las participaciones de capital (48,48%), seguida de la reinversión de utilidades (29,22%) y por último los instrumentos de deuda (22,30%). Las participaciones de capital tuvieron su mayor representación en 2015 con un 63,88% y fueron reduciéndose paulatinamente hasta pasar a ser de un 32,71% en 2021. Por su parte la reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda han ido ganando un mayor peso a lo largo del período de estudio. La mayor tasa de crecimiento promedio anual ha sido para la reinversión de utilidades (15,94%) impulsada sobre todo en sectores diferentes al minero energético (Ramos, 2019).

Las salidas de IED por tipo de aporte de capital se presentan en la figura 15. El porcentaje representado por las participaciones de capital cayó fuertemente entre 2015 a 2019, ganó importancia notable en 2020 y se redujo nuevamente en 2021. La reinversión de utilidades tuvo un ritmo de crecimiento importante, hasta antes de la crisis por la pandemia, debido entre otras cosas a mayores ganancias y rentabilidades de las inversiones en el exterior (Garavito et al., 2020). Si bien en 2021 se tuvo una alta tasa de crecimiento respecto a 2020, en realidad apenas volvió a los niveles de 2015.

La inversión directa que Colombia hace en el exterior es su principal activo externo, seguido de los activos de reserva, la inversión de cartera y otra inversión. De hecho, la rentabilidad que genera la inversión directa es el principal componente de los ingresos externos en la cuenta de ingreso primario del país (Garavito et al., 2020).

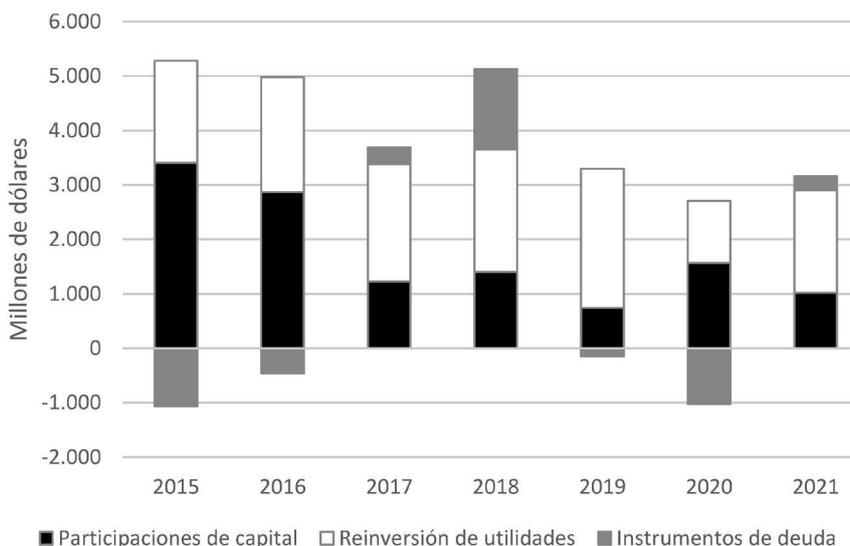
¹² Ley marco de cambios internacionales que dicta las normas generales a las que deberá sujetarse el Gobierno Nacional para regular los cambios internacionales, con el propósito de estimular la internacionalización de la economía colombiana para aumentar su competitividad en los mercados internacionales, y de coordinar las políticas y regulaciones cambiarias con las demás políticas macroeconómicas.

Figura 14. Participación en las Entradas de IED de Colombia por tipo de aporte de capital



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de la República

Figura 15. Salidas de IED de Colombia por tipo de aporte de capital



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de la República

En la tabla 3 es posible observar las entradas y salidas de IED de Colombia, en millones de dólares, por actividad económica entre 2015 y 2021. La actividad con mayor participación promedio anual, en las entradas, corresponde a los servicios financieros y empresariales (20,85%), seguida del sector petrolero (17%), las industrias manufactureras (14,58%) y transportes, almacenamiento y comunicaciones (11,35%). Aunque si se hace referencia al sector o a las actividades minero-energéticas (al sumar en uno solo el sector petrolero y el de explotación de minas y canteras) este sería el de mayor participación promedio (23,66%). Esto indica que las entradas de IED al país se han concentrado en este sector producto de su auge entre 2005 y 2014 (Fedesarrollo, 2020), pero también se ha logrado atraer inversión a otros sectores gracias a reformas estructurales y una mayor apertura y simplicidad en la legislación sobre capital extranjero (Garavito et al., 2012; Ramos, 2019).

En cuanto a la inversión directa de Colombia en el exterior, esta se concentra en los servicios financieros y empresariales, con una participación anual promedio de 33,99%, la explotación de minas y canteras (23,77%), las industrias manufactureras (20,59%) y el sector de electricidad, gas y agua (19,51%).

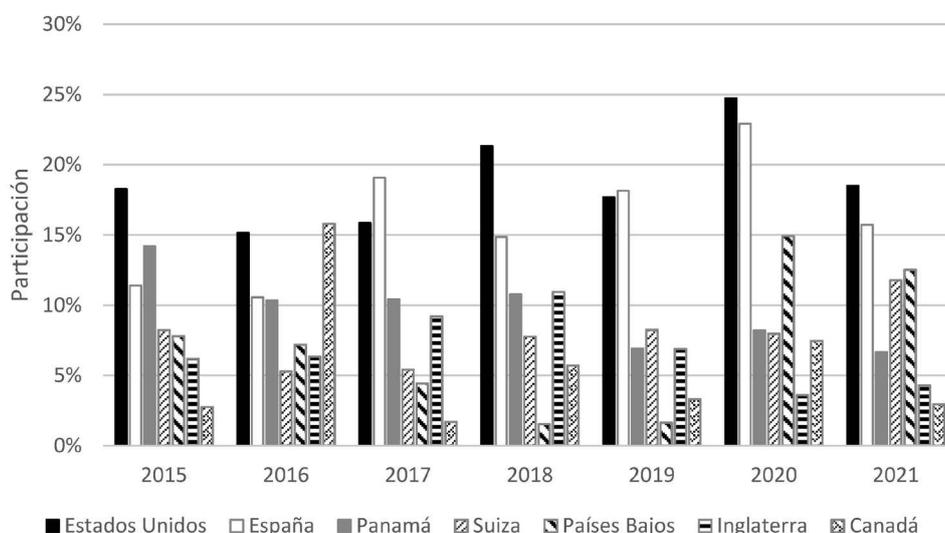
Tabla 3. Entradas y Salidas de IED de Colombia por actividad económica¹³ (millones de dólares)

Actividad económica	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<i>Entradas</i>							
Servicios financieros y empresariales	2.235	2.641	1.908	2.358	3.132	1.920	2.305
Sector petrolero	2.566	2.386	3.106	2.540	2.755	457	811
Industrias manufactureras	2.638	1.844	2.368	1.310	1.499	894	1.345
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	730	1.358	3.294	1.550	1.006	538	1.045
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1.551	907	694	1.146	2.125	847	755
Electricidad, gas y agua	274	3.661	413	141	316	764	1.052
Explotación de minas y canteras (incluye carbón)	504	-177	1.019	1.187	1.362	438	933
Servicios comunales sociales y personales	235	334	387	377	547	998	492
Construcción	693	613	298	486	881	409	325
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	194	292	214	204	365	193	246
<i>Salidas</i>							
Servicios financieros y empresariales	428	2.503	741	2.066	965	737	1.192
Explotación de minas y canteras (incluye carbón)	1.416	807	309	331	1.408	731	382
Industrias manufactureras	422	581	1.294	1.097	862	279	662
Electricidad, gas y agua	867	564	921	468	657	733	162
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	-808	-62	324	564	283	-163	876
Construcción	47	0	52	77	75	104	0
Servicios comunales sociales y personales	11	16	16	40	46	46	41
Actividades no bien especificadas	243	15	38	98	-27	20	-75
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	12	15	5	9	1	-2	10
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1.579	80	-10	376	-1.116	-800	-87

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de la República

Finalmente se analizan los flujos de inversión extranjera directa por país de origen y de destino. En la figura 16 se tienen los países con mayor participación anual promedio, y superior al 5%, entre 2015 y 2021, en las entradas de IED de Colombia. Estados Unidos es el principal origen de las inversiones representando en promedio un 18,78% del total, le sigue España con 16,09% y Panamá con 9,65%. Sin embargo, Panamá ha venido perdiendo participación mientras que Suiza, Países Bajos, Estados Unidos y España la han venido ganando.

Figura 16. Participación en las Entradas de IED de Colombia por principales países de origen

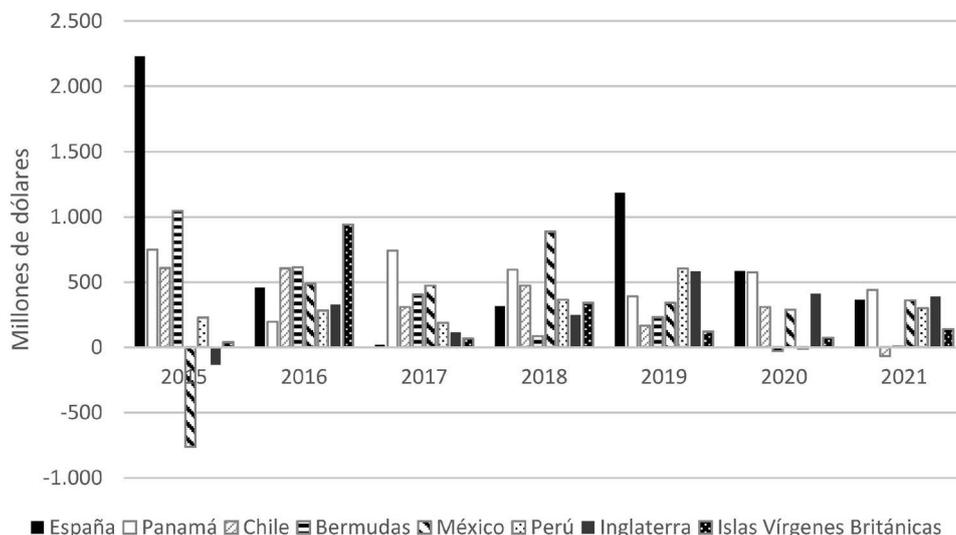


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de la República

¹³ Las actividades económicas están basadas en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) Revisión 4

En la figura 17 aparecen los 8 países de destino más importantes, entre 2015 y 2021, para la inversión directa que Colombia realiza en el exterior. Esta inversión va dirigida principalmente a España, seguida de Panamá, e Inglaterra. Las inversiones se destinan fundamentalmente a países cercanos geográfica y culturalmente (como Panamá, Chile, México y Perú) o a grandes economías como España e Inglaterra (incluyendo sus territorios de ultramar).

Figura 17. Salidas de IED de Colombia por principales países de destino¹⁴



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Banco de la República

4. Conclusiones y recomendaciones

En un contexto mundial como el actual, convulso e incierto, en el que la reciente crisis sanitaria y económica ha desvelado las ventajas y desventajas de la globalización, se hacen necesarios análisis actualizados sobre el estado de la actividad internacional de los países. Especialmente importante para un país como Colombia que cuenta con una baja participación en el comercio mundial, y que a pesar de que venía consolidándose, en materia de IED, como un importante receptor e inversor entre los países latinoamericanos desde comienzos del siglo XXI, aún no logra una plena recuperación tras la pandemia.

Por ello, en este trabajo se ha descrito y analizado el comportamiento y las características de las exportaciones, las importaciones, la balanza comercial, las entradas y las salidas de IED de Colombia entre 2015 y 2021, un período caracterizado por la incertidumbre y las fuertes turbulencias mundiales cuyos efectos suelen verse amplificadas en la economía nacional. Los resultados podrán servir a tomadores de decisiones de distintos ámbitos y niveles, entre ellos los formuladores de políticas, para actuar de manera informada y eficiente a partir del conocimiento de las principales particularidades de la actividad internacional de la economía colombiana.

Los hallazgos revelan una serie de fortalezas y debilidades en el desempeño internacional del país. Entre las fortalezas se destaca la ventaja competitiva que tiene Colombia en los mercados internacionales gracias a sus recursos naturales. Los sectores con mayor participación promedio anual en las exportaciones totales, durante el período de estudio, han sido el industrial, el minero y el agrícola. El país vende al exterior principalmente bienes primarios y en una menor proporción bienes industrializados. Estos últimos corresponden en su mayoría a manufacturas basadas en recursos naturales.

Adicionalmente, el país ha conseguido avanzar en la diversificación de sus destinos de exportación. Si bien Estados Unidos sigue siendo su principal socio comercial, se han ampliado las relaciones comerciales con países latinoamericanos, asiáticos y europeos. Esto es positivo al reducir la dependencia de un solo mercado, pero se debe continuar en la búsqueda de socios comerciales.

Como última fortaleza, la inversión extranjera directa que entra al país y la inversión directa que va desde Colombia hacia el exterior fueron relativamente estables antes del año 2020 (para lo que implicaba un escenario de alta incertidumbre mundial como lo fue el período 2015-2019). Las entradas de IED han reflejado la confianza de los inversionistas extranjeros en el potencial de sectores como el minero-energético (referido al sector petrolero y la explotación de minas y canteras) y en el de servicios financieros y empresariales. Por su parte la inversión directa que Colombia hace en el exterior genera una alta rentabilidad, lo que la convierte en su principal activo externo.

Ahora bien, entre las debilidades de la actividad internacional de la economía colombiana se encuentra la alta dependencia de productos primarios en sus ventas al exterior, y más específicamente del sector minero.

¹⁴ Un flujo negativo significa que los ingresos por concepto de Inversión Directa de Colombia en el exterior (cancelación de inversiones directas en el exterior, amortizaciones de préstamos activos entre filiales, entre otros) son mayores a los egresos por concepto de Inversión Directa de Colombia en el exterior (constitución de inversiones directas en el exterior, desembolsos de préstamos activos entre filiales, entre otros).

Aunque este sector ha proporcionado ingresos significativos, ha generado empleo y ha impulsado el crecimiento económico; depender excesivamente de él ha hecho al país vulnerable a la volatilidad de los precios internacionales y a los ciclos de la demanda internacional.

Además, la estructura exportadora y productiva del país se enfoca en sectores de bajo valor agregado y poca intensidad tecnológica. Los bienes industriales, a pesar de representar un monto importante de las exportaciones, son principalmente manufacturas basadas en recursos naturales que cuentan con un valor agregado limitado. Esta falta de sofisticación en la producción manufacturera restringe el potencial de generar mayores ingresos y empleo de calidad.

Otra significativa debilidad se refiere a la persistencia del déficit comercial. En todo el período de estudio la balanza comercial fue deficitaria y desde 2017 ha tendido a hacerse cada vez más negativa. El sector más deficitario es el industrial, seguido del de información y comunicaciones y el de actividades profesionales, científicas y técnicas. El de mayor superávit ha sido el minero, pero este ha ido reduciéndose paulatinamente afectado por los cambios a la baja en el precio del petróleo.

Para mejorar el desempeño internacional de Colombia se requiere que los gestores públicos sigan trabajando en pro de la consolidación de fortalezas y emprendan acciones que contribuyan a superar las debilidades. Es importante entender que estas acciones no pasan sólo por gestionar situaciones coyunturales, sino que implican proyectos de largo plazo que deben contar con bases sólidas, planes rigurosos, y fuentes de financiación bien definidas. De acuerdo con lo que se ha encontrado en este trabajo se debe progresar en varias direcciones.

En primer lugar, es necesario incrementar la diversificación de los productos de exportación. Lo ideal sería exportar bienes industrializados de mayor valor agregado, pero incluso una canasta exportadora más diversa en términos de bienes básicos podría significar un notable aumento de la actividad exportadora colombiana. La oferta exportable actual está tan concentrada en el sector minero, que el sector agrícola, históricamente importante para las exportaciones nacionales, ha ido perdiendo relevancia. El impulso tanto a mayores ventas al exterior de bienes industrializados como de productos agrícolas requiere apoyo gubernamental en forma de financiación e incentivos para el desarrollo de capacidades productivas.

También se debe mejorar la competitividad internacional de los bienes y servicios colombianos. Esto requiere políticas a nivel micro, brindando asesoría, financiación y capacitación a las empresas y a sus trabajadores; y a nivel macro, invirtiendo en infraestructura y logística, promoviendo la estabilidad del tipo de cambio y mejorando las instituciones para que no solo impulsen las industrias del país, sino que eliminen costos innecesarios y agilicen los trámites (favoreciendo el aumento de la productividad).

Por otra parte, hay que aumentar la diversificación de los destinos de exportación. En este sentido la denominada *Estrategia África*¹⁵, incluida en el Plan Nacional de Desarrollo (2022-2026) del gobierno del presidente Gustavo Petro, se considera una iniciativa valiosa que debería replicarse en otras regiones que tienen un alto potencial de crecimiento económico, pero con las que Colombia se ha relacionado muy poco. Así mismo, hace falta una mayor capitalización de los beneficios asociados a los 17 acuerdos comerciales que ha suscrito el país. Programas públicos de acompañamiento en los que se informe de manera rigurosa sobre la existencia de los acuerdos, las ventajas que estos traen para productos y/o sectores específicos, y la ejecución del proceso de exportación bajo este marco, dirigidos a MiPymes, con énfasis en las regiones, pueden aportar en gran medida a este objetivo.

De la misma forma, resulta fundamental promover la entrada de inversión extranjera directa a sectores ya tradicionales, como el minero-energético y el de servicios financieros y empresariales, pero también a otros, como el agrícola o el industrial, de tal manera que las políticas de atracción de IED vayan de la mano con las que buscan impulsar una oferta exportadora más diversificada y con mayor valor agregado. Para ello se deben implementar políticas y medidas que brinden seguridad jurídica, simplifiquen los trámites burocráticos, consoliden un sistema tributario competitivo, progresivo y estable; y faciliten el establecimiento de alianzas estratégicas de empresas nacionales con inversionistas internacionales.

Finalmente, pensando tanto en el comercio exterior como en los flujos de inversión extranjera directa, se recomienda el fortalecimiento de la integración regional. Latinoamérica es un escenario relevante para que Colombia avance hacia un mejor desempeño internacional a través de la participación en acuerdos comerciales, proyectos de desarrollo conjunto e iniciativas de integración financiera y económica.

5. Referencias

- Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) (9 de noviembre de 2022). Datos y Estadísticas. <https://www.anh.gov.co/es/operaciones-y-regal%C3%ADAs/datos-y-estadisticas/>
- Banco de la República de Colombia (2022). Inversión directa. <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2015). Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe. La crisis del comercio regional: diagnóstico y perspectivas.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2016). Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe. La región frente a las tensiones de la globalización.

¹⁵ La estrategia busca un acercamiento con África, continente que se perfila como el de mayor potencial de crecimiento económico del mundo y que para 2050 habrá duplicado su población. En materia de comercio, inversión y emprendimiento se espera acordar herramientas para facilitar los intercambios con las economías africanas.

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2018). Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe. Las tensiones comerciales exigen una mayor integración regional.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2019). Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe. El adverso contexto mundial profundiza el rezago de la región.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2021a). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2021b). Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe. En busca de una recuperación resiliente y sostenible.
- Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2019). Informe sobre las inversiones en el mundo 2019. Las zonas económicas especiales. Mensajes clave y panorama general.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) (2024). <https://www.dane.gov.co/>
- Departamento Nacional de Planeación (2023). Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026: Colombia, Potencia mundial de la vida.
- Fundación para la educación superior y el desarrollo. (Fedesarrollo) (2020). Tendencia económica. No. 210. Bogotá: Fedesarrollo, octubre.
- Garavito, A., Gaitán, C., Sandoval, D., & Martínez, Adrián (2014). Foreign Direct Investment in Colombia: developments and prospects. Recuperado de https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/isi_box1_mar_ingles_2014.pdf
- Garavito, A., Iregui, A., & Ramírez, M. (2012). Inversión extranjera directa en Colombia: Evolución reciente y marco normativo. Borradores de economía, 713, 1-63. <https://doi.org/10.32468/be.713>.
- Garavito, A., Montes, E., Toro, J. H., Agudelo, C., Alfonso, V. A., Carmona, A. D., Collazos, M. M., González, C., Hernández, M. D., López, D. C., Martínez, A., Rodríguez, N., Salamanca, S. I., Santos, J. C., & Zárate, H. M. (2020). Ingresos externos corrientes de Colombia: desempeño exportador, avances y retos. Ensayos Sobre Política Económica (ESPE); No. 95, 1-81. <https://doi.org/10.32468/espe.95>.
- Jardet, C., Jude, C., & Chinn, M. D. (2022). Foreign direct investment under uncertainty: evidence from a large panel of countries. *Review of international economics*, 1-32 (*Early view*). <https://doi.org/10.1111/roie.12646>.
- López, D.; López, E., & Montes, E. (2015). Colombia en el comercio mundial (1992- 2012): desempeño de las exportaciones colombianas. Borradores de Economía. No. 885, Banco de la República. <https://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/9348>.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2015a). Información Exportaciones diciembre 2015. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2015b). Informe de importaciones y balanza comercial a diciembre 2015. Gobierno de Colombia
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2016a). Información Exportaciones diciembre 2016, Total 2016. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2016b). Informe sobre importaciones y balanza comercial a diciembre de 2016. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2017a). Información Exportaciones diciembre 2017. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2017b). Documento de Importaciones y balanza comercial de Colombia enero-diciembre de 2017. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2018a). Informe de exportaciones diciembre de 2018. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2018b). Informe de importaciones y balanza comercial de Colombia, diciembre de 2018. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2019a). Informe de Exportaciones diciembre de 2019. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2019b). Informe de importaciones diciembre de 2019. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2020a). Informe de Exportaciones diciembre de 2020. Gobierno de Colombia.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (MINCIT), Oficina de Estudios Económicos (2020b). Informe de importaciones y balanza comercial de Colombia diciembre de 2020. Gobierno de Colombia.
- Misión de Internacionalización (2021). Informe final del Comité Directivo. Colombia.
- Palencia, C. A., Ruiz, J. C., & Godoy, A. D. A. (2021). Los precios del petróleo y la complejidad de la canasta exportadora: la paradoja del caso colombiano. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 29(2), 167-196. <https://doi.org/10.18359/rfce.5304>.
- Ramos, C. I. (2019). Riesgo soberano e inversión extranjera directa en Colombia, 2003-2018. *Semestre Económico*, 22(52), 131-159. <https://doi.org/10.22395/seec.v22n52a6>
- Reina, M., Ospina, D., Macías, S., & Cortés, C. (2016). Impacto económico de la inversión extranjera directa en Colombia 2007-2015. Fedesarrollo.
- Toro, J., Garavito, A., López, D. C., & Montes, E. (2015). El choque petrolero y sus implicaciones en la economía colombiana. Borradores de economía, 906, 1-65. <https://doi.org/10.32468/be.906>
- Vallejo, L. E. (2015). Editorial La caída de los precios del petróleo y sus efectos en la economía colombiana. *Apuntes del CENES*, 34(60), 9-10.