

UNIVERSIDAD ANDINA SIMÓN BOLÍVAR
SEDE ECUADOR

COMITÉ DE INVESTIGACIONES

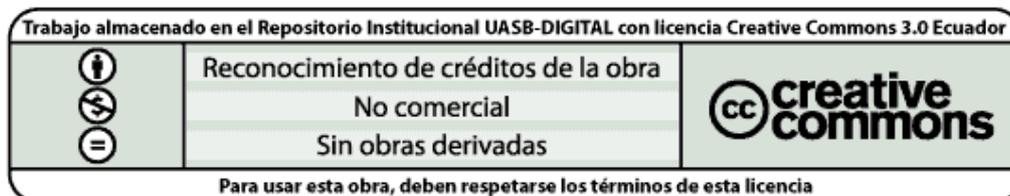
INFORME DE INVESTIGACIÓN

Análisis de la evolución de los flujos de inversión extranjera directa en los recursos naturales de los países andinos en el periodo de 2004 a 2013

Fabián Alfredo Plazas Díaz

Quito – Ecuador

2016



RESUMEN	3
Introducción	4
Metodología	12
Capítulo I	14
Evolución de los flujos de inversión extranjera directa en los recursos naturales de los países andinos, en el periodo de 2004 a 2013.	14
1.1 Flujos de IED y principales inversiones en los sectores mineros de los países andinos de 2004 a 2007. Antes de la crisis económica internacional.	15
1.2 Flujos de IED y principales inversiones en los sectores mineros de los países andinos durante de la crisis económica internacional de 2008 a 2010.	23
1.3 Entrada de flujos de IED y principales inversiones en los sectores mineros de los países andinos de 2010 a 2013.	27
<i>Capítulo II</i>	38
<i>Potencial de los sectores mineros de Colombia y Perú: reservas, producción y exportaciones en el periodo de 2004 a 2013.</i>	38
2.1 Reservas de la minería Metálica en el Perú y de la minería del carbón en Colombia en el periodo 2004 - 2013.	39
2.2 Producción de la minería Metálica en el Perú y de la minería del carbón en Colombia en el periodo de 2004 a 2013.	41
2.3. Exportaciones de la minería Metálica en el Perú y de la minería del carbón en Colombia en el periodo 2004 - 2013.	44
Conclusiones.....	47
Bibliografía.....	52
Anexos.....	56

Resumen

Durante la década de 1990, en los países de la región andina, se profundizó un proceso de apertura económica que permitió la liberalización de los regímenes de la inversión extranjera directa (IED). Desde entonces, a los países de la región han ingresado importantes flujos de IED distribuidos en los diferentes sectores económicos. Sin embargo, en el periodo de 2004 a 2013, la IED se concentró en los sectores primarios de la minería y los hidrocarburos. En este contexto, en la investigación se analiza la evolución de los flujos de IED en los sectores mineros de los países andinos en el periodo de 2004 a 2013, haciendo hincapié en la minería del carbón para el caso colombiano, y de la minería metálica para el caso peruano.

Se concluye que el incremento de los flujos de IED durante el periodo se explica por la especialización de los inversionistas extranjeros en la búsqueda de materias primas o recursos naturales, tomando particular atención en los sectores de la minería y los hidrocarburos de los países de la región andina. Dicho incremento también se explica por las respectivas legislaciones nacionales, que para el caso de Colombia y Perú consistió en el estimular y atraer flujos de IED. Caso contrario Ecuador y Bolivia, en donde las legislaciones a la actividad minera y a la IED presentan un enfoque que restringe y controla la entrada de flujos de IED. Sin embargo, dichas tendencias podrían terminar afectando a las economías nacionales, debido a que los países de la región andina no han logrado atraer suficientes inversiones foráneas en la búsqueda de eficiencia para la conquista de nuevos mercados y de activos tecnológicos vinculados a la globalización de las empresas transnacionales.

Palabras clave: Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú, Desarrollo Económico; Inversión Extranjera; Minería.

Introducción

Durante la década de 1990, la mayoría de países de América Latina (AL) profundizaron un proceso de apertura económica que produjo la liberación de los regímenes de inversión extranjera directa (IED) bajo el supuesto de incentivar el crecimiento económico con la entrada de capitales foráneos. Algunas de éstas políticas fueron promovidas por Estados Unidos (EU), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM), en el marco del paquete de reformas neoliberales para la región, las cuales buscaban la aplicación de un conjunto de reformas económicas de apertura comercial y desregulación del mercado financiero, con la finalidad de reducir la protección arancelaria, la flexibilización del mercado de trabajo y crear un mercado libre de capitales¹. En este contexto, algunos países de AL redujeron sus aranceles y subsidios, eliminaron las barreras a la inversión extranjera, disminuyeron el gasto público y minimizaron la participación del Estado en la economía.

En los países andinos el panorama no fue distinto al mencionado. En Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú, los mayores niveles de internacionalización y apertura económica se dieron a principios de la década de 1990 y consistió particularmente en la reducción de barreras al comercio exterior y a la inversión extranjera directa (IED).

Según las cifras de la United Nations Conference on Trade and Development - UNCTAD (2013)², en el periodo de 2004 a 2013, en la región andina el total de flujos de IED ascendió a US\$ 159.366 millones distribuidos en los diferentes sectores económicos, particularmente en los sectores de la minería y los hidrocarburos. Así mismo, de acuerdo con las cifras oficiales del Banco de la República de Colombia (2014)³, Banco Central de Reservas del Perú (2014)⁴, Banco Central del Ecuador (2014)⁵ y Proinversión Perú (2014)⁶, del total de flujos de IED que ingresaron en la región andina en el mismo periodo

¹ Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, UNCTAD, *Informe sobre las inversiones en el mundo, Panorama General 2013. Las cadenas de valor mundiales: inversión y comercio para el desarrollo*, Nueva York, 2013.

² United Nations Conference on Trade and Development, inward and outward, foreign direct investment flow, annual, 1970-2013, statistics, UNCTAD, 2013: <http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=88>.

³ Banco de la República de Colombia, *Estadísticas, Flujos de Inversión Directa según actividad económica y país de origen, anual desde 1994 y trimestral desde 1696*, Balanza de Pagos, Bogotá, Colombia, 2014: <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>.

⁴ Banco Central de Reservas del Perú, *Flujos de inversión extranjera directa en Perú*, Estadísticas Económicas, Saldos de Inversión Directa, Lima, Perú, 2013: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/trimestrales/resultados/P00891BPQ/html>.

⁵ Banco Central del Ecuador, *Inversión extranjera directa por rama de actividad económica*, Balanza de Pagos, Estadísticas Económicas Sector Externo, Quito, Ecuador, 2015.

⁶ Proinversión Perú, *Saldo de Inversión extranjera directa por sector destino*, Estadísticas, Inversión Extranjera Directa, Lima, Perú, 2014: <http://www.proinversion.gob.pe/modulos/LAN/landing.aspx?are=0&pfl=1&lan=10&tit=proinversi%C3%B3n-institucional>

Colombia participó con el 56% del total, seguido de Perú con el 36%, Ecuador con el 5% y Bolivia con el 3%.

Lo que llama la atención en los países de la región andina, particularmente en el caso de Colombia y Perú, es el significativo aumento de los flujos de IED en los sectores de la minería y los hidrocarburos en los últimos años, los cuales se presentan como respuesta a una estrategia de “*búsqueda de materias primas y recursos naturales*” por parte de las empresas extranjeras, así como por la aplicación de políticas domésticas orientadas a la atracción de las inversiones foráneas. Por otra parte, en el caso de Bolivia y Ecuador, su poca participación en la captación de flujos de IED en los últimos años, se explica por la aplicación de políticas restrictivas a la inversión y por la recuperación del estado en la administración y participación de las rentas mineras y de hidrocarburos, lo cual desfavoreció el ambiente de negocios y la percepción de seguridad para el inversionista extranjero.

Para analizar la evolución de los flujos de IED que ingresaron en los países andinos en el periodo de 2004 a 2013, se propone una reflexión inicial y general sobre algunos elementos de la teoría económica que permitan poner en relieve algunas perspectivas de análisis acerca de la IED y su contribución al crecimiento económico de un país, haciendo énfasis en la IED dirigida a los sectores primarios de la minería.

Con el surgimiento de las doctrinas sobre crecimiento económico se ha sostenido que la IED es un factor que puede contribuir al crecimiento de la producción de una economía a largo plazo, debido a que facilita la transferencia de bienes físicos y conocimientos. Autores como Borensztein y otros (1998:120)⁷, Baracaldo, Garzón y Vásquez (2001:16)⁸, sostienen que la IED conduce a una mayor tasa de crecimiento económico y es el principal vehículo para la transferencia de tecnología y conocimiento (*know-how*) generando externalidades positivas en las economías receptoras.

Adicionalmente, Mello (1999:140)⁹; Gaviria y Gutiérrez (1993:12)¹⁰ y Zhang (2001:180)¹¹, consideran que la IED podría generar incrementos en los empleos y salarios; mayor diversidad de bienes y servicios producidos en el país anfitrión;

⁷ Borensztein, E. y otros. How does foreign direct investment affect economic growth?. En *Journal of International Economics*: 45, 115-135. 1998.

⁸ Baracaldo, F. Garzón P. y Vásquez, H. Crecimiento económico y flujos de inversión extranjera directa. Universidad Externado de Colombia. Facultad de Economía. Bogotá. Colombia. 2001

⁹ De Mello, Luis. Foreign direct investment led growth: evidence from time series and panel data. En *Oxford Economic Papers* 51, 133-151. Oxford University Press. 1999.

¹⁰ Gaviria, A. y Gutiérrez, J. Inversión extranjera y crecimiento económico. Departamento Nacional de Planificación. Unidad de Análisis Macroeconómico. Archivos de Macroeconomía. Bogotá. Colombia. 1993.

¹¹ Zhang, KH. ¿Does foreign direct investment promote economic growth? evidence from east Asia and Latin America. En *Contemporary Economic Policy*: 19. 2. 175-185. 2001.

aportación de capitales en sectores con ventajas comparativas, que cuentan con un potencial hacia el comercio internacional, a través de la inversión horizontal o vertical; y la ampliación y fortalecimiento de los encadenamientos productivos, entre otros beneficios potenciales.

Desde el punto de vista de *la teoría neoclásica del crecimiento económico* autores como Solow 1956¹², Swan, 1956¹³, la IED tiene efectos únicamente de corto plazo, debido a que el producto de la economía en el largo plazo únicamente puede ser afectado por los avances tecnológicos y por el crecimiento de la fuerza de trabajo. Desde este punto de vista, la IED es un factor que contribuye al aumento del stock de capital, donde el flujo de capitales extranjeros es un recurso que contribuye a la función de producción siendo un mecanismo de mercado para transferir tecnología y capital desde la economía global hacia regiones menos desarrolladas.

Por otra parte, desde el punto de vista de *la teoría del crecimiento endógeno*, los beneficios de la IED son vistos como una combinación de stock de capital, tecnología y conocimiento. En la teoría se considera que la IED contribuye al aumentar el stock de experiencia o conocimientos de una economía (*know-how*), donde los determinantes del crecimiento económico son vistos como fundamentos endógenos¹⁴. En este sentido, la IED sería un vínculo importante para la transferencia de tecnología y contribuiría relativamente al crecimiento de la inversión nacional sólo cuando existe una capacidad de absorción suficiente de las tecnologías avanzadas en la economía del país receptor, para lo cual el país anfitrión debe contar con un umbral mínimo de recursos humanos y estrategias empresariales y estructurales para mejorar el aprovechamiento y los beneficios derivados de la inversión (Borensztein, De Gregorio y Lee, 1998:115)¹⁵.

No obstante, desde el punto de vista de algunos pensadores de *la teoría estructuralista de la CEPAL*, como Prebish (1949)¹⁶, Singer (1950)¹⁷, Hirschman

¹² Solow, Robert, A Contribution to the Theory of Economic Growth, en *The Quarterly Journal of Economics*: 70. No. 1. 65-94. 1956.

¹³ Swan, T. W., *Economic growth and capital accumulation*, en. Vol. 32. Issue 2. 334-361. 1956.

¹⁴ Elías S. y Otros. *Inversión extranjera directa y crecimiento económico: un análisis empírico*. Universidad Nacional del Sur. Departamento de Economía. Bahía Blanca. Argentina. 2006.

¹⁵ Borensztein, E. y otros. *How does foreign direct investment affect economic growth?*. En *Journal of International Economics*: 45, 115-135. 1998.

¹⁶ Prebish, Raul, *El desarrollo económico en la América Latina y sus principales problemas*, ECLAC, Santiago de Chile, Chile, 1949.

¹⁷ Singer, H.W., *U.S. foreign investment in underdeveloped areas, the distribution of gains between investing and borrowing countries*, en *American Economic Review, Papers and Proceedings* N° 40, Nashville, Tennessee, American Economic Association, 1950.

Stoneman (1958 y 1975)¹⁸, Borschier (1980)¹⁹ y O'Hearn (1990)²⁰, los beneficios de la IED y su aporte al crecimiento económico es mínimo o negativo y los beneficios sólo dependerán del sector económico destino de la inversión. Desde esta perspectiva, los sectores primarios como la minería y los hidrocarburos son los menos favorecidos a la hora de beneficiarse con la entrada de capitales extranjeros. Estos autores consideran que la IED puede generar efectos negativos en el crecimiento económico de un país debido a que la IED termina por afirmar las relaciones centro y periferia, aumentando los niveles de dependencia económica y deteriorando en los países anfitriones los términos de intercambio.

Como podemos observar, son amplios los argumentos a favor y en contra de los beneficios y los efectos de la IED en la economía de un país. Sin embargo, es preciso puntualizar en aquellos argumentos que intentan resaltar los posibles efectos y beneficios de la IED en los sectores primarios como la minería y los hidrocarburos.

Para Stoneman (1975) y O'Hearn (1990), la IED en los sectores primarios puede influir en el crecimiento económico de un país a corto plazo, debido a que el incremento de la inversión redundará en un aumento de la producción y de las exportaciones, provocando una elevación de la tasa de crecimiento económico. Sin embargo, a largo plazo y a medida que pasa el tiempo y los proyectos se realizan, es posible evidenciar algunos efectos adversos que empiezan con la “descapitalización” y la “desarticulación” de los proyectos, una vez obtenidos los beneficios. Dentro de las críticas a estas inversiones se encuentra que ésta no genera demanda de bienes de producción interna y no da lugar al surgimiento de nuevas industrias nacionales, ni encadenamientos productivos, dado que no incrementa los salarios de los trabajadores de las empresas de procedencia extranjera y por tanto no tiene efectos profundos en el mercado interno.

Al respecto, para Carkovic y Levine (2002)²¹, Alfaro (2003)²² y Loja y Torres (2013)²³, la IED en sectores económicos como la minería y los hidrocarburos tiende a mostrar un efecto negativo sobre el crecimiento económico de un país, debido a que las

¹⁸ Hirschman Stoneman, Colin, *Foreign Capital and Economic Growth*, en World Development: 3 (1, 11-26), 1975., Albert, *The strategy of economic development*, New Haven, Yale University, Estados Unidos, 1958

¹⁹ Borschier, V., *Multinational Corporations and Economic Growth: a Cross National Test of the Descapitalization Thesis*, en Journal of Development Economics: 7 (191-210), 1980.

²⁰ O'Hearn, Denis, *TNCs Intervening Mechanisms and Economic Growth in Ireland: a Longitudinal Test and Extension of the Borschier Model*, en World Development: 18 (417-429), 1990.

²¹ Carkovic, Maria y Levine Ross, *Does foreign direct investment accelerate economic growth?*, University of Minnesota, Department of Finance, Working Paper, 2001: <http://siteresources.worldbank.org/INTFR/Resources/fdi.pdf>

²² Alfaro, Laura, *Foreign direct investment and growth: does the sector matter?*, Harvard Business School, Boston, 2003: <http://www.grips.ac.jp/teacher/oono/hp/docu01/paper14.pdf>

²³ Loja, L.C. y Torres, O. N., *la inversión extranjera directa en el ecuador durante el periodo 1979-2011: análisis de su incidencia en el crecimiento económico*, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad de Cuenca, Ecuador, 2013: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/4728/1/TESIS.pdf>

posibles utilidades de la inversión se obtienen en un corto y mediano plazo, una vez iniciadas las obras de exploración, explotación, transporte y exportación de recursos. No obstante, a largo plazo, la inversión generada ha dejado un importante impacto ambiental, el cual puede sobrepasar las inversiones y las utilidades inicialmente obtenidas. De igual manera, la IED en estos sectores no produce transferencia de tecnología de punta y no influye en el crecimiento de nuevos tipos de industrias que utilicen nuevos procesos tecnológicos para evitar los impactos ambientales producto de la actividad minera (Haber (1997:164).

En este punto es importante resaltar que los impactos ocasionados por la minería pueden afectar la diversidad biológica de un país. Se debe tener en cuenta que los países de la región andina poseen un enorme potencial de recursos naturales que se encuentran relacionados a una serie de condiciones geo-climáticas que incluyen una diversidad de pisos térmicos, la existencia de la cordillera de los Andes, la amazonia, extensas llanuras y el aprovechamiento de zonas litorales. Esta diversidad en condiciones físicas ha permitido adaptaciones locales de los diversos ecosistemas que configuran diversos endemismos, así como una compleja trama de interacciones bio- y geoquímicas que también conducen a una alta vulnerabilidad propia de ecosistemas caracterizados por especies vegetales y animales de una restringida dispersión geográfica²⁴. En este contexto las actividades económicas a partir de la extracción de minerales e hidrocarburos pueden causar un impacto en la contaminación de aguas y suelos, poniendo en riesgo no sólo la biodiversidad, sino también la soberanía alimentaria, pues las especies químicas tóxicas liberadas por la actividad minera pueden permanecer por cientos de años disponibles en el ambiente.

Por otra parte, autores como Elías, Fernández y Ferrari (1998:21), consideran que la IED en los sectores primarios produce el efecto *crowding out* y la privatización de empresas públicas. Adicionalmente, para Borja (1958), las empresas inversoras en sectores primarios no realizan actividades de Investigación y Desarrollo en la economía local, sus tecnologías no son apropiadas a las necesidades sociales de los países receptores y los encadenamientos productivos generados por la actividad primaria son nulos y en algunos casos inexistentes.

²⁴ Contraloría General de la República, *Minería en Colombia, Derechos, políticas públicas y gobernanza*, Bogotá, D.C., 2013: http://www.contraloriagen.gov.co/documents/10136/182119332/Libro_mineria_sep3_2013.pdf/65bf77a0-8b0b-430a-9726-dad0e72639c6

Teniendo en cuenta la generación de empleos a partir del perfil sectorial de las inversiones, también se han encontrado importantes diferencias entre los beneficios que puede recibir cada rama de actividad económica. Según la CEPAL (2013), las inversiones en actividades de comercio y de construcción son las que crean más empleo, aproximadamente siete puestos por cada millón de dólares de inversión, seguidas por la industria manufacturera y los servicios con tres puestos. Mientras tanto, las actividades mineras (incluido el petróleo) crean un puesto de trabajo por cada 2 millones de dólares. Por su parte, el resto de las actividades intensivas en recursos naturales (excluidos los alimentos), son menos intensivas en empleo, ya que generan dos puestos por cada millón de dólares de inversión.

En la actualidad, en la región andina existe una importante discusión académica acerca de los beneficios y las amenazas de la promoción de la minería y la atracción de la inversión extranjera como vías para lograr el desarrollo económico de dichos sectores. En el caso de Ecuador y Bolivia, la captación de IED en los últimos años ha sido menor, debido a las políticas y la legislación aplicadas para los inversionistas extranjeros y para la actividad minera y de hidrocarburos, las cuales presentan un enfoque restrictivo, orientado a una mayor participación del estado en las rentas y mayor control del manejo de los recursos naturales. Mientras tanto, en Colombia y Perú se ha consolidado una política activa que busca la atracción y captación de flujos de IED, a partir de la promoción de los sectores mineros y de hidrocarburos, con una menor participación estatal.

En el marco de estas discusiones, la Unidad de Inversiones y Estrategias Empresariales de la CEPAL (2003, 2004, 2005) ha venido trabajando, para el caso latinoamericano, en el estudio de cuatro estrategias empresariales de IED que pueden generar ciertos beneficios potenciales y posibles dificultades para las economías receptoras, a decir: A. *La búsqueda de materias primas o recursos naturales*. B. *La búsqueda de mercados locales*. C. *La búsqueda de eficiencia para la conquista de nuevos mercados*. Y D. *La búsqueda de activos tecnológicos* (CEPAL, 2005).

Como se mencionó al inicio, durante la década de los noventa en los países de la región andina los modelos de apertura económica dieron paso a la libre circulación de capitales foráneos, la liberalización de actividades comerciales y la provisión de incentivos horizontales consistentes en la desregulación de los servicios y la privatización de entidades estatales. Lo anterior favoreció la entrada de capitales extranjeros a partir de una estrategia de *búsqueda de mercados locales y de materias primas y recursos*

naturales (CEPAL, 2003:17), la cual ha mantenido la misma tendencia hasta la actualidad. Como consecuencia, hasta el presente los países de la región andina no han logrado atraer suficientes inversiones foráneas en la búsqueda de eficiencia para la conquista de nuevos mercados y la búsqueda de activos tecnológicos vinculados a la globalización de las empresas transnacionales.

En el periodo de 2004 a 2013, en la región andina y en particular en Colombia y Perú, la IED se ha concentrado en la *búsqueda de materias primas o recursos naturales*, debido a que los dos países ofrecen recursos naturales de alta calidad y marcos regulatorios favorables a los inversionistas extranjeros, sumado al precio internacional relativamente alto de los recursos naturales y porque este tipo de IED no depende de la situación macroeconómica del país receptor (CEPAL, 2005:25).

Lo anterior ha traído como beneficios potenciales para los países, el aumento de las exportaciones y de la competitividad de los recursos naturales, así como un aumento de los ingresos fiscales vía impuestos y regalías. Sin embargo, se debe tener en cuenta que esta misma estrategia podría presentar dificultades para la economía receptora, teniendo en cuenta los argumentos arriba señalados y agregando que la mayoría de las inversiones que operan en forma de enclave no están articuladas a la economía local, el nivel de procesamiento y transformación de los productos es bajo y la contaminación y los problemas ambientales pueden desembocar en agudos problemas sociales (Ibíd.).

Todo ello cabe destacarlo, si se considera que los países de la región andina poseen un enorme potencial de recursos naturales y su estructura económica y productiva reposa en gran parte en la explotación y exportación de recursos naturales. Para el caso de Colombia y Perú, en su conjunto absorbieron el 92% del total de los flujos de IED que ingresó en la región andina, en el periodo 2004-2013. La tendencia en los dos países viene acompañada de la aplicación de un conjunto de políticas activas a fin de estimular la inversión extranjera, aprovechando las ventajas comparativas y las condiciones macroeconómicas del país para atraer a las empresas.

En este contexto, en Colombia y Perú, los actuales marcos legales regulatorios promueven la inversión nacional y extranjera en igualdad de derechos y condiciones, además de brindar facilidades y garantías como la libre disposición de divisas y remesas al exterior; la solución de eventuales conflictos a través del arbitraje nacional o internacional; la estabilidad en el régimen tributario; la no discriminación entre inversores nacionales y extranjeros; garantías para la propiedad privada; libertad para remesas y

utilidades; libre transferencia de capitales; libre acceso a las concesiones mineras y petroleras a nacionales y extranjeros; irrevocabilidad de la concesión salvo incumplimiento con las obligaciones determinadas por las respectivas Leyes Nacionales de minería y/o hidrocarburos, entre otros beneficios.

Adicionalmente, de acuerdo con el Plan Nacional de Desarrollo Minero colombiano, *Colombia País Minero visión al año 2019*, se espera que “la industria minera colombiana sea una de las más importantes de AL y aumente significativamente su participación en la economía nacional”²⁵. El sector minero colombiano se destaca actualmente por la explotación y exportación de carbón, gracias a las grandes reservas y calidades que ubican al país en el primer lugar de reservas en AL y dentro de los diez primeros productores del mundo²⁶. Por su parte, bajo el lema “Perú País Minero”, el país mantiene un crecimiento económico gracias a una economía de libre mercado donde el sector minero representa más del 50% del total de las exportaciones nacionales. La producción minera peruana está concentrada en un mayor porcentaje en la producción de minerales metálicos con una gran demanda en los mercados internacionales de China, EU, Suiza, Japón, Canadá y la Unión Europea (UE) (Ministerio de Minas del Perú, 2013).

Partiendo de este contexto, en la presente investigación se analiza la evolución de los flujos de IED en los sectores mineros de los países de la región andina, haciendo mayor énfasis en los casos de Colombia y Perú en el periodo de 2004 a 2013. Para ello, a continuación se realiza una descripción de la metodología utilizada. Seguido, en el primer capítulo, se presenta un análisis de la evolución de los flujos de IED en los sectores mineros de los países de la región andina en el periodo mencionado, a partir de datos estadísticos y empíricos. Posteriormente, en el tercer capítulo, se presenta un análisis del potencial minero de Colombia y Perú debido a que los dos países absorbieron el 92% de los flujos totales de IED que ingresaron en la región andina en el periodo de análisis y gran parte de las inversiones registradas se destinaron a los sectores mineros del carbón y la minería metálica.

Con los resultados que se presentan, se espera contribuir a la comprensión de la experiencia de los países andinos como destino final de la inversión extranjera en los sectores de recursos naturales, en los últimos 9 años. Así mismo, se espera que el análisis

²⁵ Unidad de Planeación Minero Energética -UPME, *Plan Nacional de Desarrollo Minero, Colombia País Minero visión al año 2019*. Subdirección de Planeación Minera. Ministerio de Minas y Energía, Bogotá, D.C. Colombia, 2006. Unidad de Planeación Minero Energética, *Plan Nacional de Desarrollo Minero, Sector Minero de cara a la sociedad*, Subdirección de Planeación Minera, Ministerio de Minas y Energía, Bogotá, D.C. Colombia, 2012.

²⁶ Ministerio de Minas del Perú, Perú 2013, *Anuario Minero Reporte Estadístico*, Minería, Lima, Perú, 2013: <http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=1&idPublicacion=477>.

histórico y económico contribuya a sistematizar los flujos de IED que ingresan en la región, así como a generar preguntas y criterios para realizar un monitoreo permanente, que permita evaluar los diferentes impactos de las inversiones extranjeras en los sectores primarios de los países de la región andina.

Metodología

Las cifras de IED que se presentan en este trabajo corresponden a las entradas registradas en la Balanza de Pagos y la información aportada por los Bancos Centrales de los países en cuestión. Los datos oficiales aquí suministrados, pueden variar al momento de realizar nuevas consultas, debido a que son revisados retroactivamente por las autoridades nacionales, lo que puede llevar a modificaciones para un mismo período a lo largo del tiempo. De igual manera, existe una gran dificultad para realizar un análisis regional de las entradas de IED en los sectores primarios y mineros, si tenemos en cuenta que los cuatro países de la región no ofrecen el mismo detalle y criterios de la información acerca de la entrada de flujos de IED y en algunos los datos no se encuentran disponibles. Sin embargo, se ha realizado un esfuerzo por ofrecer una serie de datos oficiales confiables, organizados en el periodo de 2004 a 2013, los cuales son complementados con aportes dados por las instituciones promotoras de la inversión, las respectivas instituciones oficiales de los sectores primarios, la academia y algunas revistas especializadas, para dar cuenta de la manera cómo evolucionó la entrada de flujos de IED en los sectores mineros de los países andinos en el periodo descrito.

Con relación a los datos de IED, las estimaciones se basan en una compilación de los mejores datos oficiales disponibles, para crear un universo representativo de las inversiones en los sectores mineros. Como se mencionó anteriormente, las diferencias en las metodologías y criterios de recopilación y publicación de los datos, por parte de los diferentes países, limitan la calidad de las estimaciones a nivel regional, si se considera que no todos presentan las mismas categorías y discriminación de los flujos de IED. En el caso de Colombia, los flujos se registran ante el Banco de la República (2013), el cual publica los montos de manera agregada, discriminada por sector económico destino y país de origen. El mismo Banco, proporciona la información al Sistema de Información Minero Colombiano (SIMCO, 2014)²⁷, adscrito a la Unidad de Planeación Minero

²⁷ Sistema de Información Minero Colombiano, *Inversión Extranjera Directa en Minería*, Unidad de Planeación Minero Energética, Ministerio de minas y Energía, Bogotá D.C., Colombia, 2014.

Energética del Ministerio de Minas y Energía, el cual publica los flujos de IED, desagregando la información del sector minero en: extracción de carbón, lignito y turba, extracción de minerales metalíferos y reinversión de utilidades.

En Perú, el Banco Central de Reservas publica el total de IED anual, pero no se conocen los datos desagregados por sector económico. Para tener un panorama de las inversiones extranjeras en el sector minero se consultó el saldo de inversión extranjera directa como aporte al capital a partir de los datos estadísticos ofrecidos por Pronversión (2014), siendo la entidad oficial donde se realizan las declaraciones de la inversión extranjera, en cumplimiento con el Decreto Legislativo No. 662 (Art. 19)²⁸.

En el caso de Ecuador se utilizaron los datos oficiales del Banco Central del Ecuador (2015), el cual permite desagregar la información por rama de actividad económica y país origen de la inversión por sector económico. En el caso de Bolivia la información oficial es menos disponible. Se conoce el flujo de IED anual, pero no se encuentra desagregada a nivel sectorial. No obstante, a partir de los datos disponibles se presentan algunas tendencias generales de las inversiones en los sectores mineros de los países en mención en el periodo de 2004 a 2013. De igual manera, se presentan las mayores inversiones de empresas transnacionales por concepto de fusiones o adquisiciones en los países andinos, a partir de la información suministrada por la serie de publicaciones “*La Inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe*” de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, 2004 a 2013.

Para dar cuenta de la actividad minera, en el caso de Colombia se profundizó en el sector del carbón, siendo éste el producto de mayor representación en la economía minera colombiana y el de mayor atracción de IED. En Perú, el énfasis se orienta a la minería metálica, particularmente del oro, la plata, el cobre, el hierro y el zinc. Se analizó las reservas, la producción y las exportaciones de los sectores mineros mencionados, en el periodo de 2004 a 2013. Para ello se utilizaron datos oficiales del Ministerio de Minas y Energía (2012)²⁹, la Agencia Nacional de Minería (2014)³⁰, la Unidad de Planeación Minero Energética- UPME (2012 y 2005)³¹ y el Departamento Nacional Estadístico

²⁸ Decreto Legislativo 662, *régimen de estabilidad jurídica a las inversiones extranjeras mediante el reconocimiento de ciertas garantías*, Lima, Perú, 1991.

²⁹ Ministerio de Minas y Energía, *Cadena del Carbón en Colombia*, Unidad de Planeación Minero Energética -UPME. Bogotá D.C. Colombia. de 2012: <http://www.simco.gov.co/LinkClick.aspx?fileticket=ghcA7YSxZko>.

³⁰ Agencia Nacional de Minería, *Producción Nacional de Minerales, Regalías y contraprestaciones económicas. Serie de 2004 a 2013*, Agencia Nacional de Minería, Bogotá, Colombia, 2014: <http://www.anm.gov.co/?q=regalías-contraprestaciones-economicas>.

³¹ Unidad de Planeación Minero Energética- UPME, *Estudio de producción de coque y carbón metalúrgico, uso y comercialización*, Ministerio de Minas y Energía, Bogotá, D.C., Colombia, 2012. Unidad de Planeación Minero Energética -UPME, *Distritos mineros, exportaciones e infraestructura*. Ministerio de Minas y Energía. 120 p. Bogotá, D.C. Colombia. 2005.

(DANE, 2014)³². En Perú la información se consultó en el Ministerio de Energía y Minas (2013 y 2013 i)³³.

Capítulo I

Evolución de los flujos de inversión extranjera directa en los recursos naturales de los países andinos, en el periodo de 2004 a 2013.

En los últimos nueve años los flujos de IED en AL han mostrado un incremento significativo, siendo los últimos tres años los de mayores incrementos en los montos invertidos, después de los efectos de la crisis económica y financiera mundial desde el 2008. Lo anterior se desarrolló en un contexto macroeconómico desfavorable en los países desarrollados y particularmente en los EU y la UE, principales fuentes de IED en AL (CEPAL, 2013:28)³⁴. El conjunto de las crisis económicas mundiales en el periodo de 2004 a 2013, incidieron en las tendencias de los flujos internacionales de inversión, marcando una incertidumbre en las economías desarrolladas, lo cual terminó desplazando los flujos de inversiones hacia los mercados y economías emergentes.

Lo anterior favoreció a AL, debido a que la región se ha venido consolidando como un destino atractivo para los inversionistas globales. Sin embargo, la tendencia marcada por los inversionistas extranjeros en la región de AL, en particular en los países de la región andina, ha sido la estrategia de la búsqueda de materias primas o recursos naturales. Dicha tendencia, confirma y da continuidad a las categorías de análisis y las características de la IED en la región andina, establecidas por Michael Mortimore, especialista de la Unidad de Inversiones y Estrategias Empresariales de la CEPAL, y coordinador y autor de la serie de publicaciones “*La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*”, de periodicidad anual.

Es importante precisar, que durante la década de los años 90, una vez se inicia la profundización de reformas estructurales y neoliberales, los flujos de IED también tienen como destino los sectores de servicios que fueron privatizados o se abrieron al capital extranjero, tales como los sectores de comunicaciones, servicios financieros, transporte

³² Departamento Nacional Estadístico- DANE, *Producto interno bruto trimestral a precios constantes. Grandes ramas de actividad económica*, Series desestacionalizadas. Bogotá D.C. Colombia, 2014 i: <http://www.dane.gov.co/>

³³ Ministerio de Energía y Minas del Perú, *Perú 2013, Anuario Minero Estadístico*, Ministerio de Energía y Minas, Estadísticas Mineras, Lima, Perú, 2013: <http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=1&idPublicacion=477>. Ministerio de Energía y Minas del Perú, *Boletín estadístico de minería Reporte Anual 2013*, Ministerio de Energía y Minas, Lima, Perú, 2013 i: <http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/file/Mineria/PUBLICACIONES/VARIABLES/2014/BOLETINREPORTE.pdf>

³⁴ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2013.

aéreo, entre los más destacados. Sin embargo, a medida que fue avanzando la década de los 90, los flujos de IED fueron cambiando de rumbo hacia los sectores primarios de la minería y los hidrocarburos, como se intenta demostrar en la presente investigación y como también lo han demostrado los diferentes estudios consultados.

Según la Comunidad Andina (2011)³⁵, en la región andina en el periodo de 2000 a 2010, a nivel sectorial la IED se concentró principalmente en la minería y el petróleo seguido por el sector servicios financieros y manufacturas. Esta tendencia se explica por la abundancia de recursos naturales presentes en la región, la estructura productiva primaria exportadora que se convierte en una ventaja comparativa para la inversión y en la desregulación de las inversiones extranjeras por parte del Estado, lo cual ha facilitado la entrada de capitales foráneos bajo esta estrategia.

Como consecuencia de lo anterior, hasta el presente los países de la región andina no han logrado atraer suficientes inversiones foráneas en la búsqueda de eficiencia para la conquista de nuevos mercados y la búsqueda de activos tecnológicos vinculados a la globalización de las empresas transnacionales. En este contexto, en un intento por conocer la evolución de los flujos de IED en los sectores mineros de los países de la región andina, en el presente capítulo se analiza la evolución de los flujos de IED en dichos sectores y países, en el periodo 2004 - 2013 y se mencionan algunas de las principales adquisiciones y fusiones registradas en el sector.

Para facilitar su lectura, el análisis se presenta a partir de tres momentos. El primero entre 2004 y 2007, donde los flujos de IED crecen de manera sostenida hasta la llegada de la crisis económica internacional en 2008. El segundo momento señala la disminución de los flujos de IED durante la crisis económica, es decir de 2008 y 2009. Finalmente, el tercer momento de 2010 a 2013, se caracteriza por los importantes incrementos de la IED en AL, luego de la fase más aguda, posterior a la crisis financiera internacional. En los tres momentos se hace énfasis solamente en los sectores mineros y en algunos casos pertinentes, se entregan cifras de otros sectores.

1.1 Flujos de IED y principales inversiones en los sectores mineros de los países andinos de 2004 a 2007. Antes de la crisis económica internacional.

En 2004 la entrada de flujos de IED en la región de AL presentó un incremento del 44%, respecto del 2003, superando los US\$ 65.917 millones (Banco de la República,

³⁵ Comunidad Andina, *flujo de la inversión extranjera directa en la Comunidad Andina 2001- 2010*, Documento Estadístico SG/464, Lima, Perú, 2011.

2014, Proinversión 2014 y UNCTAD 2014). Con esta cifra, AL se recuperó de captar flujos de IED, luego de una disminución de flujos de inversión que se prolongó desde 1999 hasta 2003. Las principales características de los flujos de IED durante este año es que en AL, siguiendo la tendencia internacional, el sector servicios logró captar el 60% de los montos de inversión, el sector manufacturero el 30% y el 10 % restante tuvo como destino final el sector primario (CEPAL, 2004)³⁶.

En el caso de América del Sur, las corrientes de IED se incrementaron un 46%, ascendiendo a US\$ 37.652 millones. En la región andina, la IED que alcanzó los US\$ 6.200 millones, presentó una disminución del 17%, respecto del año anterior (Banco de la República, 2014, Proinversión 2014 y UNCTAD 2014) (Ver figura No.1). La disminución de flujos de IED en la región se atribuye a la baja de inversiones en Venezuela y Bolivia a raíz de las convulsiones políticas, y en el Ecuador, debido a la culminación de proyectos de hidrocarburos realizados en 2001 y 2002 (CEPAL, 2004). Sin embargo, como ha sido tradicional para la región andina, a nivel sectorial la IED se orientó en la búsqueda de recursos naturales, particularmente en la extracción de hidrocarburos y la minería, siendo EU, España y Canadá los mayores inversionistas en la región.

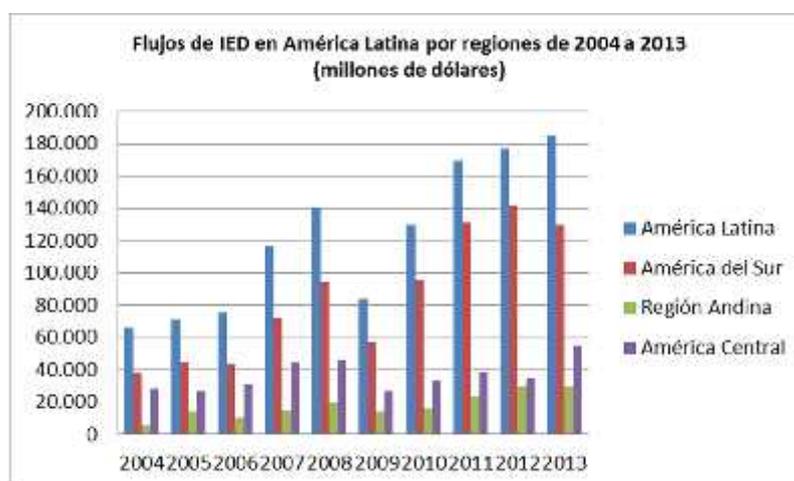


Figura No. 1 Flujos de IED en América Latina por regiones de 2004 a 2013 (millones de dólares).
Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República, 2014, Proinversión, 2014 y UNCTAD, 2014.

En 2004 Colombia fue el mayor receptor de flujos de IED en la región andina, alcanzando US\$ 3.084 millones (Ver Figura No.2). Según el Banco de la República (2013), en 2004 la IED en el sector de minas y canteras alcanzó la suma de US\$ 1.246 millones, de los cuales US\$ 1.141 millones se invirtieron en la extracción de carbón,

³⁶ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2004.

lignito y turba, US\$ 10 millones en la extracción de minerales metálicos y US\$ 95 millones por concepto de reinversión de utilidades y otras actividades en minería (SIMCO, 2014). Adicionalmente, en el sector petróleo se registraron inversiones de US\$ 494 millones. En el año se destaca que en el Gobierno de Álvaro Uribe se firmaron 37 contratos para la exploración, explotación y evaluación técnica en el sector petrolero, particularmente con las empresas REPSOL YPF de España y ALPHA de la Federación Rusa. En el país también se registró la venta de la empresa Cementos del Caribe, adquirida en US\$ 110 millones por la Suiza Glencore International (CEPAL, 2004:42).

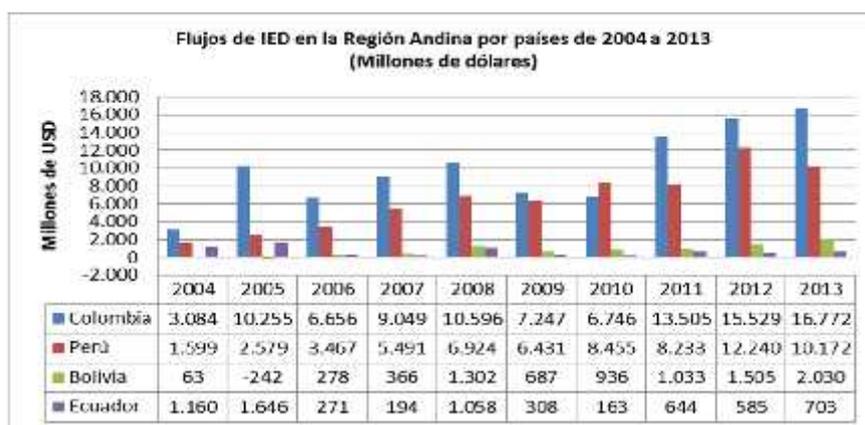


Figura No. 2 Flujos de IED en la Región Andina por países de 2004 a 2013.

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República, 2014; Banco Central del Ecuador, Banco Central de Reservas del Perú, Proinversión, 2014.

Perú fue el segundo país de la región andina en captar flujos de IED, que alcanzaron la suma total de US\$ 1.599 millones. Basados en las cifras de Proinversión (2014), en 2004 el saldo de IED como aporte al capital en el sector minería ocupó el tercer lugar y alcanzó US\$ 2.016 millones. El mayor saldo en el año se presentó en el sector comunicación e industria, con US\$ 4.310 y US\$, 2.375 millones, respectivamente. El sector energía presentó un saldo de US\$ 1.648 millones y el sector petróleo US\$ 208 millones.

Entre las inversiones realizadas en el 2004, la empresa China Petroleum Corp., adquirió el 54% de la filial peruana Pluspetrol Norte, por un valor de US\$ 200 millones y la empresa japonesa Sumitomo Metal Mining adquirió el 21% de la empresa peruana Sociedad Minera Cerro Verde, por un valor de US\$ 265 millones. En Perú también se destaca la inversión de US\$ 331 millones, de la empresa Barrick Gold, para habilitar una mina de oro a cielo abierto en Alto Chicama, Norte del Perú. La empresa Hunt Oil de EU, anunció la inversión de US\$ 500 millones para la explotación de gas natural en el Bloque

56, adyacente a los campos de Camisea, para suministrar 600 millones de pies cúbicos de gas al día al mercado de EU desde 2008 (CEPAL, 2004:45-48).

En 2005 la entrada de IED en AL aumentó en 11% respecto del 2004. Los flujos de IED, sin incluir la inversión en los centros financieros, ascendieron a US\$ 68.000 millones. Sin embargo, la participación de AL en las corrientes mundiales y en las dirigidas a los países en desarrollo se redujo. La IED mostró un incremento en las regiones desarrolladas, favoreciendo principalmente a la UE, la mayor región receptora de IED durante el año. En los países en desarrollo la IED también se elevó, favoreciendo a los países africanos y China. Los mayores inversores en AL fueron, en su orden, los EU, los Países Bajos y España. En términos sectoriales, la IED en AL mostró una tendencia marcada por el aumento de inversiones en el sector manufacturero, en desmedro del sector servicios (CEPAL, 2005)³⁷.

En América del Sur, en 2005 la IED ascendió a US\$ 44.525 millones mostrando un crecimiento del 18% respecto del año anterior (Ver figura No.1). El crecimiento de IED en América del Sur se explica por las entradas de IED en los países de la región andina, particularmente en Colombia donde los montos ascendieron a US\$ 10.255 millones y Perú donde ingresaron flujos que superaron los US\$ 2.579 millones (Ver figura No. 2). En 2005 la IED en la región andina se incrementó en todos los países, a excepción de Bolivia, que desde 2003 presentó bajas por este concepto. Por su parte, la IED en el Mercosur fue de US\$ 20.398, un monto 10% menor que el año anterior (Banco de la República, 2014, UNCTAD, 2014, CEPAL, 2005).

Con relación a los países andinos, en 2005 Colombia continuó siendo el principal receptor de flujos de IED. Gran parte de las corrientes de inversión en el país (31%), se destinaron a la búsqueda de recursos naturales. Según el SIMCO (2014), la IED para la extracción de carbón, lignito y turba, alcanzó a US\$ 1.795 millones, lo que significa un aumento del 42%, respecto del 2004. Así mismo numerosas compañías continuaron sus inversiones en actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural, alcanzando una cifra de US\$ 500 millones. Sin embargo, la mayor transacción registrada en 2005 fue la inversión de la empresa sudafricana SABMiller, quien culminó la adquisición de Bavaria, por un monto de US\$ 7.806 millones. También se destacó la compra de Coltabaco por parte de la estadounidense Philip Morris, por US\$ 300 millones (CEPAL, 2005).

³⁷ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2005.

En Perú, los flujos totales de IED alcanzaron una suma de \$2.579 millones, mostrando un crecimiento de 61%, respecto del 2004 (Banco de Reservas del Perú, 2014). En 2005 el saldo de IED como aporte al capital en el sector minero alcanzó los US\$ 2.060 millones (Proinversión, 2014). Dentro de los mayores movimientos la minera Southern Perú Coppeer Corp., fusionó sus operaciones con la Minera México, ambas subsidiarias de la Translatina Grupo México. La fusión valorada en US\$ 4.600 millones, convirtió a la empresa en la segunda cuprífera del mundo, en cuanto a reservas se refiere, después de la estatal Chilena Codelco (CEPAL, 2005:47).

En el sector hidrocarburos, el Estado peruano y el consorcio Perú LNG, firmaron un acuerdo que dio inicio al proyecto Camisea II, el cual contó con un monto de inversión de US\$ 3.300 millones. El proyecto consistió en la creación de una planta para licuar gas natural para su posterior embarque y exportación, con un monto asignado de US\$ 1.300 millones. Otros US\$ 1.200 millones fueron asignados para la ampliación y desarrollo de nuevos lotes de extracción y en la expansión del gasoducto hacia la costa y los US\$ 800 millones restantes fueron destinados al transporte del gas natural licuado al mercado internacional (Ibíd.).

En Ecuador, en 2005 los flujos de IED alcanzaron la suma de US\$ 1.646 millones, mostrando un aumento del 41%, respecto de 2004. Del anterior monto, cerca de US\$ 198.3 millones fueron invertidos en el sector minas y canteras (Banco Central del Ecuador, 2015). En el mismo año la empresa China Andes Petroleum, un conglomerado conformado, entre otras, por empresas estatales como la China National Petroleum, realizaron la compra de la empresa Canadiense Encana. La adquisición valorada en US\$ 1.420 se enmarca en la estrategia de China orientada a buscar fuentes y reservas de energía en diferentes puntos del planeta. Para el caso ecuatoriano, la adquisición permite a la empresa China el acceso a reservas probadas de 143 millones de barriles de petróleo y a un 36% del control de un oleoducto que transporta 450.000 millones de barriles diarios (CEPAL, 2005: 34-35).

Por otra parte, en Bolivia la situación política y social condujo a una desaceleración de los flujos de IED desde el 2003. Con la victoria electoral de Evo Morales en 2005 se anunciaron reformas que afectaron la regulación de los recursos naturales y la nacionalización de algunas empresas, lo cual condujo a salidas netas de IED que para 2005 alcanzaron los US\$ 280 millones. En este contexto, las reglas de juego para los inversionistas extranjeros en Bolivia han cambiado desde 2005 y con ello las dinámicas de entrada de flujos de IED, hasta la actualidad.

En 2006 la IED recibida por AL, con excepción de los principales centros financieros, ascendió a US\$ 74.962 millones, 5% más que en 2005 (Ver Figura No. 1 y 2). La relativa estabilidad de los flujos de IED en la región contrasta con el crecimiento de las corrientes mundiales de IED estimado en un 34%. El incremento de la IED mundial en 2006 con respecto a 2005 se dirigió principalmente a los países desarrollados y a las economías en transición, siendo Europa occidental y América del Norte las principales regiones receptoras (CEPAL, 2006)³⁸. En este contexto, América del Sur registró un notable incremento que se tradujo en un total de US\$ 44.700 millones, de los cuales Brasil absorbió US\$ 18.800 millones, seguido de Chile con US\$ 8.100 millones, Colombia con US\$ 6.300 millones y Argentina con US\$ 4.800 millones (UNCTAD, 2014, Banco de la República, 2014, CEPAL, 2006).

En cuanto a los países de la región andina, en Colombia los flujos de IED disminuyeron en -35% respecto del año anterior. Sin embargo, el país fue el mayor receptor de IED en la región. Según el Sistema de Información Minero Colombiano-SIMCO (2013), en 2006 la IED en la extracción de carbón, lignito y turba alcanzó la cifra de US\$ 1.623 millones, 17% menos que el año anterior. De igual manera, la IED en la extracción de minerales metalíferos alcanzó los US\$ 30 millones.

Dentro de las principales adquisiciones realizadas en Colombia se encuentra la realizada por la empresa Xstrata Plc. del Reino Unido, quien adquirió en la Guajira las operaciones de carbón de la empresa Cerrejon Ligth SA., perteneciente a la Suiza Glencore, por un valor de US\$ 1.712 millones. En materia de hidrocarburos se destaca la adquisición del 50% de la empresa Omimex de Colombia, de propiedad de Omimex Resources de EU, por parte de la empresa Sinopec y ONGC procedentes de China e India, respectivamente. El valor anunciado de la adquisición fue de US\$ 800 millones. Por último, se destaca la adquisición del 51% de la refinería de petróleo de Cartagena, de propiedad de la estatal Ecopetrol, por parte de la Suiza Glencore, por un valor de US\$ 656 millones (CEPAL, 2006:48-53).

En Perú, en 2006 los flujos de IED aumentaron a US\$ 3.467 millones, 34% más que en 2005. Según Proinversión (2014), en 2006 el saldo de IED como aporte al capital en el sector minería alcanzó la cifra de US\$ 2.651 millones. De otra parte las inversiones en nuevos proyectos mineros alcanzaron 700 millones de dólares. Dentro de los

³⁸ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2006.

principales inversionistas se encuentran Xstrata (Reino Unido), Grupo México (México), Newmont Mining (EU), Phelps Dodge (EU), Gold Fields (Sudáfrica), Monterrico (Reino Unido) y Rio Tinto (Australia/Reino Unido). Dentro de los datos disponibles, se conoce que la adquisición más importante fue la realizada por la empresa Xstrata Plc. del Reino Unido, quien compró la mina de Tintaya, de propiedad de la BHP Billiton, por un valor de US\$ 750 millones (CEPAL, 2006).

En Bolivia, los flujos de IED en 2006 mostraron una recuperación con la entrada de US\$ 278 millones. Según el Banco Central de Bolivia, citado por la (CEPAL 2006), la inversión extranjera directa en la minería en 2006 aumentó un 37% respecto del año anterior, alcanzando la cifra de US\$ 68 millones. En Ecuador, en 2006 los ingresos de IED sumaron US\$ 2.087 millones, un 27% más que en el año anterior. El 88% de la IED se dirigió al sector de explotación de minas y canteras, que corresponde mayoritariamente a inversiones en hidrocarburos. Según datos del Banco Central del Ecuador, los principales países inversionistas en 2006 fueron Canadá y EU.

En 2007, los flujos de IED en AL alcanzaron la suma de US\$ 105.925 millones, mostrando un crecimiento de 46% respecto del año anterior y el volumen más alto de IED desde 1999. A nivel internacional, las corrientes de IED en el mismo año ascendieron a US\$ 1,8 billones mostrando un crecimiento de 36% con respecto al año anterior y el volumen más alto desde el año 2000 (Ver figura No.1). La región recibió un 7% de las corrientes mundiales de inversión. Según la CEPAL (2007)³⁹, los principales factores que contribuyeron al notable incremento de las inversiones en AL y en particular en América del Sur fueron el aumento de las corrientes mundiales de IED a nivel internacional, el buen desempeño macroeconómico de la región y las perspectivas del mantenimiento de los altos niveles de precios de los productos básicos y de los recursos naturales. En 2007 el mayor receptor mundial de IED fue EU, pese a la crisis de créditos hipotecarios, seguido por Reino Unido. Los países desarrollados recibieron el 70% de la inversión, los países en desarrollo el 24% y las economías en transición el 6% restante. Cabe resaltar que el mayor receptor entre los países en desarrollo y transición fue China, seguida de Hong Kong, Rusia y Brasil.

En América del Sur, en 2007 se continuó impulsando a la minería en el contexto de una transformación de la industria mundial, donde cobra importancia la demanda

³⁹ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2007.

creciente de países emergentes como China. En este contexto, América del Sur y en particular los países de la región andina se han consolidado como un destino privilegiado de inversiones en la búsqueda de recursos naturales, tanto bajo la forma de adquisiciones como de inversiones en exploración y producción (CEPAL, 2007).

En la región andina, Colombia fue el mayor receptor de IED en 2007, con un monto de US\$ 9.049 millones, de los cuales US\$ 4.476 millones se destinaron a la búsqueda de recursos naturales, 1.516 al sector manufacturas y 3.036 al sector servicios (Banco de la República, 2014). Según las cifras del SIMCO (2014), de los anteriores montos US\$ 1.844 millones fueron destinados a la extracción de carbón, lignito y turba y \$UD 50 millones a la extracción de minerales metalíferos. Por su parte el sector petróleo absorbió US\$ 3.333 millones, siendo el sector de mayor recepción de IED en Colombia en 2007. También se destaca el incremento de las inversiones de la empresa Xstrata, en la producción de carbón en Colombia. De igual manera, la empresa translatina brasilera Votorantim Metais adquirió el 52.1% de la empresa siderúrgica Acerías Paz del Río, en el Departamento de Boyacá, por un valor de \$1,078 billones. Un año después, el 14 de marzo de 2008, la misma empresa aumentó su participación en la siderúrgica colombiana de 52.1% a 72.67%, con un incremento de 20.57%, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), formalizada en la Bolsa de Valores (CEPAL, 2007).

En 2007, el Perú fue el segundo receptor de flujos de IED en la región andina, con un monto de US\$ 5.491 millones. Según los datos de Pro Inversión (2014), el saldo de IED como aporte al capital en el sector minero fue de US\$ 2.747 millones. Dentro de los movimientos de capital en la búsqueda de materias primas o recursos naturales se desataca la inversión del consorcio Zijin Mining, que compró a la empresa Monterrico Metals, propietaria del proyecto Río Blanco, por un monto estimado en US\$ 1.440 millones. Por otra parte, en Bolivia las entradas de IED en 2007 alcanzaron los US\$ 366 millones, seguido del Ecuador quien registró entradas de IED por el valor de US\$ 194 millones. En Bolivia a pesar de las reformas al régimen tributario de la minería, se puso en marcha el proyecto minero El Mutún, por parte de la empresa de la India Jindal Steel, la cual proyectó inversiones de US\$ 2.100 millones en ocho años. También se resalta la inversión de la estatal coreana Korea Resource, quien en 2007 anunció un proyecto conjunto con la Corporación Minera de Bolivia –Comibol-, para explotar una mina de cobre (CEPAL, 2007).

1.2 Flujos de IED y principales inversiones en los sectores mineros de los países andinos durante de la crisis económica internacional de 2008 a 2010.

En 2008, los flujos de IED hacia AL alcanzaron un nuevo récord histórico a pesar de la crisis financiera y económica mundial. La región recibió, excluidos los centros financieros, US\$ 139.845 millones mientras que a nivel mundial como producto de la crisis las corrientes de IED cayeron un 17%, respecto del 2007. De acuerdo con la CEPAL (2008)⁴⁰, sin bien las corrientes de IED en AL crecieron por encima del promedio mundial y de los países en desarrollo, la anterior cifra también reflejó una realidad subregional muy distinta. Mientras que los flujos de IED recibidos por América del Sur aumentaron un 24%, alcanzando los US\$ 89.862 millones, los flujos de IED destinados a México y la Cuenca del Caribe cayeron un 5%. Los factores que explican el aumento de los flujos de IED hacia América del Sur, durante el 2008, fueron los altos precios de los productos básicos que impulsaron la IED en la búsqueda de recursos naturales, sumado al fuerte crecimiento económico subregional del 5.5%, frente al 2.5% mundial, encabezado por Brasil, Chile y Colombia quienes concentraron el 80% de la IED que llegó a la subregión.

En América del Sur, el incremento de las corrientes de IED hacia la Argentina, Chile y Colombia se vio impulsado por el aumento de la IED en los recursos naturales, especialmente en minería en el caso de Chile. En Colombia, en 2008 la IED alcanzó los US\$ 10.596 millones, de los cuales el 54% se concentró en la búsqueda de recursos naturales. Según el Banco de la República de Colombia (2014), en 2008 entraron al sector minas y canteras flujos de IED por el valor de US\$ 1.790 millones, mientras al sector petróleo ingresaron US\$ 3.369 millones. De acuerdo con los datos oficiales del SIMCO (2014), en 2008 ingresaron flujos de IED de US\$ 2.198 millones para la extracción de carbón, lignito y turba; y, US\$ 98 millones para la extracción de minerales metalíferos. Con relación a la reinversión de utilidades y otras actividades en minería, tanto en 2007 como en 2008 se presentaron cifras negativas de US\$ -794 millones y US\$ -498 millones, respectivamente.

En este contexto, la operación que más resalta es la compra de la empresa colombiana Kappa Energy Holdings, por parte de la canadiense Pacific Rubiales. Además, la Compañía Española de Petróleos, SA (CEPSA), dedicada a la distribución de

⁴⁰ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2008.

combustibles, compró a la estadounidense Houston American Energy, el 70% del bloque de Caracara Association Contract, por un valor de US\$ 920 millones. Por su parte, la empresa suiza Glencore anunció en 2008 que aumentaría paulatinamente su inversión de US\$ 600 millones a US\$ 3.000 millones en la refinería de Cartagena (CEPAL, 2008).

En Perú los flujos de IED aumentaron a US\$ 6.924 millones, mostrando un aumento del 26% respecto de 2007. De acuerdo con Pro Inversión (2014), en 2008 el saldo de IED como aporte al capital en el sector minero fue de US\$ 3.204 millones. Se conoce de inversiones de Barrick Gold (Canadá) y Gold Fields (Sudáfrica) en las minas de oro del Perú, pero se desconoce sus montos y modalidades.

En Bolivia se presentó un aumento significativo de los flujos de IED, que alcanzaron los US\$ 1.302 millones, 225% más que el año anterior. En Ecuador, también se presentó un importante aumento de flujos de IED, que en 2008 alcanzó la cifra de US\$ 1.058 millones, comparado a los US\$ 194 millones recibidos en 2007. De acuerdo con la CEPAL (2008), en Ecuador, aproximadamente el 80% del aumento es atribuible al incremento de la inversión en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, impulsado por las inversiones de América Móvil y Telefónica, lo que compensó el descenso en las corrientes de IED en sectores de recursos naturales y otros servicios públicos (Ibíd.).

En 2009, ante la caída de la producción y el comercio internacional de las mayores economías del mundo, los flujos de IED presentaron una intensa reducción con sus efectos negativos sobre todas las regiones del planeta. Durante el año la economía mundial sufrió las consecuencias de la mayor crisis económica desde la Gran Depresión de los años treinta. Según estimaciones de la CEPAL (2009)⁴¹, la IED global cayó por segundo año consecutivo y llegó a US\$ 1,04 billones, 39% menos respecto del año anterior. Mientras en 2008 la IED solo se contrajo en los países desarrollados, en 2009 la crisis mundial afectó también las corrientes de IED hacia las regiones en desarrollo y AL no fue la excepción. La recepción de IED en esta región superó apenas los US\$ 83.000 millones, a diferencia de los US\$ 139.845 millones alcanzados en el 2008.

Según la CEPAL (2009:12-26), las reducciones de IED en AL son el resultado de las dificultades de acceso al crédito y la acentuada incertidumbre prevaleciente durante 2009; la repentina caída a finales de 2008 de los precios de los productos básicos y su

⁴¹ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2009.

lenta recuperación, que resultó en una contracción de la inversión en busca de recursos; la recesión en los EU que desincentivó la inversión en plataformas de exportación, y la desaceleración del crecimiento en varios países de la región, que desalentó la IED que busca atender los mercados locales.

En 2009, en América del Sur los flujos de IED cayeron un 40%, llegando a US\$ 56.454 millones. La reducción se produjo en la mayoría de países de la región: Argentina (50%), Brasil (42%), Chile (16%), Colombia (32%) y Perú (7%). Sin embargo, América del Sur recibió el 70% de las corrientes de IED que ingresaron en AL; Brasil, Chile y Colombia fueron los principales receptores, concentrando el 84% de la inversión (Banco de la República, 2014, UNCTAD, 2014, CEPAL, 2009). En la región andina, los flujos de IED alcanzaron los US\$ 14.576 millones a diferencia de los US\$ 19.880 alcanzados en 2008. En 2009 Colombia fue el mayor receptor de IED con US\$ 7.137 millones. El segundo receptor de la región fue Perú con un monto de US\$ 6.431 millones. En Ecuador, la reducción de IED fue de 70% pasando de US\$ 1.058 millones en 2008, a US\$ 308 millones en 2009. En Bolivia, los flujos de IED se redujeron un 47%, respecto de 2008, llegando a US\$ 687 millones.

En Colombia la mayoría de flujos de IED ingresados en 2009 se destinaron a la búsqueda de materias primas y recursos naturales. Si bien las corrientes de IED cayeron un 32% con respecto a 2008, la dirigida al sector primario representó el 60% del total de las corrientes recibidas en 2009. La IED en el sector petrolero se redujo un 22% llegando a US\$ 2.637 millones (Banco de la Republica, 2014), pero se presentó un aumento del 72% en el sector minero, que recibió US\$ 3.094 millones, gracias a las inversiones recibidas principalmente en el área de extracción de carbón. Según el SIMCO (2013), en 2009 la IED en la extracción de carbón, lignito y turba en el país alcanzó los US\$ 2.858 millones, mostrando un aumento del 30% respecto del año anterior. En consecuencia, las corrientes dirigidas al sector primario representaron el 60% de la IED recibida en 2009.

Entre las operaciones más relevantes de 2009 en Colombia se destacan la culminación de la adquisición de Prodeco, propiedad de la suiza Glencore, por su connacional Xstrata, por un valor de US\$ 1.962 millones, en una operación que sólo implicó el traspaso de la titularidad del yacimiento de carbón bituminoso y lignito. En el mismo año, la empresa brasilera Vale aportó US\$ 373 millones en la adquisición de la mina de carbón lignito y bituminoso El Hatillo, depósito de carbón Cerro Largo y activos del consorcio Fenoco. Adicionalmente se registró la entrada de \$UD 300 millones adicionales en reinversión (UPME, 2012:53).

En Perú, los flujos de IED disminuyeron un 7% en 2009 y se situaron en US\$ 6.431 millones. Según las estimaciones de la CEPAL (2009), el componente más importante de la IED fueron las reinversiones de capital, que representaron el 87% del total de la inversión recibida durante el año; e gran parte de este resultado se debe a inversiones en minería. Según datos de ProInversión (2014), el saldo de IED como aporte al capital en el sector minero en 2009 fue de US\$ 4.126 millones, seguido del sector finanzas US\$ 3.737 millones, comunicaciones US\$ 3.700, industria US\$ 3.061 y energía US\$ 2.190, siendo los sectores de mayor volumen de inversiones.

En 2009 se registraron 18 operaciones de fusiones y adquisiciones en el sector extractivo, lo que muestra la gran actividad inversora registrada en dicho sector durante el año. La mayoría de estas operaciones fueron en la minería de oro y plata, aunque también se llevaron a cabo operaciones en la minería de cobre, uranio, radio y vanadio (CEPAL, 2009:45). Dentro de las operaciones más importantes en Perú en 2009 se encuentra la adquisición de la petrolera peruana Petro-Tech por parte de las estatales Korea National Oil Corporation (KNOC) y la colombiana Ecopetrol, por un monto de US\$ 892 millones. También se destaca la adquisición de las minas de hierro peruanas Pampa de Pingo, por la empresa china Zibo Hongda Mining, por un monto de US\$ 100 millones.

En Ecuador, la IED se redujo un 70% pasando de US\$ 1.058 millones en 2008 a US\$ 308 millones en 2009. La inversión en minas y canteras, que representó el 25% de la IED en 2008 cayó un 103%, registrando un saldo neto negativo a final de 2009. De manera similar las ramas de servicios prestados a las empresas y de transporte, almacenamiento y comunicaciones cayeron alrededor en US\$ 300 millones. Según la CEPAL (2009), la caída en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones podría atribuirse a los altos niveles recibidos en 2008 por las inversiones de la empresa mexicana América Móvil durante ese año. Los únicos sectores que reportaron aumentos, aunque no de una magnitud suficiente para contrarrestar la caída de los demás sectores, fueron los de agricultura, caza y silvicultura y el de servicios comunales, sociales y personales.

En Bolivia los flujos de IED se redujeron un 47%, respecto de 2008, con US\$ 687 millones. Estimaciones de la CEPAL infieren que el sector de minería, que representó el 50% de la IED en 2008, fue el más afectado. Esta caída puede atribuirse, de acuerdo al Banco Central de Bolivia, citado por la CEPAL (2009), a la finalización del plan de inversiones de Minera San Cristóbal. También se infiere que el sector de hidrocarburos

tuvo una disminución, aunque de mucha menor magnitud que la de la minería, ya que empresas como Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) y la española Repsol-YPF anunciaron inversiones durante 2009.

1.3 Entrada de flujos de IED y principales inversiones en los sectores mineros de los países andinos de 2010 a 2013.

En 2010 los flujos de IED en AL mostraron un aumento del 54% respecto del año anterior, registrando una cifra total de US\$ 129.428 millones (UNCTAD, 2014). Lo anterior mostró la capacidad de la región para atraer flujos de IED, pese a la crisis económica y financiera internacional iniciada en 2008. La recuperación de la IED en AL se enmarcó en un contexto en el que los países en desarrollo aumentaron su participación en los flujos de IED, tanto en la modalidad de receptores como de emisores de la inversión. A nivel internacional, la IED presentó una leve recuperación del 1% y los efectos de la crisis persistieron en los países desarrollados. De acuerdo con estimaciones de la CEPAL (2010:22)⁴², en 2010 los flujos de IED hacia las economías desarrolladas se contrajeron un -7% respecto de 2009, mientras que los flujos hacia los países en desarrollo aumentaron un 10%. Por este motivo, las corrientes de IED en los países en desarrollo y economías en transición representaron más del 50% de los flujos globales de inversión.

Según la CEPAL (2010), distintos factores ayudaron a la consolidación de AL como receptora de IED en 2010. En primer lugar, el crecimiento lento de las economías desarrolladas evitó mayores restricciones financieras y permitió a las empresas transnacionales volver a poner en marcha estrategias más activas a nivel global. En segundo lugar, el dinamismo de economías emergentes como China, Brasil y la Federación de Rusia, permitieron el sostenimiento de los flujos de inversión en la región. Adicionalmente, las estrategias de las empresas transnacionales que buscaban materias primas, fueron impulsadas por sus altos precios, traduciéndose en importantes inversiones, sobre todo en América del Sur.

El dinamismo de las economías emergentes también impulsó algunos sectores, aumentando la demanda en el área de los recursos naturales, como la minería metálica, los hidrocarburos y los alimentos, pero también en las manufacturas, como el sector

⁴² Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2010.

automotor y la producción de circuitos integrados, o en los servicios, como en el desarrollo de software y en los servicios de telecomunicaciones. Por otra parte, el crecimiento de la demanda interna en países como Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, impulsó la búsqueda de mayor acceso a los mercados internos de tales países, por parte de empresas transnacionales y translatinas (Ibíd.).

En 2010 la recuperación de los flujos de IED en AL fue más importante en América del Sur, donde los flujos crecieron un 68% respecto del 2009 y llegaron a US\$ 95.866 millones (Ver Figura No. 1). Los países con mayor participación en el total de flujos de IED que ingresó en América del Sur fueron Brasil (50%), Chile (16%) y Argentina (11%). Los flujos de IED en la región andina alcanzaron los US\$ 16.300 millones lo que representa el 16% del total de América del Sur. En la región andina, Perú por primera vez durante el periodo analizado fue el mayor receptor de IED, con US\$ 8.455 millones, mostrando un crecimiento del 57%, respecto del 2009. En Colombia los flujos de IED disminuyeron un 5%, y alcanzaron los US\$ 6.760 millones. En Ecuador también se presentó una disminución de los flujos de IED del 47%, respecto del año anterior, llegando a US\$ 163 millones. En Bolivia, los flujos de IED mostraron un aumento del 36% respecto del 2009, llegando a US\$ 936 millones. A nivel sectorial, en 2010 en América del Sur la IED en la búsqueda de materias primas y recursos naturales alcanzó una participación del 43%, seguido del sector servicios con una participación del 30% (CEPAL, 2010:38).

En Perú, el crecimiento de la IED se explica por la reinversión de utilidades por parte de las empresas transnacionales, que alcanzaron US\$ 5.731 millones y por los aportes de capital que alcanzaron US\$ 1.533 millones, mientras que los préstamos netos recibidos de las casas matrices solo fueron de US\$ 64 millones (CEPAL, 2010:39). Según las cifras de Proinversión (2014), en el saldo de IED como aporte al capital por sector económico en 2010, la minería participó con el 23%, con US\$5.028 millones, seguido de finanzas US\$ 3.896 millones, comunicaciones US\$ 3.789 millones, industria US\$ 3.095 millones y energía 2.455 millones, entre los sectores más importantes.

Así mismo, entre las adquisiciones transfronterizas de empresas o activos que se relacionadas con el sector primario se destacan: la compra de la Mina de Fosfato Bayovar, por parte de la estadounidense Investor Group, por un valor de US\$ 660 millones. La adquisición la empresa Cia. Minera Milpo SAA. del Perú, por parte de la brasilera Votorantim Metais Ltda, por un valor de US\$ 418,90 millones. La adquisición de Vale SA, Mitsui Co. y Ltd-Bayovar del Perú, por parte de empresa minera The Mosaic Co. de

EU, por un valor de US\$ 385 millones. La adquisición de la mina de oro Inmaculada, de propiedad de la empresa peruana International Minerals Corp., por parte de la empresa Hochschild Mining PLC, del Reino Unido, por un valor de US\$ 115,00 millones (CEPAL, 2010).

En Colombia, en 2010 las corrientes de IED se redujeron un 5% alcanzando los US\$ 6.760 millones. Según los datos del Banco de la República (2014), los sectores minas y canteras y petróleo captaron el 74% del total de los flujos de IED que ingresaron en el año. En el sector minas y canteras se produjo una disminución de los flujos de IED del 39%, respecto del 2009, con un monto de US\$ 1.838 millones, mientras que en el sector petróleo se produjo un aumento de los flujos de IED del 16% con un monto total de US\$ 3.080 millones. De igual manera, según las cifras del SIMCO (2014), la IED dirigida a la extracción de carbón lignito y turba en 2010 fue de US\$ 1.502 millones, presentando una disminución del 47%, respecto del año anterior. Adicionalmente, en el sector minero se registró la entrada de US\$ 205 millones en la extracción de minerales metalíferos y otros US\$ 47 millones en la reinversión de utilidades y otras actividades de minería.

Dentro de los movimientos más importantes se destacan la adquisición de la empresa colombiana Frontino Gold Mines Ltd., por parte de la canadiense Medoro Resources Ltda., por un valor de US\$D 198,36 millones. También se destaca la adquisición de la Compañía Carbones del Cesar S.A. de Colombia, por parte de Goldman Sachs Group Inc de EU, por un valor de US\$ 100 millones.

En Bolivia los flujos de IED desde 2006 han mostrado una relativa estabilidad llegando en 2010 a US\$ 936 millones, aunque, al igual que en el resto de la región, se presentó una reducción debido a la crisis financiera global en 2009. De acuerdo con la CEPAL (2010), a nivel sectorial, las cifras oficiales muestran que, entre 2004 y 2008, el sector extractivo concentró el 56% de la IED, particularmente en la explotación y exploración de minas y canteras, con un 34%, y la explotación y exploración de petróleo crudo y gas natural, con un 22%. Sin embargo, se desconoce información desagregada que permita evidenciar las modalidades que tomó la inversión.

En Ecuador, según el Banco Central del Ecuador (2014), en 2010 la IED alcanzó US\$ 163 millones, siendo los sectores más dinámicos la explotación de minas y canteras, que recibió US\$ 159 millones y la industria manufacturera, con US\$ 123 millones. Entre las mayores operaciones, destaca la adquisición de la embotelladora Bottling por Embotelladoras Arca, por US\$ 345 millones. Por otra parte, durante 2010 el gobierno

culminó el rediseño de los contratos con las grandes compañías petroleras que operan en el país, un proceso que ocasionó la salida de la brasileña Petrobras y de otras tres empresas de menor tamaño: Canadá Grande (la República de Corea), EDC (los Estados Unidos) y parte de las actividades de CNPC (China) (CEPAL, 2010).

En 2011, por segundo año consecutivo los flujos de IED hacia AL crecieron un 30% respecto del año 2010, alcanzando una cifra de US\$ 169.536 millones (UNCTAD, 2014). AL fue la región del mundo donde más crecieron las entradas de IED y representó el 10% de los flujos mundiales de inversión. A nivel internacional, los flujos de IED aumentaron un 17% y se presentó un incremento en los países desarrollados, que en los dos últimos años habían registrado las mayores caídas de inversión⁴³. En AL casi todas las regiones y países vieron aumentar sus flujos de IED, en particular América del Sur, que participó con el 77% de los flujos totales que ingresaron en AL, por un monto de US\$ 130.978 millones. Brasil absorbió cerca del 50% de dicho total, Chile el 18%, mientras que los cuatro países de la región andina en su conjunto alcanzaron una cifra de US\$ 23.315 millones, lo cual representa el 17% de los flujos que ingresaron en América del Sur.

De acuerdo con la CEPAL (2011), es importante destacar que durante 2011, si bien los flujos de IED crecieron en los países desarrollados, en términos relativos, también se mantuvo la tendencia hacia un mayor peso de los flujos de IED en las economías en desarrollo. Adicionalmente, desde el estallido de la crisis económica global en 2008, la recepción de IED en los países desarrollados presentó una mayor volatilidad. En este contexto, en 2011, los flujos de IED hacia AL mantuvieron la misma tendencia creciente que en 2010, superando así los efectos de la crisis financiera mundial de 2008 y 2009, que había provocado una caída de la IED en 40%.

Entre los países andinos, en Colombia los flujos de IED aumentaron un 113% respecto del 2010, alcanzando una cifra record de US\$ 13.405 millones. De acuerdo con el Banco de la República (2014), en 2011 los flujos de IED en el sector minas y canteras alcanzó la cifra de US\$ 2.480 millones, mostrando un crecimiento del 34% respecto del 2010. Así mismo, según cifras del SIMCO (2014), la IED para la extracción de carbón, lignito y turba alcanzó los US\$ 2.035 millones, mostrando un aumento del 35% respecto del 2010. Adicionalmente, en 2011 se registraron flujos de IED de US\$ 405 millones para

⁴³ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2011.

la extracción de minerales metálicos y otros US\$ 40 millones de reinversión de utilidades y otras actividades en minería. Por su parte, el sector que mayor IED recibió en 2011 fue el petrolero con US\$ 4.700 millones, mostrando un aumento del 52% respecto del año anterior. Juntos, el sector minero y petrolero, recibieron cerca del 50% de la IED que ingresó en Colombia en 2011.

Entre las adquisiciones más importantes en Colombia en el sector primario se destaca la compra del 20% de los activos de la empresa Drummond, por parte de la empresa japonesa Itochu por un valor de US\$ 1.524 millones, que si bien no representó una entrada de IED, representa un cambio de propiedad entre compañías transnacionales. Por otra parte, la empresa BHP Billiton y Xstrata anunciaron la inversión de US\$ 1.300 millones para la expansión de sus minas de carbón en la Guajira (CEPAL, 2010).

En Perú, los flujos de IED en 2011 disminuyeron un 2% respecto del 2010, alcanzando un total de US\$ 2.833 millones (Banco Central de Reservas del Perú, 2014). Aunque no existen datos oficiales desagregados por sector económico, de acuerdo con estimaciones de la CEPAL (2011:52), del total de la IED recibida en 2011, un 65% corresponde a reinversión de utilidades, un 31% a préstamos netos con las casas matrices, un 4% a los aportes de capital y la minería sigue siendo el principal destino de la IED. Según datos de Proinversion (2014), el saldo de IED en el Perú como aporte al capital en el sector minero en 2011 alcanzó los US\$ 5.028 millones, lo que representa el 22% del saldo total en 2011. Dentro de las principales adquisiciones destaca el aumento de la participación de la empresa sudafricana Gold Fields en La Cima, por US\$ 379 millones, y la adquisición de Minera Corona SA por parte de la empresa canadiense Dia Bras Exploration Inc., por un valor de US\$ 286 millones.

En Bolivia, en 2011 los flujos de inversión extranjera directa siguieron aumentando alcanzando un monto total de US\$ 1.033 millones, mostrando un crecimiento del 10% respecto de 2010. Según estimaciones de la CEPAL (2011), la IED se concentró en el sector primario que registró un 40% de las inversiones (el 35% en hidrocarburos y el 5% en minería), recibidas en 2011. Sin embargo es escasa la información respecto a las modalidades de las inversiones. En Ecuador, los flujos de IED aumentaron un 295%, respecto del 2010, alcanzado una cifra total de US\$ 644 millones. De acuerdo con la balanza de pagos del Banco Central del Ecuador (2015), cerca de US\$ 379 millones (58%), se destinaron al sector minas y canteras.

En 2012, los flujos de IED en AL presentaron un nuevo record histórico alcanzando los US\$ 177.022 millones, mostrando un crecimiento del 4% respecto del

2011 (Ver figura No. 1). De acuerdo con la CEPAL (2012)⁴⁴, el crecimiento de la inversión en AL se dio en un contexto internacional marcado por la incertidumbre, donde los flujos mundiales de IED mostraron una disminución del 13% respecto del 2011. Destaca la situación macroeconómica desfavorable de los EU y la UE, lo cual incidió en la nueva caída de los flujos mundiales de inversión. La caída de los flujos destinados a los países desarrollados fue de un 22%, mientras que las inversiones destinadas a los países en desarrollo en su conjunto, disminuyeron el 3%. Los EU y algunos países de la UE fueron los principales inversores en AL en 2012.

A nivel regional, en 2012 los flujos de IED orientados hacia América del Sur crecieron 8%, respecto de 2011, llegando a US\$ 142.172 millones. En México se presentó la mayor disminución de los flujos con el 23% y Brasil fue el mayor receptor con US\$ 65.272 millones. En América del Sur los mayores incrementos se presentaron en Perú (48%), Chile (32%), Argentina (27%) y Colombia (15%). En la región andina, los flujos de IED alcanzaron los US\$ 29.859 millones, donde Colombia absorbió US\$ 15.529 millones, seguido de Perú con US\$ 12.240 millones, Bolivia con US\$ 1.505 millones y Ecuador con US\$ 585 millones (UNCTAD, 2014).

A nivel sectorial, la IED en AL mantuvo el mismo patrón de los últimos cinco años. Según las estimaciones de la CEPAL (2012), en 2012 la IED en el sector servicios presentó un incremento y participó del 44% de los flujos, seguido del sector manufacturas que participó del 30% y el 26% restante estuvo dirigido a la obtención de materias primas y recursos naturales. Sin embargo, en América del Sur (excluyendo a Brasil) y la región andina, el patrón se invirtió a favor de los recursos naturales, en particular la minería, con una participación del 51% de los flujos de IED, seguidos del sector servicios 37% y manufacturas con el 12%.

En Colombia la IED aumentó un 18% con respecto al año anterior, alcanzando los US\$ 15.529 millones. Alrededor del 51% de los flujos corresponde al sector de recursos naturales. De acuerdo con el Banco de la República de Colombia (2014), el sector petróleo recibió US\$ 5.371 millones y en el sector minas y canteras ingresaron US\$ 2.473 millones. Según cifras del SIMCO (2014), la IED en la extracción de carbón lignito y turba, en 2012, alcanzó US\$1.608 millones y US\$ 448 millones fueron destinados a la extracción de minerales metalíferos. Por su parte, la reinversión de utilidades en el sector

⁴⁴ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2012.

minero alcanzó los US\$ 259 millones. Para el caso colombiano, la información desagregada de las modalidades, el lugar de origen y destino y los montos de las inversiones en el sector minero colombiano, registradas en el Banco de la República, tienen un carácter reservado y no fue posible acceder a ellas.

En otros sectores de la economía colombiana, la CEPAL (2012:67) resalta la adquisición de la empresa farmacéutica Laboratorio Franco Colombiano (Lafrancol) por parte del laboratorio chileno Corporación Farmacéutica Recalcine (CFR), por un valor de US\$ 562 millones, así como la adquisición de la Empresa de Energía de Boyacá (EBSA), por el fondo de inversión canadiense Brookfield, por un valor de US\$ 415 millones. Se resalta que en 2012 Chile logró concretar las dos mayores adquisiciones que se hicieron en Colombia, como resultado de la venta de activos de empresas europeas. Por un lado, Carrefour de Francia vendió su filial de supermercados a Cencosud, por US\$ 2.614 millones y Santander de España vendió su banco en Colombia a Corpobanca, por un valor de US\$ 1.225 millones.

En Perú los flujos de IED presentaron la tasa de crecimiento más alta en 2012, alcanzando una cifra record de US\$ 12.240 millones (Banco Central de Reservas del Perú, 2014). Según estimaciones de la CEPAL (2012), en 2012 se registraron US\$ 8.263 millones como reinversión de utilidades y US\$ 4.637 millones como aportes de capital. Mientras tanto, el flujo de préstamos de las casas matrices fue levemente negativo. Según las cifras de Proinversión (2014), en 2012 el saldo de IED como aporte al capital en el sector minero fue de US\$ 5.612 millones, seguido de finanzas con US\$ 4.213 millones, comunicaciones US\$ 3.932 millones, industria US\$ 3.126 millones y energía US\$ 2.617 millones, entre los sectores más importantes.

Según estimaciones de la CEPAL (2012), en Perú las inversiones extranjeras en el sector energía y minas, habrían alcanzado los US\$ 8.549 millones en 2012. Las cuatro principales compañías inversoras: Minera Chinalco Perú SA, Xstrata, Minera Yanacocha SRL y Compañía Minera Antamina, aportaron más de la mitad de ese monto. Así mismo, en 2012 el Gobierno del Perú estimó una cartera de 47 proyectos de inversión minera, por un monto de US\$ 54.680 millones, compuesta por proyectos de ampliación de unidades mineras (US\$ 7.674 millones), proyectos con estudios de impacto ambiental aprobados por el Ministerio de Energía y Minas (US\$ 19.588 millones) y proyectos en etapa de exploración (US\$ 26.740 millones). El principal país de origen de estas nuevas inversiones es China (22%), seguido por los EU (18%) y Canadá (16%), mientras que los principales minerales que atraen esta inversión son el cobre (64%) y el oro (13%).

En Bolivia, en 2012, la IED aumentó un 45% con respecto al año anterior, sumando US\$ 1.505 millones. Según la CEPAL (2012:67), los datos relativos muestran que la IED se ha concentrado básicamente en el sector de hidrocarburos (63%), seguido a larga distancia por la industria (12%), mientras que otras actividades tradicionalmente importantes han mostrado una fuerte contracción. Tal es el caso de la minería y la producción y distribución de energía eléctrica, áreas de interés para empresas extranjeras, que han sido objeto de nacionalizaciones. En 2012, casi dos tercios de la producción de gas y petróleo del Estado Plurinacional de Bolivia, quedaron bajo la responsabilidad de dos empresas extranjeras: la brasileña Petrobras y la española Repsol. En mayo de ese año, YPFB autorizó a Repsol a iniciar la exploración en nuevas áreas, y permitió a Petrobras explorar tres áreas reservadas del departamento de Tarija (Astillero, Sunchal y San Telmo), en busca de gas y petróleo. Lo anterior significó inversiones de YPFB y de las empresas extranjeras, por un valor US\$ 1.593 millones en 2012. El 64% de estas nuevas inversiones estará a cargo de YPFB y el restante 36%, de empresas privadas como Repsol, que aportará US\$ 372 millones para obras como una planta para tratar gas en el campo Margarita, seguida de Petrobras US\$ 179 millones, la francesa Total US\$ 118 millones y la argentina Pluspetrol US\$ 104 millones.

En Ecuador, los flujos de IED en 2012 disminuyeron 9% respecto de 2011 alcanzando \$585 millones. Según los datos oficiales del Banco Central del Ecuador (2014), US\$ 224.8 millones fueron destinados al sector minas y canteras. Dentro de los países inversionistas en el sector minas y canteras en 2012 se destaca China con US\$ 85.3 millones, seguido de Canadá US\$ 52.9 millones, Italia US\$ 25.7 millones, España US\$ 21 millones, Venezuela US\$ 16.9 millones, Chile US\$ 11.6 millones, Argentina US\$ 11.2 millones, Colombia US\$ 3.5 millones, Hong Kong US\$ 999 mil y Bermudas US\$ 960 mil.

En 2013, la IED en AL registró un nuevo récord alcanzando los US\$ 184.920 millones, mostrando un aumento del 4% con respecto al 2012 (UNCTAD, 2014). Esto significa que las entradas de IED se mantuvieron estables por tres años consecutivos, en un panorama internacional en donde los flujos mundiales de IED crecieron un 11%. En este contexto, en la UE se dio un crecimiento de los flujos de IED del 38%, después de la caída registrada en 2012. Así mismo, la IED destinada a los EU mostró un descenso del 5% y la dirigida a las economías en desarrollo y a las economías en transición creció

un 6% y un 45%, respectivamente (CEPAL, 2013)⁴⁵. En 2012, las economías de los países en desarrollo representaron más del 50% del total de las entradas de IED. De otra parte, se destaca que durante 2013 el crecimiento económico de AL se redujo al 2,5%, al mismo tiempo que la política monetaria de los EU creó incertidumbre en los mercados, lo que redundó en fuertes depreciaciones de las principales monedas de la región. Por otra parte, los precios de los recursos naturales, si bien mantuvieron niveles históricamente altos, siguieron disminuyendo debido a la incertidumbre sobre la situación económica de China y el mundo desarrollado.

A nivel regional, en 2013 la IED en AL presentó incrementos diferenciados. Destaca la recuperación de México, que después de Brasil se convirtió en el mayor receptor de IED de la Región, luego de la disminución de flujos registrada el año anterior. Ambos países captaron US\$ 64.046 y US\$ 38.286 millones, respectivamente. (UNCTAD, 2014). La recuperación de México se explica por la compra del Grupo Modelo de México, por la compañía belga Anheuser-Busch Inbev, por un valor de US\$ 13.249 millones. Por su parte, América del Sur logró captar el 70% de los flujos totales que ingresaron en AL, con un monto de US\$ 129.890 millones. Centroamérica recibió un 21% más de IED en 2013 y en el Caribe la inversión disminuyó un 31%, debido a la caída en Trinidad y Tobago y al hecho de que se compara con las altas cifras registradas en 2012, que fueron muy superiores a lo normal, como resultado de una gran adquisición que se llevó a cabo en la República Dominicana. Los cuatro países de la región andina, en su conjunto lograron captar el 22% de los flujos totales que ingresaron en América del Sur, con un monto de US\$ 26.679 millones (CEPAL, 2013).

En la región andina, Colombia fue el país que más captó flujos de IED, con un monto de US\$ 16.722 millones, mostrando un crecimiento del 7%, respecto del año anterior. De acuerdo con el Banco de la República de Colombia (2014), del total de flujos de IED que ingresaron al país en 2013 cerca de US\$ 2.797 millones fueron destinados al sector minas y canteras, mientras US\$ 4.909 millones fueron invertidos en el sector petróleo. Ambos sectores participaron del 50% de las inversiones recibidas en Colombia en 2013. Adicionalmente, según los datos del SIMCO (2014), en 2013 la IED destinadas a la extracción de carbón, lignito y turba ascendió a US\$ 2.045 millones, lo que equivale a un crecimiento del 27% respecto de 2012, mientras que US\$ 535 millones fueron

⁴⁵ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2013.

destinados a la extracción de minerales metalíferos. Así mismo, en 2013, en el sector minero colombiano se registró una reinversión de utilidades que alcanzó los US\$ 335 millones. Sin embargo, pese a conocer los flujos agregados de la IED que ingreso en el país, no se cuenta con información desagregada que permita analizar las modalidades y los lugares de origen y destino de las inversiones en el sector minero colombiano.

Por otra parte, en Perú los flujos de IED alcanzaron en 2013 la suma total de US\$ 10.172 millones, lo que representó una disminución de los flujos de IED del 16%, respecto del 2012. Sin embargo, el monto siguió siendo el segundo valor anual más alto del periodo analizado. De acuerdo con la CEPAL (2012: 42), en los últimos años, el Perú ha recibido volúmenes sin precedentes de IED, principalmente gracias a las grandes reinversiones de utilidades de las compañías mineras. En 2013, los beneficios de las empresas transnacionales se redujeron a US\$ 9.920 millones lo que provocó una caída del 41% en el componente de reinversión de utilidades de la IED recibida.

Es de resaltar, que en 2013 las exportaciones mineras del Perú disminuyeron significativamente, por factores como la caída de los precios del cobre y del oro y la reducción de la producción de oro, principalmente debido a los disturbios sociales en Cajamarca (Ver Capítulo II). En este sentido, los ingresos procedentes del impuesto a las sociedades, de las compañías mineras, cayeron un 48% en comparación con el año anterior, lo que indica que la caída registrada de los ingresos de IED puede haberse concentrado en el sector minero. Se destaca que a comienzos de 2014, Minmetals adquirió la mina Las Bambas, a la firma suiza Glencore Xstrata, por un valor de US\$ 5.850 millones. Por último, si bien no se conocen datos desagregados de la IED por sector económico, según Proinversion (2014), el saldo de IED, como aporte al capital en el sector minero en 2013 alcanzó los US\$ 5.592 millones, mostrando una leve disminución de -0.3%, respecto de 2012.

En Bolivia, en 2013 los flujos de IED siguieron aumentando alcanzaron un valor total de US\$ 2.030 millones, mostrando un crecimiento del 35%, respecto del 2012. Según la CEPAL (2013: 42), los flujos de inversión se destinaron sobre todo para la prospección y el procesamiento de hidrocarburos. La IED en otros sectores disminuyó a lo largo de los últimos años, debido a la nacionalización de filiales extranjeras, especialmente en los sectores de la minería y la electricidad. Dentro de los movimientos de capital destaca la compañía brasileña Petrobras que se convirtió en el socio principal de la empresa pública de petróleo y gas Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), al ganar una licitación que requerirá una inversión de más de US\$ 800 millones. También

desempeñaron un papel relevante la empresa española Repsol y un consorcio de la empresa de la Federación de Rusia Gazprom y la francesa Total. Esta última firmó un contrato de prospección por un valor de US\$ 130 millones. Por su parte, Repsol invirtió entre 2013 y 2014 un total de US\$ 640 millones, para ampliar un 60% la capacidad de su planta de procesamiento de gas natural. Otras compañías españolas están colaborando con YPF en otras plantas de licuefacción de gas, como es el caso de Técnicas Reunidas en Gran Chaco y SENER Ingeniería y Sistemas y Ros Roca Indox Cryo Energy en Santa Cruz.

En Ecuador, los flujos de IED en 2013 aumentaron un 20% respecto de 2012, alcanzando un monto total de US\$ 703 millones. Según los datos del Banco Central del Ecuador (2014), el crecimiento se concentró en contribuciones de capital, mientras que la reinversión de utilidades y los préstamos entre compañías decrecieron. De acuerdo con la CEPAL (2013), la renta de IED disminuyó ligeramente en 2013, hasta US\$ 652 millones. Adicionalmente, un tercio de la inversión se dedicó a la extracción de petróleo, sector en el que actúan la compañía española Repsol, la italiana Agip, la chilena ENAP y las empresas chinas CNPC y Sinopec. Por su parte, los flujos de IED destinados al sector minas y canteras en 2013 alcanzó la suma de US\$ 252.886 millones (Banco Central del Ecuador, 2014).

Según la CEPAL (2013:42), la IED recibida por el Ecuador, en relación con el tamaño de su economía, es de las más bajas de la región y es inferior a la de hace un decenio, incluso en valores nominales. Esta reducción se produjo aun con el sólido crecimiento del PIB registrado en los últimos años en el país. Sin embargo, el Gobierno del Ecuador espera que las inversiones privadas, incluida la IED, aumenten en el futuro. En 2013 se produjeron algunos anuncios de inversiones por parte de empresas transnacionales como la compañía coreana Kia, la alemana Volkswagen y el fabricante colombiano de piezas de automóvil Chaidneme. La empresa mexicana Arca y la estadounidense Coca-Cola, anunciaron conjuntamente grandes planes de expansión en el sector de la alimentación y las bebidas, que incluyen la adquisición a comienzos de 2014 de la compañía de productos lácteos Tonicorp.

El mayor proyecto en el país es la Refinería del Pacífico, que aún se encuentra en la fase de planificación pero que supondrá una inversión de 10.000 millones de dólares, según las previsiones. El proyecto estará encabezado por la Empresa estatal PETROECUADOR, con apoyo financiero del Banco Industrial y de Comercio de China y con una participación del 49% de socios extranjeros, entre los que podrían encontrarse

PDVSA y la empresa china CNPC (Ibíd.). Sin embargo, la caída de los precios del petróleo y la reducción del ritmo de la economía global significa un cambio fundamental del contexto internacional; en consecuencia, la viabilidad y las perspectivas de que se concrete la inversión en la refinería parecen ser menos optimistas.

Capítulo II

Potencial de los sectores mineros de Colombia y Perú: reservas, producción y exportaciones en el periodo de 2004 a 2013.

Algunos de los principales determinantes de la IED en la *búsqueda de materias primas o recursos naturales* en los países andinos están relacionados con la abundancia y calidad de los recursos naturales que ofrecen, el fácil acceso a los recursos, las tendencias de los precios internacionales de los productos básicos y los elevados precios de los productos mineros y su exportación en el mercado internacional (CEPAL, 2003:35)⁴⁶. Para tener una visión del potencial minero de Colombia y Perú en los últimos 9 años, se presenta un breve panorama que refleja las reservas, la producción y las exportaciones mineras, relacionadas con la minería metálica, en el caso del Perú y con la

⁴⁶ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, Publicación de las Naciones Unidas, Santiago de Chile. Chile. 2003.

extracción y exportación de carbón en Colombia, en el periodo 2004 - 2013. Se busca resaltar la dinámica los dos países debido a que representan en su conjunto el 92% del total de flujos de IED que ingresaron en la región andina en el periodo analizado en el capítulo II.

2.1 Reservas de la minería Metálica en el Perú y de la minería del carbón en Colombia en el periodo 2004 - 2013.

Colombia se caracteriza por tener las mayores reservas de carbón de AL y ser uno de los diez primeros productores del recurso en el mundo, lo cual convierte a dicho sector en atractivo para el capital internacional (Ministerio de Minas y Energía, 2012:34). De hecho, en Colombia en el periodo de 2004 a 2013, la IED en la extracción de carbón, lignito y turba alcanzó los US\$ 18.649 millones (Banco de la República, 2014). Por su parte el sector minero peruano, se ubica entre los líderes de la producción minera a nivel mundial, gracias a su potencial geológico que le permite aportaciones en minerales metálicos como el cobre, el zinc, la plata, el oro y minerales no metálicos como la caliza/dolomita, el mármol travertino, diatomita y bentonita, entre otros minerales (Ministerio de Minas del Perú, 2013).

En Colombia, el potencial de carbón es de aproximadamente 16.436 millones de toneladas (Mt), de las cuales 6.419 Mt son obtenidas y distribuidas en la cordillera occidental, central y oriental del país. Dentro de este potencial 4.571 Mt son indicadas, 4.237 Mt son inferidas y 1.209 Mt son recursos hipotéticos (Ver Anexo No. 1) (Ministerio de Minas y Energía, 2012:34). El país cuenta con carbones de tipo antracito y bituminoso que se caracterizan por ser de mejor calidad, por su alto contenido de carbono y poder calorífico, los cuales pueden ser utilizados en la industria térmica y siderúrgica y en la generación de energía (UPME, 2012:26). También existen carbones tipo subbituminoso y lignito, que contienen un menor grado de poder calorífico y mayores niveles de material volátil, humedad y ceniza, pero también pueden ser usados en la generación de energía eléctrica, generación de vapor y en algunos procesos industriales (Ibíd.)

Las regiones de Colombia que concentran las reservas, la producción y la exportación de carbón son la Costa Atlántica, en los Departamentos de la Guajira, el Cesar y Córdoba y en el interior del país en los Departamentos de Antioquia, Valle del Cauca,

Cauca, Boyacá, Cundinamarca, Santander y Norte de Santander (Ver: Anexo No. 2). La Guajira lidera las reservas de carbón con el 57% del total, distribuidas en las áreas de Cerrejón Norte, Cerrejón Central y Cerrejón Sur. La costa atlántica con los departamentos de la Guajira, el Cesar y Córdoba registra el 89% del total de las reservas del país y es una región favorable a las exportaciones por encontrarse en zona costera. El otro 10% de las reservas se encuentra en los Departamentos de Antioquia, Valle del Cauca, Cundinamarca, Boyacá, Santander y Norte de Santander, respectivamente (Agencia Nacional de Minería, 2014 y UPME, 2005:32).

La participación de la minería en el desarrollo de la economía colombiana brinda un impulso regional para los departamentos que poseen los recursos, ya que son una fuente principal de ingresos por concepto de extracción, regalías y tributación. Desde los años ochenta la explotación minera cobró importancia con la entrada en operación de la Guajira y el Cesar, en el carbón y la instalación de una planta de níquel en Cerromatoso, de la mano de multinacionales como BHP Billinton, Anglo American y Xstrata. Estas pioneras de la inversión en Colombia, motivaron la exploración de otros recursos minerales, lo que propició la llegada de empresas extranjeras como Anglo Gold Ashanti en el subsector del oro, Glencore Ag, Rio Tinto PLC, Votorantim, Vale do Rio Doce Ltd, Mitsui Mining, Smelting, Barrick Gold Ltd, Coalcorp, entre otras (CEPAL, 2005). Las anteriores empresas han visto las ventajas que posee el país en materia de ubicación geográfica, mano de obra, política de seguridad, estabilidad jurídica en las inversiones y la infraestructura en materia de transporte marítimo y aéreo, lo cual ha permitido elevar la competitividad de los recursos mineros del país.

Por su parte, en Perú existe una enorme riqueza mineral reconocida a nivel mundial, por sus grandes yacimientos polimetálicos, cupríferos y auríferos (Ver: Anexo No. 3). Las reservas mineras peruanas están compuestas principalmente por: cobre, con un potencial de 69.890 toneladas métricas finas (TMF), de las cuales 37.996 TMF son reservas probadas y 31.893 TMF son reservas probables; oro con un potencial de 60.361 Onzas Finas (OZF), de las cuales 38.700 OZF son reservas probadas y 21.661 OZF son reservas probables; Zinc con 24.102 TMF, de las cuales 14.752 TMF son reservas probadas y 9.350 TMF son reservas probables; Plata, con 2.790.344 (OZF), de las cuales 1.702.696 son reservas probadas y 1.087.375 son reservas probables; Plomo con 7.493 TM, de las cuales 4.532 son reservas probadas y 2.961 TM son reservas probables; y finalmente, Hierro con 1.065.376 toneladas largas finas (TLF), de las cuales, 275.174

TLF son reservas probadas, mientras que 790.202 TLF son reservas probables (Ministerio de Minas del Perú, 2013).

A diferencia de Colombia donde las reservas y la producción de carbón se concentran en los departamentos de la Guajira y el Cesar, en el Perú la frase de promoción de la economía nacional *Perú, país minero*, señala que no existe región en el país que no ofrezca algún tipo de recurso mineral. La distribución geográfica de las reservas mineras en el Perú nos indica que el cobre se encuentra en Moquegua (26%); Tacna (23%); Arequipa (22%); Ancash (11%) y Cusco (9%). El oro se encuentra principalmente en Cajamarca (41%), La Libertad (23%), Arequipa (10%), Ayacucho (8%) y Cusco (5%). El Zinc se encuentra en Ancash (37%), Pasco (23%), Junín (12%), Lima (7%) y Amazonas (5%). La plata se encuentra en Pasco (23%), Cajamarca (19%), Ancash (17%), Puno (13%) y Junín (10%). El Plomo en Pasco (25%), Puno (21%), Ancash (20%), Junín (8%), y Cusco (7%). Por último, el hierro se encuentra concentrado en Ica y Arequipa, con el 73% y 25%, respectivamente. El 2% restante se encuentra en Junín, Lima, Pasco, Tacna, Ancash, Puno y otros (Ministerio de Energía y Minas de Perú, 2013).

2.2 Producción de la minería Metálica en el Perú y de la minería del carbón en Colombia en el periodo de 2004 a 2013.

En Colombia, en el periodo de 2004 a 2013, la producción nacional de carbón mantuvo un crecimiento promedio anual del 2.2%. La producción nacional total durante el periodo fue de 735.129.279 Toneladas (Ton.); los Departamentos del Cesar y la Guajira concentraron cerca el 90% del total de la producción, seguidos por Norte de Santander (3%), Boyacá (2%), Cundinamarca (2%), Córdoba (1%), Antioquia (1%) y Santander (1%). Adicionalmente, el 91% de la producción nacional de carbón en el periodo analizado fue destinada a la exportación (Agencia Nacional de Minería, 2014) (Ver: Anexo No. 4). Con relación a los Departamentos del Cesar y la Guajira, vale resaltar que gracias a su cercanía con el mar se facilitan las exportaciones a la vez que se concentran las mayores reservas probadas y probables de carbón en el país.

De acuerdo a la Agencia Nacional de Minería (2014), la producción de carbón en Colombia durante el periodo de análisis muestra tres momentos particulares. El primero, de 2004 a 2008, donde la producción de carbón mantiene un crecimiento sostenido, al igual que los ingresos de IED (Ver Capítulo III), con una tasa de variación del 10.74% en

2005, equivalente a una producción de 59.675.099 Ton; en 2006 la variación fue de 11% con 66.191.863 Ton y en 2007 la variación fue del 5.61%. En 2008 la producción fue de 73.502.070 Ton., con una variación del 5% anual. En el segundo momento, se presentó una disminución de la producción de carbón en el país que coincide con la crisis económica mundial, con una variación de -1% en 2009, equivalente a 72.807.413 Ton. En 2010 la variación de la producción de carbón fue de 2%, equivalente a 74.350.133 Ton. El tercer momento, se caracteriza por un repunte en la producción de carbón en 2011 y 2012, con una variación de 15.40% y 4%, respectivamente. Finalmente, en 2013, la producción disminuye levemente con una variación de -4%, equivalente a 85.496.062 Ton. El total de la producción de carbón durante el periodo fue de 735.129.279 Ton.

Por su parte, la producción de minerales metálicos en el Perú también presentó un crecimiento estable y sostenido durante el periodo de análisis. Con relación al cobre, el país se posiciona en el tercer lugar mundial de producción después de Chile y China; y, en el segundo lugar en AL. En el periodo de 2004 a 2013 se produjo un total de 11.795 miles de TMF (Ver Anexo No. 5). Para el año 2004 la variación de la producción de cobre fue del 28%. En 2005 se presentó una disminución de -2.5%. Durante 2006 y 2007 se presentó una variación de 3.8% y 13.5%, respectivamente. En 2008 se presentó una variación de 6.8% que desciende hasta 0.6% en 2009. En 2010 y 2011 se presentó una disminución en la producción con tasas de -2.3% y -0.9%, respectivamente. Para 2012 la producción aumenta en un 5.1%, que llega a 5.9% en 2013 (Ministerio de Energía y Minas de Perú, 2013 i).

Con respecto a la producción de oro peruano, en el periodo analizado, el país explotó cerca de 57.098 miles de OZF. Los años de mayor producción fueron 2005 y 2006, con una producción de 6.687 y 6.521 miles de OZF, respectivamente. En 2007 se produce una disminución de la producción con una variación de -16% la cual se recupera en 2008 con una variación del 5.7% y 2.3% en el año 2009. En 2010 se vuelve a presentar una disminución en la producción de oro con una variación de -10.8, la cual muestra una leve recuperación en 2011 con 1.3%. Los siguientes dos años la producción disminuye con una variación de -3% y -6%, respectivamente (Ver Anexo No. 5). Vale resaltar que para el año 2012, el Perú se ubica como el sexto productor mundial de oro, después de China, Australia, EU, Rusia y Sudáfrica y en el primer productor de AL (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013:22 y 2013:15 i).

Por su lado, la producción nacional de zinc peruano, en el periodo analizado fue diferenciada y alcanzó un total de 13.532 miles de TMF, ubicando al país como el tercer

productor mundial después de China y Australia y como el primer país productor en AL. El año de mayor producción fue el 2008 con 1.603 miles de TMF. La menor producción se dio entre el 2004 y el 2006, con una tasa de variación de -12%, -0.6% y 0.1%, respectivamente. Durante 2007 y 2008 la producción se recupera con una variación de 20% y 11%, respectivamente. Para los años 2009, 2010 y 2011 la producción vuelve a presentar una disminución con una tasa anual de variación de -5.6%, -2.8% y -14.6%, respectivamente. En los siguientes dos años la producción se recupera levemente con una variación del 2% y 5%, respectivamente (Ver Anexo No. 5). (Ibíd.).

Con relación a la producción de Plata en el Perú, en el periodo analizado se produjo 1.135.632 miles de OZF, lo cual ubica al país como el tercer productor de plata en el mundo después de México y China y en el segundo de AL. En cuanto a la evolución de la producción de plata se observa que de 2004 a 2009 existió un crecimiento sostenido de la producción. Para los años 2010 y 2011 se presenta una disminución en la producción con una variación de -7% y -6%, respectivamente. Para el año 2012 y 2013 la producción de plata presenta una variación de 1.8% y 5% en el 2013, siendo este último año el de mayor producción de plata en el país (Ibíd.) (Ver Anexo No. 5).

La producción nacional de Plomo ubica al Perú como el tercer país productor mundial de este mineral, seguido de China, Australia y EU y en el primer país productor en AL. En el periodo analizado la producción alcanzó un volumen de 2.921 miles de TMF, siendo 2008 el año de mayor producción con 345 miles de TMF. La evolución de la producción de plomo permite evidenciar tres momentos: de 2004 a 2008, donde la producción se mantiene sostenida con una variación anual de -1%, 4%, -2%, 5% y 4.8%, respectivamente. De 2009 a 2011 donde se observa un descenso de la producción con una variación anual de -12%, -13% y -12%, respectivamente. Finalmente, en 2012 y 2013 la producción se recupera con una variación anual de 8% y 7%, respectivamente (Ibíd.). (Ver Anexo No. 5).

Por último, la producción de hierro peruano en el periodo analizado alcanzó los 54.700 miles de TLF. Dicha producción ubica al país en el puesto diecisiete de la producción mundial y en el quinto lugar en AL. La producción de hierro presenta incrementos importantes desde 2010, luego de la desaceleración producida en 2009, siendo este último año el de menor producción durante el periodo, con 4.419 miles de TLF, lo que representó una variación anual de -14%, respecto del año anterior. Para el año 2010 la variación anual de la producción fue de 36%; 16% en el 2011, -4% en el 2012 y finalmente -0.6% en el 2013 (Ibíd.) (Ver Anexo No. 5).

2.3. Exportaciones de la minería Metálica en el Perú y de la minería del carbón en Colombia en el periodo 2004 - 2013.

Las exportaciones totales de carbón en Colombia en el periodo analizado sumaron 50.224 millones de dólares FOB, consolidándose como el segundo producto exportado por el país, después del petróleo (Banco de la República 2014 i). De acuerdo a los resultados observados, entre el 2004 y el 2010 se da un crecimiento sostenido de las exportaciones que llegan a su punto más alto en 2011, con 8.397 millones de dólares FOB. En los dos años siguientes se presenta una disminución en el valor de las exportaciones con una variación de -7% y -14%, respectivamente (Ver Anexo No. 6). La participación promedio del carbón en el total de las exportaciones nacionales durante el periodo fue del 13%, siendo 2009 el año de mayor participación, con el 16% del total (Ver Anexo No.7).

Las toneladas de carbón exportadas por Colombia, en el periodo analizado llegaron a 675.626.567 toneladas que representan el 91% del total de la producción de carbón nacional (Ver Anexo No.7). En 2005 la variación de las exportaciones de carbón fue del 6.8%. En 2006 y 2007 aumentó el volumen exportado, con una variación del 11% y 14%, respectivamente. En 2008 cae el volumen exportado con una tasa del -8%, mientras que en 2009, 2010 y 2011, la variación fue del 8%, 5% y 12%, respectivamente. En los dos últimos años, 2012 y 2013, la variación fue del -4.5% y -1%, respectivamente (Agencia Nacional de Minería, 2014 y DANE, 2014).

Las exportaciones totales del carbón Colombiano de 2004 a 2013 tienen como principales destinos los mercados de EU, Países Bajos, Reino Unido, Turquía, Israel, Chile, Brasil, Portugal, España, Francia, Italia, Dinamarca, Canadá, Puerto Rico, Irlanda y China, quienes conforman un primer grupo de países importadores que superan los diez millones de Ton. Un segundo grupo lo componen Islas Caimán, Perú, República Dominicana, Alemania, México, Guatemala, República de Corea, Croacia, Escocia, Bélgica, Argentina, Taiwán, Marruecos, Panamá, Eslovenia, India, Islas anglonormandas, Guadalupe y Suiza, cuya importación se encuentra entre uno y diez millones de toneladas de carbón durante el periodo. Finalmente, un tercer grupo lo componen los países cuyas importaciones están entre un millón y cien mil Ton de carbón: Finlandia, Polonia, Grecia, Egipto, Ucrania, Cuba y Suecia. El resto de países que siguen presentan importaciones de menos de cien mil Ton.: Malasia, Noruega, Trinidad y Tobago, Vietnam, República

Checa, Arabia Saudita, Curazao, Singapur, El Salvador, Irán y Rusia (DANE, 2014) (Ver Anexo No. 8).

En el caso de la minería metálica peruana, en el periodo de 2004 a 2013 las exportaciones mineras acumuladas alcanzaron la cifra de 181.940 millones de dólares, equivalentes al 60% del total de exportaciones peruanas en el mismo periodo. Del total de exportaciones mineras durante el periodo, 161.155 millones de dólares (83% del total), fueron aportados por el cobre (39%), el oro (38%), el zinc (9%), el plomo (8%), la plata (2%) y el hierro (3%) (Ver Anexo No. 9) (Ministerio de Energía y Minas el Perú, 2013 y 2013 i). Con relación a las exportaciones de minerales metálicos, en el periodo de 2004 a 2013, el cobre aportó una suma de 63.382 millones de dólares, lo cual equivale a 11.971 TM exportadas. Por su parte, el oro exportado durante el periodo alcanzó un total de 62.905 OZ, equivalentes a 61.393 millones de dólares. Con relación al Zinc, en el periodo se exportó 11.621 TM, por un valor total de 14.589 millones de dólares. De igual manera, las exportaciones de Plomo alcanzaron las 5.209 TM, equivalentes a 13.205 millones dólares, mientras que las exportaciones de plata alcanzaron los 257 millones de onzas, equivalentes a 3.758 millones de dólares. Así mismo, el hierro que se exportó durante el periodo suma 78 TM, equivalentes a 4.828 millones de dólares (Ibíd.) (Ver Anexo No. 10).

Finalmente, el destino de las exportaciones mineras peruanas es el siguiente. El cobre, es exportado principalmente a China (40%), Japón (14%), Alemania (8%), Corea del Sur (5%), Italia (5%), España (4%), Brasil (4%), otros (17%). El oro, es exportado principalmente a Suiza (54%), Canadá (28%), EU (18%), Italia (3%), India (1%), Japón (0.50%), China (0.30%), otros (0.50%). El Zinc, es importado principalmente por Corea del Sur (17%), China (16%), España (12%), Brasil (11%), Japón (10%), Bélgica (7%), EU (4%), otros (22%). El Plomo es exportado principalmente hacia China (45%), Corea del Sur (23%), Canadá (16%), Bélgica (7%), Japón (4%), Alemania (2%), Marruecos (1%), otros (2%). La plata, es importada principalmente por China (22%), Corea del Sur (19%), Canadá (17%), Bélgica (12%), Alemania (10%), EU (9%), Brasil (7%), otros (4%). (Ver Anexo No. 11) (Ministerio de Energía y Minas el Perú, 2013 y 2013 i).

Ahora bien, con relación a la participación del estado colombiano y peruano en las rentas producto de la actividad minera descrita, cabe resaltar que el alza de los precios de los commodities en el mercado internacional, así como los niveles de producción y exportación de dichos minerales han significado para el estado el ingreso de importantes recursos económicos vía impuestos y regalías. Con relación a las regalías del carbón en

Colombia, según el Sistema de Información Minero Colombiano-SIMCO (2016)⁴⁷, de 2004 a 2012 se han registrado la transferencia de total de \$ 4.392.855.313.597, pesos colombianos (PC). Dichas regalías son distribuidas en las distintas regiones productoras del mineral.

En los últimos tres años del periodo analizado las regalías del carbón en Colombia alcanzaron los siguientes montos: en 2009 ingresaron \$ 840.711.771.505 PC; en 2010 el monto disminuyó a \$ 574.321.828.434 PC; en 2011 las regalías del carbón alcanzó \$ 810.687.841.982 PC y en 2012, el monto descendió nuevamente \$ 203.182.888.183 PC, lo cual se explica por la crisis económica internacional, la disminución de las exportaciones en el mismo año y la caída de los precios del carbón durante 2012 en comparación con los precios del año anterior.

En el caso peruano, la transferencia de recursos a las regiones de producción minera se realiza a partir de tres formas. La primera es la transferencia por el canon minero el cual está constituido por el 50% del Impuesto a la Renta correspondiente al año anterior. En este sentido, durante el 2009 el canon minero aportó al estado peruano 3,434,452,215 Nuevos Soles (NS); en 2010 la cifra descendió a los 3,089,624,088 NS; en 2011 la cifra asciende a 4,157,369,625 y finalmente en 2012 el canon minero aportó al estado peruano 5,124,235,060 (NS). De otro lado, las regalías mineras en Perú también registran importantes ingresos al estado. En 2009 las regalías mineras alcanzaron 308,374,494 NS; en 2010 aumentaron a 567,225,961 NS; en 2011 alcanzó la cifra de 821,042,472 NS y finalmente en 2012 se presenta una disminución del monto de las regalías con 496,572,185 NS. (Ver: Ministerio de Energía y Minas de Perú, 2013 i).

Como podemos observar, la dinámica de la producción, la exportación y los precios de los commodities a nivel internacional, se han convertido en una fuente de ingresos para los países mineros aquí señalados. En este sentido, es pertinente analizar con más detalle la manera cómo han evolucionado los ingresos del estado a partir de las rentas mineras y la manera cómo ha sido distribuida dicha contribución económica, tanto en las zonas mineras como en el resto de las regiones no mineras de los países andino. No obstante, dicho análisis se escapa del objetivo central de la presente investigación.

⁴⁷ Ministerio de Minas y Energía de Colombia, Regalías mineras en Colombia, [p://www.upme.gov.co/generadorconsultas/Consulta_Series.aspx?idModulo=4&tipoSerie=106&grupo=33](http://www.upme.gov.co/generadorconsultas/Consulta_Series.aspx?idModulo=4&tipoSerie=106&grupo=33)

Conclusiones

De acuerdo con el análisis histórico de la evolución de los flujos de IED en los sectores mineros de los países andinos, en el periodo 2004 - 2013 y de mencionar algunos de los principales movimientos de capital hacia dichos sectores, se puede concluir que en dos de los países de la región andina, Colombia y Perú, respectivamente, existe una tendencia de concentración de la IED en la búsqueda de materias primas y recursos naturales, lo cual ha favorecido particularmente la extracción de carbón, lignito y turba en el caso colombiano, y la minería metálica en el caso peruano. Sin embargo, debido a esta misma especialización de los flujos de IED hacia los sectores primarios de la minería y los hidrocarburos, hasta el presente los países de la región andina no han logrado atraer suficientes inversiones foráneas en la búsqueda de eficiencia para la conquista de nuevos mercados y la búsqueda de activos tecnológicos vinculados a la globalización de las empresas transnacionales, lo cual podría cualificar la inversión extranjera que ingresa en la región. Además es importante señalar que dicha especialización también es el resultado de la posición geográfica de estos países frente a los mercados más importantes de consumo mundial.

Observando el total de flujos de IED registrada de 2004 a 2013 en su conjunto, en AL los flujos de IED alcanzaron la suma de US\$ 1.213.018 millones, equivalentes al 9% del total mundial en el mismo periodo. Del anterior monto, América del Sur absorbió US\$ 847.748 millones, 6% del total mundial, mientras que América Central que incluye a México y el Caribe, captó el 3% del total mundial, en el mismo periodo. La región andina, que incluye a Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú, absorbió, durante el periodo, un monto de US\$ 159.366 millones, representando 1.1% del total mundial de flujos de

IED (Banco de la República de Colombia, 2014, Proinversión, 2014, Banco Central de Reservas de Perú, 2014, Banco Central del Ecuador, 2014).

Como se mencionó, América del Sur con US\$ 847.748 millones, participó con el 70% del total de flujos que ingresaron en AL, mientras América Central que incluye a México y El Caribe participó del 30% restante con US\$ 360.098 millones. La Región Andina recibió el 13% del total de flujos de IED que ingresaron en AL, lo que a su vez representa el 21% del total de flujos de IED recibido en América del Sur, con un monto de US\$ 175.510 millones. En América del Sur los países que captaron los mayores flujos de IED en el periodo 2004-2013 son en su orden: Brasil (47%) con US\$ 402.111 millones; Chile (17%) con US\$ 150.153 millones; Colombia (11%) con de US\$ 99.437 millones, entre los tres recibieron un 75% del total regional; Argentina (9%) con US\$ 78.596 millones; Perú (8%) con US\$ 65.591 millones; Uruguay (2%) con US\$ 17.912 millones; Venezuela (2%) con US\$ 17.127 millones; Bolivia (1%) con US\$ 7.958 millones; Ecuador (0.7%) con US\$ 6.732 millones y Paraguay (0.3%) con US\$ 2.399 millones.

A nivel sectorial, en el periodo mencionado y sin incluir a Brasil, del monto total recibido por América del Sur, la inversión se destinó principalmente a la obtención de recursos naturales, en particular a la minería y el petróleo, con una participación porcentual del 51%, mientras que el valor porcentual de IED que ingresó en los sectores de manufacturas y servicios fue de 12% y 37% respectivamente.

En la región andina se destaca Colombia como el mayor destino de las inversiones extranjeras, excepto en el año 2010, cuando Perú logró captar el mayor volumen de flujos de IED. En el caso de Ecuador y de Bolivia, se observa que los cambios de orden político, ocurridos en la segunda mitad de la década, afectaron las inversiones en los primeros años, disminuyendo notablemente los flujos que ingresaron en los países. Sin embargo, también se observa una lenta pero constante recuperación, sobre todo en Bolivia desde el año 2010 en adelante. En el caso de Ecuador, se observa mayor volatilidad en los flujos anuales de IED.

Retomando algunas discusiones presentadas en la introducción, los flujos de IED aquí presentados, deberían ser analizados en profundidad, desagregando los valores que componen la IED en los sectores mineros, para poner en evidencia los distintos montos y sobre todo las modalidades que utilizan las empresas inversoras y posteriormente evaluar los posibles efectos de dichas inversiones. En este sentido, se debe realizar un enorme esfuerzo por sistematizar la información de los flujos de IED que ingresan en los sectores primarios,

debido a que en los países de la región andina existen limitaciones con la información disponible; no existen criterios unificados para realizar un análisis regional y comparativo; en algunos casos se desconocen las empresas origen de la inversión; y adicionalmente es muy poca la información para ubicar los impactos sociales y ambientales que dichas inversiones pudieron ocasionar. En este sentido, la presente investigación constituye un esfuerzo preliminar por ofrecer una sistematización de los flujos de IED en los sectores mineros de los países andinos, en un periodo de nueve años. Sin embargo, desde las diversas perspectivas presentadas, no está claro cuáles han sido los verdaderos impactos de dichas inversiones con relación a la generación de empleos y la cantidad y calidad de las transferencias de tecnologías y conocimientos aportados.

Por otra parte, está claro que en los países de la región andina el clima político y el potencial minero, son importantes factores determinantes para atraer mayores flujos de inversiones extranjeras. En el caso de Colombia y Perú, ambos países se han posicionado como los mayores receptores de IED en la región andina, en el periodo de estudio y gran parte de las inversiones se han orientado a los sectores mineros y de hidrocarburos. En los dos países andinos, los flujos de IED presentaron un comportamiento anual diferenciado, pero suman en conjunto un total de US\$ 165.030 millones, en el periodo analizado. En Colombia, el total de flujos de IED durante el periodo alcanzó US\$ 99.437 millones (56% de la Región Andina), mientras que Perú alcanzó US\$ 65.591 millones (36% de la Región Andina).

En este sentido, la IED en Colombia presentó una concentración del 52% en los sectores primarios, que incluyen el petróleo con (31%) y la minería con (21%). Del total de IED que ingresó al sector minas, el 89% tuvo como destino la extracción de carbón, lignito y turba. En Perú el saldo de la IED como aporte de capital en el sector minero permite inferir que gran parte de las inversiones que ingresan en el Perú, se destinan a la búsqueda y explotación de minerales metalíferos. Sin embargo, se desconoce específicamente a cuál de los productos mineros del país estuvo dirigida la inversión, debido a la falta de información tanto de las empresas mineras como del sector oficial, salvo por la información acerca de las fusiones y adquisiciones presentadas en el Capítulo I. En el caso de Ecuador y Bolivia, las políticas más bien restrictivas para atraer las inversiones, han sido generadas por los cambios en el orden político, lo cual hace que las inversiones en los dos países tengan una dinámica menor. Sin embargo, en Bolivia y Ecuador, también se encuentran evidencias de una afluencia de los flujos de IED hacia los sectores mineros y de hidrocarburos.

Por otra parte, con relación a la evolución de los flujos de IED en los tres periodos analizados, cabe destacar las siguientes conclusiones. En el primer momento, de 2004 a 2007, los flujos de IED en la región andina se destacaron principalmente por las inversiones realizadas en Colombia y Perú, en el campo de la minería y los hidrocarburos. Ello en un contexto en el cual los flujos mundiales de IED favorecieron a los países desarrollados y donde las economías emergentes como China, Brasil y Rusia hicieron presencia en la región, particularmente en Ecuador y Perú. En este contexto, las economías emergentes aumentaron su parte para el sostenimiento de los flujos de IED hacia la región, sobre todo en los años de crisis económica y financiera internacional, que terminó por afectar a los EU y la UE, principales lugares de origen de la IED que va hacia AL, en general, y a la región andina en particular.

En el segundo momento, de 2008 a 2010, la crisis económica y financiera internacional tuvo su impacto en los flujos mundiales de IED, perjudicando particularmente a los países desarrollados, lo que terminó por desplazar las inversiones a las economías emergentes y los países en desarrollo. Lo anterior favoreció a la región de AL en los años siguientes, pero en particular América del Sur, en donde se logró superar la crisis de manera rápida por las inyecciones de capital, que una vez más se dirigieron a los sectores primarios. En este contexto, los flujos de IED solamente disminuyeron en 2008 y 2009, pero rápidamente se recuperaron las inversiones desde 2010 en adelante. En este contexto, la región mostró una resistencia que le permitió atraer nuevos flujos de IED en los tres años siguientes.

En el tercer momento, de 2011 a 2013, la incertidumbre generada en los países desarrollados por motivo de las crisis, terminó desplazando las inversiones hacia los países en desarrollo, lo cual le permitió a la región de AL incrementar sus montos de IED, alcanzando tres record consecutivos. Al igual que los periodos anteriores, la IED en los últimos años muestra una tendencia orientada a la exploración y explotación de materias primas y recursos naturales. En este sentido, las posibilidades de diversificar y cualificar la IED en la región andina, en el corto plazo, son cada vez más lejanas.

En primer lugar, el análisis permite inferir que tanto el potencial de recursos naturales como la estructura productiva de los países andinos atraen a un conjunto de inversionistas extranjeros, que en la mayoría de los casos, no toma en cuenta factores macroeconómicos que puedan afectar la salida de capitales o interrumpir la entrada de los mismos en el corto plazo. Por el contrario, factores como los precios de los productos primarios en los mercados internacionales (para el caso del carbón y la minería metálica)

y una adecuada política de atracción y estabilidad jurídica, permitirán atraer a las inversiones. Factores como cambios en el orden político, como los presentados en los casos de Ecuador y Bolivia, podrían incidir significativamente en la interrupción de los flujos de IED.

En los casos de Colombia y de Perú, están dadas las condiciones para que las inversiones en los sectores mineros aumenten en los próximos años. Los dos países han logrado consolidar unas políticas que favorecen la entrada de inversionistas extranjeros, y los sectores mineros del carbón, en el caso de Colombia y de la minería metálica en el caso del Perú, son lo suficientemente robustos, dados sus altos niveles de reservas, producción y exportaciones. Sin embargo, para los dos países en mención, es importante hacer una evaluación de los impactos sociales y ambientales de dichas inversiones en los sectores mineros, debido a que se asume que los beneficios de la inversión extranjera en los sectores primarios requieren de estrategias endógenas, que permitan cualificar la entrada de IED y sus resultados, en sus diferentes modalidades.

Para ello se sugiere la necesidad de empezar a desagregar la información que compone los flujos de IED, para encontrar casos específicos en donde la inversión pudo generar aumento de los empleos, transferencia de tecnologías y conocimientos, o en su defecto, aumentar los problemas sociales y ambientales asociados a las actividades mineras. Por último, es importante considerar que la IED no es un fin en sí mismo, sino un medio para alcanzar un desarrollo sostenible de los sectores económicos de los países de la región. Por lo tanto, la simple atracción de la IED no es suficiente para generar crecimiento económico de una manera sustentable. En este sentido, se sugiere que las políticas orientadas hacia la atracción de IED tienen que ser conducidas en paralelo con importantes políticas domésticas, destinadas a aumentar la capacidad de las firmas nacionales y sobre todo a proveer altos estándares de protección medioambiental, sobre todo en los sectores que dada su naturaleza primaria y extractiva, tienen un conjunto de externalidades negativas a nivel ambiental, económico, político y social.

Bibliografía

1. Agencia Nacional de Minería. *Regalías y contraprestaciones económicas. Producción Nacional de Minerales. Serie de 2004 a 2013*. Agencia Nacional de Minería. Bogotá. Colombia. 2014: <http://www.anm.gov.co/?q=regalias-contraprestaciones-economicas>
2. Alfaro, Laura. *Foreign direct investment and growth: does the sector matter?*. En Harvard Business School. Boston. 2003: <http://www.grips.ac.jp/teacher/oono/hp/docu01/paper14.pdf>
3. Banco Central de Reserva de Perú. *Producto Interno Bruto Interno por sectores productivos*. Estadísticas. 2014 i: <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-anuales-historicos.html>
4. Banco Central de Reservas de Perú. *Flujos de inversión extranjera directo en Perú*. Estadísticas Económicas. Saldo de Inversión Directa. Lima. Perú. 2013: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/trimestrales/resultados/P00891BPQ/html>.
5. Banco de la República de Colombia. *Estadísticas. Flujos de Inversión Directa según actividad económica y país de origen. anual desde 1994 y trimestral desde 1696*. Balanza de Pagos. Bogotá. Colombia. 2014: <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>.
6. Banco de la República de Colombia. *Principales exportaciones y resto de exportaciones. mensual desde 1970*. Balanza Comercial. Exportaciones totales FOB. Bogotá. Colombia: 2014 i: <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>
7. Banco Mundial. *Crecimiento del PIB porcentaje anual*. 2014: <http://datos.bancomundial.org/pais/colombia>
8. Baracaldo, F. Garzón P. y Vásquez, H. *Crecimiento económico y flujos de inversión extranjera directa*. Universidad Externado de Colombia. Facultad de Economía. Bogotá. Colombia. 2001:

- http://portal.uexternado.edu.co/pdf/1_facultadEconomia/Publicaciones/DocumentosDeTrabajo/AnalisisDeseriesDeTiempoDelSecuestroEnColombia.pdf.
9. Borensztein, E. y otros. *How does foreign direct investment affect economic growth?*. En *Journal of International Economics*: 45, 115-135. 1998.
 10. Borja, Arturo. *Inversión extranjera directa y desarrollo: enfoques teóricos y debate contemporáneo*. 1958:
http://aleph.org.mx/jspui/bitstream/56789/5581/1/DOCT2065069_ARTICULO_9.PDF
 11. Bornschieer, V. *Multinational Corporations and Economic Growth: a Cross National Test of the Descapitalization Thesis*. En *Journal of Development Economics*: 7, 191-210. 1980.
 12. Carkovic, Maria y Levine, Ross. *Does foreign direct investment accelerate economic growth?*. En University of Minnesota. Department of Finance. WorkingPaper. 2002:
<http://siteresources.worldbank.org/INTFR/Resources/fdi.pdf>
 13. Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL. *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2003.
 14. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2004.
 15. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2005.
 16. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2006.
 17. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2007.
 18. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2008.
 19. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2009.
 20. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2010.
 21. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2011.
 22. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2012.
 23. -----, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile. Chile. 2013.
 24. Comunidad Andina. *Flujo de la inversión extranjera directa en la Comunidad Andina 2001- 2010*. Documento Estadístico SG/464. Lima. Perú. 2011.
 25. Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo- UNCTAD. United Nations Conference on Trade and Development. *Inward and outward foreign direct investment flow. Annual. 1970-2013*. Statics. UNCTAD. 2014:
<http://unctadstat.unctad.org/wds/TableView/tableView.aspx?ReportId=88>.
 26. Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo –UNCTAD. *Informe sobre las inversiones en el mundo. Panorama General 2013. Las cadenas de valor mundiales: inversión y comercio para el desarrollo*. Nueva York. 2013.

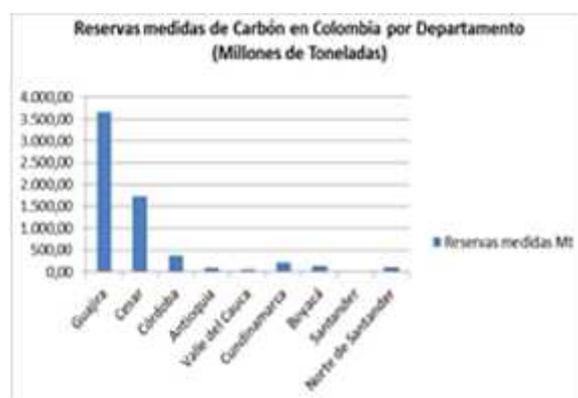
27. De Mello, Luis. *Foreign direct investment led growth: evidence from time series and panel data*. En Oxford Economic: Papers 51. 133-151. Oxford UniversityPress. 1999.
28. Departamento Nacional Estadístico- DANE. *Producto interno bruto trimestral a precios constantes. Grandes ramas de actividad económica*. Series desestacionalizadas. Bogotá D.C. Colombia. 2014 i: <http://www.dane.gov.co/>
29. Departamento Nacional Estadístico- DANE. *Exportaciones Colombianas por partidas arancelarias y países de destino*. Grupo Ventas Directas. dirección de difusión. mercadeo y cultura estadística. Bogotá D.C. Colombia. 2014.
30. Egger, P. Pfaffermayr, M. *Distance, trade and IED: A Hausman- Taylor SUR approach*. Centre foreconomicPolicyResearch. Barcelona. España. 2001
31. Elías S. y Otros. *Inversión extranjera directa y crecimiento económico: un análisis empírico*. Universidad Nacional del Sur. Departamento de Economía. Bahía Blanca. Argentina. 2006.
32. Gaviria. A. y Gutiérrez. J. *Inversión extranjera y crecimiento económico*. Departamento Nacional de Planificación. Unidad de Análisis Macroeconómico. Archivos de Macroeconomía. Bogotá. Colombia. 1993: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_nlinks&ref=000120&pid=S0120-2596200900020000500018&lng=en.
33. Hirschman, Albert. *The strategy of economic development*. New Haven. Yale University. Estados Unidos. 1958. Stoneman. Colin. *Foreign Capital and Economic Growth*. En World Development: 3, 1. 11-26. 1975.
34. Krugman, Paul. *The role of geography in development*. En, Pleskovic, B. Stiglitz, J. (Ed.) Annual World Bank Conference on Development economics. World Bank and Oxford UniversityPress. Washington. 1998: <http://siteresources.worldbank.org/DEC/Resources/84797-1251813753820/6415739-1251813951236/krugman.pdf>
35. Loja. L.C. y Torres. O. N. *La inversión extranjera directa en el ecuador durante el periodo 1979-2011: análisis de su incidencia en el crecimiento económico*. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Universidad de Cuenca. Ecuador. 2014: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/4728/1/TESIS.pdf>
36. Mankiw, G. Romer, D. y Weil D. *A contribution to the empirics of economic growth*. en The Quarterly Journal of Economics: 107, Issue 2. 407-437. 1992.
37. Ministerio de Energía y Minas del Perú. *Boletín estadístico de minería Reporte Anual 2013*. Ministerio de Energía y Minas. Lima. Perú. 2013 i: <http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/file/Mineria/PUBLICACIONES/VARIABLES/2014/BOLETINREPORTE.pdf>.
38. Ministerio de Energía y Minas del Perú. *Boletín Estadístico del Subsector Minero*. Ministerio de Energía y Minas. Estadísticas Mineras Lima. Perú. 2014. En. <http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/file/Mineria/PUBLICACIONES/VARIABLES/2014/SEPTIEMBRE/SEPTIEMBRE .pdf>
39. Ministerio de Energía y Minas del Perú. *Perú 2013. Anuario Minero Estadístico*. Ministerio de Energía y Minas. Estadísticas Mineras. Lima. Perú. 2013: <http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=1&idPublicacion=477>
40. Ministerio de Minas y Energía de Colombia (2012). *Cadena del Carbón*. Unidad de Planeación Minero Energética. Bogotá D.C. Colombia. Obtenido el 10 de enero de 2014 desde <http://www.simco.gov.co/LinkClick.aspx?fileticket=ghcA7YSxZko>

41. Ministerio de Minas y Energía de Colombia, *Regalías mineras en Colombia*, obtenido el 15 de mayo de 2016 en: http://www.upme.gov.co/generadorconsultas/Consulta_Series.aspx?idModulo=4&tipoSerie=106&grupo=334
42. O'Hearn, Denis. *TNCs Intervening Mechanisms and Economic Growth in Ireland: a Longitudinal Test and Extension of the Borschier Model*. En *World Development*: 18, 417-429. 1990.
43. Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo- OCDE. *Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa*. Cuarta Edición. 2011: http://www.oecd-ilibrary.org/fr/finance-and-investment/ocde-definicion-marco-de-inversion-extranjera-directa/prefacio_9789264094475-1-es?site=fr
44. Prebisch, Raul. *El desarrollo económico en la América Latina y sus principales problemas*. ECLAC. Santiago de Chile. Chile. 1949.
45. Proinversión Perú. *Saldo de Inversión extranjera directa por sector destino*. Estadísticas. Inversión Extranjera Directa. Lima. Perú. 2014: <http://www.proinversion.gob.pe/modulos/LAN/landing.aspx?are=0&pfl=1&lan=10&tit=proinversi%C3%B3n-institucional>.
46. Romer, P. *Endogenous Technological Change*. En *Journal of Political Economy*: 98, 571-5102. 1990.
47. Romer, P. *Increasing Returns and Long-Run Growth*. En *Journal of Political Economy*: 77, 1002 -1037. 1986.
48. Rubini, Hector y otros. *Ahorro. inversión. mercado de capitales y crecimiento económico*. En *Cuestiones Económicas*: 31. 33-86. 1997.
49. Sala-I-Martin, X. *Apuntes de crecimiento económico*. Antoni Bosch Editor. Barcelona. España. 1994.
50. Singer. H.W. *U.S. foreign investment in underdeveloped areas. The distribution of gains between investing and borrowing countries*. En *American Economic Review. Papers and Proceedings* N° 40. Nashville. Tennessee. American Economic Association. 1950.
51. Solow, Robert. *A Contribution to the Theory of Economic Growth*. En *The Quarterly Journal of Economics*: 70. No. 1. 65-94. 1956.
52. Swan. T. W. *Economic growth and capital accumulation*. En. Vol. 32. Issue 2. 334-361. 1956.
53. Unidad de Planeación Minero Energética -UPME. *Boletín estadístico de minas y energía; 1990-2010*. 247 p. Bogotá. D.C. Colombia. 2010
54. Unidad de Planeación Minero Energética -UPME. *Plan Nacional de Desarrollo Minero. Colombia País Minero visión al año 2019*. Subdirección de Planeación Minera. Ministerio de Minas y Energía. Bogotá. D.C. Colombia. 2006.
55. Unidad de Planeación Minero Energética -UPME. *Distritos mineros, exportaciones e infraestructura*. Ministerio de Minas y Energía. 120 p. Bogotá. D.C. Colombia. 2005.
56. Unidad de Planeación Minero Energética- UPME. *Estudio de producción de coque y carbón metalúrgico. uso y comercialización*. Ministerio de Minas y Energía. Bogotá. D.C. Colombia. 2012
57. Unidad de Planeación Minero Energética. *Plan Nacional de Desarrollo Minero. Sector Minero de cara a la sociedad*. Subdirección de Planeación Minera. Ministerio de Minas y Energía. Bogotá. D.C. Colombia. 2012.
58. Unidad de Planeación Minero Energética. UPME. *Plan Nacional de Desarrollo Minero. Colombia País Minero visión al año 2019*. Subdirección de Planeación Minera. Ministerio de Minas y Energía. Bogotá. D.C. Colombia. Colombia. 2006

59. Venables, A. *Commentary on geography and economic development*. En: Pleskovic, B. Stiglitz. J. (Ed.) Annual World Bank Conference on Development economics. World Bank and Oxford University Press. Washington. E.U. 183-186. 1999.
60. Venables, A. *Geography and international inequalities: the impact of new technologies*. En: Pleskovic. B. and Stern. N. (Ed). Annual World Bank Conference on Development economics. World Bank and Oxford University Press. Washington. E.U. 2002
61. Zhang. KH. *¿Does foreign direct investment promote economic growth? evidence from east Asia and Latin America*. En Contemporary Economic Policy: 19. 2. 175-185. 2001.

Anexos
Anexo No. 1

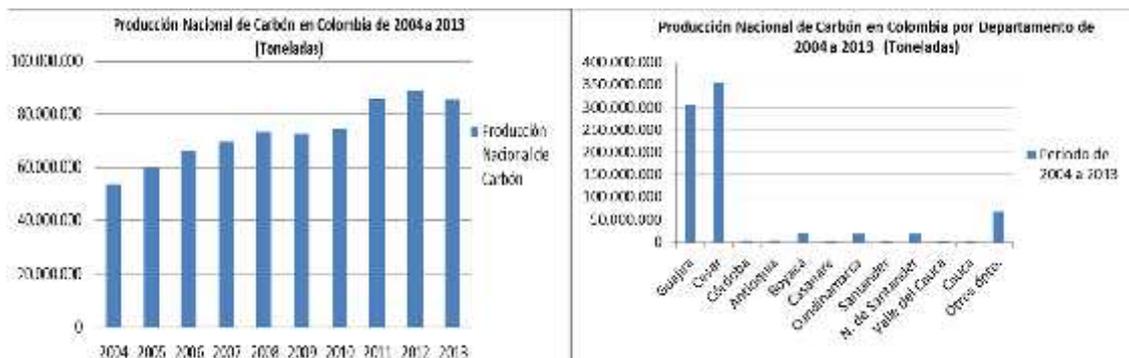
Reservas Medidas de Carbón en Colombia por Departamento



Fuente: elaboración propia con base en los datos de la Agencia Nacional de Minería, 2014.

Anexo No. 2

Producción total de carbón en Colombia y por Departamentos de 2004 a 2013.



Fuente: elaboración propia con base en datos de la Agencia Nacional de Minería, 2014.

Anexo No. 3

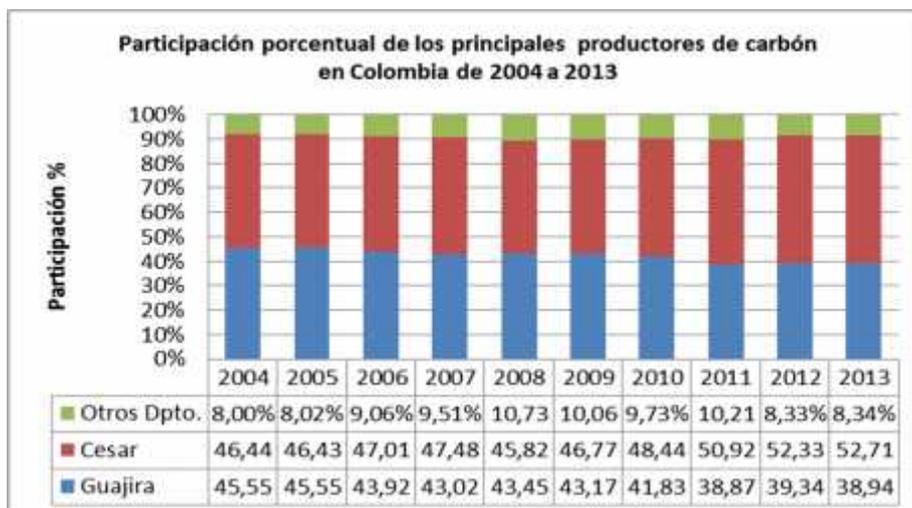
Reservas mineras del Perú con datos oficiales de 2011.



Fuente: elaboración propia con base en los datos del Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013.

Anexo No. 4

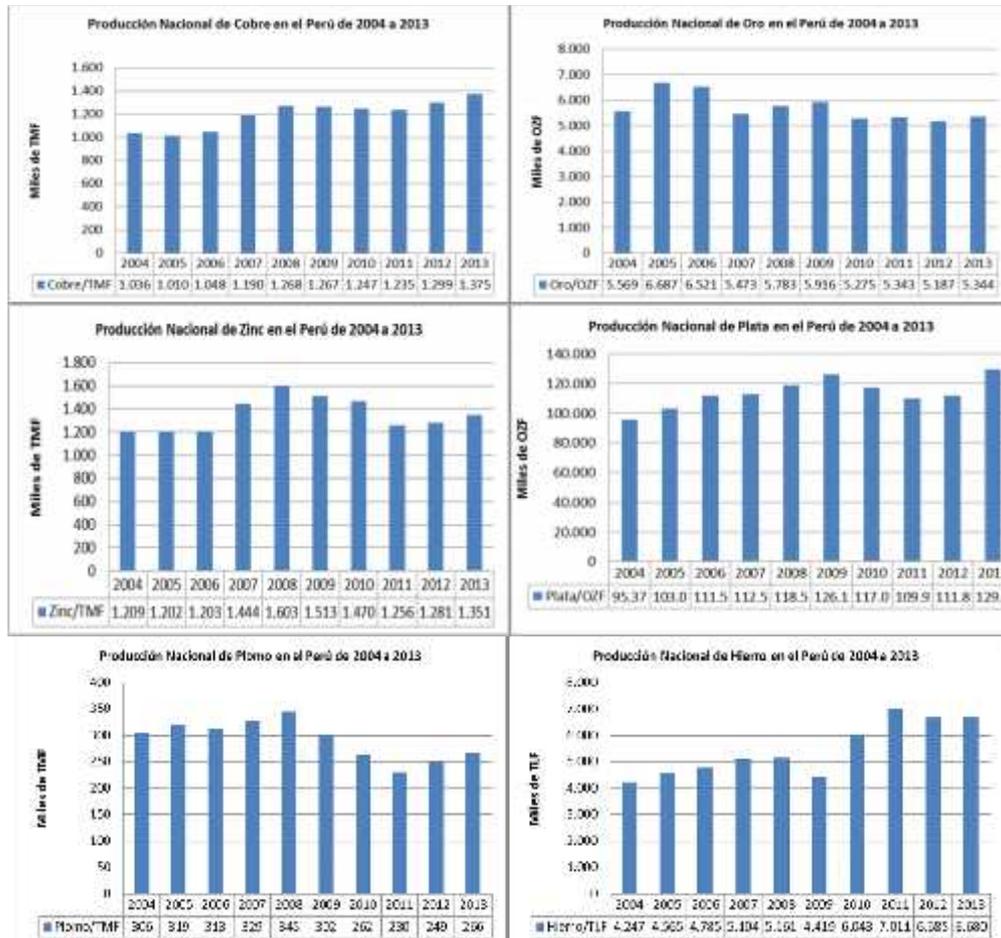
Participación % de los principales Departamentos productores de Carbón en Colombia de 2004 a 2013.



Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Agencia Nacional de Minería, 2014.

Anexo No. 5

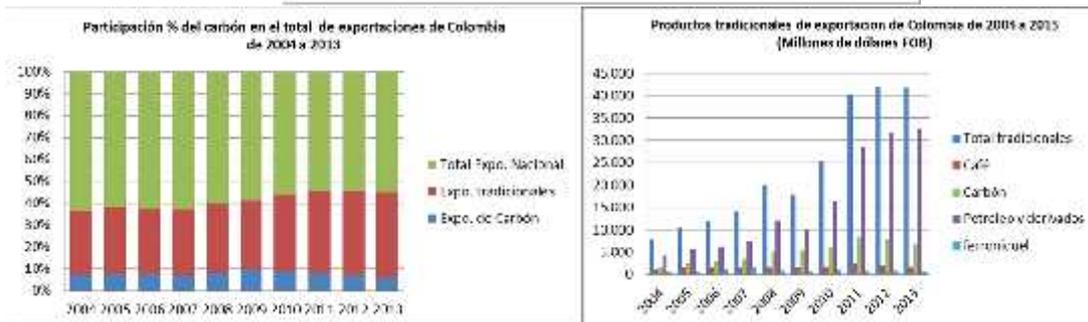
Producción Nacional de la Minería Metálica en el Perú de 2004 a 2013



Fuente: elaboración propia con datos de Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013 y 2013 i.

Anexo No. 6

Exportaciones tradicionales y exportaciones de Carbón de Colombia de 2004 a 2013



Fuente: elaboración propia con base en datos de Banco de la Republica, 2014 i.

Anexo No. 7

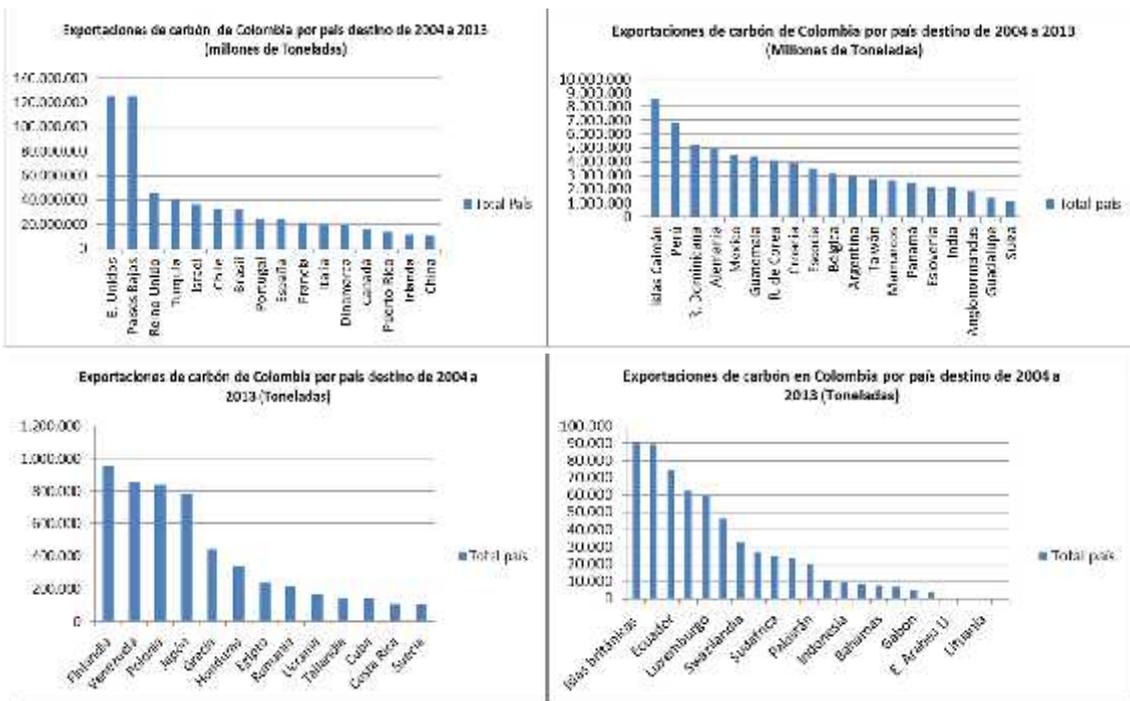
Producción Nacional de Carbón en Colombia Vs. Exportación Nacional de carbón de 2004 a 2013.



Fuente: Elaboración propia con base en el DANE, 2014 y Agencia Nacional de Minería, 2014.

Anexo No. 8

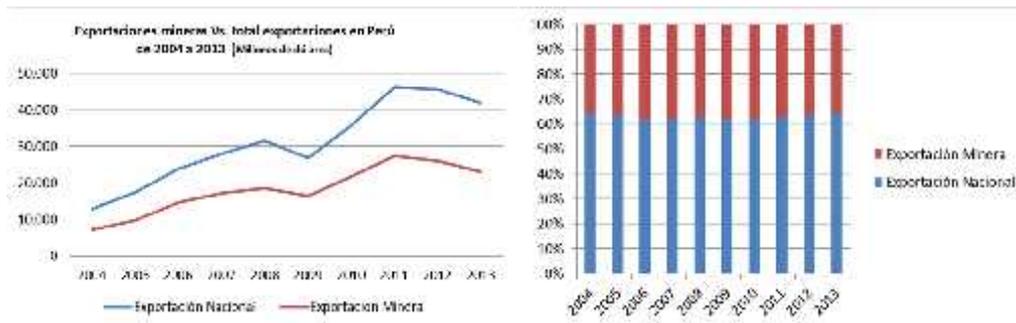
Exportaciones de carbón de Colombia, por grupos de países Destino de 2004 a 2013.



Fuente: elaboración propia a partir del Banco de Datos del DANE, 2014.

Anexo No. 9

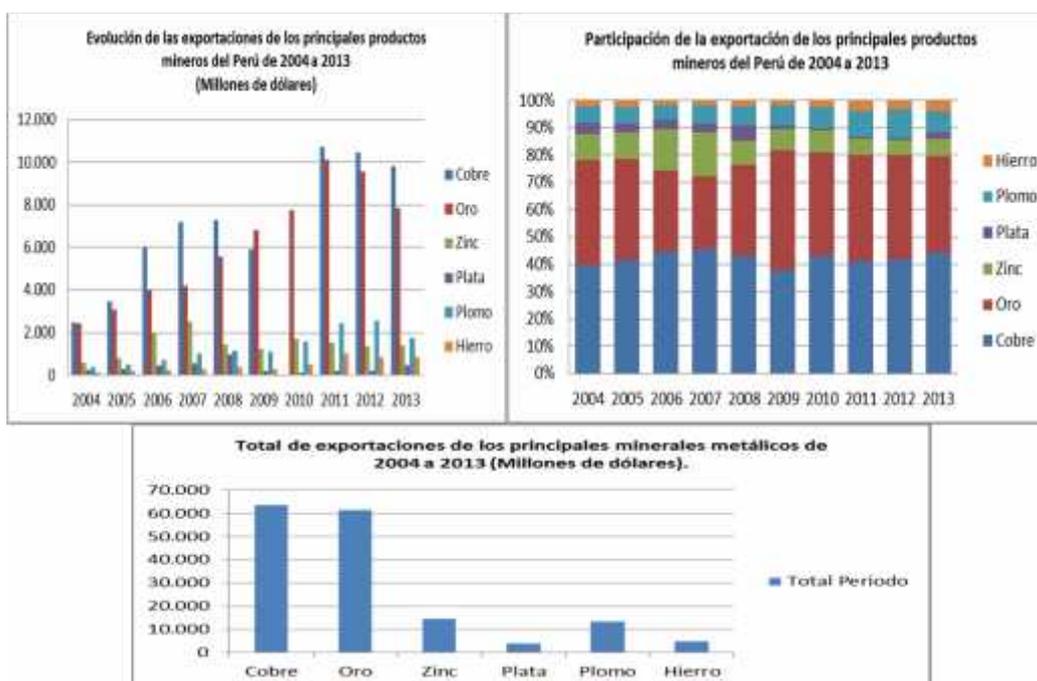
Exportaciones mineras Vs. Exportaciones totales del Perú de 2004 a 2013.



Fuente: Elaboración propia con Base en Datos del Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013 y 2013 i.

Anexo No. 10

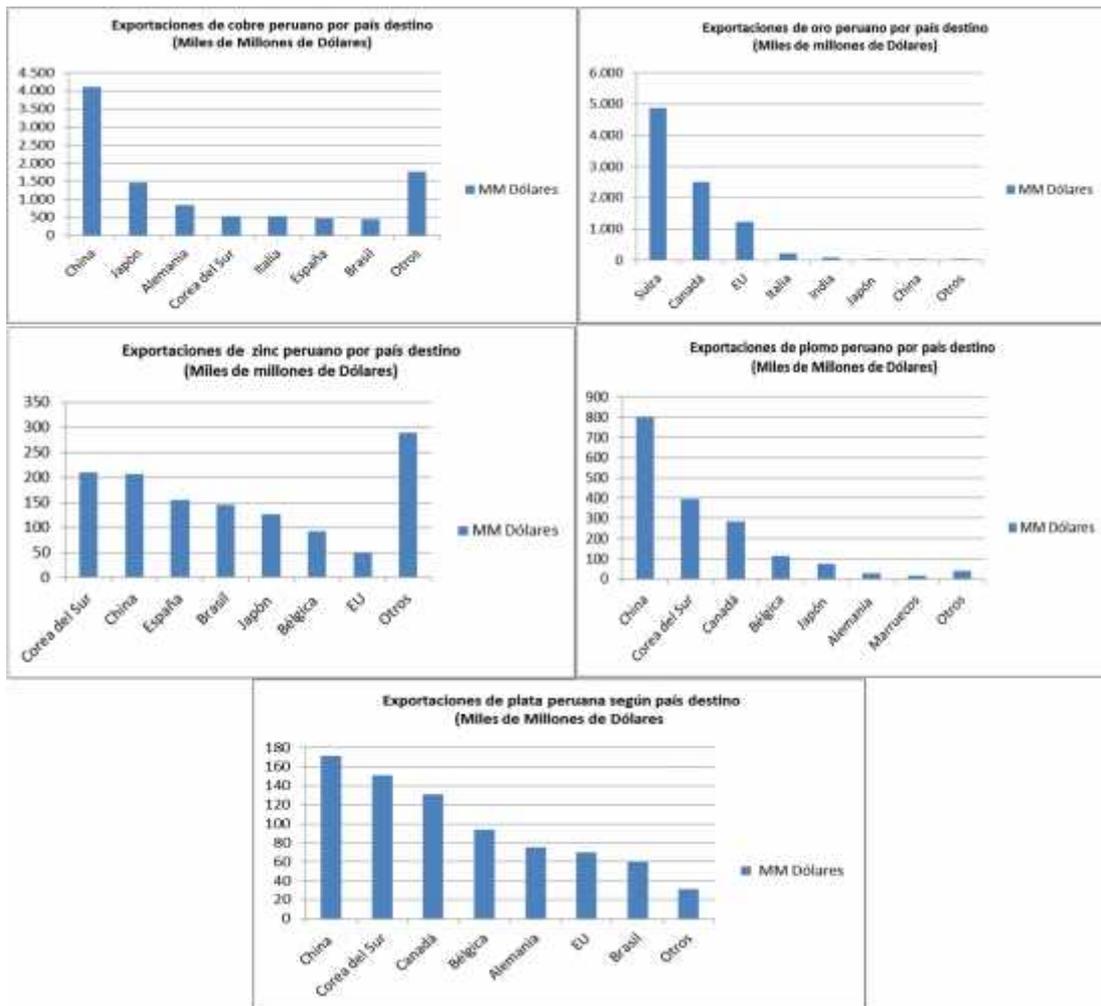
Exportaciones de los principales minerales metálicos del Perú de 2004 a 2013.



Fuente: Elaboración propia con Base en Datos del Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013 y 2013 i.

Anexo No. 11

Exportaciones de los principales minerales metálicos del Perú, según país destino.



Fuente: Elaboración propia con Base en Datos del Ministerio de Energía y Minas el Perú, 2013 y 2013 i