

Fecha de recepción: 26 de julio de 2016  
 Fecha de evaluación: 27 de septiembre de 2016  
 Fecha de aprobación: 21 de diciembre de 2016

# Aproximación del MIGA a la economía latinoamericana y las oportunidades de inversión en Colombia\*

*Fernando Chavarro Miranda\*\**  
*Alexander Sellamén Garzón\*\*\**

## Citar este artículo:

Chavarro, F., & Sellamén, A. (2017). Aproximación del MIGA a la economía latinoamericana y las oportunidades de inversión en Colombia. *Via Iuris*, 22, pp. 209-222.

## RESUMEN

Este documento analiza la dinámica del Organismo Multilateral de Inversión (MIGA) y sus efectos económicos respecto de las actividades de Inversión Extranjera Directa (IED) a partir de la crisis económica originada en 2007 y las acciones de promoción para el Programa para Pequeñas Inversiones (PPI) en los contextos latinoamericano y colombiano siguiendo los criterios riesgo/país. El análisis se centra en la reflexión de que la crisis de 2007, en términos conceptuales, no afectó considerablemente algunos sectores catalogados como motores de la economía latinoamericana, como el sector minero y el petrolero; no obstante, tuvo repercusiones positivas en el contexto de la IED. De esta forma, el análisis permite inferir que en el marco del MIGA se pueden generar acciones con resultados para los sectores que se cataloguen objeto de medición de las variables riesgo/país que promuevan de esta forma crecimiento económico.

\* Este artículo es resultado del proyecto de investigación "Las cadenas globales de valor" (2014-2017) adscrito a la línea de investigación de Negocios Internacionales e Integración Económica, de la Universidad de América.

\*\* Economista, PhD. (can.) Administración estratégica, Pontificia Universidad Católica de Perú, Magíster Universidad de Los Andes; Especialista en investigación, Universidad Santo Tomás; especialista en Finanzas, Universidad del Rosario; investigador - Colombia, Investigador Universidad de América, Bogotá, Colombia. Correo electrónico: [fernando.chavarro@yahoo.es](mailto:fernando.chavarro@yahoo.es)

\*\*\* Economista de la Universidad Santo Tomás y Magíster en Gobierno y Políticas Públicas de la Universidad Externado de Colombia. Investigador Universidad de América, Bogotá, Colombia. Correo electrónico: [alexsellamen@gmail.com](mailto:alexsellamen@gmail.com)

## Palabras clave

Organismo Multilateral de Garantías de Inversión, inversión extranjera directa, crecimiento económico.



# MIGA's approach to the Latin American economy and investment opportunities in Colombia

*Fernando Chavarro Miranda*  
*Alexander Sellamén Garzón*

## ABSTRACT

This paper analyzes the Multilateral Investment Agency dynamics (MIA) and their economic effects according to the activities of Foreign Direct Investment (FDI), from the economic crisis originated in 2007, and the promotion actions for the Small Investment Program (SIP) in the Colombian and Latin American contexts, in accordance to the criteria risk/country. The analysis focuses on the reflection that considers the crisis of 2007, in conceptual terms, not significantly affected some sectors classified as economy engines in Latin America such as the mining and petroleum; however, it had a positive impact in the context of FDI. Therefore, the analysis suggests that in the MIA framework actions can be generated with results for the sectors that are classified measurement object of the variables risk/country that promotes economic growth in this way.

## Keywords

Multilateral Organization of Investment Guarantees,  
Foreign Direct Investment, Economic Growth.

# Aproximação da Agência Multilateral de Garantia dos Investimentos (MIGA) à economia latino-americana e oportunidades de investimento na Colômbia

*Fernando Chavarro Miranda*  
*Alexander Sellamén Garzón*

## RESUMO

Este documento analisa a dinâmica da MIGA, e seus efeitos econômicos em relação às atividades de Investimento Estrangeiro Direto (IED) decorrentes da crise econômica originada em 2007 e as ações de promoção do Programa de Investimento Pequeno (PPI) nos contextos latino-americanos e colombiano seguindo os critérios de risco/país. A análise centra-se na reflexão de que a crise de 2007, em termos conceituais, não afetou significativamente alguns setores classificados como motores da economia latino-americana, como os setores classificados de mineração e petróleo; no entanto, teve repercussões positivas no contexto do IED. Desta forma, a análise permite inferir que, no âmbito da MIGA, podem ser geradas ações com resultados para os setores que são classificados como objeto de mensuração das variáveis risco/país que promovem o crescimento econômico dessa maneira.

## Palavras-chave

Organização Multilateral de Garantias de Investimento, Investimento Estrangeiro Direto, Crescimento Econômico.



## Rapprochement de MIGA á l'économie latino-américaine et les opportunités d'investissement en Colombie

*Fernando Chavarro Miranda*  
*Alexander Sellamén Garzón*

### RÉSUMÉ

Cet article analyse la dynamique de l'Agence multilatérale des investissements (MIGA) et ses effets économiques sur les activités de l'Investissement Étranger Direct (IED) de la crise économique qui a commencé en 2007 et les activités promotionnelles du Programme pour les Petits Investissements (PPI) dans les contextes latino-américain et colombien suivant les critères de risque / pays. L'analyse porte sur la réflexion de la crise de 2007, en termes conceptuels, ne sont pas significativement affecté certains secteurs classés comme moteurs de l'économie latino-américaine, comme les mines et le pétrole; néanmoins, il a eu des répercussions positives dans le contexte des IDE. Ainsi, l'analyse peut en déduire que sous la MIGA on peut générer des actions avec des résultats pour les secteurs des variables de mesure risque / pays favorisant ainsi la croissance économique.

### Mots-clés

Organisation Multilatérale des Garanties d'Investissement, Investissement Direct Etranger, Croissance Economique.

## INTRODUCCIÓN

El Organismo Multilateral de Garantías de Inversión (MIGA por sus siglas en inglés) tiene como finalidad satisfacer la necesidad de países en vía de desarrollo de atraer inversión extranjera directa que incremente el desarrollo de la misma con garantías de seguridad ante cualquier evento que pueda afectar la estabilidad del país, y a su vez el de las empresas inversionistas o proyectos de alto impacto que se vengán desarrollando en los países receptores. En este sentido, el MIGA es de gran importancia para la protección de los recursos de los países inversionistas en las economías emergentes o países en vía de desarrollo. En trabajo conjunto de los países emergentes con el Banco Mundial se creó este organismo con la finalidad de otorgar más y mejores oportunidades a los países en riesgo de guerra civil o subversión para lograr un desarrollo sostenible por medio de la inversión extranjera directa.

Teniendo en cuenta la crisis económica que ha venido atravesando la comunidad internacional, los países desarrollados han fijado gran parte del capital en la recuperación de sus propias economías, con inversiones internas que generan preocupación en los países en vía de desarrollo. Sin embargo, las economías latinoamericanas que se encuentran disfrutando actualmente de buenas condiciones nacionales, tales como sostenibilidad económica a lo que en términos de inversión se refiere; países como Colombia han mostrado ante la comunidad internacional un ambiente de inversión atractivo y propicio para el desarrollo de una economía evolucionada, que ha generado gran expectativa a la hora de elegir el destino de los recursos para el desarrollo de nuevos proyectos.

En un documento de la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Washington D.C. (2012) se menciona que recientemente, el MIGA ha aumentado su capacidad de cobertura y tiene una capacidad comparable a otras aseguradoras. Uno de los desafíos que se plantea el organismo en su nueva estrategia es el de incrementar el valor de su actuación no solo cuantitativamente sino mediante una optimización del riesgo asumido, para lo cual se abren nuevas posibilidades.

De esta forma, uno de los mecanismos es asumir un mayor riesgo en proyectos con fuerte impacto sobre el desarrollo económico, para ello se ha expandido

la capacidad del MIGA de cubrir obligaciones sin garantía soberana. Otro es aumentar la participación en países de alto riesgo o entrar en proyectos cuyo impacto y resultados no estén asegurados. Esto tiene sentido cuando los agentes se involucran en proyectos en etapas muy tempranas en los que, en ocasiones, sin el apoyo del MIGA no podrían llevarse a cabo los estudios adecuados para un desarrollo posterior y se verían frustrados antes de comenzar a desarrollarse precisamente por la misma incertidumbre que se quiere eliminar en las primeras etapas.

Así las cosas, y a pesar de la crisis económica vivida recientemente, América Latina se muestra ante la comunidad internacional como una región próspera, que se encuentra pasando por un periodo de bonanza económica, la cual viene de varios años atrás y ha mantenido un crecimiento estable; lo anterior hace ver a la región con buenos ojos para la inversión extranjera directa. En el caso colombiano, la crisis económica causó coletazos, pero no ocasionó un desaceleramiento notable en el crecimiento que viene teniendo desde el año 2010 con un incremento del 4% en el PIB nacional.

## METODOLOGÍA

En este documento se pretende analizar la dinámica del MIGA y sus efectos económicos respecto a las actividades de Inversión Extranjera Directa (IED), a partir de la crisis económica originada en 2007 y las acciones de promoción para el Programa para Pequeñas Inversiones (PPI) en los contextos latinoamericano y colombiano de acuerdo con los criterios riesgo/país. En primer lugar se realiza un contexto del MIGA con el propósito de comprender e identificar los aspectos más relevantes del organismo y sus pretensiones económicas; en segundo lugar, se incluye un análisis de la influencia del MIGA en el crecimiento económico de Latinoamérica con el ánimo de identificar y confirmar las intervenciones del organismo, sus ventajas y desventajas; en tercer lugar, se realiza una aproximación al debate de las oportunidades de inversión en Colombia mediante la asistencia que puede ofrecer el MIGA en aras de garantizar un crecimiento económico sostenible. Por último, se presentan las conclusiones donde se deduce que el MIGA puede generar acciones con resultados para los sectores que se cataloguen objeto de medición de las variables riesgo/país que promuevan de esta forma el crecimiento económico.



## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

### Organismo Multilateral de Garantías de Inversión (MIGA)

El MIGA nace de la necesidad de países en vía de desarrollo que enfrentan problemas de inestabilidad económica y/o política. Fue creado en 1988, actualmente cuenta con 161 países miembros, 139 de los cuales son países en desarrollo, y se encuentra abierto a contar con la participación de todos los miembros del Banco Mundial (Naciones Unidas, 2003). Tiene como propósito principal promover la inversión extranjera directa a través de la oferta de garantías establecidas como seguro contra riesgos políticos y/o económicos a inversionistas, con el fin de cubrir pérdidas de capital importantes ocasionadas por situaciones ajenas al ejercicio comercial individual, que se presentan en los diversos países en vía de desarrollo (Naciones Unidas, 2000).

El MIGA es parte del Banco Mundial<sup>1</sup>, el cual también ofrece asistencia técnica en materia de incremento de capacidades y servicios de consultoría, para que los países en cuestión estén en mejor capacidad para atraer inversión extranjera. A su vez, el MIGA ofrece servicios de mediación para reducir futuros obstáculos de inversión (Naciones Unidas, 2000).

El MIGA tiene cuatro modalidades de cobertura contra riesgos de inversión involucrados en cualquier proyecto originado en los países miembros, la primera de estas son las restricciones en **transferencias en divisas** que nacen de la imposibilidad de convertir capital de inversión a monedas locales. La segunda es la **cobertura contra expropiación**, esta modalidad consiste en el cubrimiento de pérdidas ocasionadas por acciones gubernamentales que reducen o eliminan derechos de propiedad o control sobre inversiones aseguradas, pero su cubrimiento no alcanza a los gobiernos que ejercen papeles legítimos de entes reguladores. La tercera se basa en la **cobertura en caso de guerra o disturbios civiles**, en esta se encuentran inmersos los disturbios, revolución, golpe de Estado o insurrecciones. La cuarta y última modalidad contempla **el rompimiento de contratos** por parte de los Estados involucrados en el hecho (Cortés, 2003).

El MIGA ofrece seguros a nuevos proyectos de inversión, contribuciones adicionales a inversiones existentes asociadas con expansión, modernización o reestructuración financiera o inversiones relacionadas con la privatización de empresas estatales (Figuroa, 1991). También se encuentra involucrado con otros tipos de inversión los cuales son considerados de nivel individual tales como inversiones en participación de capital, préstamos a accionistas y garantías para préstamos a accionistas, dejando claro que estos deben tener como mínimo tres años de madurez, la solicitud de estos seguros debe hacerse antes de comprometer el capital en el proyecto de inversión.

El MIGA argumenta que sus seguros son concedidos cuando un proyecto es considerado viable tanto económica como financieramente; además, los proyectos deben estar dentro de los lineamientos, los objetivos de desarrollo y los estándares laborales de los países anfitriones y cuando cumplen con regulaciones medioambientales. Para cada proyecto, el MIGA identifica las políticas y las pautas más adecuadas. Dichos proyectos deben a su vez adherirse a leyes nacionales e internacionales. Una evaluación ambiental y social es llevada a cabo en el caso de proyectos que puedan tener un impacto significativo en el medioambiente. Desde su creación, el MIGA ha entregado más de 20.000 millones de dólares en garantías (seguros contra riesgo político) a unos 600 proyectos en casi 100 países en desarrollo (Acosta, 2003).

De acuerdo con lo anterior, se puede inferir que los proyectos que cuentan con el apoyo del MIGA tienen una influencia positiva en el crecimiento de los países debido a que crean empleos, generan suministro de agua y electricidad, entre otros servicios públicos, que mejoran la calidad de vida de los habitantes del sector en el cual se desarrolla el proyecto. Uno de los pilares del MIGA es la defensa del derecho internacional humanitario y del cuidado del medio ambiente: derecho a la participación libre en aspectos que involucren directa o indirectamente a la comunidad a la que pertenecen, acceso a la información de las labores desarrolladas en el sector, acceso al agua, salud y crecimiento en el desarrollo de la infraestructura básica (ONU, 2010).

### La labor del MIGA

La inestabilidad económica y social, y el riesgo político son aspectos muy importantes que generan inquietud a la hora de hacer una inversión estable,

<sup>1</sup> Es una entidad especializada de la Organización de Naciones Unidas encargada de solventar a los países que necesitan reconstrucción de alguna índole o la necesidad de recursos con fines de impulsar la economía emergente de algún país.

constante y duradera en forma directa, especialmente en tiempos de crisis como la actual, ya que por más que esté quedando a un lado, las consecuencias perduran durante el tiempo de recuperación.

Como consecuencia, gran parte de la inversión extranjera directa, la cual es un motor clave del crecimiento económico, disminuye significativamente o llega solo a unos pocos países. Con su programa de garantías, el MIGA actúa como catalizador para recuperar la confianza de los inversionistas en los mercados de países en vía de desarrollo.

El MIGA también hace la labor de mediador con el fin de ayudar a resolver conflictos o incomprensiones entre inversionistas y gobiernos anfitriones para que los proyectos que apoya sigan el curso previsto, y el desarrollo de sus actividades sea constante, continuo y agilice el crecimiento económico del país que recibe el proyecto.

Los servicios de información en línea sobre inversiones y asistencia técnica que ofrece, sirven para que los países en desarrollo definan y apliquen estrategias de atracción de inversión extranjera directa y difundan además información sobre oportunidades de inversión, condiciones de operación comercial y seguros contra riesgo político.

### El papel del MIGA frente a la actual crisis económica

Ante la gravedad de la situación financiera de Europa y Asia Central, el MIGA ha tomado una serie de decisiones que han disminuido en gran medida la preocupación de varios países con relación a la crisis económica de los últimos años; dentro de estas decisiones de apoyo se encuentra que el MIGA, en un trabajo conjunto con la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en inglés), el Banco Europeo de Inversiones y el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, se comprometió con la expedición de seguros contra riesgos políticos para préstamos bancarios por más de 2.000 millones de euros (Solano, 2001).

Sumado a lo anterior, el MIGA ha emitido garantías por más de 480 millones de dólares en países de Asia, Europa y África (Solano, 2001), con el fin de respaldar el préstamo de bancos matrices a sus filiales en Ucrania y Rusia, lo cual ha permitido que los bancos en dichos países, altamente afectados por la crisis actual, puedan emitir créditos a las pequeñas

y medianas empresas con fines de dinamización de mercados obteniendo como resultado el crecimiento de la productividad empresarial y de los ingresos de las mismas y de los países involucrados en el ejercicio comercial.

Como respuesta a esto, el MIGA se encuentra en completa disposición para hacer modificaciones amplias a la normatividad que lo rige con el fin de poder llevar a cabo transacciones sin convenio, para disminuir los tiempos de respuesta ante las necesidades que manifiestan sus clientes y la posibilidad de obtener seguros contra riesgos políticos.

El MIGA actualmente se encuentra brindando garantías y asesorías a los gobiernos del continente africano, donde se encuentran activos 39 proyectos dentro de los cuales los sectores económicos más beneficiados han sido los siguientes en orden de relevancia para el desarrollo económico del continente: 16 proyectos en industrias manufactureras los cuales ascienden a us\$ 510.76 millones; 6 proyectos de agroindustria con inversiones superiores a us\$ 52.17 millones, la banca ha abarcado solo 2 proyectos pero la garantía recibida ha sido de us\$ 15.8 millones; el petróleo no ha quedado por fuera pues cuenta con 5 proyectos que abarcan us\$ 429.6 millones, además de los us\$ 964.5 millones en proyectos de telecomunicaciones, turismo, producción de agua potable y disposición final de sólidos (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012).

Por otro lado, Europa Central y Asia han obtenido la aprobación de garantías para 176 proyectos de inversión en todos los sectores económicos, de los cuales han recibido más de us\$ 3000 millones (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012), con el objetivo de colaborar con una rápida recuperación de las economías que se vieron gravemente afectadas por la crisis financiera mundial, la cual aún hoy día sigue teniendo crudos vestigios de pobreza, altos niveles de desempleo como el caso de España y la posible salida de Grecia de la Unión Europea, entre otros inconvenientes.

En el caso de América del Sur, este continente ha sido beneficiado con la aprobación de 192 proyectos, en los que se encuentran us\$ 1.653.41 millones en proyectos activos en aproximadamente 45 proyectos, y los 147 proyectos restantes ya han sido culminados y ascienden aproximadamente a us\$ 10.000 millones, que han sido ejecutados en su totalidad (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012).



En el caso específico de Colombia se cuenta con un total de 6 proyectos aprobados por la suma total de us\$258 millones desde el año 1997 hasta el año 2011 (año del último proyecto vigente, en ejecución), los cuales se encuentran repartidos de la siguiente forma: Drummond Limited (DLTD) en 1997 con un presupuesto de us\$35 millones para inversiones en minería; CitiBank S.A. Compañía de Financiamiento Comercial quienes adquirieron la aprobación de us\$23 millones en el año 1997; Avantel S.A. con un proyecto de ampliación de cobertura de telecomunicaciones se hizo acreedor de garantías por us\$35 millones en el año 1997, Termotasajero S.A. ESP para el desarrollo de un proyecto de infraestructura para la prestación del servicio de energía con una garantía de us\$62,4 millones en el año 1999; en el año 2001 el acreedor de garantías de inversión fue el Banco Santander Colombia S.A. con un presupuesto de us\$100 millones, y por último se encuentra Pro Credit Group Central Bank Mandatory Reserves Coverage quienes desde 2011 hasta 2016 cuentan con us\$2,6 millones en garantías de inversión (Multilateral Investment Guarantee Agency, 2012).

De acuerdo con lo anterior, se puede evidenciar que los países de Asia, Europa Central y África han sido a lo largo de la historia los principales receptores de garantías de inversión, lo cual obedece a que han mostrado altas cifras de riesgo país tanto a nivel económico, como político y social, por lo tanto es comprensible que gran parte de los proyectos de infraestructura, crecimiento económico y desarrollo social necesiten de este tipo de garantías ofrecidas por la comunidad internacional con el fin de lograr un desarrollo sostenible y uniforme en los Estados de dicha región.

También es cierto que Colombia viene en un proceso de crecimiento en IED desde los años 70, donde el proceso de evolución sectorial sin incluir IED en petróleo, se evidencia de la siguiente manera: en el año 1970, los flujos de inversión extranjera sin petróleo (IEDSP) fueron de us\$104 millones de los cuales el 73% se dirigió al sector industrial, donde se mantuvo una participación elevada hasta mediados de la década de los ochenta. Para 1985, la mayor parte de la inversión estuvo destinada a la explotación de minas y canteras: de los us\$489 millones de IEDSP el 90% se destinó al yacimiento carbonífero del Cerrejón, todo el sector logró alcanzar una participación promedio del 65% en el resto de dicha década.

Al inicio de la década del noventa, se incrementaron sustancialmente los flujos de IEDSP hacia diferentes sectores. Para 1990, el 51% de la IEDSP (us\$ 230 millones) fue dirigido al sector industrial, el 21% al sector de explotación de minas y canteras, y el 18% al sector de la construcción. Entre 1990 y 1994 la IEDSP se concentró en los sectores manufacturero (60,2%), y financiero y de seguros (14,7%). En 1996 el stock de IEDSP fue de us\$8.363 millones y el flujo neto de IEDSP alcanzó los us\$1.880 millones, donde el sector industrial y financiero continuaron siendo el de mayor interés: 35% del total de IEDSP cada uno. Por último vale la pena resaltar las participaciones observadas recientemente en el sector de transporte y comunicaciones (16% en 1995) y en el de comercio, restaurantes y hoteles (8% en 1996) (Garay, 2004).

Por otro lado, Colombia, a pesar de su problemática social, ha logrado que las compañías extranjeras busquen asegurar su inversión allí. Aunque los continuos hostigamientos por grupos armados al margen de la ley generan un alto grado de temor a la realización de inversiones a largo plazo, no se ha permitido que el país se convierta en inversiones golondrina, por lo tanto la adjudicación de garantías para los proyectos enunciados anteriormente abre puertas a nuevas compañías internacionales que deseen traer su capital y logren un incremento de la calidad de vida de los colombianos en general.

### El Programa para Pequeñas Inversiones (PPI)

Para países como Colombia el PPI, auspiciado por el MIGA y el Banco Mundial, ha sido destinado específicamente para pequeños y medianos inversionistas que invierten en PYMES; para el caso de países emergentes estas se ven beneficiadas de dos maneras. La primera, de forma directa, al otorgar seguros contra riesgos políticos, lo cual se convierte en garantía para los inversionistas extranjeros a la hora de vincular sus recursos en estas PYME; la segunda es de manera indirecta, por medio de seguros contra riesgos políticos a instituciones financieras las cuales posteriormente otorgarán créditos de financiación a las PYMES a través de las instituciones afiliadas locales (Bosher, 2010).

Las inversiones asegurables por parte del PPI del MIGA, son aquellas asociadas a la ampliación, modernización o reestructuración financiera de proyectos existentes o en desarrollo, así como también aquellas que se encuentren involucradas con la privatización

de empresas; las inversiones extranjeras aplicables para este caso son aquellas que tengan participación de capital social, préstamos de accionistas y las garantías de estos préstamos, siempre y cuando estos tengan un plazo mínimo de vencimiento 3 años, de igual manera son asegurables los préstamos de entidades bancarias comerciales siempre que la participación del capital social ya se encuentre asegurada o sea participe de aseguramiento concurrente; los contratos de asistencia técnica y de gestión, los acuerdos de concesión y licencia también se encuentran estipulados dentro del PPI como inversiones asegurables (Bosher, 2010).

Teniendo en cuenta lo anterior y viendo el mercado empresarial colombiano donde más del 70% de las empresas activas en el país cumplirían los parámetros mínimos del PPI para ser consideradas como PYME —contar con una máximo de 300 empleados; que el total de activos no debe ser superior a us\$15 millones, y que el total de ventas anuales no debe exceder los us\$15 millones (Bosher, 2010)— que necesitan financiamiento por parte de entidades financieras que cuentan con el apoyo del PPI para continuar con el mejoramiento del flujo de capital por medio del aprovechamiento de mercados sin valor agregado tales como las pequeñas textiles, floricultores y agricultores.

Los contratos de garantía en virtud del PPI cubren tres tipos de riesgos:

- **La inconvertibilidad de monedas y restricciones a las transferencias:** con esta cobertura ante este tipo de riesgo se brinda protección frente a pérdidas ocasionadas a inversionistas por la imposibilidad de convertir moneda local (capital, intereses, ganancias y regalías entre otras remesas) a moneda extranjera para su transferencia fuera del país receptor; el MIGA paga la indemnización en la moneda especificada en el contrato inicial.
- **Expropiación:** frente a este riesgo el MIGA brinda protección contra las pérdidas ocasionadas por las medidas adoptadas por el gobierno receptor de privar al tenedor de una garantía de la propiedad, el control de sus derechos sobre la inversión o de limitarlos en alguna medida. También se cuenta con cobertura ante la expropiación progresiva, la cual hace referencia a una serie de eventos y actos que con el transcurrir del tiempo tienen efecto expropiatorio. La disposición es limitada para ex-

propiaciones parciales tales como la confiscación de fondos o activos tangibles, de tal modo no se consideran expropiatorias las medidas tomadas por el gobierno receptor en cuanto al ejercicio de actividades regulatorias.

- En caso de expropiación total de las inversiones hechas en capital social, el MIGA paga el valor neto en libros de la inversión asegurada; si el caso es de expropiación de fondos, este paga la parte asegurada de los fondos bloqueados. La indemnización será pagada contra la cesión al MIGA de la participación del inversionista en la inversión expropiada, presentada como acciones del capital social o la participación en un convenio de préstamo.
- **Guerras y revoluciones:** Esta cobertura se brinda como protección contra la pérdida, destrucción o desaparición de activos tangibles o los daños causados a ellos por actos de guerra o disturbios civiles fundados en motivos políticos en el país receptor, incluida una revolución, insurrección, golpe de Estado, sabotaje o terrorismo (Bosher, 2010).

La cobertura por guerra y disturbios civiles es abarcada por hechos que, durante el plazo especificado en el contrato de garantía, puedan causar interrupciones en la operación del proyecto en ejecución, que sean primordiales para la viabilidad financiera del mismo de forma general, es decir sin exclusiones al tipo de operación. También se cuenta con cobertura por interrupción de la actividad comercial, la cual se hace efectiva cuando se considera que la inversión constituye una pérdida total; dado el caso, el MIGA pagará el valor en libros de la totalidad de la inversión en capital social que se encontraba asegurada o cubierta por el contrato firmado entre las partes. Si el caso es de inversiones en capital social, el MIGA pagará el porcentaje correspondiente al inversionista del valor en libros de los activos, el costo de reposición o el costo de reparación de los activos dañados, de esos importes el que sea menor (Bosher, 2010).

En el caso de los préstamos y las garantías de préstamos, el MIGA pagará la parte asegurada de los pagos e intereses que se encuentren en mora como resultado directo de los daños causados a los activos del proyecto por una guerra o disturbio civil, o aquellos que resulten como consecuencia de una interrupción en la actividad comercial a raíz de los hechos cubiertos, anteriormente enunciados.



## Influencia del MIGA en el crecimiento económico latinoamericano

En la actualidad Latinoamérica se ve ante la comunidad internacional como un destino favorable para la inversión debido a un periodo de bonanza importante que ha marcado un ascenso importante en la curva del PIB nacional de la mayoría de los países que la conforman, y a las facilidades de financiamiento en diferentes monedas según sea el requerimiento del mercado.

Teniendo en cuenta las bajas tasas de interés ofrecidas por los establecimientos de financiación, especialmente para los países exportadores de materias primas o productos sin valor agregado, el fortalecimiento de los sectores mineroenergéticos en Latinoamérica generan un crecimiento acelerado de la economía de los países beneficiados con créditos otorgados por los diferentes estamentos financieros tales como: el Banco Mundial<sup>2</sup> a través de las garantías ofrecidas por el MIGA; el Fondo Monetario Internacional (FMI<sup>3</sup>) a través de sus diferentes programas de financiamiento a los diferentes sectores económicos de los países en vías de desarrollo; los préstamos otorgados por bancos locales o internacionales para el financiamiento de empresas en procesos de expansión e inversión en nuevos proyectos cuya finalidad principal sea el crecimiento estable, y en la misma medida la reducción del riesgo/país.

Según el MIGA, es de vital importancia que los países que desean tener un incremento en la IED proporcionen garantías para los recursos asignados a los diferentes proyectos así como también para el personal, bien sea calificado o no, que se encuentra desempeñando labores dentro de los proyectos de inversión financiados por el MIGA (CEPAL, 2006).

Actualmente, Latinoamérica en general cuenta con una liquidez notable y una solvencia externa, la cual permite en gran medida fortalecer las oportunidades de negocio y apertura de mercados por parte de empresas internacionales interesadas en mercados con crecimiento continuo y estable como es el caso de Chile, que ha mostrado un crecimiento económico

en promedio del 5% anual en los últimos diez años, mostrándose así ante la comunidad internacional como una economía abierta y dinámica que le da paso a la firma de varios tratados de libre comercio que dinamizan la libre competencia en el mercado, y a su vez aumenta el consumo del país y el crecimiento en sus ingresos (Banco Mundial, 2012).

La economía de Argentina desde la última década se ha caracterizado por su arduo trabajo en la disminución de la pobreza ocasionada por la gran crisis económica vivida en 2001, la cual dejó como resultado niveles de desempleo exorbitantes que desencadenaron un nivel de vida general precario con pocas oportunidades de salida. Sin embargo, el trabajo sin descanso del gobierno nacional ha logrado cambios favorables para la economía argentina que hoy en día tiene una inclusión de más del 50% de la población en la clase media.

Lo anterior muestra cómo Argentina se presenta frente a la comunidad internacional como un país en crecimiento y desarrollo continuo que atrae las miradas de inversiones estables en proyectos de mejoramiento de la calidad de vida de los nacionales y extranjeros residentes en dicho país. Argentina ha obtenido garantía de inversión por parte del MIGA en 26 proyectos desde 1992 hasta el 2001, los cuales tuvieron una gran influencia para la recuperación puesto que las garantías otorgadas al sector bancario dinamizaron la ejecución de proyectos de inversión que hoy tienen a este país en constante ascenso.

Para el caso de Colombia las condiciones actuales están dadas para la IED, desde el gobierno de Álvaro Uribe Vélez con la disminución notable de los ataques terroristas que pusieron al país en muy buenos ojos ante los inversionistas, se han firmado y puesto en marcha 8 tratados de libre comercio con 15 países dentro de los que se encuentran: Estados Unidos, México y Canadá, los cuales abrieron las puertas a la inversión internacional. El reto es no repetir la historia de recoger frutos para la economía nacional al principio de la vigencia y luego estancarla, dejando al país nuevamente en el punto de partida (Salazar, 2008).

## Colombia: relación riesgo/país y las oportunidades de inversión

Colombia a través de los años ha sido considerado un país con riesgo de guerra civil e insurrección, lo que ha generado temor en las empresas extranje-

2 Entidad definida como fuente de asistencia financiera y técnica para los llamados países en desarrollo, creada en 1944 con Sede Principal en Washington, D.C. Estados Unidos.

3 Creado en 1945 tiene como principal objetivo la promoción de políticas cambiarias sostenibles a nivel internacional, trabaja como facilitador del comercio internacional, y la reducción de la pobreza.

ras para invertir de manera constante, de tal forma que el país se convierte en receptor de “inversiones golondrina”: en tiempos de bonanza económica y comercial dinamizan el mercado, pero cuando la situación del país receptor desmejora, dichas inversiones son retiradas automáticamente dejando vacíos económicos, que aceleran los índices de desempleo que generan un alza considerable de pobreza y disminuye la inversión.

De acuerdo con lo anterior, durante el gobierno de Álvaro Uribe Vélez se logró un descenso considerable en la evaluación de riesgo/país; dicha evaluación, realizada por AON corredora de seguros internacional, arrojó resultados de riesgo político medio desde el año 2006 —al igual que para Costa Rica, Panamá, México y Brasil—. En 2011 Colombia pasó de riesgo político medio a medio-bajo, en un estudio realizado entre 211 naciones; gracias a esto, el país se ha visto beneficiado por la globalización y los lazos comerciales con fines de reducción de riesgo (Redacción El Tiempo, 2011).

En octubre de 2012, Colombia fue considerado como el segundo país de Latinoamérica con mejores condiciones para invertir según los cálculos realizados por la JP Morgan. Colombia disminuyó su clasificación de riesgo de 195 puntos en el mes de Enero de 2012 a 124 puntos en el mes de octubre de ese mismo año, lo que lo ubicó a dos escalones de Perú, el mejor país de Latinoamérica para invertir, con una calificación de 122 puntos.

La inversión en Colombia puede darse en varias oportunidades de negocio que muestra el país para las empresas extranjeras; como es sabido Colombia cuenta con una riqueza en flora y fauna importante para las compañías que agregan valor a las materias primas proveídas por el país. De acuerdo con esto, se hace necesario tener en cuenta la producción agropecuaria del país, teniendo en cuenta que este sector ha sido considerado como relevante en el desarrollo y crecimiento del PIB nacional; sería entonces oportuno hacer inversiones en la mejora de los cultivos de cualquier índole con el fin de potencializar el producto final convirtiendo la materia prima en productos con valor agregado los cuales mejoran notablemente el ingreso de las empresas y su participación en el PIB crecería de forma notable.

De acuerdo con lo anterior, es importante resaltar el reto que tiene Colombia con la aprobación y puesta en marcha de tratados de libre comercio

con países consumidores de productos con valor agregado como Japón, Estados Unidos y los países europeos, entre otros (Colombia, Consejería para la Modernización del Estado, 2007). Esto acompaña el crecimiento de la industria nacional, lo que genera mayor confianza a la hora de invertir en el país, lo que llevaría a una reducción de las tasas de interés bancarias y enmarcaría a Colombia como un destino seguro y aprovechable en materia de crecimiento y desarrollo sostenible.

Otro sector importante es el de hidrocarburos, que en los últimos años ha generado gran expectativa, y ha puesto a Colombia en la mira de muchas empresas multinacionales dedicadas a la exploración y explotación de pozos petroleros. Como gran productor de petróleo, el país sería idóneo para la refinación y generación de combustibles más limpios y amigables con el medio ambiente, tema de gran importancia a la hora de invertir en un país, que ha disminuido su riesgo país. Sumado a esto, el desarrollo de una refinería nacional ubicada en el departamento con más reservas de petróleo actual del país, se vincula a las actuales inversiones para hacer ver a Colombia con gran agrado ante los ojos de los grandes inversionistas del mundo.

## CONCLUSIONES

El propósito principal del MIGA es la promoción de garantías a inversionistas contra riesgos ajenos al ejercicio comercial en los países en vía de desarrollo. De esa forma, las cuatro modalidades de cobertura que ofrece el MIGA son amplias y suficientes para la generación de confianza a la hora de invertir en un país, cuya calificación de riesgo sea considerada como elevada y los temores de invertir impidan que la IED sea continua y constante.

En dicho marco, el MIGA también actúa como mediador para la resolución de inconvenientes que se presentan entre los inversionistas y los gobiernos anfitriones, con el fin de ayudar a que los proyectos en marcha sigan su curso normal y lleguen a buen término. Por esta vía, el crecimiento en la confianza de inversión en los países en desarrollo, logra tener un impacto socioeconómico significativo debido a la disminución de la pobreza que va ligada directamente a la generación de empleo y al crecimiento del consumo.

Lo cierto es que el MIGA en un trabajo conjunto con el Banco Mundial conformaron el PPI, el cual ha sido



destinado exclusivamente para pequeños y medianos inversionistas que depositan su confianza en proyectos con PYMES, que no se encuentran exentas de riesgo. Este programa se encarga de otorgar garantías para inversiones por pequeñas cuantías. En todo caso, las garantías otorgadas por el PPI incurrirán básicamente en tres tipos de riesgo: la expropiación, guerra civil o insurrección y la inconvertibilidad de monedas o restricciones a las transferencias.

Por su parte, América Latina se encuentra en estado de confort debido al buen momento en el que se encuentra para la destinación de recursos para el impulso y ejecución de proyectos de crecimiento, desarrollo sostenible y mejoramiento de la calidad de vida de los latinoamericanos por parte de los países desarrollados. Esto porque la firma de varios tratados de libre comercio con países latinoamericanos ha dinamizado el crecimiento económico de la región, que se evidencia en las tasas de crecimiento de los PIB nacionales y en el poco desequilibrio económico y social observado tras la reciente crisis económica.

Para el caso colombiano, se ha evidenciado una disminución notable del riesgo país, lo cual ha generado un crecimiento estable y la llegada de empresas

multinacionales para el desarrollo de proyectos que vinculan directamente la mano de obra nacional, que han incrementado los ingresos de los colombianos y la disminución de la pobreza en porcentajes importantes. Evidencia de ello son los resultados arrojados por la JP Morgan (empresa calificadora de riesgo), en los que se menciona que Colombia se encuentra clasificada como el segundo mejor país para invertir con una calificación de 124 puntos de riesgo, que lo ubica a dos puntos de Perú.

En ese contexto, el sector mineroenergético colombiano representa un porcentaje importante del crecimiento del PIB, la generación de empleo por parte de este sector es actualmente relevante debido a la explotación de pozos petroleros a lo largo y ancho del país: se extraen más de 1000 barriles de petróleo por día. Por su parte, la agroindustria colombiana se muestra atractiva para los mercados internacionales que se encuentran interesados en la importación de materias primas, lo cual compromete a Colombia no solo a competir con precios tentadores en el mercado internacional, sino también a desarrollar un trabajo conjunto con los productores para convertir las materias primas en productos con valor agregado con tecnologías limpias y avanzadas para tener mayor y mejor participación en el mercado internacional.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta, R. D. (2003). *Economía del agua en baja california*. California: Universitaria.
- Acuerdo con el FMI. (2003). *Economía Colombiana. Revista Economía Colombiana y Coyuntura Política*, (296), 84-99.
- Antanas, M. (2006). *Universidad Autonoma Latinoamericana*. Recuperado el día 14 de octubre de 2015 de [www.unaula.edu.co/unaula/facultades/contaduria/archivospdf/documentoscambioscurriculares/confeedgarcia.pdf](http://www.unaula.edu.co/unaula/facultades/contaduria/archivospdf/documentoscambioscurriculares/confeedgarcia.pdf)
- Arango, L. (2003). *Importance of FDI in the development of emerging countries*. Colombia: EAFIT.
- Banco Mundial (2012). *Chile Overview*. Recuperado el día 08 de marzo de 2015 de <http://www.worldbank.org/en/country/chile/overview>
- Bosher, H. (2010). *Programa para las pequeñas inversiones*. Washintong, DC: World Bank Group.
- Cárdenas, J. H., & Gutiérrez, M. L. (2000). *Gerencia Financiera: Experiencias y Oportunidades de la Banca de Inversión*. Bogotá: Ediciones Uniandes.
- Colombia, Consejería para la Modernización del Estado (2007). Recuperado el día 23 de febrero de 2015 de [www.bnm.me.gov.ar/cgi-bin/wxis.exe/opac/?IsisScript=opac/opac.xis&dbn=BINAM&src=link&tb=col&query=COLECCION%20DOCUME...](http://www.bnm.me.gov.ar/cgi-bin/wxis.exe/opac/?IsisScript=opac/opac.xis&dbn=BINAM&src=link&tb=col&query=COLECCION%20DOCUME...)
- Colombia, Consejería para la Modernización del Estado. (2007). *Colombia: al filo de la oportunidad*. Universidad de Texas: Colciencias.
- Colombia, Ministerio de Minas y Energía (2010). *El Sector Minero Colombiano: Fuente de oportunidades*.
- Comisión Económica para América Latina y El Caribe —CEPAL—. (2002). *Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina y El Caribe —CEPAL—. (2006). *La Inversión Extranjera en América Latina y El Caribe*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Comisión Económica para América Latina y El Caribe —CEPAL—. (2008). *Políticas activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Committee on Foreign Affairs. Subcommittee on the Western Hemisphere. (2010). *US Colombia relations*. Pennsylvania: U.S. G.P.O.
- Cortés, R. (2003). *Historia Económica Mundial*. Buenos Aires. Ariel.
- Echeverri, R. (1998). *Misión Rural: Informe Final*. Bogotá: TM Editores.
- Fedesarrollo. (2007). *Impacto de la Inversión Extranjera Directa: Situación Actual y Perspectivas*. Bogotá: Fedesarrollo.
- Figueroa Pla, U. (1991). *Organismos Internacionales*. Santiago de Chile: Jurídica de Chile.
- Garay, L. J. (2004). *Colombia: Estructura Industrial e Internacionalización 1967-2004*. Recuperado el día 03 de junio de 2015 de <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industriatina/074.htm>
- García de la Cruz, J. M., Durán, G., & Sánchez, A. (2011). *La Economía Mundial en transformación*. Madrid: Paraninfo.
- Herrera, A., Corona, L., Dagnino, R., Furtado, A., Gallopín, G., Gutman, P., y otros. (1994). *Las Nuevas Tecnologías Y el Futuro de América Latina: Riesgo y Oportunidad*. Madrid: Siglo XXI editores.
- Martínez, A. (2001). *Economía, Crimen y Conflicto*. Bogotá: Ediciones Ántropos.
- Multilateral Investment Guarantee Agency. (2012). Recuperado el día 23 de noviembre de 2015 de <http://www.miga.org/projects/advsearchresults.cfm?srch=s&fromyr=2000&toyr=2012&hctry=4r&hregioncode=4&dispset=50&sortorder=asc>
- Nieto, M., & Willington, O. (2008). *Inversión Extranjera Directa en Colombia*. Bogotá: EAN.
- OECD. (2003). *Checklist for Foreign Direct Investment Incentive Policies*. Francia: OECD.
- OECD/Cepal. (2011). *Perspectivas Económicas de América Latina 2012: Transformación del Estado para el Desarrollo*. Santiago de Chile: OCDE Publishing.
- OECD/Banco Mundial. (2012). *Evaluación de Políticas Nacionales de Educación*. Washington: OECD Publishing.
- Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Washington D.C. (2012). *MIGA: El*



- Organismo Multilateral de Garantías para Inversiones. Recuperado el día 11 de octubre de 2015 de [http://www.casafrica.es/casafrica/Agenda/2013/02\\_MIGA\\_InformeICEX.pdf](http://www.casafrica.es/casafrica/Agenda/2013/02_MIGA_InformeICEX.pdf)
- ONU, CEPAL. (2002). *La Sostenibilidad del Desarrollo en América Latina y el Caribe: Desafíos y Oportunidades*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- ONU, CEPAL. (2007). *La Inversión Extranjera En América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL.
- ONU, CEPAL. (2008). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Organización de las Naciones Unidas —ONU—. (2000). *Comisión de las Naciones Unidas para el desarrollo mercantil*. Nueva York.
- Organización de las Naciones Unidas. (2003). *Anuario de la Comisión de Derecho Internacional*. United States. Congress House.
- Organización de las Naciones Unidas. (2010). *Inversión y desarrollo. Las Naciones Unidas Hoy*, 188-189-190.
- Paula, O. A. (2010). *2012 los Punteros*. México DF: Grijalbo.
- Pior, F. & Santomá, J. (2009). *Los nuevos océanos azules para productos financieros*. Barcelona: Deusto.
- Proexport Colombia. (2011). *Turismo en Colombia: Una oportunidad de Inversión*. Bogotá: Proexport.
- Proexport Colombia. (2013). *Colombia: Un aliado estratégico para empresarios internacionales*. Bogotá: proexport colombia.
- Proexport Colombia. (2012). *Guía Legal para hacer Negocios en Colombia*. Bogotá: Proexport Colombia, promoción de turismo, inversión y exportaciones.
- Puncel, A. (1994). *Las Ciudades de América Latina: Problemas y Oportunidades*. Valencia: Universidad de Valencia.
- Redacción el Tiempo (2011). Colombia, de nuevo en lista de bajo riesgo para invertir. *El Tiempo*. Recuperado el 21 de Enero de [www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-8792651](http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-8792651)
- Salazar, A. Z. (15 de abril de 2008). *Juridica. Portafolio*, 14.
- Sánchez, E., Ahmed, K. & Awe, Y. (2007). *Prioridades ambientales para la reducción de la pobreza en Colombia*. Washington DC: Banco Mundial.
- Simon, P. S., & Rebolledo, C. (2003). *La Franquicia en Colombia; Teorías, Realidades y Perspectivas*. Bogotá: Norma.
- Solano, E. R. (2001). *Moneda, banca y mercados financieros*. Mexico: Pearson Educacion.
- Steiner, R., & Traverso, V. (2010). *Colombia 2010-2014: Propuestas de Política Pública*. Bogotá: CAF.
- Suarez, J. (2012). *La Próxima Gran Caída de la Economía Mundial*. Bogotá: Debate.
- Torres, R. (2005). *Teoría del Comercio Internacional*. Buenos Aires: Siglo XXI Editores.
- Vélez, I. (2006). *Decisiones de Inversión para la Valoración Financiera de Proyectos y Empresas*. Bogotá: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.