

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:1 de 119

Código de la dependencia.

FECHA	miércoles, 23 de enero de 2019
--------------	--------------------------------

Señores
UNIVERSIDAD DE CUNDINAMARCA
 BIBLIOTECA
 Ciudad

UNIDAD REGIONAL	Seccional Ubaté
------------------------	-----------------

TIPO DE DOCUMENTO	Trabajo De Grado
--------------------------	------------------

FACULTAD	Ciencias Administrativas Económicas y Contables
-----------------	--

NIVEL ACADÉMICO DE FORMACIÓN O PROCESO	Pregrado
---	----------

PROGRAMA ACADÉMICO	Contaduría Pública
---------------------------	--------------------

El Autor(Es):

APELLIDOS COMPLETOS	NOMBRES COMPLETOS	No. DOCUMENTO DE IDENTIFICACIÓN
Ruiz Gómez	Anderson Jahir	1076665740

Director(Es) y/o Asesor(Es) del documento:

APELLIDOS COMPLETOS	NOMBRES COMPLETOS
Gómez Murcia	Jenny Jazmin

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
 www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2

*Documento controlado por el Sistema de Gestión de la Calidad
 Asegúrese que corresponde a la última versión consultando el Portal Institucional*



**MACROPROCESO DE APOYO
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL
REPOSITORIO INSTITUCIONAL**

**CÓDIGO: AAAr113
VERSIÓN: 3
VIGENCIA: 2017-11-16
PAGINA:2 de 119**

TÍTULO DEL DOCUMENTO

REVISIÓN DOCUMENTAL, ESTADO DEL ARTE PARA LOS CAPITALS GOLONDRINA EN EL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA EN EL AÑO 2016

SUBTÍTULO

(Aplica solo para Tesis, Artículos Científicos, Disertaciones, Objetos Virtuales de Aprendizaje)

TRABAJO PARA OPTAR AL TÍTULO DE:

Aplica para Tesis/Trabajo de Grado/Pasantía

AÑO DE EDICION DEL DOCUMENTO

23/01/2019

NÚMERO DE PÁGINAS

104

DESCRIPTORES O PALABRAS CLAVES EN ESPAÑOL E INGLÉS (Usar 6 descriptores o palabras claves)

ESPAÑOL	INGLÉS
1.capitales Golondrina	1. Swallow skulls
2.Inversiones	2.Investments
3.Afectacion	3.Affection
4.Causas	4.Causes
5.Concecuencias	5.Concequences
6.Incidencia	6.Incidence

RESUMEN DEL CONTENIDO EN ESPAÑOL E INGLÉS

(Máximo 250 palabras – 1530 caracteres, aplica para resumen en español):

RESUMEN: Los capitales golondrina son inversiones que se caracterizan por ser especulativas debido a su manejo de corto plazo. El control de ellas está a cargo del Banco de la República. Su permanencia en un país lleva a que en la economía del mismo se den consecuencias tales como: incrementos en la TRM (Tasa representativa del mercado), inflación y crecimiento temporal de la economía. Por lo anterior se realizó una revisión documental para describir los requerimientos e implicaciones del capital

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:3 de 119

golondrina en el departamento de Cundinamarca para el año 2016, analizando la incidencia e implicaciones de las inversiones, características y consecuencias. Adicionalmente se enfatizó en las estadísticas para las empresas Cemex y Canacol Energy, en conjunto con las medidas y controles por parte del gobierno colombiano, para mitigar la inclusión de dichos capitales en los sistemas de inversión. Por último, se procedió a identificarlos efectos negativos del manejo de estas inversiones, teniendo en cuenta que el objetivo de los capitales golondrina es entrar en las economías en vía de desarrollo.

SUMMARY: Swallow capitals are investments that are characterized by being speculative because of their short-term management. The Banco de la República is in charge of controlling them. Its permanence in a country leads to its consequences in the economy such as: increases in the TRM (market representative rate), inflation and temporary growth of the economy. Therefore, a documentary review was carried out to describe the requirements and implications of swallow capital in the department of Cundinamarca for the year 2016, analyzing the incidence and implications of investments, characteristics and consequences. In addition, emphasis was placed on statistics for Cemex and Canacol Energy companies, in conjunction with measures and controls by the Colombian government, to mitigate the inclusion of such capital in investment systems. Finally, we proceeded to identify the negative effects of the management of these investments, taking into account that the objective of the swallow capital is to enter the developing economies.

AUTORIZACION DE PUBLICACIÓN

Por medio del presente escrito autorizo (Autorizamos) a la Universidad de Cundinamarca para que, en desarrollo de la presente licencia de uso parcial, pueda ejercer sobre mí (nuestra) obra las atribuciones que se indican a continuación, teniendo en cuenta que, en cualquier caso, la finalidad perseguida será facilitar, difundir y promover el aprendizaje, la enseñanza y la investigación.

En consecuencia, las atribuciones de usos temporales y parciales que por virtud de la presente licencia se autoriza a la Universidad de Cundinamarca, a los usuarios de la Biblioteca de la Universidad; así como a los usuarios de las redes, bases de datos y demás sitios web con los que la Universidad tenga perfeccionado una alianza, son:

Marque con una "X":

AUTORIZO (AUTORIZAMOS)	SI	NO
1. La reproducción por cualquier formato conocido o por conocer.	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
2. La comunicación pública por cualquier procedimiento o medio físico o electrónico, así como su puesta a disposición en Internet.	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:4 de 119

3. La inclusión en bases de datos y en sitios web sean éstos onerosos o gratuitos, existiendo con ellos previa alianza perfeccionada con la Universidad de Cundinamarca para efectos de satisfacer los fines previstos. En este evento, tales sitios y sus usuarios tendrán las mismas facultades que las aquí concedidas con las mismas limitaciones y condiciones.	x	
4. La inclusión en el Repositorio Institucional.	x	

De acuerdo con la naturaleza del uso concedido, la presente licencia parcial se otorga a título gratuito por el máximo tiempo legal colombiano, con el propósito de que en dicho lapso mi (nuestra) obra sea explotada en las condiciones aquí estipuladas y para los fines indicados, respetando siempre la titularidad de los derechos patrimoniales y morales correspondientes, de acuerdo con los usos honrados, de manera proporcional y justificada a la finalidad perseguida, sin ánimo de lucro ni de comercialización.

Para el caso de las Tesis, Trabajo de Grado o Pasantía, de manera complementaria, garantizo(garantizamos) en mi(nuestra) calidad de estudiante(s) y por ende autor(es) exclusivo(s), que la Tesis, Trabajo de Grado o Pasantía en cuestión, es producto de mi(nuestra) plena autoría, de mi(nuestro) esfuerzo personal intelectual, como consecuencia de mi(nuestra) creación original particular y, por tanto, soy(somos) el(los) único(s) titular(es) de la misma. Además, aseguro (aseguramos) que no contiene citas, ni transcripciones de otras obras protegidas, por fuera de los límites autorizados por la ley, según los usos honrados, y en proporción a los fines previstos; ni tampoco contempla declaraciones difamatorias contra terceros; respetando el derecho a la imagen, intimidad, buen nombre y demás derechos constitucionales. Adicionalmente, manifiesto (manifestamos) que no se incluyeron expresiones contrarias al orden público ni a las buenas costumbres. En consecuencia, la responsabilidad directa en la elaboración, presentación, investigación y, en general, contenidos de la Tesis o Trabajo de Grado es de mí (nuestra) competencia exclusiva, eximiendo de toda responsabilidad a la Universidad de Cundinamarca por tales aspectos.

Sin perjuicio de los usos y atribuciones otorgadas en virtud de este documento, continuaré (continuaremos) conservando los correspondientes derechos patrimoniales sin modificación o restricción alguna, puesto que, de acuerdo con la legislación colombiana aplicable, el presente es un acuerdo jurídico que en ningún caso conlleva la enajenación de los derechos patrimoniales derivados del régimen del Derecho de Autor.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, *“Los derechos morales sobre el trabajo son propiedad de los autores”*, los cuales son irrenunciables, imprescriptibles, inembargables e inalienables. En consecuencia, la Universidad de

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:5 de 119

Cundinamarca está en la obligación de RESPETARLOS Y HACERLOS RESPETAR, para lo cual tomará las medidas correspondientes para garantizar su observancia.

NOTA: (Para Tesis, Trabajo de Grado o Pasantía):

Información Confidencial:

Esta Tesis, Trabajo de Grado o Pasantía, contiene información privilegiada, estratégica, secreta, confidencial y demás similar, o hace parte de la investigación que se adelanta y cuyos resultados finales no se han publicado. **SI** **NO** .

En caso afirmativo expresamente indicaré (indicaremos), en carta adjunta tal situación con el fin de que se mantenga la restricción de acceso.

LICENCIA DE PUBLICACIÓN

Como titular(es) del derecho de autor, confiero(erimos) a la Universidad de Cundinamarca una licencia no exclusiva, limitada y gratuita sobre la obra que se integrará en el Repositorio Institucional, que se ajusta a las siguientes características:

a) Estará vigente a partir de la fecha de inclusión en el repositorio, por un plazo de 5 años, que serán prorrogables indefinidamente por el tiempo que dure el derecho patrimonial del autor. El autor podrá dar por terminada la licencia solicitándolo a la Universidad por escrito. (Para el caso de los Recursos Educativos Digitales, la Licencia de Publicación será permanente).

b) Autoriza a la Universidad de Cundinamarca a publicar la obra en formato y/o soporte digital, conociendo que, dado que se publica en Internet, por este hecho circula con un alcance mundial.

c) Los titulares aceptan que la autorización se hace a título gratuito, por lo tanto, renuncian a recibir beneficio alguno por la publicación, distribución, comunicación pública y cualquier otro uso que se haga en los términos de la presente licencia y de la licencia de uso con que se publica.

d) El(Los) Autor(es), garantizo(amos) que el documento en cuestión, es producto de mi(nuestra) plena autoría, de mi(nuestro) esfuerzo personal intelectual, como consecuencia de mi (nuestra) creación original particular y, por tanto, soy(somos) el(los) único(s) titular(es) de la misma. Además, aseguro(aseguramos) que no contiene citas, ni transcripciones de otras obras protegidas, por fuera de los límites autorizados por la ley, según los usos honrados, y en proporción a los fines previstos; ni tampoco contempla declaraciones difamatorias contra terceros;

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
 www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:6 de 119

respetando el derecho a la imagen, intimidad, buen nombre y demás derechos constitucionales. Adicionalmente, manifiesto (manifestamos) que no se incluyeron expresiones contrarias al orden público ni a las buenas costumbres. En consecuencia, la responsabilidad directa en la elaboración, presentación, investigación y, en general, contenidos es de mí (nuestro) competencia exclusiva, eximiendo de toda responsabilidad a la Universidad de Cundinamarca por tales aspectos.

e) En todo caso la Universidad de Cundinamarca se compromete a indicar siempre la autoría incluyendo el nombre del autor y la fecha de publicación.

f) Los titulares autorizan a la Universidad para incluir la obra en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.

g) Los titulares aceptan que la Universidad de Cundinamarca pueda convertir el documento a cualquier medio o formato para propósitos de preservación digital.

h) Los titulares autorizan que la obra sea puesta a disposición del público en los términos autorizados en los literales anteriores bajo los límites definidos por la universidad en el "Manual del Repositorio Institucional AAAM003"

i) Para el caso de los Recursos Educativos Digitales producidos por la Oficina de Educación Virtual, sus contenidos de publicación se rigen bajo la Licencia CreativeCommons: Atribución- No comercial- Compartir Igual.



j) Para el caso de los Artículos Científicos y Revistas, sus contenidos se rigen bajo la Licencia CreativeCommons Atribución- No comercial- Sin derivar.



Nota:

Si el documento se basa en un trabajo que ha sido patrocinado o apoyado por una entidad, con excepción de Universidad de Cundinamarca, los autores garantizan que se ha cumplido con los derechos y obligaciones requeridos por el respectivo contrato o acuerdo.

La obra que se integrará en el Repositorio Institucional, está en el(los) siguiente(s) archivo(s).

Nombre completo del Archivo Incluida su Extensión	Tipo de documento (ej. Texto, imagen, video, etc.)
---	--



**MACROPROCESO DE APOYO
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL
REPOSITORIO INSTITUCIONAL**

**CÓDIGO: AAAr113
VERSIÓN: 3
VIGENCIA: 2017-11-16
PAGINA:7 de 119**

(Ej. PerezJuan2017.pdf)	
1.REVISIÓN DOCUMENTAL, ESTADO DEL ARTE PARA LOS CAPITALES GOLONDRINA EN EL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA EN EL AÑO 2016	Texto

En constancia de lo anterior, Firmo (amos) el presente documento:

APELLIDOS Y NOMBRES COMPLETOS	FIRMA (autógrafa)
RUIZ GOMEZ ANDERSON JAHIR	

21.1.47

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16 PAGINA:8 de 119

**REVISIÓN DOCUMENTAL, ESTADO DEL ARTE PARA LOS CAPITALES
GOLONDRINA EN EL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA EN EL
AÑO 2016**

ANDERSON JAHIR RUÍZ GÓMEZ

**UNIVERSIDAD DE CUNDINAMARCA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA
UBATE
2018**

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

*Documento controlado por el Sistema de Gestión de la Calidad
Asegúrese que corresponde a la última versión consultando el Portal Institucional*

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16 PAGINA:9 de 119

**REVISIÓN DOCUMENTAL, ESTADO DEL ARTE PARA LOS CAPITALES
GOLONDRINA EN EL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA EN EL
AÑO 2016**

ANDERSON JAHIR RUÍZ GÓMEZ

Monografía

Mg. Jenny Jazmín Gómez Murcia
Director

UNIVERSIDAD DE CUNDINAMARCA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, ECONÓMICAS Y
CONTABLES
CONTADURIA PÚBLICA
UBATÉ, 2018

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

*Documento controlado por el Sistema de Gestión de la Calidad
Asegúrese que corresponde a la última versión consultando el Portal Institucional*

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:10 de 119

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	13
1. TÍTULO	14
2. ÁREA, LÍNEA, PROGRAMA Y TEMA DE INVESTIGACIÓN	14
2.1 ÁREA.....	14
2.2 LÍNEA.....	14
2.3 TEMA DE INVESTIGACIÓN:.....	14
3. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	15
3.1 ANTECEDENTES	15
3.2 DESCRIPCIÓN	15
3.3 FORMULACIÓN.....	16
4. OBJETIVOS	17
4.1. GENERAL.....	17
4.2. ESPECÍFICOS	17
5. JUSTIFICACIÓN.....	18
6. MARCO DE REFERENCIA	19
6.1 MARCO DE ANTECEDENTES	19
6.1 MARCO TEÓRICO	21
6.2 MARCO CONCEPTUAL.....	24
6.4. MARCO GEOGRÁFICO.....	30
6.5. MARCO LEGAL	32
7. DISEÑO METODOLÓGICO	34
7.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	34
7.2. CARACTERIZACIÓN DE LA POBLACIÓN	35
7.3. OBJETO DE ESTUDIO	35
7.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN E INFORMACIÓN	35
7.5. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS	36

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:11 de 119

8.	ESQUEMA TEMÁTICO: DESARROLLO DE CAPITULOS.....	37
8.1.	CAPÍTULO 1.....	37
8.1.1.	Descripción de los requerimientos e implicaciones de las inversiones en capital golondrina para el departamento de Cundinamarca.....	37
8.2.	CAPÍTULO II.....	51
8.2.1.	Análisis estadístico de los capitales golondrina en el departamento de Cundinamarca para las empresas Cemex y Canacol Energy de Colombia	51
8.3.	CAPÍTULO III.....	84
8.3.1.	Establecimiento de controles y procedimientos legales frente a la presencia de los capitales golondrina.....	84
8.4	CAPÍTULO IV	108
8.4.1	Identificación de los efectos negativos del capital golondrina en el departamento de Cundinamarca.....	108
9.	RECURSOS.....	111
10.	CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES.....	112
12.	BIBLIOGRAFÍA	115

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:12 de 119

LISTA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1	MAPA DEL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA	31
Ilustración 2	ENTRADAS DE EFECTIVO A NIVEL MUNDIAL	56
Ilustración 3	ENTRADA DE INVERSIONES A LOS DISTINTOS PAISES	57
Ilustración 4	ESTRUCTURA ECONOMICA	59
Ilustración 5	ENTRADA DE LA INVERSION EXTRANJERA	61
Ilustración 6	CRECIMIENTO ECONOMICO	62
Ilustración 7	CLASIFICACION DCE EL RIESGO DE DEUDA	63
Ilustración 8	INDICADORES EN COLOMBIA	64
Ilustración 9	INVERSION EN COLOMBIA	70
Ilustración 10	INVERSION EXTRANJERA	71
Ilustración 11	INVERSION EN LOS DEPARTAMENTOS DE COLOMBIA	76
Ilustración 12	UBICACION GEOGRAFICA DE CEMEX	79
Ilustración 13	UBICACION GEOGRAFICA DE CANACOL ENERGY	80
Ilustración 14	ACCIONES EMITIDAS	81
Ilustración 15	ESTADISTICAS DE ACCIONES EMITIDAS	82
Ilustración 16	COMPARATIVO INVERSIONES CAP. GOLONDRINA	82
Ilustración 17	COMPARATIVO ACCIONES	83
Ilustración 18	INDICADOR DE COMPETITIVIDAD PARA COLOMBIA.....	Error! Bookmark not defined.
Ilustración 19	INDICE DE DESMPEÑOS DE PAISES	88
Ilustración 20	TITULOS VALORES	89
Ilustración 21	ESTRUCTURA DE UNA INVERSION	94
Ilustración 22	FACTORES DE COMPORTAMIENTO PARA INVERSIONES	Error! Bookmark not defined.
Ilustración 23	RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA	98
Ilustración 24	SISTEMA FINANCIERO	100
Ilustración 25	ESTRUCTURA DE EMISORES E INVERSIONISTAS	101

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:13 de 119

INTRODUCCIÓN

Los capitales golondrina son inversiones que se caracterizan por ser especulativas debido a su manejo de corto plazo. El control de ellas está a cargo del Banco de la República. Su permanencia en un país lleva a que en la economía del mismo se den consecuencias tales como: incrementos en la TRM (Tasa representativa del mercado), inflación y crecimiento temporal de la economía.

Por lo anterior se realizó una revisión documental para describir los requerimientos e implicaciones del capital golondrina en el departamento de Cundinamarca para el año 2016, analizando la incidencia e implicaciones de las inversiones, características y consecuencias. Adicionalmente se enfatizó en las estadísticas para las empresas Cemex y Canacol Energy, en conjunto con las medidas y controles por parte del gobierno colombiano, para mitigar la inclusión de dichos capitales en los sistemas de inversión.

Por último, se procedió a identificar los efectos negativos del manejo de estas inversiones, teniendo en cuenta que el objetivo de los capitales golondrina es entrar en las economías en vía de desarrollo.

“El autor conoce las políticas de plagio estipuladas por la Universidad de Cundinamarca y acepta que se ha utilizado en forma adecuada y ética los derechos de autor, la referenciación y citación. El presente documento es responsabilidad exclusiva del autor y no implica a la universidad, su cuerpo administrativo, docentes, directores o jurados”.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:14 de 119

1. TÍTULO

REVISIÓN DOCUMENTAL, ESTADO DEL ARTE PARA LOS CAPITALS GOLONDRINA EN EL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA EN EL AÑO 2016

2. ÁREA, LÍNEA, PROGRAMA Y TEMA DE INVESTIGACIÓN

El proyecto de monografía se establece de acuerdo a los criterios del programa de Contaduría Pública y los lineamientos de las opciones de grado.

2.1 ÁREA

El área del proyecto es la Contable y Gestión Financiera

2.2 LÍNEA

Organización contable y financiera

2.3 TEMA DE INVESTIGACIÓN:

La monografía se enfoca en un estudio del desarrollo integral de las organizaciones, dimensionado hacia el proceso contable, estableciendo una revisión documental, del capital golondrina en la inversión, definido en un análisis del contexto en el Departamento de Cundinamarca, para el año 2016.

Se analizará el impacto e incidencia económica, como parte de la medición, reconocimiento y revelación de los hechos económicos dentro del quehacer organizacional identificando la problemática de la sostenibilidad financiera.

La población de estudio para el proyecto fue el departamento de Cundinamarca, pretendiendo describir los efectos de las inversiones de

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA: 15 de 119

capitales golondrina y evaluar el control que se efectúo sobre las mismas, estableciendo sus similitudes y deficiencias en la aplicación de los mismos sobre la selección de las inversiones, enfatizado en las empresas Cemex y Canacol Energy de Colombia.

3. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

3.1 ANTECEDENTES

A través de los años la economía ha venido cambiando de manera acelerada dejando a su paso fenómenos que afectan el flujo normal de la economía. La globalización de los países, marca la diferencia en el desarrollo de los mismos, fortalece su ventaja de estructura en el entorno y el mercado, conlleva a la internacionalización, trayendo consecuencias como la pérdida del valor adquisitivo de la moneda, el lavado de activos, las inversiones especulativas o de capital golondrina, el desarrollo capitalista, junto con otros fenómenos que son importantes y que generan consecuencias, características y medidas de prevención por parte de los gobiernos, debido a la movilización de inversiones en los mercados financieros y de valores.

3.2 DESCRIPCIÓN

En la economía actual, los países han adoptado modelos de mercado abierto e integración comercial valiéndose de la firma de tratados de libre comercio, debido a la globalización. Por ello el flujo de los capitales se ha visto reflejado en la inversión extranjera. Sumado a lo anterior los factores de competitividad llevan a que las inversiones se direccionen hacia las

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA: 16 de 119

economías emergentes que tienen bajos ingresos per cápita y son mercados en proceso de transición económica, por tal motivo, las estrategias en materia financiera se vienen focalizando en el manejo de los capitales golondrina, caracterizados por ser de corto plazo y ubicarse temporalmente en una economía. Las modalidades más utilizadas son el TES, las acciones y los bonos, que son de fácil transacción por medio de la Bolsa de Valores de Colombia y generan alternativas para un inversor a corto plazo.

El manejo de estos capitales acarrea especulación, y por ello el gobierno se ve en la necesidad de operar políticas para estabilizar las tasas de interés, la inflación y los índices de evaluación económica, como consecuencia de que en ocasiones simuladamente se da un crecimiento mayor al real e indistintamente los dineros provenientes de los capitales golondrina tienden a ser motores de lavado de activos, lo que lleva a generar ciclos de crisis económica.

El departamento de Cundinamarca, no ha estado libre de la transferencia de estos capitales, los cuales se movilizan y pretenden generar encadenamientos productivos, competitividad y ampliación de cobertura, sin embargo, se ha venido mostrando una afectación de la economía y el crecimiento real de los indicadores económicos, ya que la transferencia de la rentabilidad de la inversión se puede hacer por periodos menores a un año y tiene incidencia en los desplazamientos de empresas locales.

3.3. FORMULACIÓN

¿Cómo afectó la llegada del capital golondrina en la inversión del departamento de Cundinamarca para el año 2016?

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:17 de 119

4. OBJETIVOS

4.1. GENERAL

Realizar un estudio documental descriptivo de los efectos que generan las inversiones de capitales golondrina, en el departamento de Cundinamarca para las empresas Cemex y Canacol Energy, en el año 2016

4.2. ESPECÍFICOS

- ✓ Describir los requerimientos e implicaciones de las inversiones en capital golondrina para el departamento de Cundinamarca
- ✓ Analizar las estadísticas de los capitales golondrina en el departamento de Cundinamarca para las empresas Cemex y Canacol Energy de Colombia
- ✓ Establecer los controles y procedimientos legales frente a la presencia de los capitales golondrina
- ✓ Identificar los efectos negativos del capital golondrina en el departamento de Cundinamarca

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16 PAGINA: 18 de 119

5. JUSTIFICACIÓN

Los capitales golondrina, responden a la necesidad de alternativas de inversión en un periodo de corto plazo, los títulos más transados para ello son: los TES, bonos y/o acciones, su característica es la volatilidad, por ello tienden a generar rentabilidades, pero las contribuciones no se quedan en el país entrante debido a que normalmente generan crecimientos económicos y se van fugazmente.

De acuerdo a lo anterior, se efectuó una revisión documental sobre los capitales golondrina para el año 2016 en el departamento de Cundinamarca, buscando establecer fundamentalmente las causas e impacto económico que ellos provocan en la economía del departamento, partiendo de que Colombia es una economía emergente que se ha visto afectada por la movilidad de estos capitales, como consecuencia de la disminución en las tasas de interés. Y de que las empresas determinantes según las estadísticas son Cemex y Canacol Energy de Colombia.

Esta problemática afecta no sólo internacionalmente, sino también de forma nacional, por las condiciones de la inversión, que se realiza de forma directa desde el extranjero y ocasiona una mayor inflación de acuerdo a las estadísticas del Banco de la República, debido a que son capitales de dinero que en el corto plazo desaparecen dejando un vacío contundente y un panorama de especulación en los mercados, describiendo de manera específica el impacto que generan junto con sus implicaciones y efectos negativos.

En el departamento la evaluación del manejo que se le da a esta clase de capitales de corto plazo es fundamental para mantener un control financiero. Las estrategias que se plantean para su control deben responder de manera adecuada con un entorno de regulación acertado no solo de parte de las

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA: 19 de 119

empresas sino del estado, por ser este un garante de seguridad y estabilidad económica, ya que las inversiones juegan un papel fundamental en la balanza comercial.

5. MARCO DE REFERENCIA

6.1 MARCO DE ANTECEDENTES

El capital golondrina, tiene una connotación no muy antigua desde que las inversiones han sido materia de investigación, siendo éstas orientadas por la rentabilidad a un corto plazo, buscando dar un auge en los ingresos, a todos los agentes que practican esta modalidad a nivel internacional.

El auge de este tipo de fondos, como lo afirma Davis French “A partir de los años setenta los mercados financieros internacionales experimentaron un cambio sustancial, produciendo consecuencias en el valor de la moneda, la exportación e incremento de los precios manejados internamente en la economía del país. El mercado financiero fue impactado reciamente durante la crisis de los años 30”¹ después de este impacto se realizó un análisis que evidencio la existencia de gran cantidad de capitales, los cuales estaban por breves lapsos de tiempo y viajaban de país en país como las golondrinas, perturbando la economía de todos aquellos lugares que frecuentaban, ya que adquirirían una utilidad sobre la inversión y luego se iban a otro destino, sin dejar beneficio alguno, generando por ello devaluación al país donde transitaban y una significativa afectación en la política económica.

Los capitales de esta representación han venido evolucionando. Para entender la procedencia de estos y su influencia en la economía es importante rescatar la historia referenciado ello en Piedrahita; “los capitales

¹ FRENCH DAVIS, capitales golondrina, Quito :ILDIS 1997

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 20 de 119

han venido funcionando desde la antigüedad, en las épocas donde los imperios o civilizaciones antiguas transaban por medio del intercambio de bienes para así conseguir un beneficio. En este punto ya había evolucionado aún más la economía apareciendo lo que hoy en día llamamos el dinero, con el cual entre los mismos comerciantes o familias compraban productos para fabricar por ejemplo atuendos, tejidos entre otras más actividades, provocando la generación de ganancias que serían repartidas posteriormente, al pasar el tiempo han venido progresando y apareciendo sistemas de inversión hasta lo que conocemos hoy en día por el termino de inversiones”.²

Así, se observó que las inversiones se han efectuado persistentemente, por ello han sido un elemento esencial para conseguir mejorar la economía, porque alcanzan ganancias de manera sustentable y duradera a través del tiempo. El problema radica en que, tras las crisis económicas, los inversionistas más experimentados y provenientes de países con mejor desarrollo han salido de sus fronteras, para así llevar sus inversiones a otros países y poder generar mejores ingresos.

De esta manera empezaron a darse varias modalidades de inversiones y fenómenos, los cuales reflejaron vacíos económicos en algunos países que por atraer inversiones prometieron rentabilidades altas en menores tiempos en algunas temporadas del año, dando como resultado el traslado de capitales de país en país, en la búsqueda de generar mayores recursos, por lo cual se empezó a dar una regulación por cada país, ya que, como consecuencia se produjo un incremento de actividades ilícitas, entre ellas el lavado de activos.

En Latinoamérica, en el periodo de 1984 a 1999, las experiencias más funestas se han determinado en los países de Chile, México y Argentina

² PIEDRAITHA GIOVANI, los capitales golondrina, Bogotá : UNIANDES 2007
 Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
 www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 21 de 119

debido al ingreso desmedido de capitales golondrina y la baja regulación en el tema, haciendo que ellos circularan indiscriminadamente, al estar focalizadas en el mercado bursátil en el lapso del corto plazo afectando la situación macroeconómica de acuerdo a reportes informativos, llevando a que en la actualidad se manejen controles generales del régimen cambiario de dichos países, para minorizar capitales especulativos. Por ello los depósitos debieron someterse al encaje bancario y arbitraje de intereses. Según (2013) “Por arbitraje de intereses, se entiende el proceso de mover fondos hacia monedas extranjeras en mercados externos para aprovechar los intereses de inversión más altos de inversiones en el extranjero” de ello surge la especulación y usura, relacionado con la volatilidad de tasas y cobro buscando mayores rentabilidades en el tiempo.

6.1 MARCO TEÓRICO

La inversión como lo dice Sabaté “consiste en la aplicación de recursos financieros a la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de la empresa.”³ Es así que las inversiones se observan no solo como una forma de generar ingresos, sino que igualmente fomentan el crecimiento colectivo de varios componentes de la economía, e indistintamente fortalecen las finanzas de las empresas, su capacidad productiva y valoración.

Igualmente, en las inversiones es importante tener en cuenta los siguientes aspectos, como lo dice Martos Luis

- 1) El sujeto de la inversión (generalmente empresa)
- 2) El objeto de la inversión (ejemplo: adquisición de equipo)

³ SABATE, Francisco; Fundamentos de la economía de la empresa; Barcelona: Autor 1986

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL	VIGENCIA: 2017-11-16
	REPOSITORIO INSTITUCIONAL	PAGINA:22 de 119

- 3) El coste de la inversión o inversión inicial. Desembolso que hay que hacer en el momento cero para llevar adelante el proyecto.
- 4) La corriente de cobros y pagos líquidos que originará la inversión durante su vida útil.
- 5) El tiempo (y momentos) durante el cual el proyecto generará flujos financieros.
- 6) El posible valor residual⁴

De acuerdo a lo anterior, la inversión se encamina conforme al objetivo de generar capital, respecto a un flujo de dinero en el tiempo, una tasa de rentabilidad y la obtención de excedentes, por ello las empresas líderes de mercado ofrecen una mejor proyección para los inversores en el sentido de compra de títulos, debido a su grado de valorización, seguridad, y creación de valor.

Sin embargo, la inversión establece un grado de riesgo y existen varios parámetros de evaluación y varias teorías por las cuales se puede medir si es rentable o no, como lo dice (Varian, 1999)

“La teoría del capital y la inversión de Irving Fisher 1 fue expuesta en su Teoría del Interés (1930). La teoría fisheriana del producto está relacionada más con la inversión que con el stock de capital. Suponiendo para simplificar un mundo que transcurre en sólo dos períodos ($t=1,2$) la inversión en el período 1 produce producto en el período 2”⁵

Por lo anterior, se concluye que una inversión tiene dos fases, conocimiento del valor actual, y proyección en un futuro (corto o largo plazo), igualmente tiene en cuenta los indicadores económicos que soportan en gran medida la fiabilidad de la inversión. La teoría de capital, se acerca a la realidad

⁴ MARTOS, Luis; Inversiones zona económica ; <https://www.zonaeconomica.com/inversion/definicion> visitado el 24/08/2018

⁵VARIAN, Hal R. Microeconomía intermedia; Barcelona : Antoni Bosch editor 1999

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:23 de 119

contemplando la creación o generación de dinero en el tiempo, por esto una inversión que no sea recíproca a la tasa y el tiempo puede considerarse como blanqueo de capitales, o posible lavado de activos.

Como lo indica Jesus Lopez “El blanqueo de capitales implica el encubrimiento de activos financieros de modo que puedan ser usados sin que se detecte la actividad ilegal que los produce. Por medio del lavado de dinero, la delincuencia transforma los ingresos económicos derivados de actividades criminales en fondos de fuente aparentemente legal.”⁶Estos capitales afectan la economía y reputación de las compañías, presentan una conformación de capitales golondrina, arriban de otros países afectando la economía internacional. Se valen de sumas exorbitantes y sugestivas, facilitando la inversión por la especulación en cuanto a rentabilidad se refiere. Por esto son atractivos para las compañías. Este autor también establece unas etapas las cuales es preciso evitar y se exponen a continuación:

1. Colocación de los capitales
2. Encubrimiento que es la realización de las transacciones necesarias para que el dinero sea depositado en la inversión
3. Integración es el uso de este dinero en la compañía y posterior adquirir un rendimiento

Estos capitales pueden irse hasta las setenta y dos (72) horas de haberse hecho la inversión, cuando pasa esto dejan a la empresa en una situación de poca liquidez para cubrir la deuda, ya que la inversión se convierte en una deuda con los socios, por el hecho de que se trabaja con un capital ajeno el cual dará un rendimiento. Es importante resaltar que los capitales financieros persistentemente han sido punto clave, más que todo las acciones que dan

⁶ LOPEZ, Jesús. Blanqueo de capitales: técnicas de blanqueo y relación con el sistema tributario; Barcelona: agencia estatal tributaria 2015

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA: 24 de 119

una posibilidad rápida de movilidad, manejando así posibles blanqueos de dinero e inflación en el país.

Así mismo para que las inversiones aporten económicamente a un país, deben mantenerse en el tiempo para crecer e ir atrayendo más capitales, teniendo en cuenta el valor real, el valor a futuro, la tasa de rentabilidad y el valor en el tiempo que poseen, en conjunto con el riesgo.

6.2 MARCO CONCEPTUAL⁷

Inversión: según (SHAPRE, 2003) se definen en su sentido más amplio como “sacrificar dinero actual por dinero futuro”. Por lo general, entran en juego dos atributos diferentes tiempo y riesgo.

Riesgo: es la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago. Se puede asociar a obtener mayores gastos y costos en comparación a los ingresos en una actividad establecida.

Capital: el conjunto de bienes producidos que sirven para producir otros bienes. Capital en sentido financiero es toda suma de dinero que no fue consumida por su propietario

Economía: se define como la ciencia que estudia los modos a proceder para la administración y gestión de unos recursos limitados y disponibles, con objeto de obtener unos bienes o servicios que satisfagan las necesidades de las personas u organizaciones.

Circulación: proceso de transformación del capital al pasar de su forma monetaria a su forma mercantil y de ésta a la forma monetaria

⁷ Los términos encontrados en el marco conceptual son tomados de la enciclopedia financiera online, <http://www.encyclopediainfinanciera.com/>

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:25 de 119

Inflación:Proceso económico provocado por el desequilibrio existente entre la producción y la demanda

Rentabilidad: Relación existente entre los beneficios que proporciona una determinada operación monetaria y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho para poder obtener rendimientos de una cantidad de dinero

Corto plazo: sin inversiones a menor de un año, también aplica a la tenencia de activos de duración corta no superior a un año de fácil circulación

Balanza de pagos: es la relación que se establece entre el dinero que un país en concreto gasta en otros países y la cantidad que otros países gastan en ese país. Integrada por una cuenta corriente y una de capital.

Portafolio: Es una selección de documentos que se cotizan en el mercado bursátil, y en los que una persona o empresa deciden colocar o invertir su dinero.

Capacidad Financiera: es el capital con el que cuenta una compañía para ver el crecimiento y la capacidad de endeudamiento y pago de sus terceros.

Factores económicos: son actividades que tienden a incrementar la capacidad productiva de bienes y servicios de una economía que busca satisfacer de una manera u otra al consumidor final en una relación de oferta y demanda.

Legislación: Son el conjunto de normas o reglas que rigen a cierto territorio con el fin de impartir justicia y equidad.

Factores competitivos: se definen como un conjunto de estrategias o factores que hacen que una empresa pueda desempeñarse en un ámbito económico desarrollando su actividad frente a otras.

Entorno económico: es el ambiente en el que se mueven las personas, las familias, las empresas, el gobierno; y donde interactúan cada una de estas unidades generando agregados

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:26 de 119

Análisis de factores: es una técnica estadística de reducción de datos usada para explicar las correlaciones entre las variables observadas

Evaluación: es un instrumento que se utiliza para comprobar el grado de cumplimiento de los objetivos propuestos y los controles establecidos en una compañía

Especulación: se define como el conjunto de operaciones comerciales o financieras destinadas a obtener un beneficio económico, basándonos exclusivamente en las variaciones de precios en el tiempo.

Crisis financiera: fenómeno mediante el cual el sistema financiero que rige en un país, en una región o en el planeta entero entra en crisis y pierde credibilidad, fuerza y poder.

Tasa de interés: es el porcentaje de dinero que recibe a cambio y si alguien solicita un crédito para comprar algo, se refiere a la cantidad que deberá pagar el deudor a la entidad bancaria.

Desequilibrio: se refiere al déficit comercial que han afectado las economías de muchos países por malos manejos en sus políticas en relación con otros países

Políticas económicas: se refiere a las acciones que los gobiernos adoptan en el ámbito económico. Cubre los sistemas de fijación de tasas de interés y presupuesto del gobierno, así como el mercado de trabajo, la propiedad nacional, y muchas otras áreas

Capital financiero: representa la totalidad del patrimonio de una persona a precios de mercado. Agrupa aquellas cantidades de dinero ahorradas, es decir, que no han sido consumidas por su propietario, sino que se encuentran invertidas en diferentes organismos financieros.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:27 de 119

Balanza de pagos: Es un registro contable de todas las transacciones económicas de los residentes de un país con el resto del mundo, que ocurren en un período dado de tiempo, generalmente un año.

Burbujas: los precios de las acciones empiezan a subir, así como el precio de la propiedad. En economía, a este proceso de elevación de precios de activos sin una base de sustentación en la producción real. (FRENCH, 1997)⁸

Globalización: es la tendencia de los fondos de inversión y las empresas de ir más allá de los mercados domésticos y nacionales a otros mercados de todo el mundo, lo que aumenta la interconexión de los diferentes mercados

Decisiones de inversiones: las decisiones de inversión se toman a largo plazo y están relacionadas con los activos fijos y la estructura de capital. Las decisiones se basan en varios criterios relacionados entre sí. La administración corporativa busca maximizar el valor de la empresa mediante la inversión en proyectos que producen un neto positivo cuando se valoran con una tasa de descuento apropiada. Estos proyectos también deben ser financiados adecuadamente.

Concesiones: Las concesiones son licencias o derechos que otorga la Administración pública que facultan para la utilización o explotación de un bien público. Son concesiones las explotaciones mineras y de costas, o la concesión de transportes urbanos y otros servicios municipales a empresas privadas.

Durante el tiempo que dura la concesión, la empresa privada paga un canon, debiendo revertir el bien según las condiciones expuestas en el contrato de concesión. La cuantía satisfecha por la concesión se repartirá mediante amortización durante los períodos que cubre la concesión.

⁸FRENCH DAVIS, capitales golondrina, Quito :ILDIS 1997

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:28 de 119

Finanzas personales: es la aplicación de los principios de las finanzas a las decisiones monetarias de un individuo o una unidad familiar. Se ocupa de las formas en que los individuos o las familias obtienen su presupuesto, ahorran y gastan recursos monetarios a través del tiempo, teniendo en cuenta diversos riesgos financieros y los acontecimientos futuros de su vida.

Finanzas públicas es un campo de la economía que se encarga de estudiar el pago de actividades colectivas o gubernamentales, y con la administración y el diseño de dichas actividades. El campo se divide a menudo en las cuestiones de lo que el gobierno o las organizaciones colectivas tienen que hacer o están haciendo, y las cuestiones de cómo pagar por estas actividades.

Condiciones de plazo La condición de plazo es aquella condición impuesta en un negocio por la que se hace depender su eficacia de que se produzca o no un determinado evento en un plazo o lapso temporal prefijado. La obligación dejará o empezará a surtir efectos respectivamente, según se trate de una condición positiva o negativa, desde el momento en que, transcurrido el plazo prefijado, no se haya producido el evento condicionante o resulte ya imposible su realización.

Payback o plazo de recuperación es la duración de tiempo necesario para recuperar el coste de una inversión. El periodo de recuperación de una inversión o proyecto determinado es un determinante importante de si debe llevarse a cabo la posición o proyecto, ya que períodos de recuperación muy largos no suelen ser deseables en las posiciones de inversión.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:29 de 119

Depreciación es un gasto que se supone refleja la pérdida de valor de un activo fijo. Por ejemplo, si una máquina se supone estará completamente desgastada tras diez años de uso, el costo de la máquina se carga como un gasto durante la vida útil de diez años en lugar de todos a la vez, cuando se compra la máquina.

Riesgo común es la denominación bajo la que se conoce las situaciones de acumulación de riesgos, esto es, cuando una pluralidad de bienes se encuentra en las mismas condiciones de riesgo, lo que implica que la entidad aseguradora los catalogue como un riesgo común, un riesgo único que afecta a todos los elementos.

Concentración concentrarse en un determinado lugar geográfico por acceso a materias primas, energía, facilidad de contratación de mano de obra, etc. Se diferencia de integración y centralización en que no se pierde la personalidad propia de las empresas, ni se forma parte de una única organización.

En Estadística Descriptiva, el grado de concentración indica el modo en que se encuentran repartidos los diferentes valores de una distribución de frecuencias.

Es la unión en un punto de lo que estaba separado. Las industrias de un sector pueden

Capital asegurador: es el valor total que la entidad asegurada y el tomador del seguro asignan a los bienes objeto del contrato de seguro, cantidad que, como tal figura en la póliza, y que, a su vez, juega como límite máximo de la indemnización que la aseguradora vendrá obligada a pagar en caso de siniestro

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:30 de 119

Letras de cambio: la prescripción de la acción cambiaria directa es tres años a partir del día del vencimiento.

Pagaré: la prescripción de la acción cambiaria directa es tres años a partir del día del vencimiento.

Cheque: las acciones cambiarias derivadas del cheque prescriben: las del último tenedor, en seis meses, contados desde la presentación; las de los endosantes y avalistas, en el mismo término, contado desde el día siguiente a aquel en que paguen el cheque.

Bonos: las acciones para el cobro de los intereses y del capital de los bonos prescribirán en cuatro años, contados desde la fecha de su expedición.

Certificado de depósito y bono de prenda: se aplicarán en lo conducente, las disposiciones relativas a la letra de cambio o al pagaré negociable, es decir, la prescripción es a los tres años

Carta de porte y conocimiento de embarque: se aplicarán en lo conducente, las disposiciones relativas a la letra de cambio o al pagaré negociable, es decir, la prescripción es a los tres años.

Factura cambiaria de compra venta: se aplicarán a las facturas de que trata la presente ley, en lo pertinente, las normas relativas a la letra de cambio, la prescripción es de tres años.

6.4. MARCO GEOGRÁFICO

El área geográfica en la cual se desarrolló la investigación fue el departamento de Cundinamarca,



Ilustración 1 MAPA DEL DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA

Extraído de Somos Cundinamarca⁹

Gentilicio: Cundinamarqués

Superficie: 24.210 km²

Población 2'680.041 (Proyección DANE 2015)

Densidad 110.70 Hab/Km²

- Ubicación, Extensión y Límites de Cundinamarca

El Departamento de Cundinamarca está situado en la parte central del país, localizado entre los 03°40'14" y 05°50'11" de latitud norte y los 73°03'08" y 74°53'35" de longitud oeste. Cuenta con una superficie de 24.210 km² lo que representa el 2.12 % del territorio nacional. Limita por el Norte con el departamento de Boyacá; por el Este con los departamentos de Boyacá y Meta; por el Sur con los departamentos de Meta, Huila y Tolima, y

⁹ SOMOS CUNDINAMARCA, departamento de Cundinamarca; Bogotá 2017

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:32 de 119

por el Oeste con el río Magdalena, que lo separa de los departamentos de Tolima y Caldas. Extraído de Colombia Toda ¹⁰

El departamento de Cundinamarca, tiene una particularidad y es que en él está presente la capital del país, por lo cual es un eje principal de atracción de inversión, lo cual contribuye desde el plan de desarrollo del departamento. Como lo indica ENCOLOMBIA la economía del departamento de Cundinamarca se centra básicamente en el sector primario, Los recursos naturales más sobresalientes son el carbón y la sal, principalmente en Zipaquirá, Nemocón y Tausa.

Los principales productos agrícolas son: café, maíz, caña de azúcar, papa, cebada, trigo, yuca, algodón, arroz, frijol y frutas, el departamento es el primer productor de caña de azúcar panelera del país.

La industria láctea se halla muy desarrollada especialmente en la Sabana de Bogotá y en el valle de Ubaté.

En la ciudad capital y sus alrededores, se encuentra uno de los sectores más industrializados del país con industrias metalúrgica, farmacéutica, textil y grandes cultivos de flores de exportación. Algunas zonas sufren de alta contaminación ambiental como es el caso de las riberas del río Bogotá y aquellas de alta concentración industrial, como Soacha, Bosa y Zipaquirá¹¹

6.5. MARCO LEGAL

Decreto 1801 del 2007: modifica el Régimen General de Inversiones de Capital del exterior en Colombia y de capital colombiano en el exterior. Lo

¹⁰ COLOMBIA TODA; caracterización departamento de Cundinamarca; Bogotá, 2016

¹¹ EN COLOMBIA. Departamento de Cundinamarca; Bogotá: república de Colombia 2017.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:33 de 119

cual indica el manejo regulatorio al cual están sujetos las inversiones de capital provenientes del extranjero.

Decreto 4210 del 2004: modificaciones al Régimen general de inversiones de capital del exterior en Colombia, reglamentación y tratamiento a capitales de corto plazo. Que enmarca el tratamiento de los capitales golondrina en lapsos de tiempo inferior a un año.

Ley 963 del 2005: Por la cual se instaura una ley de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia. Esta norma plantea la regulación y limitación de las inversiones determinando la transparencia de los capitales en una economía y promoviendo la limitación de entrada de dineros provenientes del lavado de activos.

Ley 45 de 1990: Reglamenta las actividades de banca de inversión, comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, corporaciones financieras, empresas y/o personas naturales, estableciendo las conductas de los anteriores. Ello para la captación y colocación de capitales de corto plazo, como lo son los capitales golondrina y su manejo dentro de la Bolsa de Valores.

Decreto No 2080 de 2000: Por el cual se expide el Régimen General de Inversiones del exterior en Colombia y de Capital colombiano en el exterior, integra el marco de las inversiones de capital en el exterior, zonas francas. Igualmente cita las definiciones sobre inversiones de capital referente a inversión directa e indirecta y sus modalidades, adicionado por el Decreto 4800 de diciembre 29 de 2010 artículo 3, que cita los portafolios manejados conforme a las disposiciones del código de comercio en conformación de capital. Siendo el marco regulatorio para el manejo de inversiones, su ingreso a los países y disposiciones legales, conforme a los montos y especificaciones o movilidades.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:34 de 119

Decreto No 1735 de 1993, se compila en el **Decreto único 1068 de 2015**: **este expide la reglamentación** del Sector de Hacienda y Crédito Público y Régimen de Cambios Internacionales, en las disposiciones en materia de cambios internacionales, Título 1. Definiendo, como se realizan las operaciones de cambio y el régimen de la inversión de capitales tanto en Colombia, como en el exterior. Por parte de residentes y manejo de depósitos en divisa y curso de la moneda extranjera. Importante para enmarcar la investigación de acuerdo a las operaciones y transferencia de capitales denominados golondrina, bajo las modalidades más utilizadas, a saber: Bonos, TES y mercado de acciones.

Resoluciones 51, 52, de 1991 y 53, 55, 56 y 57 de 1992 y 60 de 1993 del CONPES; Decreto No 2348 de 1993 y 241 de 1991, que conforman el Estatuto de Inversiones Internacionales emitido por el Departamento Nacional de Planeación. Ellos compilan el régimen general y especial de las inversiones de capitales en el exterior, su destinación, forma de aprobación y registro. En conjunto con la abstención del Banco de la República en el registro y formalización en el país. Lo anterior instaura la movilidad de inversiones, sus posibles usos, formas de transferencia y movilidad de un país a otro, como es el caso de los capitales golondrina.

7. DISEÑO METODOLÓGICO

7.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación de la monografía es de carácter cualitativo, permitiendo la recolección de información, con el propósito de describir el comportamiento de los capitales golondrina en la economía, analizando sus características, manera de operar, posibles efectos y consecuencias que se

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:35 de 119

ocasionaron para el departamento de Cundinamarca, conforme a las estadísticas gubernamentales.

El método a utilizado fue el analítico- sintético, debido a que se estudió el año 2016 y se compararon los efectos económicos, políticos y de control gubernamental en lo que concierne a inversiones de capital golondrina. Tomando como referencia las empresas Cemex y Canacol Energy de Colombia, en el Departamento de Cundinamarca.

7.2. CARACTERIZACIÓN DE LA POBLACIÓN

La población objeto de estudio es el departamento de Cundinamarca en el periodo 2016, focalizado a las inversiones de capitales golondrina (corto plazo).

7.3. OBJETO DE ESTUDIO

La presente monografía tuvo por objeto de estudio describir los efectos e implicaciones que generaron en la economía los capitales golondrina, mediante una revisión documental, estado del arte enfocado en el departamento de Cundinamarca de Colombia, para el periodo del año 2016, dando a conocer sus características y consecuencias.

7.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN E INFORMACIÓN

Se basó en el análisis e interpretación de textos y datos de fuentes secundarias las cuales sirvieron de apoyo y soporte para guiar la investigación del tema, de manera cualitativa, mediante el análisis de datos y

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:36 de 119

estadísticas legales del sector económico y financiero, teniendo en cuenta el tipo de investigación, la definición de problema planteado, la confiabilidad de las fuentes usadas, que atienden a las necesidades de la investigación.

7.5. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

La técnica usada en el procesamiento de la información estuvo dada por la recolección de la información de calidad, para efectos de un análisis, utilización, conforme a los objetivos planteados en la monografía. Inicialmente se llevó a cabo una revisión bibliográfica y documental a profundidad sobre el tema, realizando una contundente recopilación de datos, conforme a la entrada e incidencia de los capitales golondrina en el departamento de Cundinamarca, según las estadísticas del gobierno nacional.

Para el desarrollo inicialmente se describieron las implicaciones y efectos negativos que generaron las inversiones de capitales golondrina, en el departamento de Cundinamarca en el año 2016, focalizado en las empresas Cemex y Canacol Energy de Colombia, relacionando la incidencia en el tiempo de inversiones, sus características y consecuencias, en segunda instancia se analizaron las estadísticas de inversión en capitales golondrina para el departamento de Cundinamarca en el periodo 2016, identificando las medidas tomadas por las entidades para el manejo de estos capitales, en conjunto con la evaluación de los controles abordados por las empresas para mitigar la inclusión de capitales golondrina en sus sistemas de inversión.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 37 de 119

8. ESQUEMA TEMÁTICO: DESARROLLO DE CAPITULOS

8.1. CAPÍTULO 1.

8.1.1. Descripción de los requerimientos e implicaciones de las inversiones en capital golondrina para el departamento de Cundinamarca

El capital golondrina, es un término dado por la economía a los flujos de dinero que circulan diariamente de país a país, dejando vacíos en las economías a las que llegan, ya que se trata de dineros de inversionistas que se ven atraídos a invertir en un país, viendo que él les ofrece una calidad de baja tributación o de menor costo al tener dineros en cuentas de su territorio, y así mismo, cuando ven una oportunidad mejor se marchan, afectando a la economía donde estaban situados en un inicio y la ganancia del país no se genera por la volatilidad del capital.

Esto tiene un propósito especulativo que aprovecha solo el corto plazo, porque los capitales buscan generar una ganancia rápida e irse de la misma manera, usualmente se invierten en materias primas o en economías emergentes, como los países latinoamericanos, ya que tienen mejores rentabilidades y menos inconvenientes para invertir, como lo referencia (ZULUAGA, 2008)“Para muchos comentaristas económicos, aquéllos son la causa de la apreciación del peso que trae por ser barato gracias a la enorme oferta del mismo”¹² la mayor causa de que estos capitales sean tan llamativos es que al hacer la inversión es muy barato y la rentabilidad es alta, sumado a la rápida movilidad que manejan.

¹² ZULUAGA, Mario. los capitales golondrina; Barcelona :pensamientos económicos 2008

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:38 de 119

Los portafolios operados a lo largo de la historia son amplios, por ello es fácil invertir en diferentes clases de compañías, para lograr altos rendimientos. El auge de la tecnología ha demostrado que las inversiones a corto plazo se realizan gracias al mercado global y la interconexión, por lo que cualquier persona puede hacer una inversión en dinero desde la comodidad de su hogar, por ello el capital golondrina tiene una tendencia hacia el incremento en las economías. De acuerdo a lo anterior las regulaciones establecidas para el manejo de los portafolios de inversión, están supeditadas a la diversidad de la banca, ya que presentan una amplia gama de productos que son adquiridos con el fin de diversificar la inversión, mitigar el efecto de los riesgos y buscar una mayor rentabilidad en lapsos de tiempo cortos.

A partir de los años setenta los mercados financieros internacionales experimentaron un cambio sustancial. El mercado financiero había sido impactado dramáticamente durante la crisis de los años 30. En efecto, mientras en la década del veinte hubo abundancia de financiamiento externo, la crisis de la década subsiguiente creó un corte del financiamiento privado que duro casi cuatro décadas. Frente a esta situación, finalizada en la Segunda Guerra Mundial, las autoridades mundiales respondieron creando instituciones multilaterales públicas para brindar financiamiento, tanto de corto plazo (el Fondo Monetario Internacional) como de largo plazo (el Banco Mundial). El financiamiento privado no resurgió., sino hasta los años setenta”.Davis French¹³

Los movimientos constantes de estos capitales llevaron a una gran brecha hacia lo ilegal, muchos inversores guardaron sus dineros en paraísos fiscales, invirtiendo en países y llevando ganancias a otros, esto dio pie al lavado de dinero y también a problemas económicos para los países. Se podría plantear que el capital golondrina ha dado surgimiento a los paraísos

¹³FRENCH DAVIS, capitales golondrina, Quito :ILDIS 1997

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA:39 de 119

fiscales y a la elevada volatilidad de las inversiones, como lo dice F. Diago “Dado lo raudal en sus movimientos, por lo cual deben ser controlados para evitar crisis económicas”¹⁴, en economías grandes estos capitales son escasos, debido a que las inversiones dan una rentabilidad mínima, mientras que la prestación de dinero es más llamativa por las tasas de interés, por ello en este orden de ideas los inversores buscan préstamos a diferentes países para invertir en otros, donde obtengan una rentabilidad que conlleve un mayor margen de ganancia, estas estrategias son buenas ya que generan ingresos independientemente del manejo del dinero o su procedencia.

En Colombia los capitales golondrina aparecieron a mediados del año 2012, pero su mayor fuerza se determinó en el primer trimestre del 2014, por lo mismo el gobierno estableció diferentes normativas para regulación del mercado, ya que estos capitales generaron un fuerte desequilibrio en la balanza de pagos, por figurar el país como una economía emergente, con alto estado de deuda externa.

Para el año de 2016 se reflejó un incremento de ellos afectando la inversión directa en el departamento de Cundinamarca, indistintamente estos dineros se utilizaron como un tiquete de entrada en las entidades, por parte de grandes inversionistas principalmente del extranjero, los cuales solo buscaron rentabilidad y no constancia de permanecer en el mercado. Esto conllevó, de un momento a otro, en el corto plazo esta inversión se evaporara, porque los inversores decidieron llevarla para otro territorio, provocando inestabilidad decisiva en el departamento y en la economía del país.

¹⁴DIAGO, F Capitales golondrina, su incidencia en economías emergentes; Bogotá, *universidad libre de colombia*, 2011

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:40 de 119

Es importante aclarar que el capital golondrina está determinado como una inversión a corto plazo, caracterizándose por ser parte del activo corriente o circulante debido a su manejo temporal, convirtiéndose así en un dinero operado en periodos mínimos de permanencia, fijados mediante cláusula que, al concluir la vigencia, según la coyuntura económica permite movilizarse, implicando como es el caso colombiano, detrimento en la economía por el comportamiento de dichas inversiones y la evasión de impuestos, figurada en el lavado de activos.

Las empresas también se vieron afectadas porque para garantizar un uso apropiado del capital ellas normalmente se acoplan a una constante evaluación por vigencia de periodo, que como lo indica Alicia Rodríguez “debe atenderse el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al proceso productivo y la realización de los activos en forma de efectivo”¹⁵ ya que al medir el tiempo de una forma eficaz se realizan proyecciones en un escenario real y se crean provisiones, para resguardar los capitales, por si llegase a presentarse una anomalía o pérdida reconocida de la inversión, a consecuencia de la rápida movilidad o posible efecto negativo en la rentabilidad del título de inversión.

De acuerdo a lo anterior la inversión se entiende como proveer un dinero esperando una ganancia a futuro, normalmente tiene por objeto un rendimiento a mediano o largo plazo, sin embargo, cuando de capital golondrina se refiere, este busca crear rendimientos en el menor tiempo posible lo que ocasiona un alto grado de peligrosidad debido a que si la compañía no planifica apropiadamente el uso de esa inversión, a sabiendas de contabilizarla, se dan efectos que conllevan a inflar sus estadísticas de inversión y crean volatilidad en los recursos que ella posee. Lo que trajo consigo este fenómeno económico según lo indica Carlos Arosema fue:

¹⁵ RODRIGUEZ, Alicia. *las inversiones financieras*. malaga: pecvian.2009

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:41 de 119

1. Globalización acelerada
2. Capitales de procedencia inestable
3. Políticas de inversión muy cortas
4. Inflación temporal de las inversiones
5. Inversión como un factor de crecimiento casi nulo¹⁶

Es importante tener en cuenta que para analizar la incidencia de las inversiones de capital golondrina se retoman aspectos importantes a saber: como se utilizan, por qué se usan como comodines de forma específica, y porque a veces sin estar al tanto estas inversiones llegan, y así mismo se movilizan rápidamente, dejando un gran vacío financiero en las compañías y afectando notablemente la economía del país y del departamento.

Como lo dice Davis French “El financiamiento externo ha jugado un papel muy importante en América latina especialmente en los últimos veinte años. Por esto es necesaria una evaluación acerca de sus características, de los problemas y posibilidades que plantea, y de sus implicancias sobre las políticas económicas.”¹⁷ Recalcando que existe una necesidad de emplear un método evaluativo de estos capitales; al igual este autor referencia ciertas características sobre estos capitales para su fácil identificación, que son:

1. Capitales volátiles de muy corto plazo
2. Viajan a gran dimensión de país en país
3. Solo buscan rentabilidad por cortos periodos de inversión
4. Son muy apetecibles ya que hacen que el valor comercial de títulos valores suban de precio de manera audaz
5. Se da más que todo en economías tercermundistas en pleno desarrollo
6. Es de manera internacional en la mayoría de casos

¹⁶ AROSEMENA, Carlos. Capitales “golondrina” afectan a las economías; Guayaquil: *el telegrafo*, 2013.

¹⁷ FRENCH, Davis. Capitales golondrina; Santiago de Chile: estudios internacionales. 1996

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:42 de 119

7. Afectan directamente la balanza comercial o de pagos.

El desarrollo de este proyecto se encamino a identificar esta clase de inversiones, sus características y consecuencias, para así reconocer los parámetros y métodos existentes para la evaluación y análisis de políticas de inversión de las compañías.

Los capitales golondrina se centran principalmente en la compra de títulos valores y/o acciones, siendo estas últimas las más llamativas, debido a que ofrecen un rendimiento inmediato por su fácil transacción y presentan una movilidad constante en su precio, porque se transan en un mercado de característica variable, proporcionando un rendimiento a corto plazo. Esto hace que se infle de cierta manera el precio de sus acciones atrayendo más postores, haciendo concurrido el mercado y promoviendo cuantiosas utilidades.

Referente al estudio el mayor ingreso de capitales para la vigencia fue por medio de acciones, para ello igualmente se llevan a cabo controles por parte de las empresas para garantizar que las inversiones sean sólidas. Sin embargo, es importante diversificar y seleccionar adecuadamente el portafolio, que según (Markowitz, 2011) para crearlo se debe tener en cuenta la observación y la experiencia, seguido de las expectativas del comportamiento futuro de los valores. Atendiendo a factores tales como:

1. La capacidad de ahorro
2. Objetivo que persigue al comienzo de invertir
3. Tasa de rendimiento
4. Determinar el plazo
5. El riesgo asumir

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:43 de 119

6. Diversificación de los portafolios¹⁸

De ello procede la atracción hacia las inversiones, previa al diseño de un portafolio de inversión óptimo que en primer lugar requiere que se desarrolle una estrategia de inversión y que se busque una aproximación en el mercado entre el emisor y el inversor. Según Juan Varon en “los portafolios de inversión individual, los sujetos económicos entregan recursos a un agente institucional para ser colocados por este en inversiones mediante las cuales aquellos puedan alcanzar determinados objetivos económicos como beneficiario de la gestión. Las inversiones así realizadas corresponden al portafolio individual del usuario, y son por ende manejadas en forma independiente con respecto a las de otros portafolios individuales o colectivos”¹⁹, de esa forma los recursos se aprovecharán para que las inversiones den una ganancia óptima, el análisis de la capacidad productiva de la inversión será más interesante, tendrá mejores coberturas frente al riesgo y se atraerán más inversionistas en búsqueda de rentabilidad.

En el transcurso del tiempo las economías de los países desarrollados han atravesado crisis y una forma de solucionarlas es a partir de los países en vía de desarrollo, promoviendo inversiones a corto plazo para lucrar sus actividades financieras, en este campo aparecen empresas que se valen de este contexto para hacer que sus títulos valor tengan mayor precio en el mercado, y se identifican por ofertarlos inicialmente a un precio muy bajo y a medida que obtienen demanda de los inversores, van haciendo incrementos en los precios de venta, ello incide en una mayor rentabilidad y la prosperidad económica de la empresa.

Según lo anterior este tipo de inversiones, se caracterizan por ser poco controladas por el gobierno, debido a su administración esporádica en el

¹⁸ MARKOWITZ, Harry. Equity Valuation and Portfolio Management. miami: markowiz, 2011.

¹⁹ VARON, Juan Carlos. Fundamentos portafolios de inversión; Ciudad de Mexico:Autonoma.1988

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:44 de 119

mercado lo que ocasiona un desbalance cuando se retiran de él, dando como consecuencia especulación y usura en el mercado.

Los capitales de esta clase son nocivos para la economía, como lo indica Gloria Aragon “los inversionistas han preferido llevar sus carteras hacia activos riesgosos, pero con mayor rendimiento, por lo que se han dedicado a comprar bonos gubernamentales y otros activos privados de economías emergentes.”²⁰ Esto se ocasiona por el mayor valor de los rendimientos, siendo la entrada de estos capitales generadora de una mayor liquidez, la cual tiene predisposición a la volatilidad. Caso contrario, si existe una falta liquidez, se produce endeudamiento y con ello, las proyecciones puedan cambiar y el resultado será una pérdida en vez de rentabilidad.

Existen distintos métodos de inversiones, los cuales buscan ofrecer seguridad a las empresas e inversores sobre las transacciones efectuadas.

Que se hallan establecidos en varios pasos los cuales son, según UNIZAR

1. La evolución en los precios de los mercados
2. Movimiento en el mercado para mirar su rentabilidad
3. Simulación y optimización²¹

Los pasos anteriores, son un soporte para diferenciar el nivel de cambio, movimiento y el sistema de inversión, sea en acciones u otros títulos valores, por ejemplo, bonos. Al examinar la tendencia del mercado actual en la oferta, se revisan los porcentajes de crecimiento y decrecimiento del valor comercial. La conducta accionaria y si la inversión se rige por una alta fluctuación, en tiempo, cantidad y precios los cuales presentan picos altos,

²⁰ ARAGON, Gloria. ¿Por qué los capitales golondrinos pueden volverse un peligro? Periodico *FORBES* : Ciudad de Mexico, págs. 1-2, 2014.

²¹ UNIZAR, pasos para una inversión efectiva, UNIZARACOUNT; <http://ciberconta.unizar.es/leccion/fin005/810.HTM>, 2016.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA:45 de 119

bajos e intermedios (alzas) en cuestión de minutos y segundos, en un mismo mercado.

Los factores tanto internos, como externos marcan una diferencia notable al momento de atraer inversión, y más en épocas de escases, ya bien sea por poca demanda o excesiva oferta. Como lo cuenta en su artículo Gustavo Cote “Un atractivo para que los empresarios puedan tomar decisiones de inversión en un país, lo constituye la garantía de “seguridad jurídica”. El contar con reglas claras y con la certeza sobre la permanencia de estas facilita el diseño de los negocios y sus proyecciones, con el convencimiento de que el camino a recorrer no va a resultar afectado entorpeciendo su desarrollo y la recuperación de la inversión”²² esto infiere en los cambios de las políticas tributarias, legislativas y judiciales del gobierno de la empresas que se ven afectadas por la atracción de inversiones en capital golondrina, debido a que si una inversión da ganancia a pocos costes y condiciones de permanencia más capital llegara de inversión, lo cual motiva ascendentes ganancias para la empresa e incremento de los recursos destinados para cumplir con su actividad. Esto se apoya en las políticas de buen gobierno, coordinado por el Sistema Antilavado de Activos y Contra la Financiación del Terrorismo (ALA y CFT), para el sector financiero y el sector empresarial, articulado para minorizar los riesgos del sistema.

Para acceder a los capitales los posibles inversores, inician por una convocatoria que va desde la oferta del portafolio, que usualmente viene diferenciado conforme a la capacidad del poder adquisitivo, el manejo, cobertura, diversificación del riesgo y probables garantías para lograr rentabilidad en la inversión.

²² COTE, Gustavo. Factores que afectan la inversión; Bogotá: Revista portafolio, 2010.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:46 de 119

Al estar el país atravesando una crisis ya sea política, financiera, ambiental o de emergencias naturales, entre otras, los inversores tienden a movilizar sus dineros por un periodo de corto plazo a otros países mientras termina la crisis, movilizándolo los capitales de país en país. Ello determina que los capitales se desplacen por periodos, lo que afecta la economía dejando vacíos y da lugar a que se presenten actos ilícitos, detrimento patrimonial en la economía del país afectado, lavado de activos. Concluyendo un beneficio para algunos países y la pobreza de otros.

Usualmente las empresas o compañías, inicialmente realizan un estudio de inversión, en el cual determinan ciertas características del portafolio emitido a saber:

- ✓ Monto mínimo del capital de inversión
- ✓ La capacidad de decisión que ansían de los inversores, entendido que el capital no supere el 50 %, para mantener la pertenencia de la empresa, por ello diversifican el tipo de acciones a comercializar
- ✓ Calidad de los inversores y procedencia de sus capitales, para evitar incurrir en tipología de lavado de activos
- ✓ El objetivo de la emisión y del recaudo del dinero
- ✓ Buscan que la inversión sea de mediano y largo plazo, o que si es de corto se genere un remanente de utilidad para la compañía
- ✓ Motivador de la inversión y del mercado, en busca de la generación de valor del dinero en el tiempo
- ✓ Motivar la demanda de los inversionistas, con precios de apertura y topes de cierre
- ✓ Cumplimiento de garantías, exigencias de las partes e información veraz.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:47 de 119

Luego de describir los aspectos frecuentes sobre las inversiones, se evidencio que, para medirlas una empresa o compañía, manejan requerimientos que propician la medición del riesgo de pérdida.

En Colombia las acciones se transan por parte de las empresas emisoras en la Bolsa de Valores de Colombia, normalmente se tiene un mínimo de 100 accionistas y el emisor debe contar con \$7.000.000.000 y una actividad consecuente durante los tres años anteriores a la fecha de solicitud de inscripción en la Bolsa a la oferta. Adicionalmente la inversión y colocación están sujetas a las regulaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), a la cual remitirán informes anuales. La emisión esta vigilada por parte de la Superintendencia financiera de Colombia, el Autor regulador del Mercado de Valores (AMV), agentes colocadores, sociedades calificadoras y Deceval, igualmente proceden asesores legales y sociedades fiduciarias en conjunto con la BVC, de acuerdo a la información vigente en la Bolsa de Valores de Colombia.

La BVC se define a sí misma como “aliado estratégico del sector financiero y bursátil en servicios de negociación, tecnología, información, y compensación y liquidación. La BVC es una bolsa multi-producto y multi-mercado que administra los sistemas de negociación y registro de los mercados de acciones, renta fija, derivados, divisas, OTC y servicios de emisores.”²³La Bolsa asiste para que los procesos se den de forma sistemática y controlada, igualmente brinda seguridad en las estadísticas presentadas para los usuarios. Cumpliendo con el crecimiento del mercado de capitales y bursátil, cuenta con una estructura que maneja mercados de renta fija y variable, garantizando la estabilidad del mercado y sus actores.

Dado que las inversiones más interesantes son las de empresas que cotizan en bolsa de valores por el grado de fiabilidad y transparencia de las

²³ BVC. Perfil de la bolsa de valores de Colombia (BVC); Bogota:BVC.2008

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.coE-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:48 de 119

operaciones, existen un orden de reglas las cuales deben seguirse para poder invertir, no obstante, la regulación de estas operaciones está dada por la (BVC b. d., 2008) unas reglas las cuales son:

“Toda bolsa de valores deberá establecer en su reglamento interno, de manera clara e inequívoca, los requisitos y condiciones que deberá reunir una determinada sociedad comisionista para efectos de poder ser admitida como miembro de la respectiva bolsa, atendiendo a la idoneidad profesional y a la solvencia moral de los socios o accionistas y de los representantes legales de la sociedad interesada, así como también a las condiciones económicas.”²⁴

La manera más segura de poder invertir en el mercado financiero, es por medio de la Bolsa de Valores, pese a que también se corren riesgos como en toda inversión, es más fiable por ser una entidad que garantiza el cumplimiento de lo pactado al momento de invertir como lo dice Amparo Sisternes “está inscrita en el mercado de valores y es una entidad de carácter público privado que tiene como objetivo impulsar el desarrollo y crecimiento del mercado de activos financieros en el país. Invirtiendo en la BVC usted se puede convertir en dueño de las mejores empresas del país y aunque invertir en la bolsa tiene sus riesgos también tiene grandes ventajas.”²⁵ Los ingresos que se pueden acumular en la BVC son:

1. Recibir atractivos retornos sobre sus inversiones
2. Elegir entre una gran variedad de alternativas, con lo que podrá diversificar tanto como quiera su dinero
3. Es un mercado con una gran liquidez, que le permitirá disponer cuando quiera de su dinero

²⁴ BVC. Perfil de la bolsa de valores de Colombia (BVC); Bogota:BVC.2008

²⁵ SISTERNES, Amparo. ¿Cómo invertir en la Bolsa de Valores de Colombia?; Bogotá: revista Rankia, 2014.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:49 de 119

4. Puede ahorrar en el pago de impuestos, ya que las utilidades por la compra y venta de acciones inscritas en la BVC no constituyen ni renta, ni ganancia ocasional.

Posteriormente el paso siguiente es decidir invertir en la BVC, lo cual se maneja por medio de dos mecanismos:

1. Individualmente de manera que se elijan los títulos a adquirir. Para ello, lo primero que hace el inversionista es seleccionar la Sociedad Comisionista de Bolsa de su preferencia. A través de esta sociedad y en compañía de un asesor se opta de manera directa la cantidad y modalidad de títulos a adquirir, siendo participante del crecimiento de estas empresas.
2. Se puede invertir a través de carteras colectivas, formando parte de un grupo de personas quienes reúnen una suma de dinero, la cuál puede ser invertida en diferentes títulos. Lo primero a realizar es mirar del total de carteras colectivas disponibles en el mercado cuál es la que más se ajusta a las expectativas de retorno. Luego, se debe abrir una cuenta en la Sociedad Comisionista de Bolsa que administra la cartera colectiva seleccionada y esta sociedad administrará los valores de la cartera colectiva y le suministrará reportes de su funcionamiento.²⁶

El monto mínimo de inversión es diferente en función de cada firma comisionista. Antes de elegir una firma comisionista es importante informarse sobre su situación financiera, su experiencia, sus representantes autorizados, sus comisiones, sus servicios adicionales y su calidad de servicio, de acuerdo a Amparo Sisternes

²⁶ BVC, GUIA DE GESTIN DE INVERSION; Bogotá: BVC, 2016.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:50 de 119

Las inversiones en bolsa de valores generan utilidades, pero también conllevan riesgos, dependiendo del monto de inversión, la participación y el precio del título, al vender las inversiones se puede tener mayor rentabilidad ello depende del tipo de empresa, los tipos de inversión se dan de acuerdo a los mercados financieros que se dividen en; Mercado de Renta fija, donde se negocia la deuda que realiza el estado y las empresas (Bonos, Papeles comerciales, CDT, aceptaciones Bancarias, CERT, CEV, Cédulas Hipotecarias BCH, Certificados de Desarrollo Turístico, TIDIS, TES, Títulos de Desarrollo Agropecuario, Títulos emitidos en procesos de titularización); Mercado de Renta Variable, donde se negocian las acciones y BOCEAS; mercado de divisas y mercado de derivados.²⁷

Según lo planteado en este capítulo las inversiones pueden ser volátiles, lo cual no ayuda al crecimiento de una economía. Existiendo así una gran diversidad en los portafolios de inversión, para ello la regulación dada por la Bolsa de Valores de Colombia debe ser óptima, ya que es primordial poder dar un control eficiente, efectivo y eficaz sobre estos recursos, por parte del país.

El departamento de Cundinamarca maneja una política antilavado de activos y contra la financiación del terrorismo, coaccionado ello con la extinción de dominio, por lo anterior para el año 2015 conforme a lo proyectado de acuerdo al plan nacional de desarrollo la inversión extranjera directa sumo USD 10.090 millones y presento un incremento en la tasa de inversión, mientras que para el año 2016, que fue el referente del trabajo monográfico, se presentó una disminución en la cifra de déficit de deuda pública y a la par una baja importante en la inversión extranjera directa total, que sumo de acuerdo a las estadísticas del Banco de la República 3,6%, del total del PIB y

²⁷ SISTERNES, Amparo. ¿Cómo invertir en la Bolsa de Valores de Colombia?; Bogotá: revista Rankia, 2014.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:51 de 119

comparado con 2015 que fue de 4,1%, se presentó una disminución considerable del 0,5%.

La implicación mayor está dada porque se determinó un efecto en la economía y el valor agregado que las inversiones generan sobre el departamento, y adicionalmente en la composición del PIB, en forma directa sumo 1,36% e indirecta 0,82%, para un total del 2,18%, de acuerdo al (DNP, Plan Nacional de desarrollo 2014-2018). Lo que hace diciente el ingreso de capitales golondrina en sentido representativo para el departamento.

8.2. CAPÍTULO II

8.2.1. Análisis estadístico de los capitales golondrina en el departamento de Cundinamarca para las empresas Cemex y Canacol Energy de Colombia

El gobierno de Colombia, a partir del Banco de la República, dispone de una serie de estadísticas que están enmarcadas en el concepto de las finanzas que sirven como guía para saber los movimientos que se ven a diario en el mercado de inversiones, siendo punto importante para la toma de decisión y atracción de inversiones del extranjero.

En primera instancia para el establecimiento del análisis de los capitales y su incidencia en la economía, se consideró el significado de las finanzas como lo indica Víctor García “conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercados o instituciones financieras de ámbito nacional o internacional.”²⁸ Las finanzas juegan un papel fundamental en el análisis de los capitales para la inversión, atendiendo a que constantemente se busca

²⁸ GARCIA, Víctor. Introducción a las finanzas; Ciudad de México: Patria, 2014.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:52 de 119

concebir un beneficio, tanto de manera interna como externa de las organizaciones, pretenden obtener dividendos y atraer más inversión en ellas. Donde los activos financieros se convierten en la estructura de este mercado, ya que conservan un valor de intercambio, a pesar de ser intangibles en algunos casos estos representan un ingreso o una obligación. Como afirma María Bravo “la función de finanzas está integrada por dos grandes áreas: tesorería y contraloría” lo cual deja ver que ellas giran en torno del dinero, su uso y el control sobre el mismo, en unión con la eficiencia en su utilización. La actividad financiera moviliza la economía de un país, porque lo interconecta en el ejercicio de la oferta y la demanda, dejando un remanente por las operaciones desarrolladas, denominado como utilidad o ganancia.²⁹

Las finanzas en correlación al capital golondrina tienen un estrecho vínculo, ya que los capitales son manejados a través de las finanzas, y los participantes del mercado son el emisor y el inversor, siendo el primero aquel que busca que el dinero captado sea usado de manera eficiente, y de procedencia legal, adicionalmente que se puedan cubrir en su totalidad el destino de los mismos, y el inversionista busca a través de las finanzas que su dinero logre un rendimiento, en los dos escenarios se propende la utilidad. Los capitales golondrina se ven infiltrados, porque en el afán de ganar dinero, no se mide la afectación para las empresas y en la misma medida el inversionista corre el riesgo de que su dinero no sea devuelto efectivamente o que le sea retenido por no lograr justificar su procedencia ante los organismos de control. Esto desencadena un juego de roles, donde cada agente busca priorizar sus ganancias, lo cual está dado por las estrategias

²⁹ BRAVO, María, Introducción a las finanzas; Monterey: Pearson, 2007

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 53 de 119

financieras de los sujetos y la efectividad de las mismas. Como lo indica María Bravo³⁰

Hoy en día las compañías se preocupan por atraer inversión nacional o extranjera, siendo en muchas ocasiones las primeras más fáciles de atraer ya que el mercado es fácil de enfrentar, es conocido y se está al tanto de cuáles son las fluctuaciones que se presentan. Por esto la preocupación de algunas compañías de atraer inversión a toda costa, sin ver cuales con las características esenciales para que la inversión sea buena, como lo enuncia Nicolo Gligo “Conocer anticipadamente las motivaciones y los requerimientos de los inversionistas permite a los gobiernos diseñar e implementar políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe y acciones que mejoren las condiciones del país y comunicar adecuadamente dichas ventajas a los potenciales inversionistas.”³¹ En este punto es importante resaltar que la información, la comunicación, el sistema y la economía, juegan un papel fundamental, para concertar el tipo de inversión.

La CEPAL recalca la atracción de la inversión a Latinoamérica, y el Caribe, más explícitamente a países como Colombia Chile y demás países suramericanos se basa en una economía primaria en donde las materias primas son el principal componente económico y fuente de ingresos lo cual atrae inversión y clientes de otros países como China, u otros países que se dedican principalmente a la utilización de estas materias para hacer diversos procesos, donde se pueden identificar que las categorías de inversión se pueden atraer en las siguientes líneas:

1. Inversión que busca materia prima

³⁰ BRAVO, María, Introducción a las finanzas; Monterey: Pearson, 2007

³¹ GLIGO, Nicolo. Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe; Santiago de Chile, CEPAL, 2017.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL	VIGENCIA: 2017-11-16
	REPOSITORIO INSTITUCIONAL	PAGINA:54 de 119

2. Inversión que busca materias primas.
3. Inversión que busca acceder a nuevos mercados.
4. Inversión que busca producir con eficiencia para la conquista de terceros mercados.
5. Inversión que busca algún activo o elemento estratégico.³²

Tras un estudio de las políticas y regulaciones de inversión, los capitales golondrina se han infiltrado en la economía del país y el departamento, porque el control del gobierno sobre el tratamiento de los mismos, no se efectúa acorde con los objetivos planteados o simplemente, no se acoge a las necesidades para mejorar los estándares del tipo de inversiones que llegan al país. Recalcando que el afán de algunas economías por atraer mayores recursos hace que las políticas planteadas no se respetan creando así inconsistencias y faltas a las regulaciones vigentes.

En el caso de las empresas transnacionales, estas emplean una estructurada para evaluar las distintas opciones de inversión, contemplando las siguientes fases:

1. Análisis de Oportunidades: Las empresas están en una constante búsqueda y análisis de ubicaciones que satisfagan sus requerimientos. Si bien puede que no tengan una necesidad específica que satisfacer están en una permanente observación de las tendencias internacionales.
2. Lista Larga: Una vez iniciado el proceso formal de evaluación, las empresas, según los parámetros y criterios de evaluación, recopilan información general para identificar una lista larga de países o localidades que cumplan satisfactoriamente las condiciones buscadas.

³²DUNNING, J. ATRACCION DE INVERSION; Santiago de Chile: CEPAL, 1993.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 55 de 119

3. Lista Corta: Del proceso de análisis anterior se selecciona una lista corta con los países más atractivos, para luego recopilar información más detallada. En general, esta etapa considera visitar los países de la lista corta para evaluar, verificar y recopilar información en terreno, y puede considerar negociaciones con las autoridades locales.
4. Evaluación: Con la información y antecedentes anteriores se toma la decisión final. El proceso puede considerar varias iteraciones, ya que las condiciones que ofrecen los países pueden ser dinámicas, en la medida de que existan procesos de negociación de incentivos u otras facilidades en curso. ³³

La economía internacional trae riesgos e incertidumbre, ello depende de la diversidad en los portafolios de inversión o de emisión de deuda. A nivel de Latinoamérica y el Caribe las inversiones traen los siguientes resultados:

Las economías más llamativas son las de países desarrollados, seguidas de las que están en vía de desarrollo. Otro factor determinante es el estado de la economía del país que ocasiona la movilidad o emigración constante de los capitales golondrina.

Como se observa en el siguiente grafico de la ONU

³³DUNNING, J. ATRACCION DE INVERSION; Santiago de Chile: CEPAL, 1993.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:56 de 119

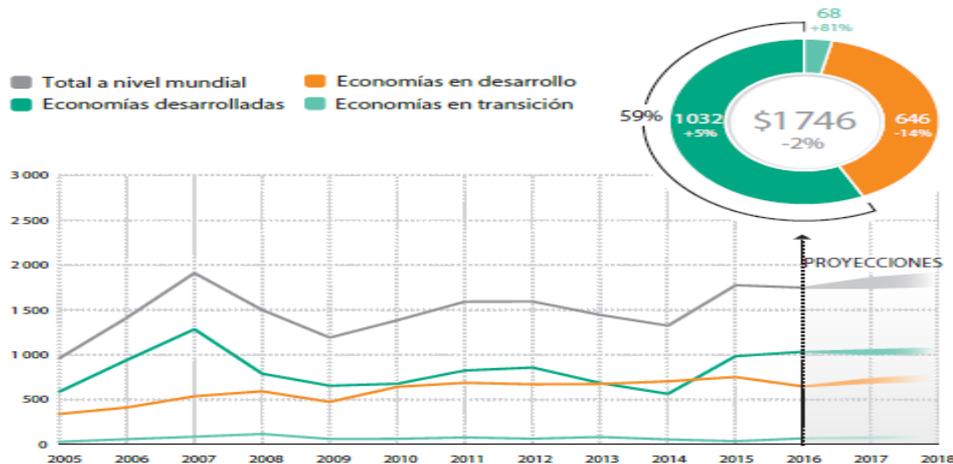


Ilustración 2 ENTRADAS DE EFECTIVO A NIVEL MUNDIAL

Tomado de informe de gestión 2017 de las naciones unidas³⁴

De acuerdo al análisis de cifras las operaciones realizadas en el año 2015 son aplicables a reconfiguraciones empresariales como las expatriaciones de empresas destinadas a aliviar la carga fiscal. Esta propensión se observó principalmente en los Estados Unidos y en Europa, donde se celebraron acuerdos para trasladar el domicilio fiscal de varias multinacionales a jurisdicciones con un impuesto de sociedades más bajo y donde no se gravan los ingresos a nivel mundial. Observando que para el año de 2016 se mantienen, lo que propicia el ingreso de capital golondrina y para el año 2017 y 2018 se espera continuidad en la tendencia.

³⁴ NACIONES UNIDAS, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:57 de 119

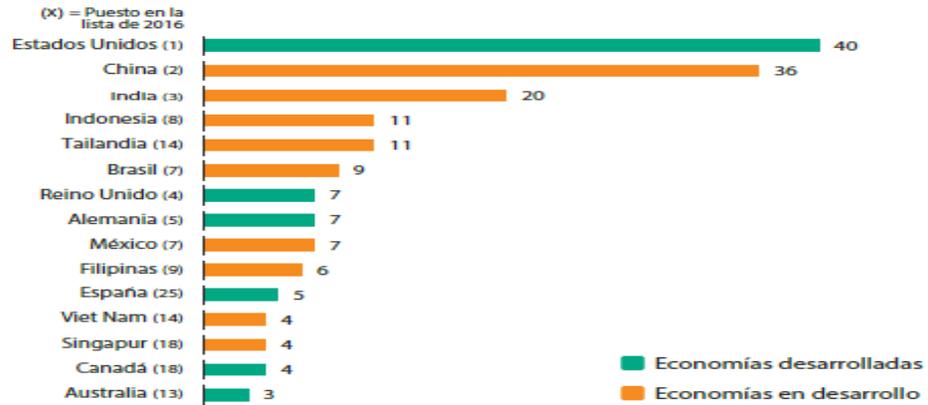


Ilustración 3 ENTRADA DE INVERSIONES A LOS DISTINTOS PAISES

Tomado de informe de gestión 2017 de las naciones unidas³⁵

De acuerdo al gráfico anterior, a nivel mundial la inversión ha tenido un comportamiento negativo para la economía, lo cual se ve reflejado en el informe de gestión de inversión, como lo indica Naciones Unidas “La tendencia a la baja de los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe se aceleró en 2016 con una caída del 14%, para situarse en 142.000 millones de dólares, ya que la inversión se desaceleró en toda la región. La recesión económica, unida a la debilidad de los precios de los productos básicos y la mayor volatilidad de las monedas, afectó negativamente a los flujos hacia América del Sur, que cayeron en un 14%, hasta 101.000 millones de dólares.”³⁶ Lo cual afectó gravemente a todos los países latinos, porque las economías más grandes se están llevando esta inversión, la razón de este factor es en el caso colombiano, el país cuenta con un alto nivel competitivo. Se observa que las economías en vía de desarrollo les falta mucho camino en la economía por recorrer, la vulnerabilidad de su estructura económica por el efecto de la firma de los tratados de libre comercio (TLC), les genera

³⁵ NACIONES UNIDAS, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017

³⁶ NACIONES UNIDAS, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:58 de 119

desventajas en la optimización de los factores de producción, disminuyendo sus recursos y poder adquisitivo.

Los inversionistas buscan un país apto para generar ganancias o que la economía en su momento tenga un auge de crecimiento, las empresas multinacionales en este mercado juegan un papel muy importante ya que abarcan gran cantidad de mercado, ofreciendo más garantías, atrayendo más inversión a comparación de aquellas que tienen un mercado limitado.

Como lo indica la ONU “La nueva base de datos de la UNCTAD sobre las empresas multinacionales de propiedad estatal incluye 1.500 empresas matrices con más de 86.000 filiales extranjeras que operan en todo el mundo. Estas empresas solo representan el 1,5% de todas las multinacionales, pero cerca del 10% de todas las filiales extranjeras. Aunque el número de empresas multinacionales de propiedad estatal es reducido, 15 de las 100 principales multinacionales no financieras a nivel mundial y 41 de las 100 principales multinacionales de las economías en desarrollo y en transición son de propiedad estatal.”³⁷

Lo anterior deja ver que según la afirmación de las naciones unidas los grandes inversores generan recursos en otros países, lo cual refleja problemas para una economía local porque los extranjeros están explotando ciertos recursos para llevárselos del país sin aportar mucho a este.

La caída de los precios en algunos países, perjudica su desempeño, sumado a las limitadas oportunidades de empleo, corrupción, modalidades de lavado de activos capitales de mala procedencia o reputación, fomentan un ambiente en el cual las compañías no consiguen sobre salir, cada año la situación es cada vez más compleja por la revaluación del dólar, y factores internacionales.

³⁷ NACIONES UNIDA, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017



Para la ONU “Las consideraciones de desarrollo sostenible hacen que las políticas de inversión sean más complicadas y multifacéticas. La formulación de políticas se está volviendo más divergente, lo que refleja la variedad de enfoques con los que las sociedades y los gobiernos responden a los efectos de la globalización. Esto, junto con un aumento de las intervenciones gubernamentales, también ha reducido la previsibilidad de las políticas de inversión para los inversores.”³⁸

Pese a que muchos países promueven la inversión extranjera, algunos presentan una postura más rígida hacia la aceptación de inversiones provenientes del extranjero.

Esta evolución puede dar lugar a turbulencias temporales en un mundo en constante cambio en el que algunos gobiernos se re posicionan o anuncian cambios de política de carácter más duradero. Un régimen creíble de inversión basado en reglas, que goce de un amplio apoyo internacional y que tenga como objetivo la sostenibilidad y la exclusividad puede reducir la incertidumbre y mejorar la estabilidad de las relaciones de inversión. ONU 2017³⁹



Ilustración 4 ESTRUCTURA ECONOMICA

³⁸ NACIONES UNIDA, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017

³⁹ NACIONES UNIDA, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:60 de 119

Tomado de Reporte de naciones ONU40

De acuerdo al gráfico anterior, los países cada día se ocupan más por invertir y globalizarse, la economía se basa en estructuras sólidas, para así, no invertir en otras economías con el objeto de generar mayores utilidades, ya que al invertir en la propia se motiva el crecimiento, la atracción de la inversión y se fortalece la economía interna.

Por lo anterior, las economías avanzadas no ayudan mucho al desarrollo de las más pequeñas, porque con sus políticas las perjudican, debido a que un país más tecnificado y con mayor progreso es aquel que logra posicionarse mejor a nivel mundial, sus actividades no son primarias se basan en darle un valor agregado el cual refleja mayor progreso.

El progreso es debido al buen desempeño, que genera crecimiento del Producto Interno Bruto, de la economía y las inversiones. Estas últimas son duraderas siempre y cuando se encaminen a traer más. Las inversiones estables y fuertes son las que valen la pena no las de corto plazo que un mal tiempo se van, una estructura de cooperación y coordinación mejorara la posición actual de las economías, pero sin dichos componentes el resultado es no tener acogida para el mundo entero. ANDI⁴¹

Entradas de inversión extranjera a los distintos países:

⁴⁰ NACIONES UNIDAS, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017

⁴¹ ANDI, Asociación Nacional de Industriales. Balance del año 2016; Bogotá: ANDI, 2017.



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:61 de 119

Grupo de economías/región	Entradas de IED			Salidas de IED		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Total mundial	1 324	1 774	1 746	1 253	1 594	1 452
Economías desarrolladas	563	984	1 032	708	1 173	1 044
Europa	272	566	533	221	666	515
América del Norte	231	390	425	353	370	365
Economías en desarrollo	704	752	646	473	389	383
África	71	61	59	28	18	18
Asia	460	524	443	412	339	363
América Latina y el Caribe	170	165	142	31	31	1
Oceanía	2	2	2	1	1	1
Economías en transición	57	38	68	73	32	25

Ilustración 5 ENTRADA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

Tomado de reporte ANDI⁴²

Como se evidencia anteriormente la entrada de inversiones y recursos a los países de Suramérica es muy bajo en comparación con las otras economías, a esto se suma que muchas de estas inversiones no benefician en mayor medida a los países.

Como asegura la ANDI” El 2016 fue un año de incertidumbre que se tradujo en alta volatilidad de los mercados a nivel mundial. Ese año será recordado por las diversas tensiones políticas y eventos geopolíticos que marcaron el rumbo de la economía mundial. La determinación del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, los anuncios sobre políticas proteccionistas y antiinmigración del electo presidente de Estados Unidos, la profundización de la crisis en Venezuela, los problemas de corrupción en Brasil, los conflictos en el Medio Oriente y ataques terroristas son algunos de los hechos históricos que marcaron el 2016.”⁴³ En conclusión, esto tuvo repercusiones en el mercado local, mientras que las economías desarrolladas mantienen un margen progresivo pese a los diferentes sucesos, los países en vía de

⁴² ANDI, Asociación Nacional de Industriales. Balance del año 2016; Bogotá: ANDI, 2017.

⁴³ ANDI, Asociación Nacional de Industriales. Balance del año 2016; Bogotá: ANDI, 2017.



	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA:62 de 119

desarrollo, como Colombia, presentan retrocesos económicos por movilidad de los mercados o crisis, simplemente porque dependen de los tratados de libre comercio y economías internacionales.

Los niveles de crecimiento en ese año para los países de América latina son en su mayoría nulos, o de muy poco incremento, como lo comenta (ANDI, 2017) El deterioro de las condiciones externas se dio principalmente por 3 aspectos: la débil demanda externa, la disminución en los precios de las materias primas y unas condiciones financieras más volátiles. El lento crecimiento mundial ha frenado la demanda de exportaciones de la región y ha dificultado el ajuste externo pese a las depreciaciones que están experimentando las monedas. A lo anterior se suma la desaceleración de China que redujo la demanda por bienes de la región, particularmente la de materias primas.⁴⁴

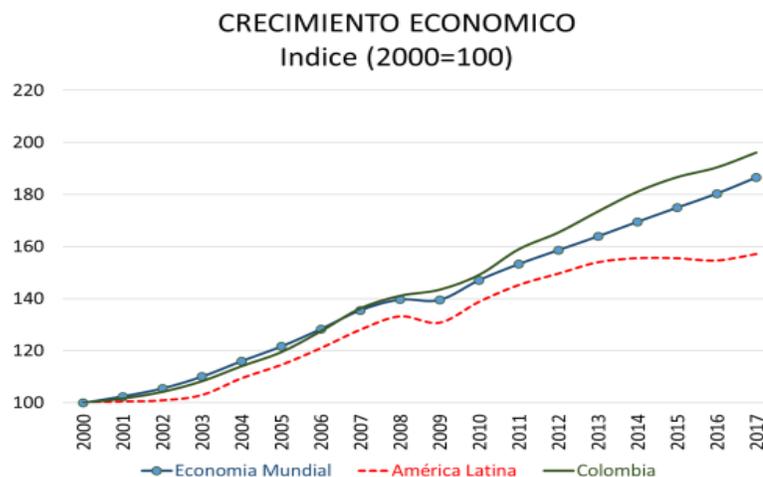


Ilustración 6 CRECIMIENTO ECONOMICO

Tomado de informe de gestión mundial CEPAL para el año 2016⁴⁵

⁴⁴ ANDI, Asociación Nacional de Industriales. Balance del año 2016; Bogotá: ANDI, 2017.

⁴⁵DUNNING, J. ATRACCION DE INVERSION; Santiago de Chile: CEPAL, 1993.



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:63 de 119

Colombia para el 2016, se vio afectada por la caída en los precios del petróleo, la tasa de empleo, la carencia de tecnologías a comparación de otros países, por ello los índices de endeudamiento muestran un indicador negativo, aunque a comparación del 2015 tuvo mejor desempeño en su PIB, este no fue considerable.

Haciendo referencia a Raúl Ávila A pesar de que el país va en miras de mejorar su situación económica y que existe potencial de crecimiento productivo por el post-acuerdo, todavía existen factores mercantiles que muestran un sector productivo de dinamismo lento, que se ha visto afectado por la falta de políticas de desarrollo adecuadas que permitan motivar el mayor empleo de la calidad, una producción que abarque inserción a cadenas de valor, ampliación de los procesos productivos inclinados a las regiones que aprovechen sus ventajas propias, y que tengan como foco principal la innovación productiva y de procesos.⁴⁶

AMÉRICA LATINA
CALIFICACION DE RIESGO DE LA DEUDA SOBERANA

GRADO DE INVERSION	MOODY'S	S&P	FITCH	OUTLOOK
CHILE	Aa3	AA-	A+	NEGATIVO
MEXICO	A3	BBB+	BBB+	NEGATIVO
PERU	A3	BBB+	BBB+	ESTABLE
COLOMBIA	Baa2	BBB	BBB	NEGATIVO
URUGUAY	Baa2	BBB	BBB-	NEGATIVO
PANAMÁ	Baa2	BBB	BBB	ESTABLE
GRADO ESPECULATIVO				
PARAGUAY	Ba1	BB	BB	ESTABLE
BRASIL	Ba2	BB	BB	NEGATIVO
BOLIVIA	Ba3	BB	BB-	ESTABLE
COSTA RICA	Ba1	BB-	BB+	NEGATIVO
ECUADOR	B3	B	B	ESTABLE
ARGENTINA	B3	B-	B	ESTABLE
VENEZUELA	Caa3	CCC	CCC	MUY ESPECULATIVO

Ilustración 7 CLASIFICACION DEL RIESGO DE DEUDA

Extraído de informes Moody's para el 2016⁴⁷

⁴⁶ AVILA, Raúl, industria y desarrollo Colombia; Bogotá: revista dinero, 2016.

⁴⁷ INFORME MOODYS. informe de economía mundial, Miami: MOODYS, 2016.



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:64 de 119

La calificación de riesgo establecida para Colombia la incluye en el rango BBB, indicando que, al realizar inversiones de corto plazo, se pueden generar altos niveles de rentabilidad, sin embargo, la expectativa en el largo plazo crea un panorama de incertidumbre y falta de confianza para invertir en Colombia, siendo el indicador de calificación negativo.

COLOMBIA: INDICADORES					
	2000	2010	2013	2015	2016
PIB					
PIB (US\$ Millones)	99.899	287.121	380.169	291.592	272.010
Crecimiento Económico	2,9	4,0	4,9	3,1	2,0
PIB per cápita (US\$)	2.518	6.309	8.068	6.049	5.583
Comercio Exterior					
Exportaciones (US\$ Millones)	13.158	39.713	58.824	35.691	28.940
Industriales (US\$ Millones)	7.073	18.323	21.724	15.923	15.121
Importaciones (US\$ Millones)	11.757	40.486	59.381	54.058	43.435
Reservas Internacionales	9.004	28.452	43.633	46.731	46.742
Meses de Importaciones	9,2	8,4	8,8	10,4	12,9
Inversión					
Inversión (% del PIB)	14,5	24,5	27,8	29,6	27,8
IED (US\$ Millones)	2.436	6.430	16.211	11.732	12.545
IED (% del PIB)	2,4	2,2	4,3	4,0	4,6
Deuda (% del PIB)					
Deuda Externa Total (% del PIB)	36,2	22,5	24,2	38,1	41,0
Deuda Pública GNC (% del PIB)	35,0	37,2	35,1	42,6	46,7
Entorno Macroeconómico					
Inflación	8,8	3,2	1,9	6,8	6,0
Interés de captación (promedio)	12,1	3,7	4,2	4,6	6,8
Mercado Laboral					
Tasa de Desempleo (promedio año)	15,0	11,1	8,4	8,6	9,4
Tasa de Desempleo (fin período)	13,8	11,8	9,6	8,9	8,3
Indicadores Sociales					
Tasa de pobreza	55,0	37,2	30,6	27,8	
Indice de Gini	0,570	0,560	0,539	0,522	

Ilustración 8 INDICADORES EN COLOMBIA

Extraído de informes Moody's para el 2016⁴⁸

Los indicadores de este periodo reflejan un desempeño no satisfactorio, un inversionista busca una economía fuerte, ello marca una pauta para descartar el país por parte de inversores del extranjero que buscan claramente unos

⁴⁸ INFORME MOODYS. informe de economía mundial, Miami: MOODYS, 2016.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:65 de 119

componentes que les brinden mayor seguridad y las tasas son elementos diferenciadores al momento de colocar capital, para el año 2016.

La formulación de políticas de inversión se vuelve más compleja, divergente e incierta. Las consideraciones de desarrollo sostenible hacen que las políticas de inversión sean más difíciles y multifacéticas. La formulación de políticas es cada vez más divergente, lo que refleja la variedad de enfoques con los que las sociedades y los gobiernos responden a los efectos de la globalización. Esto, junto con un aumento de las intervenciones gubernamentales, también ha reducido la previsibilidad de las políticas de inversión. Un régimen de inversión basado en reglas que sea creíble, se caracteriza por un amplio apoyo internacional, tiene por objetivo la sostenibilidad y la exclusividad puede reducir la incertidumbre y mejorar la estabilidad de las relaciones de inversión. Como nos lo indica la ONU⁴⁹

A nivel mundial existen una serie de tratados comerciales que permiten a las inversiones traspasar las fronteras de un país, además mediante su marco normativo buscan ayudar a armonizar las transacciones diarias que se efectúan, para así poder controlar ciertos factores incidentes en el mercado y conformación de lavado de activos.

Los tratados son acuerdos producto de una negociación en donde se pactan intereses entre los países interesados u organizaciones, pretendiendo obtener beneficios en el corto, mediano o largo plazo, buscando estrategias para mejorar su actividad económica y el bienestar de su población, motivando la estructuración de la oferta y demanda de los mercados, fortaleciendo las economías de escala. Como lo indica Luis Rico “Un acuerdo entre dos países para proteger la ‘seguridad jurídica’ de los inversores, a menudo a costa de los derechos ciudadanos y la legislación del

⁴⁹ NACIONES UNIDAS, informe sobre las inversiones en el mundo; New York: ONU, 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:66 de 119

país correspondiente⁵⁰ la seguridad jurídica es vital y necesaria, para lograr una mayor fiabilidad en las operaciones efectuadas.

Los acuerdos buscan atraer inversión extranjera al país, y que este mismo tenga mejores oportunidades de invertir en el exterior, ofreciendo un mínimo de garantías. En Colombia se han establecido varios acuerdos o tratados de inversión, los cuales han logrado atraer capitales. En este orden de ideas los acuerdos vigentes en el país, como lo da a conocer MINCOMERCIO son los de Chile, Estados Unidos de América, Mercosur, entre otros que forman parte principal para Colombia.⁵¹

Las inversiones son importantes para las empresas, porque motivan el crecimiento y el cumplimiento de las metas financieras. La venta de acciones es una opción llamativa en el mercado, al igual que los títulos valores de deuda que fortalecen la optimización del capital de trabajo. Para ello las empresas evalúan la oportunidad, el riesgo, el desempeño y la credibilidad en el mercado. Una buena imagen empresarial es la clave para atraer inversión.

Al no tener las empresas una buena imagen en el mercado, afectan su comunicación, y contundentemente sus grupos de interés, afectando el margen para atraer inversión, Como lo indica Capriotti “La gestión de los atributos de identidad de una organización y su comunicación a sus públicos tiene como objetivo prioritario lograr la identificación, diferenciación y preferencia de la organización. Debido a la situación existente en el entorno general y competitivo, uno de los problemas más importantes para las organizaciones es que los públicos tienen dificultades para identificar y diferenciar los productos, servicios y organizaciones existentes en un

⁵⁰ RICO, Luís. Tratados bilaterales de inversiones, Barcelona: ECOLOGISTAS EN ACCION, 2013.

⁵¹ MINCOMERCIO INDUSTRIA Y TURISMO. Ministerio de industria y comercio de Colombia; Bogotá: MINCOMERCIO2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:67 de 119

mercado o sector de actividad.” Por lo anterior se debe buscar ocupar un espacio en la conciencia de los usuarios, que se vea el producto y se reconozca su procedencia, y que la marca, junto al buen nombre sean identificados en todolugar, referenciando un equilibrio de crecimiento. ⁵²

El buen desempeño de algunas marcas solo se debe a la imagen de mercado que se ve reflejada en sus ganancias, como lo indica Capriotti “Facilitar la diferenciación de la organización de otras entidades, por medio de un perfil de identidad propio, duradero y diferenciado, creando valor para los públicos. Que la organización exista para los públicos (es decir, estar presente en sus decisiones) no implica la elección de la entidad, y, por lo tanto, tampoco garantiza el éxito de la misma.”⁵³ Con lo expuesto se alcanza la diferenciación, el crecimiento duradero y fortalecimiento de la cadena de valor.

Con una buena imagen las empresas tendrán ventajas como:

1. Ocupar un espacio de imagen para el publico
2. Mejorar su visibilidad
3. Facilitar su expansión a otros territorios
4. Disminuir influencia de factores competitivos que generan riesgos
5. Tener mayor preferencia al momento de consumir sus productos
6. Atraer mayor inversión por su visibilidad
7. Conseguir trabajadores y clientes más fieles.

Debido a la alta atracción de inversión las compañías presentan situaciones adversas cuando no acostumbran tener planes de emergencia, y su valor en el mercado al igual que la cotización en bolsa se ven especialmente afectados, como lo indica Barbará Goto “A nivel mundial se ha visto la

⁵²CAPRIOTTI, PAUL. BRANDIND CORPORATIVO; Santiago de Chile: ANDROS IMPRESORES 2009

⁵³CAPRIOTTI, PAUL. BRANDIND CORPORATIVO; Santiago de Chile: ANDROS IMPRESORES 2009

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:68 de 119

tendencia de que frente a diferentes situaciones de “riesgo” las inversiones extranjeras en los distintos países fluctúen, por ejemplo, si hay cambios en el valor del dólar o del petróleo, eso se podrá ver reflejado directamente en las inversiones en distintos rubros.”⁵⁴ Esta clase de acontecimientos afecta la mayoría de productos en el mercado, porque las empresas no tienen planes de contingencia y ello desencadena incrementos en materias primas, impuestos y otros factores.

La atracción de una buena inversión en estas ocasiones se ve estancada, por la posible pérdida de inversionistas, lo que preocupa a las compañías y deja grandes vacíos financieros. Los planes de emergencia y control previamente instaurados dan un valor agregado. Una empresa que tiene una estructura organizada obtiene un mejor desempeño en su labor en el mercado. Una planificación constante y revisión de avance marcará una pauta la cual dará como resultado una mayor acogida, bajo criterio propio, una empresa atraerá más inversión si esta mejor organizada, para ello deben seguir los siguientes pasos:

1. Fijación de políticas para emergencia
2. Estudio del mercado contante y bien afectado
3. Buscar eficacia eficiencia y efectividad en los procesos realizados
4. Identificar factores internos y externos que pueden generar problemas

Llegando a este punto una compañía o empresa, debe procurar tener organizados sus componentes, mejorando una eficiencia en su desempeño, los beneficios pueden maximizarse, por ejemplo, reducir los costos de producción, optimizar la calidad de los productos o servicios, alcanzar mayores niveles de eficiencia, entre otros. Es importante tener en cuenta

⁵⁴ GOTO, Barbará. Estudio de factores que influyen en los flujos de inversión en América latina; Santiago de Chile; Universidad de Chile, 2016.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 69 de 119

que, para cada empresa, la importancia de disminuir costos o aumentar el grado de diferenciación puede variar dependiendo de la industria donde compita y va de la mano con su estrategia. El objetivo principal de la inversión es el acceso a recursos que están disponibles a un menor costo con respecto al país de origen y al mostrar mayores ganancias la atracción será mayor beneficiando así la compañía. Al momento de acceder a un nuevo mercado se busca explotar la oportunidad de aumentar las ventas en un mercado de mayor tamaño, explorando el mercado de otro país o utilizándolo como plataforma para acceder a otros mercados. Además de esto, también está la importancia de la presencia física como estrategia para disuadir nuevos participantes y garantizar antecedentes óptimos en su desempeño, para mayor acogida en el mercado.⁵⁵

Los indicadores macroeconómicos de Colombia forman parte fundamental para conocer el crecimiento global de los sectores y la participación de los mismos en la inversión, como lo refleja el siguiente gráfico extraído de BVC: figura 9

⁵⁵ GOTO, Barbará. Estudio de factores que influyen en los flujos de inversión en América latina; Santiago de Chile; Universidad de Chile, 2016.

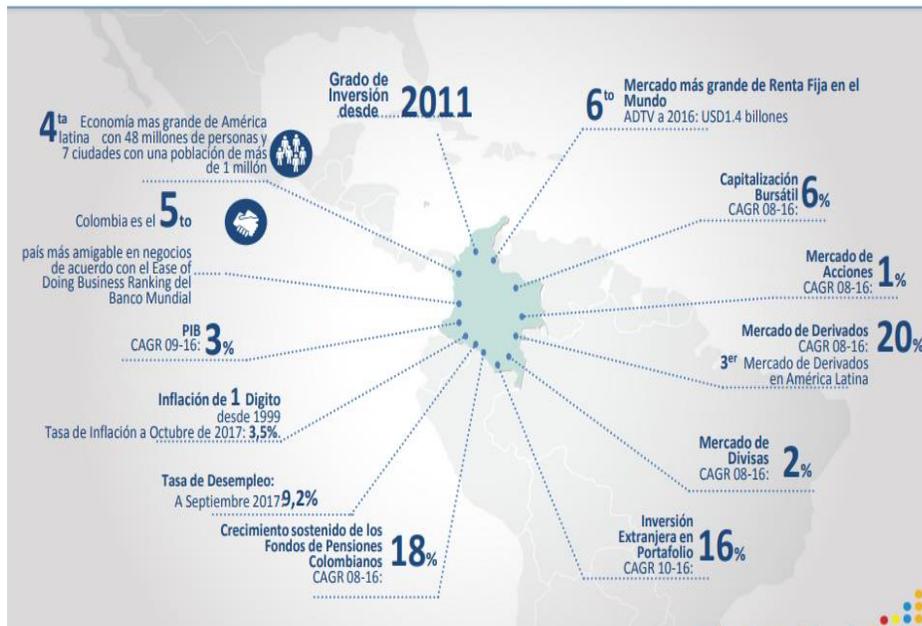


Ilustración 9 INVERSION EN COLOMBIA

Se observa que, aunque la inversión del extranjero ha perdido mucha acogida en el país por el manejo de cláusulas, en el tiempo se reconoce por ser fiable, rentable, y proporcional en concordancia con la calidad y cantidad.⁵⁶

De acuerdo a los indicadores de la BVC, la inversión ha venido descendiendo, ello es un punto crítico ya que las empresas, no cuentan con estrategias llamativas para la atracción de inversionistas, pese a que Colombia es la cuarta economía más grande de América latina, y que los inversionistas son considerados de calidad. Ello sin embargo ha tenido efectos positivos como la disminución de ingreso de capitales golondrina y el mayor conocimiento de los inversionistas.

⁵⁶BVC. *GUÍA DE GESTIÓN DE INVERSIÓN*; BOGOTÁ: BVC, 2016.



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAar113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:71 de 119



Ilustración 10 INVERSION EXTRANJERA

Extraído informe de la BVC⁵⁷

Internamente las empresas que están registradas en la Bolsa de Valores han tenido un buen desempeño, sin embargo, no es muy sobresaliente a comparación de los años anteriores, ello es consecuencia de los problemas económicos y factores adversos como la subida del dólar, políticas empresariales, cargas impositivas y tratados firmados, entre otros.

El departamento de Cundinamarca ha venido incrementando su sistema de inversiones, siendo uno de los más representativos, lo cual beneficia la economía.

Para el año 2016 Colombia frente a los demás países tuvo el tercer lugar en atracción de inversión extranjera, lo cual fue positivo, como lo afirma (LACOUTURE, 2017) "Colombia fue en 2016 el tercer país de América Latina que más atrajo inversión extranjera directa, después de México y Brasil, según el último reporte de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (Unctad). "De acuerdo con el informe, basado en el comportamiento de los flujos extranjeros de 2016, Colombia recibió 13.593

⁵⁷BVC. *GUIA DE GESTIÓN DE INVERSION*; BOGOTA: BVC, 2016.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PÁGINA: 72 de 119

millones de dólares, superada solo por México y Brasil",⁵⁸ indicó el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo en un comunicado." No obstante, lo preocupante es el desempeño interno del país en el producto interno bruto, el cual indica la productividad a nivel interno de las actividades económicas de Colombia, las cuales deben ayudar a suplir las necesidades de la población e igualmente las de avance industrial, para así generar más ingresos para las personas del territorio. El indicador se relaciona del Banco de la República⁵⁹ Relacionando la competitividad entre países, que radica en mostrar las garantías que cada uno de estos ofrece según su capacidad, para abarcar el mercado y obtener mayor viabilidad de inversión; según el foro económico mundial "vale la pena aclarar que la cantidad de países incluidos en la medición, cambió de 140 a 138 países, lo que nos permite interpretar, que este año, un 43.5% de los países están en mejor posición que Colombia, comparándolo con un 42.9% el año pasado"⁶⁰ este indicador es notable para el año de 2016, porque evidencia que la economía del país se ha ido postrando, aunque mantuvo su posición no logró un buen desempeño global, debido a la falta de procedimientos, tecnología y otros factores como la explotación de materias primas, el no fortalecimiento del agro y falta de capacidad para explotar los recursos propios, como lo hacen otros países, los cuales generarán mayores ingresos y atracción de la inversión extranjera. Otro factor que influye en la competitividad de Colombia es la tecnología que se posee, en comparación con otros países que están al mismo nivel de desarrollo, igualmente los índices de desempeño, frente a economías que producen en masa.

⁵⁸ LACOUTURE, María. Colombia tercer país de América Latina con mayor inversión extranjera en 2016; Bogotá: universal, 2017.

⁵⁹ BANCO DE LA REPUBLICA, indicadores financieros, Bogotá: BANREP, 2017.

⁶⁰ FORO ECONOMICO MUNDIAL, indicadores financieros; Suiza, 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:73 de 119

Para atraer más inversión al país y al departamento de Cundinamarca se debe mejorar su nivel de competitividad tanto interna, como externo, mejorar los procesos productivos y hacerlos más eficientes, para así motivar la inversión en tecnología e innovación.

Las inversiones motivan la economía básica, fomentan el cultivo de la tierra, generan mayores recursos y ganancias en dicha actividad. También fortalecen el ingreso de capital extranjero y pese al control, se abre la puerta a la aparición en la economía de los capitales golondrina.

Analizando las consecuencias que conlleva la inversión de capital golondrina en el departamento de Cundinamarca, se identificó una movilización de inversión extranjera y nacional que recibió el departamento, de capital golondrina con movilidad de corto plazo y obedeció a inversiones de personas del extranjero en el país, por ello se realizó una caracterización de departamento de Cundinamarca para conocer los atractivos de inversión que ofrece, la destinación de los dineros de inversión.

El departamento de Cundinamarca de Colombia, tiene una particularidad y es que en él está presente la capital del país, por lo cual es un eje principal de atracción de inversión, la cual ayuda para los planes de desarrollo del departamento.

Como lo indica ENCOLOMBIA la economía del departamento de Cundinamarca y sus actividades económicas se centran básicamente en el sector primario, Los recursos naturales más sobresalientes son el carbón y la sal, principalmente en Zipaquirá, Nemocón y Tausa.⁶¹

Los principales productos agrícolas son: café, maíz, caña de azúcar, papa, cebada, trigo, yuca, algodón, arroz, frijol y frutas, el departamento es el primer productor de caña de azúcar panelera del país.

⁶¹ EN COLOMBIA. Departamento de Cundinamarca; Bogotá: república de Colombia 2017.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:74 de 119

La industria láctea se halla muy desarrollada especialmente en la Sabana de Bogotá y en el valle de Ubaté.

En la ciudad capital y sus alrededores, se encuentra uno de los sectores más industrializados del país con industrias metalúrgica, farmacéutica, textil y grandes cultivos de flores de explotación. Algunas zonas sufren de alta contaminación ambiental como es el caso de las riberas del río Bogotá y aquellas de alta concentración industrial, como Soacha, Bosa y Zipaquirá

Es así que el departamento de Cundinamarca tiene diversidad de industrias las cuales atraen la mirada de los inversores del extranjero y de manera interna en el país, la mayor parte de la inversión de Cundinamarca se centra en Bogotá como lo dice (BOGOTÁ, 2016) “Bogotá concentra el 79 por ciento de la Inversión Extranjera Directa (IED) no petrolera que llega a Colombia, de países como Estados Unidos (19%), España (16%), Holanda (10%), México (9%), Perú (3%), Chile (3%) e Inglaterra (1%).” Se observo de acuerdo a lo expuesto que Bogotá siendo la capital, llevo a que el departamento de Cundinamarca, para el año 2016 fuese epicentro de inversión y atractivo de movilidad de inversión proveniente del extranjero. La inversión extranjera y los recursos obtenidos por actividades y ganancias para el departamento fueron invertidas según el Departamento Nacional de Planeación en:

- Mejoramiento para las instituciones publicas
- Entidades de salud publica
- En planes de internet gratuito para los habitantes
- Favorecimiento para la tercera edad
- Planes de desarrollo departamental

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:75 de 119

- Mejoramiento de la estructura pública y vial.⁶²

Las inversiones se centraron básicamente en 20 departamentos, es decir el 62% del territorio nacional, que fue elegido por empresas internacionales para materializar las oportunidades, lo que se complementó con la estrategia de PROCOLOMBIA para diversificar los destinos beneficiados por los nuevos capitales. Incluyendo “Boyacá, Casanare, Cesar, Chocó, Córdoba, La Guajira, Meta, Norte de Santander, San Andrés, Sucre y Vichada, fueron las 11 regiones que por primera vez recibieron inversión extranjera directa gracias al trabajo realizado por PROCOLOMBIA durante los últimos tres años. Para esta zona del país se estimó la creación de 4.555 nuevos empleos

Según datos de fDiMarkets durante los últimos tres años, Bogotá lidero el indicador de llegada de recursos extranjeros con un 32%. En la estadística departamental la movilidad de inversión fue: para Atlántico 10%, Antioquia 6%, Valle del Cauca 4%, Bolívar 3%, Cundinamarca 2%, Santander 2%, Magdalena 1% y otros 40%. María Lacaroute⁶³de acuerdo a las estadísticas,la inversiónfue notable para la capital y mientras que el departamento tuvo un 2%, de participación, mostrado en el gráfico siguiente:

⁶² DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACION, diálogo regional para la construcción del plan de desarrollo; Bogotá: ENP,2014

⁶³ LACAROUTE, María, PROCOLOMBIA INVERSIONISTAS EXTRANJEROS; Bogotá: Procolombia, 2017.

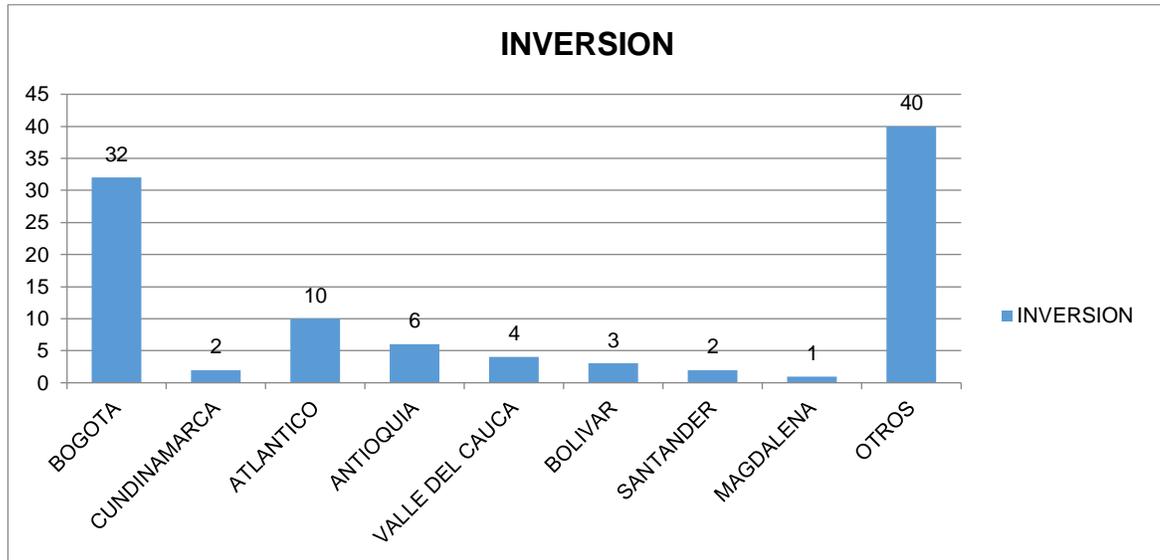


Ilustración 11 INVERSION EN LOS DEPARTAMENTOS DE COLOMBIA

La inversión extranjera en Colombia según datos del Banco de la República para el año 2016 fue de 14.000 millones de dólares, y el precio de cierre según la cotización del dólar fue de \$3.050,98 colombianos, lo que representó, un monto total de inversión extranjera de \$42.713.720.000.000 colombianos, lo cual para el departamento de Cundinamarca correspondió a un 2% que representaría \$ 854.274.400.000.⁶⁴

Por lo tanto, la inversión del extranjero fue considerable, e importante en el Departamento de Cundinamarca, ya que los ingresos estimados para el año 2016 en el departamento fueron de \$1.833.950.407.000, lo que motivado por capitales golondrina equivalió a que, al movilizarse la inversión, ello representó una disminución del 46% de los recursos disponibles, y como consecuencia se afectaron los sectores de la educación, salud, obras públicas y los Planes de desarrollo regional.

El departamento igualmente se vinculó a los acuerdos de cooperación con Argentina, Canadá, Corea, India, China, Suiza y Guatemala. Lo que facilitó el

⁶⁴ BANCO DE LA REPUBLICA, boletín de indicadores económicos; Bogotá: BANREP, 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:77 de 119

ingreso de inversiones en capitales golondrina, ello afecto la calidad de vida de las personas de la región, porque origino el alza de los servicios y del costo de vida.⁶⁵

Adicionalmente el departamento se vio influenciado para el año referenciado en lo siguiente:

Al ingresar en el departamento capitales de este tipo, se configuraron ciertas ventajas y desventajas, el dinero tendió a movilizarse rápidamente porque al no existir cláusulas estrictas para su permanencia en el largo plazo, el ente de control que es la Superintendencia financiera asumió el rol de vigilancia solo para la vigencia temporal asignada que fue el corto plazo, además de esto al desplazarse el capital se observó un recorte del presupuesto masivo y de forma inmediata creación de un vacío financiero que afecto tanto a empresas, personas y demás agentes del departamento de Cundinamarca.

Los capitales golondrina al ser especulativos se movilizan a los países que integran altas tasas de rentabilidad, van en auge económico, generan alta liquidez, cuentan con una imagen sólida y reconocida y suman a la apreciación en la moneda local. Por esta razón es que las economías fuertes atraen mejor inversión, y estos capitales de carácter especulativo se centran en economías tercermundistas que están en apogeo, para así sacar provecho y marcharse luego a la economía propia mientras esta genere mayores ganancias.

Un país con economía fuerte es foco de esta clase de inversores que llegan y se van por temporadas. Si la economía presenta auge estos capitales se movilizan a los sectores y empresas mejor posicionados, para así llevar su cometido de generar ingresos para ellos con el fin de ganar, aprovechando el constante crecimiento de la economía, por esta razón para el departamento de Cundinamarca el foco de dichos capitales se centró en las empresas de

⁶⁵ Departamento de Cundinamarca, presupuesto, Bogotá: GOB.Cund, 2016

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:78 de 119

CEMEXy CANACOL energy, debido a su buen posicionamiento para el año 2016.

A continuación, se muestra como afectaron los capitales golondrina a las empresas enunciadas anteriormente⁶⁶

CEMEX ⁶⁷

Es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países, a la vez que mantenemos relaciones comerciales en aproximadamente 108 naciones. Trabajamos con esmero por desarrollar y entregar las mejores soluciones en cemento, concreto y agregados...para poder convertir las ideas en realidad.

CEMEX es una compañía global líder en la industria, para el año 2016 presentó en su cierre financiero: Ventas anuales de \$15,230 millones de dólares y cerca de 43.000 empleados a nivel mundial. Igualmente se destaca que es la principal productora de cemento del mundo, líder mundial en concreto premezclado y uno de los mayores productores de agregados, siendo atrayente para las inversiones por ser uno de los mayores comercializadores de cemento y Clinker del mundo.

Los valores que la caracterizan son: garantizar la seguridad, enfoque en el cliente, buscar la Excelencia, trabajar como Un Solo CEMEX, actuar con Integridad. Sumado a esto la compañía ha sido atrayente para los inversionistas, ya que en el tiempo ha mostrado solidez, progreso y competitividad prolongada e igualmente en el mercado se ha establecido como referente de la industria de producción, por el amplio portafolio de productos, sumado a la alta calidad, destacándose entre su competencia y a

⁶⁶ Todos los datos estadísticos son tomados de la BVC Bolsa de Valores de Colombia, para el periodo 2016

⁶⁷ GRUPO CEMEX, informe de gestión; Bogotá: Corporación Cemex 2017

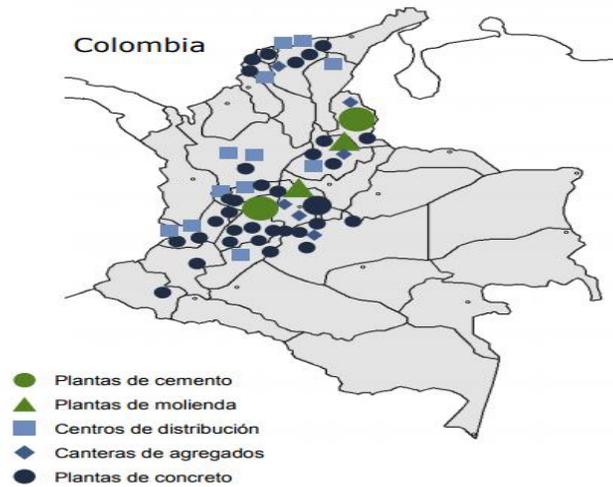
Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:79 de 119

lo largo del tiempo ha tenido un dominio amplio del mercado ya que está presente en casi la totalidad del país y tiene alcance internacional.

Ubicación Geográfica



Tomado de informe de gestión CEMEX 2017⁶⁸

Ilustración 12 UBICACION GEOGRAFICA DE CEMEX

CANACOL Energy Colombia S.A.

Antes llamada Rancho Hermoso S.A., es una compañía colombiana dedicada a la exploración, explotación y desarrollo de reservas de hidrocarburos; subsidiaria de Canacol Energy Ltda., una compañía canadiense de producción y exploración de petróleo. La empresa opera dos campos petroleros, Rancho Hermoso y Entrerrios, ubicados en la cuenca Llanos. (energy, 2016) Canacol ha construido un portafolio que expone a sus accionistas a 5 cuencas diferentes en Colombia y Ecuador, a través de 22 bloques o 3.7 millones de acres netos. Dado el éxito histórico de exploración comercial del 61% de Canacol, la Corporación prevé que el portafolio

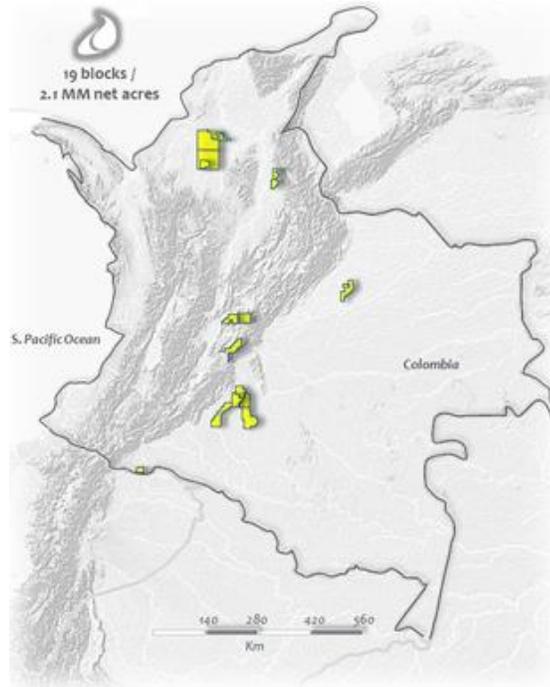
⁶⁸ GRUPO CEMEX, informe de gestión; Bogotá: Corporación Cemex, 2017.

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:80 de 119

continuará dando resultados exitosos por muchos años más, generando mayor crecimiento en producción y flujo de caja.



Tomado de canacolenergy.com

Ilustración 13 UBICACION GEOGRAFICA DE CANACOL ENERGY

La emisión de títulos valores de las compañías seleccionadas está representada por:

1. CEMEX Acciones que para el 31 de diciembre de 2016 sumo 556,647,732 acciones en circulación. Este monto excluye 21,630,605 acciones en autocartera. Para el cierre del año 2016 la compañía Cemex emitió una cantidad de 41.014 acciones a un precio que oscilo entre los 11.300 a 11.400 pesos colombianos por cada acción
2. CANACOL energy conto para el cierre del año 2016 con una cantidad de acciones de 32447 a un precio de 9980 al cierre de la jornada



Los precios de cotización para el año de referencia mostraron que el interés y el rendimiento sobre títulos es llamativo para atraer inversionistas, porque las acciones de estas compañías están en un rango no menor a los 6.000 pesos colombianos lo cual es un buen indicador, pese a que no es un precio elevado si genera en el corto plazo variaciones que al no fluctuar en alto porcentaje mantienen el promedio del precio y en el largo plazo tienden a ser más beneficiosas tanto para las compañías como para sus accionistas.

Análisis de la emisión de CEMEX, y CANACOL energy:

La compañía CEMEX generó emisión de acciones por una cantidad de 41.014 a un precio de cotización de 11.300, mientras que CANACOL energy sumo emisión de acciones por 33.447 a un precio de 9.980, lo cual se evidencia en la siguiente ilustración:

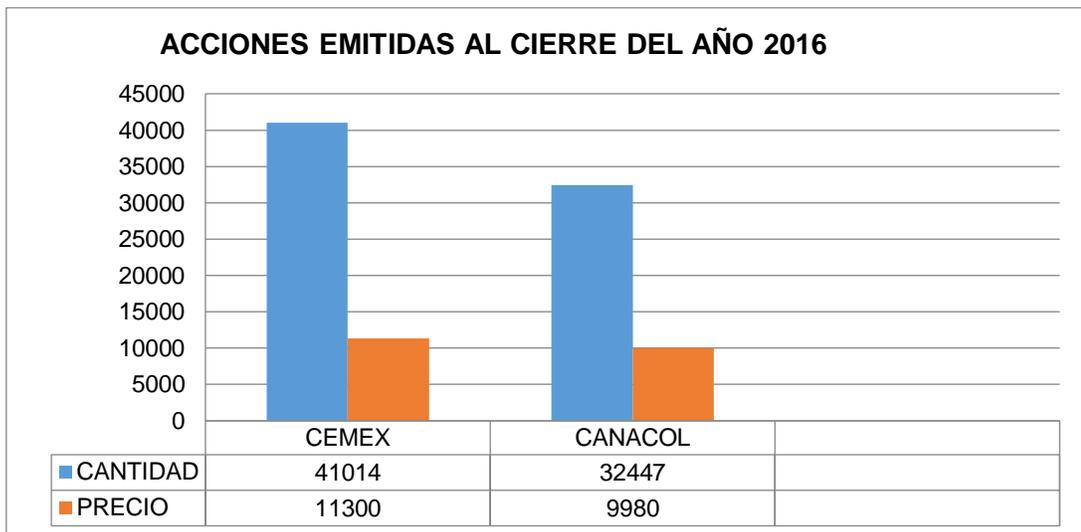


Ilustración 14 ACCIONES EMITIDAS



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:82 de 119

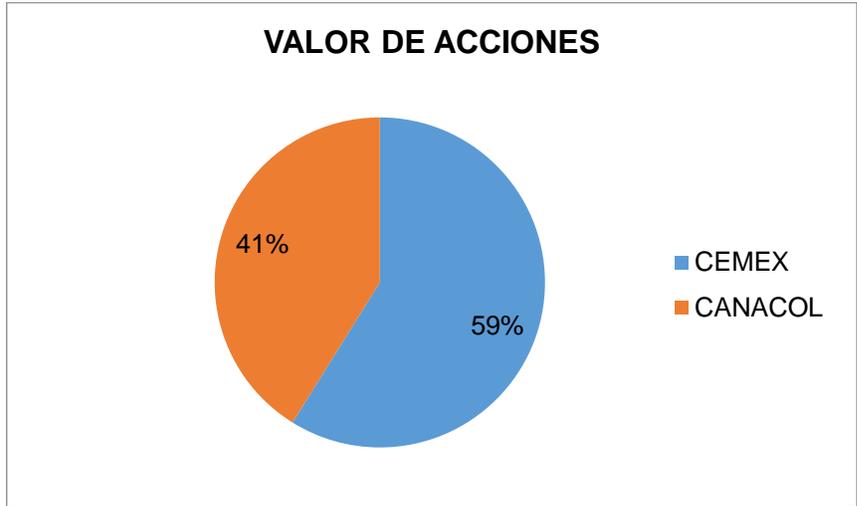


Ilustración 15 ESTADISTICAS DE ACCIONES EMITIDAS

Las inversiones reflejadas en estas empresas fueron muy atractivas al mercado, ya que al ser estables en el transcurrir del tiempo, su desempeño en el sector es favorable y por ello tienden a favorecer la entrada de capitales golondrina, estadísticamente, se podría decir que un daño fluctuante para este tipo de inversiones se generó porque los capitales golondrina fueron aproximadamente del 15 % con unas ganancias de 5%.

COMPANÍA	TIPO	CANTIDAD TOTAL	CAPITAL GOLONDRINA DEL 15 %	ACCIONES RESTANTE
CEMEX	ACCIONES EMITIDAS	41.014	6.152	34.862
CANACOL	ACCIONES EMITIDAS	32.447	4.867	27.580

Ilustración 16 COMPARATIVO INVERSIONES CAP. GOLONDRINA

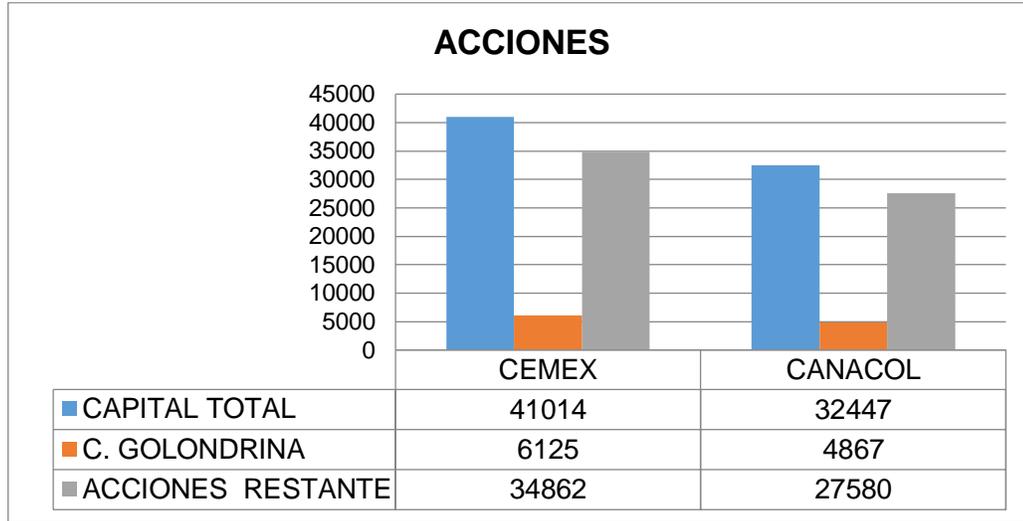


Ilustración 17COMPARATIVO ACCIONES

La implicación del capital golondrina de la ilustración anterior permite ver que las empresas convergen en los siguientes resultados:

CEMEX: presentó acciones de capital golondrina por 6.125, que a su precio de cierre representaron un monto de \$69.212.500

CANACOL: asumió acciones de capital golondrina por 4.867 y a su precio de cierre le figuraron un valor de \$42.662.480

Como se evidencio anteriormente, las empresas presentaron un estimado de pérdida de recursos importante, que financieramente afecto el flujo normal de las operaciones que estas realizaron para el año 2016, además de esto el escenario de las mismas promovió fluctuación del valor en el precio de las acciones y otros títulos de comercio, conforme a lo que emitieron en el mercado, ya que cuando los inversionistas optan por movilizar sus capitales, otros a la par realizan el mismo ejercicio y así secrea una figura de incertidumbre para el futuro de las compañías que se están analizando.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:84 de 119

8.3. CAPÍTULO III

8.3.1. Establecimiento de controles y procedimientos legales frente a la presencia de los capitales golondrina

Para el establecimiento de controles sobre las inversiones nacionales y contrarrestar la entrada de capitales extranjeros de dudosa reputación en el país existendiversos marcos reglamentarios y legales a saber:

- **Decreto 4210 del 2004**

El marco reglamentario para el capital golondrina o inversiones a corto plazo, esta dictaminado para Colombia en el decreto 4210 del 2004, el cuál cita lo siguiente:

1. Las inversiones de capital del exterior deben ser canalizadas para su devolución.
2. Las inversiones del extranjero en materia de reembolso de portafolio y transferencia de utilidades se harán con régimen de capitales de inversión del exterior, que estipula que la devolución de estas inversiones se hará a plazos de un año mínimo para que no hallan problemas
3. La inversión se contará a partir del momento que sea efectiva y atendiendo al mercado cambiario
4. Las transacciones de las utilidades se podrán hacer a menos de un año, pero la inversión no se podrá mover por un tiempo inferior a un año
5. Las utilidades netas generadas por la inversión se determinarán con base en el estado de cuentas que debidamente certificado por su revisor fiscal presente

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:85 de 119

Citando esto la canalización de los recursos, la forma de manejo y la tributación sobre las utilidades que generan las inversiones.

- **Ley 963 del 2005**

Por la cual se instaura una ley de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia

Los puntos más relevantes de esta ley son:

- Los contratos de estabilidad jurídica para la atracción de más inversiones en el país
- Garantía de las inversiones por el tiempo establecido en el contrato
- Podrán ser parte en los contratos de estabilidad jurídica los inversionistas nacionales y extranjeros, sean ellos personas naturales o jurídicas, así como los consorcios, que realicen inversiones nuevas o amplíen las existentes en el territorio nacional
- En los contratos de estabilidad jurídica deberán indicarse de manera expresa y taxativa las normas y sus interpretaciones vinculantes realizadas por vía administrativa
- El inversionista presentará una solicitud de contrato que deberá cumplir con los requisitos de establecerse las obligaciones del inversionista frente a la compañía, tener en cuenta las cláusulas contractuales, En caso de presentarse subrogación o cesión en la titularidad de la inversión, el nuevo titular deberá contar con la aprobación del Comité.
- Si la inversión se encuentra en un punto improductivo el monto de rendimiento bajara

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:86 de 119

Los capitales golondrina se hacen más visibles en economías débiles, ya que estas son una opción fácil para conseguir recursos, por parte de los países desarrollados y en el tiempo en los países a los cuales llegan van dejando un vacío económico sin que lleguen a proporcionar una rentabilidad por el tiempo en el cual se transaron.

La tendencia va encaminada a tener capitales fáciles a un costo alto, que se evidencia en costo de riesgo y no de inversión, para los inversionistas que tienen la habilidad de manejar capitales de esta clase y tienden a entrar y salir de manera rápida dejando ganancias mínimas, es por eso que se deben buscar alternativas de transformación de actividades económicas para no caer en el juego de atraer inversiones fáciles. Los cuales marcan una tendencia a ingresar por títulos accionarios.

Desde hace un tiempo en la Bolsa de Valores las inversiones más transadas son las de acciones, las cuales dan una garantía al inversor de que este podrá participar dentro de la compañía, sentirse parte de ella e identificarla, lo cual es una estrategia inclusiva, y genera sentidos de pertenencia y preservación de la compañía por parte de los nuevos accionistas, ayudándole a crecer, porque el objetivo es que las ganancias se optimicen y evitar posibles pérdidas.⁶⁹

El valor de las acciones es un factor que estima crecimiento y valorización que con un buen estudio de fluctuación de precios, en la venta se logran rendimientos positivos. Por otro lado en esta clase de inversiones casi no se da el capital golondrina cuando el mercado está en auge, pero al descender los precios o la transacción, se genera una considerable caída de su valor, abandono de los inversores, emigración rápida a otras compañías, que generen mayores expectativas de interés. En este orden a nivel

⁶⁹ BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá: BVC 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:87 de 119

macroeconómico, fluctua la TRM y la inflación sube, lo que va deteriorando la expectativa de inversión e incrementando la fuga de capitales.

Por lo anterior es importante evaluar las condiciones económicas por las cuales atraviesa el país, para generar estrategias de control y propuestas para atraer inversores de calidad, cabe aclarar que el mercado debe garantizar transparencia y mitigar el ingreso de los capitales golondrina, por sanidad de las empresas, para ello hay existen opciones en el mercado de valores como los títulos valores que proporcionan un buen precio, mayor rentabilidad, pero que así mismo tienen cláusulas de duración mínimo de 18 meses, porque son a mediano y largo plazo, igualmente mercado futuros que diversificarán el portafolio de las empresas. Igualmente para ello se deben cumplir ciertas cláusulas y determinar los flujos de efectivo en el tiempo, ello da el poder de revertir pérdidas en títulos volátiles.

El comportamiento de inversiones para el 2016, indicado por la Bolsa de Valores esta representado por el progreso de otras economías, con una tendencia al alza pero no es referente de mejora, las inversiones deben ser de calidad para atraer mayor progreso, y en el caso de pequeñas inversiones o inversiones volátiles no estimularán el auge de la economía del país, mejorando su desempeño.⁷⁰

⁷⁰ BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá: BVC 2017

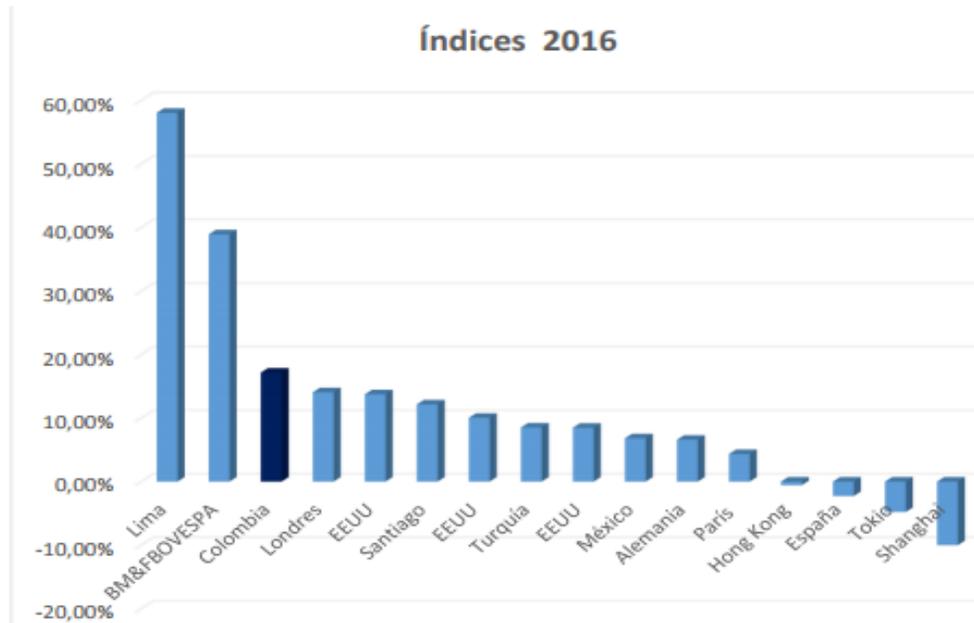


Ilustración 18 INDICE DE DESEMPEÑOS DE PAISES
FIGURA 20 Extraído de bolsa de valores, 2017⁷¹

Existen medidas inicales para colocación de inversiones y ello depende del mercado en el cual se negocien, como lo afirmabolsa de valores de Colombia “el mercado financiero comprende el mercado bancario y el mercado de valores. El mercado de valores está principalmente compuesto por emisores de valores, inversionistas y facilitadores o intermediarios entre emisores e inversionistas” La importancia de conocer la estructura del mercado de valores radica en que la compañía va a saber en que sector se puede ubitar mejor, en que linea puede manejar sus finanzas y asi sacar mayor provecho a la atraccion de inversiones. Adicionalmente el conocimiento del mercado que atendera, si es primario o secundario, creando un ambiente mas factible para adquirir mayores ganancias de inversiones. Los mercados son lo siguientes:

⁷¹ BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá:BVC 2017
Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.coE-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:89 de 119

Mercado primario. Son transacciones donde los inversionistas adquieren directamente valores del emisor (Emisor-valores-inversores).⁷²

Mercado secundario, atiende a las transacciones de inversionistas por valores los cuales ya se han emitido anteriormente y se encuentran circulando en el mercado. Existen diversos inversores los cuales deben ser calificados y negocian títulos valores por medio de compra-venta.

La importancia de la interacción entre estos mercados es que en el primero se manejan ofertas públicas de títulos y en el segundo se da calidad de inversor cuyo requerimiento es ser calificado y para ello debe tener una capacidad de 10.000 salarios mínimos, por ello estos mercados reconocen mayores valores y apreciaciones a la compañía, la cual crea valor en el mercado por el proceso de oferta y demanda de los títulos e igualmente ayuda a mejorar viabilidad de inversiones. Los principales valores que se comercian en el mercado son

VALOR	RENTA FIJA	RENTA VARIABLE	CONTENIDO CREDITIVO	PARTICIPACIÓN	REPRESENTATIVO DE MERCADERÍAS	NOMINATIVOS	A LA ORDEN	AL PORTADOR
ACCIONES		X		X		X		
BONOS ORDINARIOS	X		X			X	X	X
PAPELES COMERCIALES	X		X			X	X	X
CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS DE MERCADERÍAS					X	X		
VALORES DERIVADOS DE PROCESOS DE TITULARIZACIÓN	X	X	X	X		X	X	X
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA		X		X		X	X	X
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TÉRMINO	X		X			X	X	X
ACEPTACIONES BANCARIAS	X		X			X	X	X
CÉDULAS HIPOTECARIAS	X		X			X	X	X
TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA	X		X			X		

Ilustración 19 TÍTULOS VALORES

Extraído de (bolsa de valores, 2017)⁷³

⁷² BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá:BVC 2017

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.coE-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:90 de 119

Las acciones en el mercado de valores son una fuente principal de ingresos, igualmente existen otros componentes del mercado que juegan un papel crucial y que son llamativos también para el manejo de capitales golondrina a saber: bonos y Los TES. Que difieren en su duración, clase de inversión si es nacional o extranjera, y la modalidad a la cual están sujetos.

Las inversiones menos fiables son las que se comercializan en corto plazo y rotan rápidamente, porque dan lugar para el lavado de activos y fraudes como el ocultar capitales bajo cifras inexactas o por medio de inversiones de capital golondrina. No es un secreto que la mayoría de capitales golondrina provienen de fondos ilegales o de actividades poco recomendables, partiendo de que ellos operan de manera corta y eficaz en el mercado, ofreciendo sumas elevadas a las empresas por bajos rendimientos en corto tiempo o invertir a cambio de un alto rendimiento, cuando están por moverse de país.

Las políticas de inversión en algunos países establecen paraísos fiscales, lo que hace más llamativa la movilización de estos capitales, los cuales no pagan impuestos o responderán por cifras mínimas porque las tasas son bajas, así mismo al emigrar no levantan sospechas, porque lo que pretenden es generar mayor dinero y se valen de la falta de regulación lo que hace que circulen fácilmente, por medio de mercados integrados como el MILA, que da ingreso a mayores inversionistas, visibilidad y posibilidad de socios mundiales e interactúa por medio de la Bolsa de Valores, con países como Chile, Perú y México.⁷⁴

Por parte del gobierno departamental y nacional, se maneja la supervisión que está a cargo de la Superintendencia Financiera y la de Sociedades, sobre el crecimiento de capital extranjero, público y privado en cada uno de

⁷³ BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá: BVC 2017

⁷⁴ BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá: BVC 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:91 de 119

los sectores y las empresas del departamento de Cundinamarca. Así mismo los entes reguladores del mercado y directrices del Banco de la República en metas de crecimiento y estadísticas.

1. Evaluar los controles tomados por las empresas para mitigar la inclusión de capitales golondrinas en sus sistemas de inversión.

Los controles para el ingreso de los capitales golondrina, pese a estar reglamentados, no garantizan una plena seguridad y ello trasciende en que estos capitales han podido entrar en las economías desde los años sesenta (60).⁷⁵ La Bolsa de Valores de Colombia, se encarga de que las inversiones se efectúen de manera correcta y transparente por medio del Mercado electrónico de Colombia (MEC), velando por la seguridad económica del país y las compañías inscritas, en conjunto con la Superintendencia Financiera y el Ministerio de Hacienda y Crédito público.

Teniendo en cuenta que los capitales golondrina se movilizan por temporadas no durante todo el año, normalmente donde hay cierres de periodos (Diciembre – enero) y las regulaciones están pendientes de otros factores más explícitos en la economía, como lo indica Mauricio León “La recuperación de la inversión extranjera de portafolio se presentó en febrero y marzo”⁷⁶ lo cual evidencia que los capitales golondrina son mayores, porque las compañías a nivel mundial inician a emitir más valores nuevos, o atraen, inversión de distintas maneras, y es allí donde por el facilismo se movilizan los capitales golondrina, beneficiando a las empresas que movilizan sus inversiones, llevan a expandir la modalidad de inversión en varios países de forma rápida, y así mismo se afecta la estructura financiera y económica del territorio y la empresa, siendo componentes importantes para el progreso.

⁷⁵ BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA, indicadores 2016; Bogotá: BVC 2017

⁷⁶ MAURICIO, León. Aumenta la llegada de capitales 'golondrina' al país; Bogotá: Portafolio 2014

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:92 de 119

Las compañías para mitigar los riesgos del sistema deben plantear una adecuada planeación financiera, para así cubrirse frente a la movilidad de estos capitales y mitigar el ingreso de dichas inversiones esporádicas, como lo indica Ismael Basutista “La planeación financiera determina la cantidad de recursos financieros necesarios para que la empresa pueda desarrollar sus planes de operación y expansión.”⁷⁷ La importancia de esta radica básicamente en la predicción y presupuestación de los beneficios, en junto con los posibles riesgos a los que se enfrenta una empresa al atraer inversión, ya que debe saber que monto manejará y el tipo de inversor y la calidad del mismo.

Como lo dice Carlos Roncallo “el mercado de capitales es aquel donde se compran y venden diferentes alternativas de inversiones representadas en títulos valores en el que intervienen múltiples intermediarios financieros”⁷⁸ es así que el mercado debe ir de la mano con una estructura financiera, en donde se evidencie el desempeño de los títulos valores emitidos por la entidad para los distintos públicos de interés, si ellos han generado un beneficio y el rendimiento en términos reales para así atraer más inversión, motivar el comercio no sólo externo sino también interno, debido a que este tipo de títulos de manejo interno brinda mayor ganancia a la empresa. Una estructura financiera debe incluir como factores de consideración la cantidad de títulos valores emitidos, su valor inicial y por último los beneficios que generan estos para la compañía

Después de esto se deben establecer las características por las cuales la empresa puede tener mayores beneficios a través del tiempo estudiando no solo la estabilidad económica, sino también las posibles inversiones, y la

⁷⁷ BAUTISTA, Ismael, estructura financiera; Ciudad de México: escuela superior Huejutla 2011

⁷⁸ RONCALLO, Carlos, estrategias para estimular el mercado de capitales; Bogotá: Universidad Javeriana, 2009

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:93 de 119

motivación que generan los títulos valores emitidos en el mercado. A lo anterior se añade que la inversión no solo es un factor empresarial sino regional, cada departamento de acuerdo a sus recursos y progreso de los sectores económicos permite el desarrollo del mercado o lo puede limitar desestimando el poder de atraer su inversión.

Para ello se debe plantear un árbol de inversión, teniendo en cuenta la inversión atraída y los factores que influyen en esta. Lo cual busca reflejar la importancia de hacer una inversión de manera efectiva, dando importancia al flujo de capital y contemplando la evolución económica del país y el departamento, para así tener apropiados controles y una política clara conforme a los requerimientos de colocación en los mercados financieros y la circulación de los capitales dentro del mismo. A continuación se ilustra la estructura de inversión que propuso Alvin Henao:

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:94 de 119

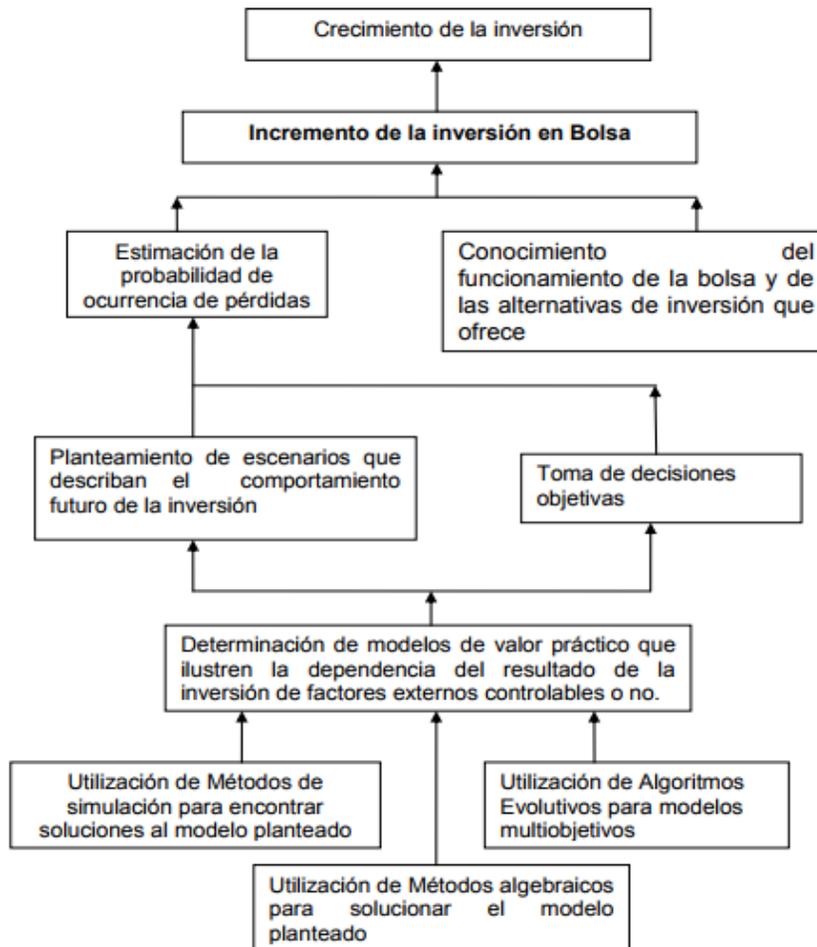


Ilustración 20 ESTRUCTURA DE UNA INVERSION

Tomado de Alvin Henao⁷⁹

Esta estructura indica los elementos a tener en cuenta para fortalecer un portafolio de inversión y su desempeño, partiendo de: probabilidad de ganancia o pérdida, conocimiento de la oferta y demanda, alternativas integradas en la Bolsa de Valores y la visión que se tiene del mercado. Teniendo en cuenta que el sistema de inversiones está integrado por varios individuos, escenarios a futuro, control de entes, utilización de modelos de

⁷⁹ HENAO, Alvin. creación de un portafolio de inversión primario; Barranquilla, 2007

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
 www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:95 de 119

valoración para aplicación y mitigación de riesgos en el mercado financiero. Los cuales marcan la tendencia hacia la movilidad o ingreso de capitales golondrina, partiendo de que estos contribuyen a la especulación en un mercado por ser volátiles y siempre se transfieren prevaleciendo el deseo de utilidad rápida.

Como lo comenta más explícitamente el grupo editorial de la revista portafolio “capitales ‘golondrina’ son aquellos que buscan alternativas de inversión de corto plazo en TES, bonos o acciones, y tan pronto obtienen la rentabilidad esperada se vuelven a ir del país; vienen en las bonanzas y huyen en las crisis, de manera que agudizan los ciclos económicos.”⁸⁰ Estos capitales generan o agudizan las crisis económicas, porque los recursos con los que cuenta el país en el momento de solventar la crisis se evaporan rápidamente, e igualmente tienden a ser ingresos muy diversificados, afectando los portafolios tanto empresariales, como regionales y nacionales. No obstante a esto según la revista Telegrafo “Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la IED todavía puede considerarse un instrumento con potencial para transformar la estructura de la economía hacia sectores y actividades más productivos y sostenibles, pero ya no es posible identificar la inversión extranjera con ingreso neto de capitales que ayude a equilibrar la balanza de pagos.”⁸¹ A esto se suma el comportamiento de la balanza de pagos que resume la cuenta corriente, de capital y las reservas del país, la cual tiene una tendencia reiterada hacia el déficit, para Colombia.

Otro aspecto considerable conforme a lo que reitera el código de comercio en algunos de sus artículos, los títulos valores que juegan un papel

⁸⁰ GRUPO EDITORIAL PORTAFOLIO. Capitales golondrina y TLC; Bogotá: Portafolio, 2007.

⁸¹ GRUPO EDITORIAL EL TELEGRAFO. Capitales golondrina afectan economías; el telégrafo, 2013

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:96 de 119

fundamental, ayudan a respaldar económicamente las actividades de las compañías, dándoles privilegios de poder expedir o recoger en ciertos casos estos títulos, cumpliendo con las vigencias y acuerdos efectuados con predisposición, el control de estos garantiza que las inversiones son duraderas, y no se marcharán en un mal tiempo económico.

Para el caso específico de revisión, hay unos capitales regulados que no son de mucho interés para el inversor de capital golondrina como son los Títulos ejecutivos, que se pueden ser públicos o privados, según la procedencia del otorgamiento, si son del estado o particulares. Para el primer orden ejemplo, una sentencia judicial, que genera un orden legal a cargo de las autoridades gubernamentales.

En el sentido de los particulares, ellos no tienen las formalidades legales, y adquieren un carácter ejecutivo, de acuerdo a la ley, por ejemplo, un contrato de arrendamiento o las actas de certificación de deuda, que expiden los administradores de una propiedad horizontal a un propietario.

De acuerdo con lo establecido en el Código Civil, las acciones ejecutivas prescriben a los cinco (5) años, y en cuanto a la prescripción de la acción ordinaria la prescripción es de diez (10) años.⁸² como comenta el portal web actualícese; los requerimientos económicos de los inversores van encaminados a querer ganar dinero a costa de pocos sacrificios y entre menos riesgo se tenga es mucho mejor para ellos, buscando siempre el equilibrio económico, pero este puede verse influenciado por la cantidad de inversores que acceden al mercado. Los que afectan en mayor proporción son aquellos inversores que movilizan sus capitales rápidamente, abandonando así un país deliberadamente, provocando que la economía de

⁸² ACTUALICESE. prescripción de los títulos valores y títulos ejecutivos: ACTUALICESE, 2015

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL	VIGENCIA: 2017-11-16
	REPOSITORIO INSTITUCIONAL	PAGINA:97 de 119

la que se desplazan decaiga o presente depresión y posibles pérdidas financieras.

No obstante, las regulaciones locales intermedian la convivencia entre emisores e inversionistas creando un dialogo más efectivo, bajo unos parámetros preestablecidos que buscan garantizar que las transacciones que se quieran ejecutar en un futuro o en el mismo momento deben contar con un aval de transparencia, además de estar reglamentadas ofreciendo seguridad y favorabilidad para ambas partes, para así alcanzar un equilibrio continuo.

Es importante anotar que sumado a lo reglamentario el gobierno instituyó la Bolsa de Valores de Colombia, la cual se encarga de servir de guía o intermediario nacional e internacional para asesorar de manera clara y eficiente por medio de sus agentes o intermediarios financieros, pretendiendo brindar confianza absoluta en los procesos de inversión.

Según la Bolsa de Valores de Colombia “El desarrollo que ha tenido el mercado de valores colombiano durante los últimos años, unido a la estabilidad macroeconómica y buenas perspectivas de crecimiento que ha alcanzado el país en medio de uno de los periodos de crisis más fuertes que han tenido los mercados internacionales en los últimos tiempos, ha llevado a que un mayor número de inversionistas internacionales se sientan atraídos por las oportunidades que el mercado colombiano puede ofrecerles.”⁸³

⁸³ BVC. Perfil de la bolsa de valores de Colombia (BVC); Bogota:BVC.2008

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:98 de 119

El papel de este ente es brindar una supervisión y acompañamiento por parte de profesionales en el tema y genera un cumplimiento de requerimientos para articular en el sistema financiero y el mercado de valores.

La Bolsa proporciona una estructura eficiente, que permite ver el nivel de inversión y permite participar en el mercado de renta fija, variable, divisas y de derivados. Su estructura es la siguiente:

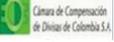
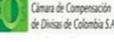
	RENDA VARIABLE	RENDA FIJA	DIVISAS	DERIVADOS FINANCIEROS	DERIVADOS ENERGÍA
NEGOCIACIÓN:					
Transaccional		 	 		
Registro - OTC	NO PERMITIDO	 			
COMPENSACIÓN		 			
LIQUIDACIÓN	   	  		 	
CUSTODIA		 			

Ilustración 21 RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA

Tomado del informe de gestión BVC 2016⁸⁴

La Bolsa de Valores, ayuda a mitigar el riesgo de la entrada de capitales de dudosa reputación, ya que posee controles los cuales buscan calidad en los inversionistas, esto se ve reflejado en que la mayoría de capitales invertidos manejan estándares de medición del riesgo. La empresa en el mercado, al tener exceso de inversión golondrina corre el riesgo de perder liquidez y no tener con que responder sus deudas a corto plazo bajando su rendimiento,

⁸⁴ BVC. Perfil de la bolsa de valores de Colombia (BVC); Bogota:BVC.2008
 Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
 www.ucundinamarca.edu.coE-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:99 de 119

obligándola a efectuar procesos como despidos de personal, venta de más acciones a menor precio entre muchas más, y si no hay un plan de emergencia adoptado para estos casos el daño será contundente.

A través del sistema SEBRA los intermediarios financieros tienen acceso a los siguientes servicios:

1. La transferencia electrónica de fondos.
2. Las operaciones con títulos del Banco de la República o del Gobierno Nacional a través de DCV.
3. Operaciones "Repo" del Banco de la República.
4. Servicio de Cuentas de Depósito. (CUD)
5. Servicio Electrónico de negociación (SEN).
6. Compensación electrónica de Cheques (CEDEC)
7. Compensación Electrónica Nacional Interbancaria (CENIT)
8. Operaciones "repo" entre intermediarios financieros. ⁸⁵

Este tipo de operaciones dan criterios de legalidad y confiabilidad para los inversores, garantizando una seguridad razonable y mayor control, al operar en el sistema SEBRA. Sumado a él, la economía colombiana maneja un sistema de inversiones, con el fin de que las empresas tengan garantías y fácil acceso, por ello es predecible el ingreso de capital golondrina. El sistema financiero provee una estructura para una negociación transparente y así evitar la movilidad de estos capitales, la cual se muestra a continuación: en la siguiente estructura según Educación financiera AMB

⁸⁵ BVC. Perfil de la bolsa de valores de Colombia (BVC); Bogota:BVC.2008
 Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
 Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
 www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
 NIT: 890.680.062-2



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:100 de 119

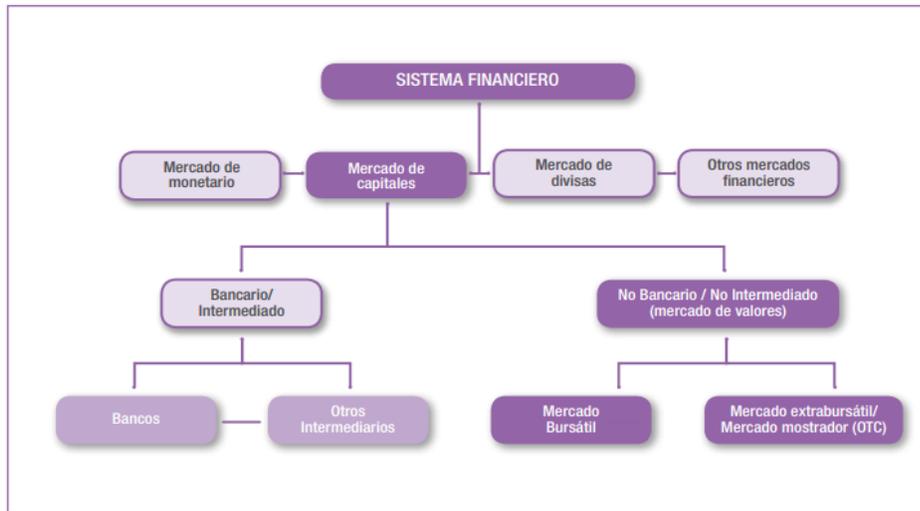


Ilustración 22 SISTEMA FINANCIERO

Extraído de AMB⁸⁶

Relacionando el sistema financiero al esquema, este ayuda a regular y ver los campos económicos en los cuales se movilizan los diferentes grupos de interés. La línea de inversiones está dirigida más que todo al mercado de capitales, hacia un mercado intermediado o extrabursátil (fuera de la bolsa), En una definición más clara brindada por educación financiera AMB indica que “Los valores son derechos y pueden ser negociados. Al mercado de valores acuden las personas interesadas en comprar y vender esos derechos”.

Se consideran valores, las acciones, bonos, papeles comerciales, los certificados de depósito de mercancías, cualquier título o derecho resultante de un proceso de titularización y/o representativo de capital de riesgo, los certificados de depósito a término, aceptaciones bancarias, cédulas hipotecarias y cualquier título de deuda pública⁸⁷

⁸⁶ EDUCACION FINANCIERA, ABC del inversionista; Bogotá: AMB, 2012.

⁸⁷ EDUCACION FINANCIERA, ABC del inversionista; Bogotá: AMB, 2012.



MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
	PAGINA:101 de 119

La empresa generalmente busca obtener mayores ingresos, por ello acude al mercado de valores, ya que este genera recursos más factibles, mientras que los bancos u otro tipo de financiamiento intermediado, genera un mayor impacto, por las altas tasasde interés, lo que afecta la liquidez y se ve reflejado en los estados financieros. Conjuntamente es una opción menos costoso y forja eficiencia y eficacia en los procesos porque ayuda aoptimizar los recursos y crea beneficios en el corto mediano y largo plazo.

Las opciones más utilizadas por las empresas para obtener recursos son la venta de activos, incremento de precios, disminución de costos o préstamos bancarios. por ello la emisión en el mercado de valores es bien acogida, porque da una oportunidad de rentabilidad rápida y permite diversificar el riesgo, adicional a que este ofrece una gran variedad de productos para los inversionistas, e integra la Bolsa de Valores y entes reguladores. Cómo se observa a continuación:

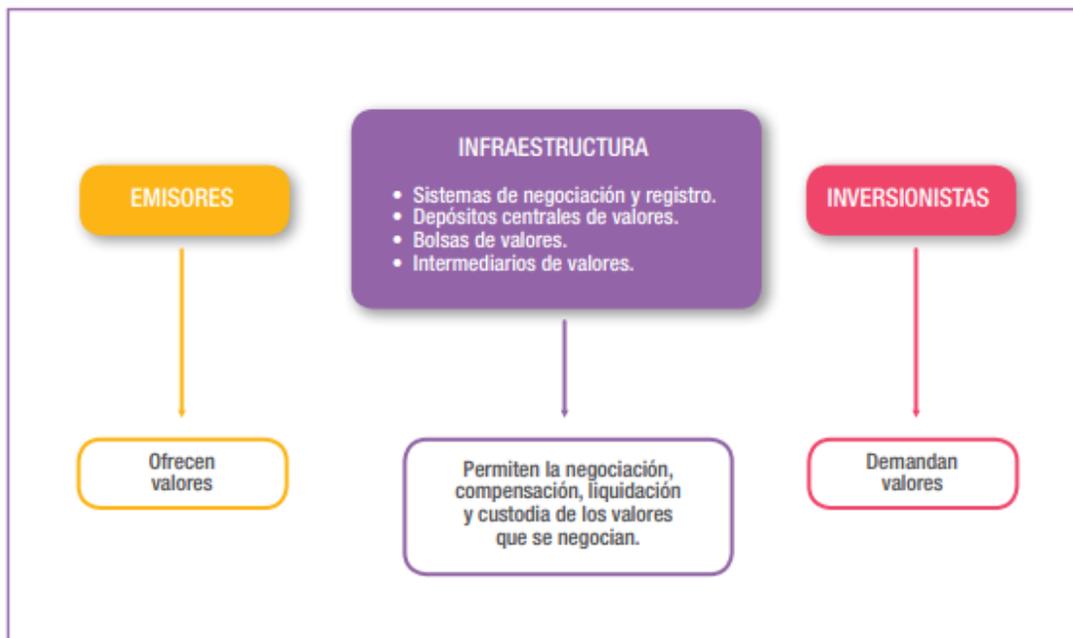


Ilustración 23 ESTRUCTURA DE EMISORES E INVERSIONISTAS

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.coE-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:102 de 119

Extraído de AMB⁸⁸

Esta estructura permite una mayor interacción de los actores de la inversión proporcionando a la par un ambiente acorde que facilita las negociaciones. A esto se le suman otros factores como lo indica Educación financiera AMB “verificar que la entidad a través de la cual vamos a invertir en el mercado de valores es un intermediario de valores legalmente establecido, autorizado y que se encuentre vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia y por el Autor regulador del Mercado de Valores. De lo contrario puede tratarse de personas o sociedades que estén captando recursos del público ilegalmente.”⁸⁹Esto hace que el sistema sea confiable y las transacciones factibles, de acuerdo al momento en el que se pactan.

Para pertenecer al mercado de inversores se tienen en cuenta ciertas recomendaciones, en procura de avalar los lucros del inversor y la calidad de los inversores que integran el mercado y su fiabilidad, lo que ayuda tanto a inversionistas como empresas, estas son, algunas de las garantías son: Indagar sobre el cliente o empresa en la cual se desea invertir, establecer oportunidades de inversiones optimas, tener acceso a las normas vigentes y reglamentos de inversión, estar al tanto de los riesgos a los que se está expuesto y tener claro el enfoque que lleva a realizar una emisión de títulos valores

En conclusión, para saber cómo invertir tanto el emisor, como el inversionista deben conocer los factores internos y externos, atendiendo a todos ellos y proponer planes para posibles eventos que se puedan presentar en el transcurso del tiempo, los cuales ayudaran a tener una medición de la

⁸⁸ EDUCACION FINANCIERA, ABC del inversionista; Bogotá: AMB, 2012.

⁸⁹ EDUCACION FINANCIERA, ABC del inversionista; Bogotá: AMB, 2012.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:103 de 119

especulación del mercado, llevar por un rumbo más definido de la inversión, buscando lograr el objetivo por el cual se invirtió cumpliendo con el sistema de inversiones del país y el departamento.

Colombia es un país llamativo para la inversión a pesar de sus problemas económicos. Sobresale porque presenta una multidiversidad en su flora, fauna, mano de obra capacitada, un desarrollo tecnológico medio y una gran riqueza en su territorio, además presenta opciones macroeconómicas destacadas, a nivel de América latina, esto se sustenta en que no es un país de pobreza extrema, presenta estabilidad en los estándares económicos garantizando un ambiente ideal de inversiones, sumado a los paisajes turísticos, y en el contexto del departamento de Cundinamarca y sus distintas regiones, se cuenta con una posición geográfica privilegiada.

En el marco geográfico general Colombia se beneficia por el acceso de los océanos. Como lo dice la República de Colombia “Colombia es un país con una ubicación geográfica estratégica. Sus puertos, tanto en el Caribe como en el Pacífico le permiten tener la mejor posición de Suramérica para ser un centro de despacho hacia Centroamérica, Norteamérica y Europa. Tiene fronteras terrestres con Venezuela, Perú, Ecuador, Brasil y Panamá. Con una extensión de 1.147.000 kilómetros cuadrados en tierra y 930.000 kilómetros de áreas marítimas, es el cuarto país con mayor extensión en el subcontinente. Su población asciende a 48,3 millones de habitantes, ubicándolo en el puesto 24 como país más poblado en el mundo y el tercero con el mayor número de hispano parlantes, después de España y México.”⁹⁰ Además de esto suma un amplio portafolio de explotación en minerales y extracción de materias primas, que son necesarias en el mercado global para la transformación.

⁹⁰ REPUBLICA DE COLOMBIA, DOING BUSINESS IN COLOMBIA; Bogotá: Republica,2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:104 de 119

Colombia tiene la mayor parte de su inversión extranjera, en sectores específicos los cuales dan una mayor garantía, según lo referencia la República de Colombia “En la adquisición de participaciones, acciones, cuotas sociales, bonos obligatoriamente convertibles en acciones o cualquier aporte representativo del capital de una empresa. En la adquisición de derechos en patrimonios autónomos constituidos mediante contrato de fiducia mercantil como medio para desarrollar una empresa o para la compra, venta y administración de participaciones en empresas no registradas en el Registro Nacional de Valores y Emisores. En la adquisición de inmuebles, títulos de participación en procesos de titularización inmobiliaria o a través de fondos inmobiliarios, por medio de oferta pública o privada. En aportes de actos o contratos cuando”⁹¹ ya que son muy atractivos por su alta rentabilidad, a ello se integra la baja tendencia hacia el sector de la construcción, y la mayor aceptación de los sectores propios de explotación de recursos naturales y las industrias de mobiliarios.

Colombia es atractiva para la inversión en las siguientes modalidades:

- Giro de divisas a través del mercado cambiario para realizar un aporte directo al capital de una empresa, o para adquirir los derechos o acciones de terceros en sociedades existentes.
- En especie, de forma directa con la entrega o transferencia de un bien tangible o intangible, o de forma indirecta mediante la capitalización de una suma a favor del inversionista.
- Recursos en moneda nacional provenientes de operaciones locales de crédito celebradas con establecimientos de crédito y destinadas a la adquisición de acciones a través del mercado público de valores. República de Colombia ⁹²

⁹¹ REPUBLICA DE COLOMBIA, DOING BUSINESS IN COLOMBIA; Bogotá: Republica,2017

⁹² REPUBLICA DE COLOMBIA, DOING BUSINESS IN COLOMBIA; Bogotá: Republica,2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:105 de 119

Todas las inversiones hechas en Colombia son reguladas a través del Banco Central y del país, pretendiendo garantizar una mayor regulación y cumplimiento de los requerimientos, para dar mejores opciones tanto a los inversores y emisores del mercado, llevando a altas oportunidades de desempeño. Por esto la inversión en Colombia está dada en los siguientes portafolios aparte de la inversión directa en acciones y otros títulos valores:

1. Inversión de portafolio

Es la que se efectúa a través de fondos de inversión de capital extranjero en acciones, bonos obligatoriamente convertibles en acciones y otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisor - RNVE. Los fondos de inversión de capital extranjero pueden ser de dos clases:

- Fondos institucionales: fondos cuyos recursos provienen de colocaciones privadas o públicas de cuotas o unidades de participación en el exterior y cuyo objeto principal es realizar inversiones en los mercados de capitales del mundo.
- Fondos individuales: aquellos que invierten en valores negociables en el mercado público de valores para canalizar sus excesos de tesorería, sin que éste sea su objeto principal.

Esto favorece no sólo el crecimiento del país, sino de sus sectores, porque ellos proveen mayores oportunidades de atraer inversión, crecimiento y generación de mayores ganancias para las compañías, lo que ocasiona riqueza al territorio. La política de inversión y sus requerimientos plantea formulación de estrategias que se encaminan a que los inversores y el país tiendan a atraer capitales, por medio de la inversión extranjera, por ser ellos un punto clave para promover el desarrollo.

La República de Colombia recalca que “dentro de la estrategia para el mejoramiento de las relaciones comerciales emprendida por Colombia se

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:106 de 119

encuentra la negociación y suscripción de Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones (APPRI) y de Tratados de Libre Comercio (TLC) que incluyan capítulos sobre inversión extranjera.⁹³

Los APPRI son tratados internacionales que normalizan el tratamiento de la inversión extranjera y en conjunto con los TLC tienen la finalidad de establecer reglas de juego claras y delimitar la movilización de cada una de ellas dentro del territorio nacional, medido en estándares de calidad y seguridad.

Pese a ello mundialmente el tema de inversiones se ha vuelto más complejo como lo indica la ONU “Mientras que muchos países siguen promoviendo la inversión extranjera, algunos también están tomando una postura más crítica hacia las absorciones desde el extranjero y algunas decisiones de inversión de las empresas. A nivel internacional”⁹⁴ en el enunciado se manifiesta que la inversión ha pasado por fases distintas, donde los controles pertinentes hacen que finalmente sea lo más transparente posible, mejorando así la calidad a la hora de elegir los inversionistas y mantener reguladas las fuentes de inversión.

Colombia logrará beneficios, si los controles se ejercen de forma eficiente porque evidentemente cuenta con los recursos y la mano de obra disponible para alcanzarlo, cabe resaltar que para el departamento de Cundinamarca la inversión se ha motivado por el petróleo y el carbón e igualmente se tiene un control sobre la circulación de moneda extranjera (dólar) para equilibrar la oferta y demanda del mercado. Esta política debe estar integrada con el control de las tasas por parte del Banco de la República, para evitar que se dispare la inversión extranjera directa en el departamento, buscando prevenir

⁹³ REPUBLICA DE COLOMBIA, DOING BUSINESS IN COLOMBIA; Bogotá: Republica, 2017

⁹⁴ NACIONES UNIDAS, informe sobre inversiones en el mundo 2017; New York: ONU, 2017

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL	VIGENCIA: 2017-11-16
	REPOSITORIO INSTITUCIONAL	PAGINA:107 de 119

el riesgo de inversiones invasoras que generen detrimento de la economía, por el ingreso de capital especulativo.

Teniendo en cuenta la información anterior y los gráficos sobre el reconocimiento de los capitales y sus flujos en el tiempo, cabe anotar que las inversiones están reguladas, pero, sin embargo, presentan fallas humanas y del sistema, por lo que es importante que los controles establecidos, estén basados en el método de evaluación del control interno mediante la BVC y los marcos legales.

Para lo anterior a modo de conclusión del capítulo, se reconoce que:

- Los controles existen y se dan a conocer por parte de las autoridades o entidades a cargo.
- Los objetivos del control están planteados básicamente a mitigar los problemas que traen las inversiones de largo plazo, conforme a los requisitos citados en el capítulo. Y pretenden la canalización de la inversión de capitales.
- La transferencia de utilidades se realiza de acuerdo al régimen de capitales de inversión del exterior, que estipula que la devolución de estas inversiones se hace a plazos de más de un año, para un control eficiente
- El control pretende prevenir los riesgos de fraude ya que pide que se conozca la procedencia de los dineros y los antecedentes del inversor
- Los controles según la ley son establecidos por entes legales bajo el lineamiento del Banco de la República y en la actualidad se realizan eventuales intervenciones de control sobre los recursos, debido a que los capitales golondrina generan excesiva volatilidad de la tasa de cambio revaluando el peso, y se estima de acuerdo a las estadísticas un control sobre la compra de dólares, protegiendo los niveles de inflación que según: (Periódico El espectador, 2018) “A la fecha el

Diagonal 18 No. 20-29 Fusagasugá – Cundinamarca
Teléfono (091) 8281483 Línea Gratuita 018000976000
www.ucundinamarca.edu.co E-mail: info@ucundinamarca.edu.co
NIT: 890.680.062-2

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:108 de 119

Gobierno tiene congelados en forma transitoria unos \$14,7 billones en el Banco de la República ” .⁹⁵ haciendo referencia al tratar de impedir la transferencia de capitales que generen vacíos fiscales en el país.

8.4CAPÍTULO IV

8.4.1 Identificación de los efectos negativos del capital golondrina en el departamento de Cundinamarca

Con el fin de identificar los efectos negativos del capital golondrina en el departamento de Cundinamarca, vinculado con la especulación que ellos generaron en el corto plazo. Se observó que para el año 2005, en el mes de junio se presentó una reducción de las tasas de interés de Estados Unidos, lo que originó para el año 2016, en el mercado colombiano una alta especulación sobre las inversiones y la llegada de los capitales golondrina, que trajo consigo efectos negativos por las inversiones directas y de portafolio tanto en divisas, que fueron motivadas por medio del mercado cambiario, sumado a los TES y Bonos por concepto de deuda pública del departamento.

Efectos negativos del capital golondrina en el departamento de Cundinamarca

- Estancamiento económico, por los cambios intempestivos de las tasas del mercado y crecimiento bajo de la economía.

⁹⁵ PERIODICO EL ESPECTADOR, capitales golondrina; Bogotá: EL ESPECTADOR, 2018
<https://www.elespectador.com/economia/articulo-227106-capitales-golondrina-mira-del-banco-de-republica>

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:109 de 119

- Disminución del flujo normal de las operaciones, por la movilidad de los capitales hacia el departamento que llevaron a vacíos financieros
- Creación de incertidumbre a la hora de generar atracción de la inversión, por cambio en las variables e indicadores económicos, afectando la tasa de retorno de los capitales
- Pérdida de inversionistas que estaban interesados en el departamento de Cundinamarca, afectando así la imagen y continuidad de los mismos en tiempo futuro
- Baja en los ingresos para realizar las operaciones normales, tanto del sector público como privado
- Especulación excesiva sobre el comportamiento de las actividades económicas guiadas a la inversión
- Inestabilidad a corto, mediano y largo tiempo en los flujos de efectivo del departamento
- Creación de una mala imagen ante los demás en el aspecto económico, manejo de recursos y atracción de inversiones
- Riesgo macroeconómico y estancamiento en los estándares de crecimiento, lo que puede influir en el PIB y demás indicadores económicos del departamento
- Reducción de las tasas de interés, al ingresar los capitales golondrina lo que conlleva a ajustes de la política monetaria y efectos sobre la oferta y demanda del mercado en el departamento y la propensión de los habitantes en ahorro.
- Crecimiento temporal de la economía, mediante el ingreso de inversiones temporales que eleva cifras financieras
- Inflación por devaluación de la moneda

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:110 de 119

- Incremento TRM (Tasa representativa del mercado), por la salida imprevista de los capitales golondrina
- Desequilibrio de la balanza de pagos por inestabilidad en la cuenta corriente y financiera.

Lo anterior es consecuente con el principio de igualdad, encausado en que al realizarse inversiones de carácter extranjero, no se da lugar a discriminaciones o restricción, de acuerdo al decreto 2080 de 2000, y al hecho de que una persona jurídica puede tener diversas participaciones, ya sea por oferta pública o privada, y adicionalmente se garantiza un contrato y permanencia a corto plazo, lo que genera que al desplazarse, el capital se halle dentro de la legalidad de termino, pero previamente debió haberse realizado su registro en el Banco Central y en caso de soportarse en un tiempo mayor el termino adicionado tiene que estar justificado en la legalidad permitida de prorroga que determina un término máximo de tres meses. Porque al manejarse movilidad de capitales casi siempre ellos se llevan más recursos de los que posiblemente pudieron invertir en un inicio.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:111 de 119

9. RECURSOS

Los recursos utilizados para el desarrollo del proyecto fueron:

9.1. RECURSOS HUMANOS

1. Estudiante: Anderson Jahir Ruiz Gómez
2. Director de proyecto: Mg. Jenny Jazmín Gómez Murcia

9.2. RECURSOS MATERIALES

Ítem	Descripción	Valor
1	Internet y alquiler de computador	\$100.000
2	Medios de comunicación	\$ 50.000
3	Impresora, fotocopias, cd	\$100.000
4	Material de oficina	\$ 50.000
Total, Recursos Materiales		\$300.000

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:112 de 119

10. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

Actividad	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6
Relacionar la incidencia en el tiempo de inversiones de capital golondrina, sus características y consecuencias						
Analizar estadísticas de inversión en capitales golondrina						
Identificar las medidas tomadas para el manejo de estos capitales						
Evaluar los controles tomados por las empresas						

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:113 de 119

11. CONCLUSIONES

- Para el departamento de Cundinamarca la mayor movilidad de inversiones en capitales golondrina se manejó por las modalidades de acciones y bonos
- El uso de los capitales golondrina desestimo las estadísticas, situándolas en una mejor posición, y como consecuencia de ello en el mediano plazo se pueden afrontan pérdidas financieras, si no se maneja de manera efectiva la inversión por medio del control reglamentado para ello.
- El ingreso de los capitales golondrina al ser especulativos crea una incertidumbre en el bienestar corporativo en las empresas CEMEX Y CANACOL Energy
- El uso de capitales golondrina perjudica tanto la economía local como internacional, esta clase de inversión solo busca generar ganancias a toda costa y se puede prestar hasta para el lavado de activos
- En el Departamento de Cundinamarca a lo largo del año 2016, se percibe movilización de capitales golondrina, sin embargo, los impactos no se generan de forma inmediata sino a futuro
- Los controles por parte del gobierno y el Banco de la República, son constantes sobre la cotización del dólar y estabilización de las tasas de interés. Teniendo en cuenta que en países como México y Argentina han causado caos en las finanzas por el efecto de los capitales golondrina, debido a su alta movilidad de una economía a otra

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:114 de 119

- La fiscalización de capitales golondrina está a cargo del proyecto de ley No 18 de febrero de 1997, que delimito el lavado de activos y su práctica referente a al ingreso de los dineros y confirmado por el artículo 176 del Código Penal y 177 frente a la modalidad de testafarro y conductas ilegales, pese a ello la movilidad acelerada de ellos se filtra principalmente en el mercado de divisas y accionario.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:115 de 119

12. BIBLIOGRAFÍA

- (Julio- Diciembre de 2013). Obtenido de file:///C:/Users/ASUS/Downloads/542-799-1-SM.pdf
- actualicese. (2015). prescripcion de los titulos valores y titulos ejecutivos . *actualisece* , 1.
- AMB, e. f. (2012). *ABC del inversionista*. Bogota : AMB.
- ANDI. (2017). *balance 2016* . bogota .
- ARAGON, G. (25 de JUNIO de 2014). ¿Por qué los capitales golondrinos pueden volverse un peligro? *FORBES*, págs. 1-2.
- astudilla, e. (17 de mayo de 2013). Capitales “golondrina” afectan a las economías. *el telegrafo*, pág. 1.
- AVILA, R. (1 de 07 de 2016). industria y desarrollo colombia. *dinero*, 1.
- BAUTISTA, I. (2011). *estructura financiera*. escuela superior huejutla.
- BESLEY, S. (2000). *fundamentos de administracion financiera*. mexico: gengace.
- biomax, a. g. (2016). *INFORMDE DE GESTION BIOMAX*. BOGOTA: CORPORACION BIOMAX.
- BIOMAX, A. G. (2016). *quienes somos* . BOGOTA: CORPORACION BIOMAX .
- BOGOTÁ, R. (2016). Bogotá concentra el 79 por ciento de la inversión extranjera. *El tiempo*, pág. 2.
- bolsa de valores, c. (2017). *indicadores 2016*. BOGOTA: BVC.
- BOLSA DE VALORES, D. C. (2017). *MERCADO DE VALORES*. BVC.
- BRAVO, M. (2007). *INTRODUCCION ALAS FINANZAS*. MONTERREY : PEARSON.
- BVC. (2016). *GUIA DE GESTIN DE INVERSION* . BOGOTA: BVC.
- BVC, b. d. (2008). *perfil de la BVC*.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAR113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:116 de 119

CAPRIOTTI, P. (2009). *BRANDIND CORPORATIVO*. SANTIAGO DE CHILE: ANDROS IMPRESORES.

CEMEX, G. (2017). *informe de gestion* . Bogota .

COLOMBIA, R. D. (2017). *DOING BUSINESS IN COLOMBIA*. bogota : republica .

colombia, t. (2016). *Departamento de cundinamarca*. Bogota.

COTE, G. (2010). Factores que afectan la inversión. *Portafolio* , 1.

cundinamarca, g. d. (2016). *informe asamble departamento de cundinamarca*. BOGOTA : imprenta nacional.

cundinamarca, g. d. (2016). *presupuesto* . Bogota.

DAVIS, R. F. (1996). *CAPITALES GOLONDRINA*. SANTIAGO DE CHILE: ESTUDIOS INTERNACIONALES.

DIAGO, F. (2011). Capitales golondrina, su incidencia en economías emergentes. *universidad libre de colombia* , 4.

DNP. (2014). *DIÁLOGO REGIONAL PARA LA CONSTRUCCIÓN DEL PLAN DE DESARROLLO*. BOGOTA .

DNP. (s.f.). *Plan Nacional de desarrollo 2014-2018*.

DOMINGUEZ, I. (2009). *diccionario economico* .

economico, f. m. (2017). *indicadores economia mundial 2016* .

el telegrafom, a. c. (2013). capitaleas fgolondrina afectan economias. *telegrafo* , 2.

Encolombia . (2017). *Departamento de Cundinamarca*. Bogota: encolombia .

energy, C. (2016). *quines somos*. BOGOTA.

ETB. (2016). *QUIENES SOMOS*. BOGOTA: CORPORATIVA ETB.

FRENCH, D. A. (1997). *CAPITALES GOLONDRINA*. QUITO: ILDIS.

GLIGO, N. (2007). *Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe* . santiago de chile: CEPAL.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:117 de 119

GONZALES, R. (2009). como evaluar proyectos de inversion . *entrepreneur*, 1.

GOTO, B. (2016). *ESTUDIO DE FACTORES QUE INFLUYEN EN LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EN AMERICA LATINA*. SANTIAGO DE CHILE : UNIVERSIDAD DE CHILE.

GRUPO BBVA, c. (2015). que es un REPO? *BBVA* , 2.

Henao, a. (2007). *cracion de un portafolio de inversion primario*. barranquilla.

JH, D. (1993). *MULTINACIONAL INTERPRISE* . cepal .

Juan Carlos, v. (1988). *Fundamentos Portafolios de Inversion*. autonoma.

LACOUTURE, M. (8 de JUNIO de 2017). Colombia, tercer país de A.Latina con mayor inversión extranjera en 2016. *UNIVERSAL* .

Lacouture, M. C. (2017). *PROCOLOMBIA INVERSIONISTAS EXTRANJEROS*. Bogota: procolombia.

LEON, M. (2014). Aumenta la llegada de capitales 'golondrina' al país. *portafolio* , pág. 1.

LÓPEZ, M. J. (2015). *Blanqueo de capitales: técnicas de blanqueo y relación con el sistema tributario*. agencia estatal tributaria.

Markowitz, H. M. (2011). *Equity Valuation and Portfolio Management*. miami: markowiz.

Martos, L. G. (24 de 08 de 2018). *zonaeconomica.com "Inversión"*. Obtenido de [zonaeconomica.com](https://www.zonaeconomica.com/inversion/definicion) "Inversión": <https://www.zonaeconomica.com/inversion/definicion>

MEZA, J. (2005). *evaluacion financiera de proyectos*. ECOE ediciones.

MOODYS. (2016). *informe de economia mundial*. miami.

PEREZ, A. R. (2009). *las inversiones fanancieras*. malaga: pecvian .

Periódico El espectador. (24 de Septiembre de 2018). Obtenido de <https://www.elespectador.com/economia/articulo-227106-capitales-golondrina-mira-del-banco-de-republica>

Piedrahita, G. (2007). *Capitales golondrina*. Bogota : uniandes.

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:118 de 119

Piedrahita, G. (2008). *capitales golondrina ley 1801 del 2007 de colombia* . bogota: universidades de los andes.

portafolio, g. e. (2007). *CAPITALES GOLONDRINA Y TLC. portafolio*, 1.

REPUBLICA, B. D. (2017). *boletin de indicadores economicos*. Bogota.

RICO, L. (2013). *Tratados bilaterales de inversiones. ECOLOGISTAS EN ACCION* , 2.

RIO, A. P. (2015). *NUESTRA HISTORIA*. BOGOTA : CORPORACION ACERIAS PAZ DEL RIO.

RONCALLO, C. (2009). *ESTRATEGIAS PARA ESTIMULAR EL MERCADO DE CAPITALES* . BOGOTA : UNIVERSIDAD JAVERIANA.

Sabaté, T. (1986). *Fundamentos de economía de la empresa*.

SHAPRE, A. (2003). *fundamentos de inversion teoria y peractica*. mexico: pearson.

SHIRYAEV, D. (2004). *essentials of stochastic*. singapore: world scientific.

SISTERNES, A. (2014). *¿Cómo invertir en la Bolsa de Valores de Colombia?* Rankia , 1.

Trancón, F. J. (22 de septiembre de 2014). *Transcripción de Los capitales golondrina y sus consecuencias en la economía*. colombia.

TURISMO, M. I. (15 de 01 de 2017). *ministerio de industria y comercio de colombia*. Recuperado el 25 de 10 de 2017, de http://www.tlc.gov.co/publicaciones/6420/acuerdos_internacionales_de_inversion_vigentes

UNIDAS, N. (2017). *informe sobre inversiones en el mundo 2017*. nueva york: naciones unidas.

unidas, n. (2017). *informe sobre las inversiones en el mundo*. new york.

UNIZAR. (2016). *ciberconta.unizar.es*. Recuperado el 30 de 09 de 2017, de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/fin005/810.HTM>

Varian, H. R. (12 de 07 de 1999). *Microeconomía Intermedia* . Antoni Bosch editor. Obtenido de <http://www.ebour.com.ar/pdfs/Teoria%20de%20la%20inversion.pdf>

	MACROPROCESO DE APOYO	CÓDIGO: AAAr113
	PROCESO GESTIÓN APOYO ACADÉMICO	VERSIÓN: 3
	DESCRIPCIÓN, AUTORIZACIÓN Y LICENCIA DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL	VIGENCIA: 2017-11-16
		PAGINA:119 de 119

VICTOR M, G. (2014). *INTRODUCCION ALAS FINANZAS*. CIUDAD DE MEXICO: PATRIA .

ZULUAGA, M. (2008). los capitales golondrina . *pensamiento economico* , 1.