

RIESGOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN COLOMBIA Y LA DIVERSIFICACIÓN
COMO HERRAMIENTA EN LA TOMA DE DECISIONES

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS

MONICA JAIMES RAMÍREZ

ANGIE LORENA GONZÁLEZ

JEARLY JOHANA GÓMEZ GÓMEZ

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS

RIESGOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN COLOMBIA Y LA DIVERSIFICACIÓN
COMO HERRAMIENTA EN LA TOMA DE DECISIONES

MONICA JAIMES RAMÍREZ

ANGIE LORENA GONZÁLEZ

JEARLY JOHANA GÓMEZ GÓMEZ

TRABAJO DE GRADO

TUTOR

MILLER RIVERA LOZANO

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS

BOGOTÁ D.C., 2022

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN

Palabras claves

1. INTRODUCCIÓN

2. DEFINICIONES Y CONCEPTOS GENERALES

2.1 INVERSIONES

2.1.1 Definición de inversión

2.1.2 Tipos de inversiones

2.1.3 Mejores inversiones

2.2 RIESGOS FINANCIEROS

2.2.1 Definición de riesgo financiero

2.2.2 Tipos de riesgos financieros

2.3 DIVERSIFICACIÓN

2.3.1 Definición de diversificación de riesgos en inversiones

2.3.1 Opciones financieras para mitigar riesgo

2.4 INVERSIONISTAS

2.4.1 Definición de inversionista

2.4.2 Perfiles de inversionistas

2.4.3 Factores que analizan los inversionistas

2.5 CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LAS INVERSIONES

2.5.1 Firmas calificadoras de riesgo

2.5.2 Tipos de calificaciones

3. INVERSIONES EN COLOMBIA

3.1 TIPOS DE INVERSIONES

3.1.1 Inversiones de renta variable y Bolsa de valores de Colombia

3.1.2 Inversiones renta fija en instituciones financieras

3.1.3 Inversiones en divisas

3.1.4 Inversiones en el agro

3.1.5 Inversiones en metales y piedras preciosas

3.1.6 Inversiones en bienes inmuebles

3.1.8 Inversiones en Fondos Indexados

3.1.9 Inversiones en Blockchain (monedas digitales y NFTs)

3.1.10 Inversiones en fondos de Inversión

3.2 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

3.3 CALIFICACIÓN RIESGO CREDITICIO PARA COLOMBIA

3.4 RIESGOS ASOCIADOS A LA TOMA DE DECISIÓN DE INVERSIÓN EN COLOMBIA

3.4.1 Sociales

3.4.2 Fiscales

3.4.3 Gubernamentales

3.4.4 Inflacionarios

4. CONCLUSIÓN

BIBLIOGRAFÍA

RESUMEN

Teniendo en cuenta los diversos factores e inversiones que atraen mayor capital extranjero al país, se ha evidenciado poco a poco y a través de los años un crecimiento económico y social satisfactorio y sostenible para la nación; a pesar que el país en los últimos años ha atravesado por situaciones y factores económicos, sociales, fiscales y gubernamentales que afectan de una forma inherente las inversiones extranjeras importantes para el país, el gobierno y los diferentes entes han buscado modelos y estrategias que buscan generar crecimiento económico y empleo en el país. Desde este punto de vista, buscamos con este proyecto identificar y brindar la información necesaria para que el rentista de capital extranjero conozca los beneficios y riesgos asociados a las inversiones de mayor rentabilidad en Colombia. De acuerdo con lo anteriormente mencionado, ésta investigación se ha realizado a través de un detallado estudio de los diferentes tipos de inversiones, los diversos riesgos asociados que se presentan en cada inversión y no menos importante, después de informar los riesgos, las inversiones y los factores que al día de hoy existen en Colombia, brindar información adicional al rentista para que tome sus decisiones de inversión siguiendo el modelo de diversificación para así cuidar su salud financiera y generar los mayores rendimientos con la menor exposición al riesgo posible.

1. INTRODUCCIÓN

La presente investigación sobre las inversiones, sus riesgos y en particular las inversiones que realizan los rentistas de capital extranjeros en Colombia, tiene como objetivo, informar al lector y público interesado, sobre las generalidades de las inversiones y los riesgos en la toma de decisiones, así mismo las opciones que ofrece el mercado colombiano, con esta información, esperamos que los inversionistas puedan tomar las mejores decisiones de acuerdo a sus intereses particulares.

En el desarrollo del texto investigativo, se profundiza inicialmente sobre los conceptos base teóricos necesarios, como lo son las definiciones de inversión y los tipos de inversiones que existen actualmente a nivel mundial, que es un riesgo financiero, como identificarlo y herramientas para mitigarlo o diversificarlo, también sobre las calificaciones de riesgo que se le atribuyen tanto a empresas como a países y sobre la importancia de conocer los tipos de rentistas de capital que guían las decisiones de inversión adecuadas para cada grupo.

En la actualidad es de gran importancia para preservar los recursos financieros e incluso incrementarlos (de acuerdo con el apetito de riesgo e intereses particulares que tenga el inversionista), conocer los movimientos del mercado, evaluar los riesgos y los beneficios, las rentabilidades y las posibles pérdidas, las decisiones de otros inversionistas interesados en las

mismas colocaciones, entre otros factores, para tomar decisiones responsables, informadas y acordes con las expectativas planteadas inicialmente por el inversor.

Es por esto que, luego de recorrer el camino teórico, profundizamos sobre las colocaciones de capital que ofrece el territorio colombiano y los riesgos asociados a las mismas en este país, así mismo, tendremos en cuenta la inversión extranjera directa existente en Colombia, evidenciando los sectores principales en los cuales los rentistas de capital extranjeros eligen invertir por beneficios como seguridad, rentabilidad, bajo costos en mano de obra, entre otros a pesar de los riesgos que ello implica.

Por lo descrito anteriormente, el inversor extranjero preferirá informarse adecuadamente antes de colocar su capital en una inversión o portafolio de inversiones determinadas y utilizará la presente investigación para tomar decisiones informadas, realizando inversiones directas en Colombia, conociendo que es seguro y rentable, en una economía que ha permitido y que apoya la inversión extranjera como palanca de crecimiento económico y bienestar general para el país y sus habitantes.

2. DEFINICIONES Y CONCEPTOS GENERALES

2.1 INVERSIONES

2.1.1 Definición

Una inversión se refiere a la actividad que se fundamenta en colocar recursos en busca de obtener cualquier tipo de beneficio.

En el mundo económico cuando se habla de recursos se hace referencia a los costos asociados. Los recursos más representativos son tierra, tiempo, trabajo y capital. Por lo tanto, cualquier actividad que conlleve a usar estos recursos fundamentales con la finalidad de beneficiarse corresponde a la esencia de una inversión.

Cuando se realiza una inversión se hace cargo directamente de un coste de oportunidad, debido a que, al cohibirse de hacer uso de esos recursos en la inmediatez se pretende lograr un beneficio futuro, siempre que se efectúa una inversión de recursos se está adquiriendo también un nivel de riesgo, ya sea mayor o menor pero siempre está inmerso, además de haber requerido un ahorro o un ingreso previamente para disponer de recursos que puedan ser invertidos (Fuentes Cetina, 2020).

En medio de la globalización internet ha venido desempeñando un papel muy importante para abrir el mundo de las inversiones y sobre todo para ofrecer la oportunidad de acceder a inversores individuales, al tener a la mano las herramientas a las que hasta hace un tiempo sólo tenían accesos profesionales dedicados a este campo, creando una apertura a nivel mundial. (López, Economipedis.com, 2018)

Existen diferentes inversiones de acuerdo con su plazo. Las inversiones a corto plazo son aquellas de las que se espera obtener rendimientos casi en cualquier momento o aquellas que ofrecen disponibilidad de recursos en poco tiempo, por otro lado, las de largo plazo figuran un riesgo un poco más alto dentro del mercado. (Habitat, 2021)

Por lo general ninguna inversión está 100% garantizada, debido a que todas dependen del comportamiento de la economía y conforme con lo que hemos visto en la actualidad, nadie, ni siquiera las propias entidades gubernamentales o las entidades financieras pueden garantizar al inversor la completa protección a sus recursos invertidos o garantizar los recursos que esperan recibir en el futuro.

Asimismo, es importante aclarar la disparidad entre realizar una inversión y ahorrar esa porción de capital, ahorrar es la acción de marginar una parte de los ingresos teniendo en cuenta que se pretende no disponer de ellos en un tiempo, esta porción se puede aumentar o no, dependiendo de los instrumentos que el inversor decida utilizar y por supuesto que ofrezca el mercado en ese momento. (Banco Central de la Republica Argentina, 2017). Ahora bien, el ahorro no representa un riesgo para el capital inicial debido a que esa porción ahorrada no disminuye, esto sin dejar de lado que cuando el dinero está quieto existe el efecto inflacionario, de cual deriva que la capacidad adquisitiva de este ahorro inicial disminuye con el tiempo teniendo en cuenta que el dinero pierde valor a través del tiempo.

En este sentido la inversión sí corre un riesgo sobre la porción invertida, este riesgo puede variar de acuerdo con los instrumentos que sean utilizados los cuales permitirán aumentar o disminuir este capital. (Facultad de Economía - Universidad Nacional Autónoma de México)

2.1.2 Tipos de inversiones

Se pueden identificar diversas clasificaciones sobre las inversiones, cada una de ellas con algunas características específicas. (López, Economipedia, 2018). Se expondrán unas de las más habituales y que más interesan para desarrollar esta investigación:

2.1.2.1 De acuerdo con la naturaleza del bien que se adquiere:

- Inversión económica o productiva: se basa en la obtención de bienes inmovilizados, activos fijos es decir activos no corrientes, orientados directamente a la actividades comerciales o productivas de personas naturales o jurídicas.
- Inversión financiera: este tipo de inversión está orientada a la obtención de activos del mercado financiero que puede ser representado en acciones, obligaciones, depósitos, entre otros tipos de activos financieros.

2.1.2.2 De acuerdo con el signo de los flujos netos de caja:

- Inversiones simples: cuando los flujos netos de caja son siempre positivos a partir de la disposición inicial del capital.
- Inversiones no simples: cuando después de la disposición inicial se presenta como mínimo un flujo de caja negativo.

2.1.2.3 Según se ven relacionadas entre sí las inversiones:

- Inversiones independientes: se valoran de esta manera si la situación de rentabilidad o estabilización de una inversión no depende de la otra ni de forma negativa o positiva.

- Inversiones interdependientes: cuando la ejecución de una inversión afecta tanto positiva como negativamente la ejecución de la otra.

2.1.2.4 De acuerdo con el grado de conocimiento que se tenga sobre las variables explicativas de la rentabilidad del proyecto:

- Inversiones en ambiente de certeza: se refiere a cuando se tienen identificadas todas las variables explicativas de la rentabilidad del proyecto de certidumbre.
- Inversiones en ambiente aleatorio o de riesgo: este tipo de inversiones se miden o reconocen de acuerdo con la probabilidad, y se llaman aleatorias cuando una de estas variables de rentabilidad toma diversos valores a lo largo de la inversión.
- Inversiones en ambiente de incertidumbre: tienen un comportamiento similar a las de ambiente aleatorio, pero se diferencian en que no se reconocen de acuerdo a los valores que tomen en la distribución de probabilidad.

(Arturo Haro de Rosario, 2017)

2.1.3 Mejores inversiones

Reconocer los mejores tipos de inversiones no es sencillo, debido a que el mercado no es estático, además la percepción del inversor es altamente relevante, algunos tienen preferencias en los porcentajes de rentabilidad, lo que para algunos es una baja rentabilidad para otros será adecuada y suficiente. La aversión al riesgo que posea el inversor también juega un papel muy importante.

Actualmente en el mundo se utilizan algunos métodos para comparar inversiones en términos monetarios, algunos de ellos son los siguientes:

- Tasa Interna de Retorno (TIR).

- Pay-Back.
- Valor actual neto (VAN).
- Descuento de flujos de caja.
- Ratios rentabilidad-riesgo.
- Ratios de valoración: ROCE, ROE, ROI, PER o BPA.

Podemos encontrar diferentes métodos de comparación sobre los tipos de inversiones, los más conocidos, utilizar alguno de estos obedecerá a la naturaleza de las inversiones que realicemos y sobre todo del interés y capacidad del inversor para comparar y para elegir de acuerdo con sus preferencias.

2.2 RIESGOS FINANCIEROS

2.2.1 Definición de riesgo financiero

El riesgo financiero es aquella incertidumbre o probabilidad que se produzca un acontecimiento negativo obtenido en los rendimientos de dicha inversión, generada por los diferentes factores como los cambios en el sector económico y la inestabilidad de los mercados financieros, por el cual puede presentarse una consecuencia de una rentabilidad no esperada para la compañía o las familias. (BBVA, 2019)

De acuerdo a lo anterior el riesgo financiero se presenta desde el momento que tomamos la decisión de invertir ya sea en las diferentes alternativas de inversión que hoy en día existen en el mercado, pero al invertir nuestros recursos estamos expuestos a este riesgo por eso debemos cuantificar los riesgos que conllevan dicha inversión y como resultado podemos obtener una finalización de si se lleva a cabo o no.

2.2.2 Tipos de riesgos financieros

2.2.2.1 Riesgo de crédito

Es aquella posibilidad que se presenta donde una de las dos contrapartes deja de cumplir con sus obligaciones de pago por motivos de insolvencia o impago de la deuda (BBVA, 2019), por lo cual las contrapartes deben asumir por medio de un contrato financiero las normas y las obligaciones que se comprometen a cumplir desde un periodo determinado.

Este riesgo se presenta frente a una variación de resultados financieros de un activo o fondo de inversión que determina como resultado el impago de una compañía, por último, podemos concluir frente al riesgo que estamos presentando es que estamos expuesto a consecuencias de que la contraparte no cumpla con los acuerdos establecidos de los contratos de crédito y pueda sufrir el riesgo de incurrir en pérdida de créditos y disminución del valor de los activos.

2.2.2.2 Riesgo de liquidez

Es aquella posibilidad que tiene una compañía o parte contractual de no disponer de liquidez para cumplir y asumir sus obligaciones o serie de pagos pactados dentro de un periodo establecido, por el cual la compañía debe recurrir a financiamientos de una forma o condiciones muy elevadas que puedan obtener como resultado pérdidas financieras y deteriorar la reputación de la sociedad. (1Library.co, 2018)

Por último, podemos concluir que es la capacidad que tiene una persona natural o jurídica de incurrir en pérdida por no disponer de los recursos necesarios para ejecutar el pago de sus obligaciones financieras asumidas en el inicio o desarrollo del negocio o contrato establecido dentro de las condiciones previstas.

2.2.2.3 Riesgo Operativo

Es aquella posibilidad que existe en una compañía u organización en incurrir en pérdidas que se pueden presentar debido a errores del recurso humano, fallas tecnológicas e instalaciones o por eventos externos (Fasecolda, 2020)

Este riesgo nos permite evidencias que en cualquier compañía como persona natural o jurídica estamos expuestos a riesgos operativos que se pueden mitigar mediante una gestión efectiva de controles internos que ayudan a cubrir los efectos para su materialización de estos mismos.

2.2.2.4 Riesgos de mercado

Es aquella posibilidad de incurrir en pérdidas en una cartera o entidad debido a la fluctuación o variación de los productos financieros que cotizan en el mercado o en las diferentes Bolsas de Valores de cada país (Ludeña, 2021). Es decir que estamos expuestos a las variaciones de los precios, tasas de interés y valores de unidad de los instrumentos financieros. A continuación, los describimos.

- **Riesgo de tipo de cambio**

Es el riesgo ocasionado por la fluctuación o diferenciación del tipo de cambio de la moneda entre los países; debido a las variaciones de tasas o tipo de interés por parte del Banco central principal que tiene cada país.

El riesgo de tipo de cambio puede generar impactos grandes en los rendimientos de las inversiones de las personas naturales y jurídicas en lo cual puede desencadenar unos rendimientos

negativos o positivos dependiendo la volatilidad del mercado el cual puede impactar a los inversionistas

- **Riesgo de tasa de interés**

Es aquel riesgo que está expuesto una persona o entidad derivado de los cambios del mercado; generando grandes volatilidades y ocasionado un cambio negativo o positivo en los intereses de cada persona o compañía. Por último, podemos decir que es la fluctuación que sufren las tasas de interés suban o bajen ya sea sus activos o pasivos en el momento no esperado para la entidad o persona.

- **Riesgo de precio o mercado**

Es aquel riesgo que está expuesto a las fluctuaciones del mercado como consecuencias de los factores, razones o variaciones que sufre el precio en los mercados produciendo así pérdidas en los portafolios de aquellos inversionistas (MiMi, 2020). Los portafolios que sufren hoy en día dichas fluctuaciones son los portafolios de bonos y acciones obteniendo variaciones del valor de las inversiones.

2.3 DIVERSIFICACIÓN

2.3.1 Definición de diversificación de riesgos en inversiones

Hoy en día la diversificación de los riesgos va de la mano con las inversiones en nuestros portafolios ya que existen riesgos financieros que si no se tienen en cuenta la variación de los diferentes factores económicos pueden ver afectado nuestras inversiones, para ello la diversificación de riesgo es la capacidad que tenemos al tomar decisiones al momento de invertir. Según Markowitz el modelo que él explica en su teoría de las carteras colectivas y portafolios de inversión nos indica que una cartera es eficiente cuando no hay otras carteras que ofrezcan mayor

rentabilidad esperada para el mismo nivel del riesgo o que tenga un menor riesgo para la misma rentabilidad esperada, para ello debemos conocer la frontera eficiente que representa el portafolio de carteras que ofrezcan mayor rentabilidad frente a su nivel de riesgo; por lo cual debemos tener muy presente que como inversionistas estamos adversos al riesgo y por lo cual a través de la diversificación de los activos se puede construir una cartera o portafolio de inversión donde se puede beneficiarse a un largo plazo y no efectuar la volatilidad o la pérdida a un corto plazo de sus activos (Uribechebarria, 2017)

2.3.1 Opciones financieras para mitigar riesgos

Hoy en día la diversificación de los riesgos va de la mano con las inversiones en nuestros portafolios ya que existen riesgos financieros que si no se tienen en cuenta la variación de los diferentes factores económicos pueden ver afectado nuestras inversiones, para ello la diversificación de riesgo es la capacidad que tenemos al tomar decisiones al momento de invertir. Para ello debemos diseñar diferentes tipos de activos financieros que nos permitan producir diferentes expectativas de rentabilidad es decir no meter los huevos en una sola canasta, esto se realiza con el fin de mitigar los riesgos que hay en la hora de invertir en un solo activo o portafolio.

2.3.1 Opciones financieras para mitigar riesgos

2.3.1.2 Diversificar por activos

Consiste en diversificar el portafolio que tiene aquella persona natural o jurídica con la combinación de los principales activos como renta variable, renta fija entre otros, es decir no tener

todos los huevos en una misma canasta; para ello debemos estudiar las estrategias de los diferentes activos activos que a continuación mencionamos:

✓ **Activos Renta Fija**

TES (Títulos de Tesorería), Aceptaciones bancarias, Titularizaciones, TIDIS (Títulos de Devolución de Impuestos), Bonos, CDT (Certificados de Deposito a Termino y papeles comerciales (AMV, 2022)

Otros activos de inversión en renta Fija son Títulos del tesoro norteamericano, Bonos globales y Time deposit.

✓ **Activos Renta Variable**

Acciones (acciones ordinarias, acciones preferenciales, acciones privilegiadas, acciones sin dividendos), Titulos de participación (AMV, 2022)

✓ **Mercado de Derivados**

Forwards, futuros y swaps

De acuerdo a los diferentes activos que tenemos en el país para poder diversificar nuestros recursos debemos realizar una planeación financiera sobre las diferentes empresas o activos que vamos a invertir y saber identificar los riesgos que podemos asumir.

2.3.1.3 Diversificar según los sectores económicos

Son aquellos activos que una persona puede adquirir mediante la gran familia de empresas que existen en los diversos sectores, para ello debemos estudiar el mercado ya que si el portafolio

que tenemos invertimos en las diferentes empresas de la misma industria (energético, banca, tecnológico, inmobiliario y la alimentación entre otros) podemos incurrir en un impacto un poco desfavorable para el portafolio ya que hay una causa y efecto a raíz de los diversos comportamientos o condiciones que pueden afectar a cada sector económicos ya que unos pueden tener mejor fluctuación en el mercado y como resultado generan buenas rentabilidades o puede ser inverso y podemos comprometer las inversiones..

Estas situaciones que anteriormente validamos podemos concluir que para saber diversificar y medir el riesgo que podemos incurrir debemos contar con diferentes activos de las empresas que componen los sectores para así no incurrir en pérdidas dependiendo la fluctuación del sector o mercado.

2.3.1.4 Diversificación por horizonte temporal

Son aquellas inversiones que se basan en la planeación estratégica a la hora de invertir, para ello diversifican dichas inversiones en diferentes plazos, a sea a un corto, mediano y largo plazo dependiendo del nivel de riesgo que una persona quiera incurrir, adicional se debe realizar los diferentes análisis y estudios económicos al mercado para la toma de decisiones y saber en qué momento pueden ejecutar dicha idea e invertir en el mercado y no incurrir invertir todo el dinero presupuestado y genere grandes pérdidas para su portafolio (SANTANDER, 2020).

Por último, a la hora de invertir debemos marcar un enfoque y planear líneas estratégicas que podemos seguir y tomar decisiones interesantes que como resultado brinden el éxito de la inversión.

2.3.1.5 Diversificar por divisas

Son aquellas alternativas que tiene una persona a la hora de determinar invertir, para ello debe buscar siempre mitigar los riesgos financieros de las inversiones como es la adquisición de acciones o monedas (divisas) de los diferentes países algunas monedas que hoy en día podemos encontrar en el mercado de divisas como (euros, yen, dólar, peso colombiano, libras entre otros)., de acuerdo a lo anterior debemos de correlacionar la diversificación por divisas dependiendo del entorno y la fluctuación de la moneda para no exponer el patrimonio o nuestros ahorros

2.3.1.6• Diversificar por Zonas geográficas

Son aquellas alternativas a la hora de invertir en empresas de diferentes países, para diversificar el portafolio se debe realizar un estudio de mercado donde indague en la exposición del riesgo que puede tener el inversor en cada país dependiendo de los factores que brinde como es la seguridad jurídica, gubernamental y social partiendo de los riesgos e implicaciones que se puede enajenar en el portafolio que tenemos si solo se invierte en un país determinado. Para no sufrir estas consecuencias debemos analizar muy detalladamente y diversificar nuestro portafolio a nivel global ya que podemos mitigar las diferentes eventualidades negativas que puedan ocurrir en un país o zona geográfica especial.

Por último, podemos concluir que existen diferentes formas de diversificar nuestro portafolio a la hora de invertir, pero para ello debemos analizar y ejecutar planes de acción que permitan mitigar los riesgos financieros que puede presentar en las diferentes alternativas de inversión.

2.4 INVERSIONISTAS

2.4.1 Definición

El inversionista o inversor es aquella persona natural o jurídica que compromete parte o todo su capital a la adquisición de títulos financieros, con el objeto de obtener ganancias; es decir, el inversionista es aquel individuo o empresa que destina dinero para colocarlo en el mercado financiero. De ese modo, compra y vende acciones, bonos, contratos de futuros, divisas, materias primas, entre otros. (Westreicher, Economipedia, 2020)

Debemos tener en cuenta que los objetivos de los inversionistas pueden ser diversos, algunos invierten para asegurar bienestar familiar, otros invierten para asegurar su futuro, otros para acumulación de capital. Estos diversos objetivos hacen que los inversionistas tomen decisiones de colocación de recursos, siempre con la finalidad de obtener la mayor ganancia posible asumiendo el menor riesgo.

2.4.2 Perfiles de los inversionistas

El rentista de capital debe identificar inicialmente cuáles son su apetito como inversionista y su nivel de tolerancia al riesgo, para definir cuál es la inversión adecuada que cumpla con sus expectativas, un instrumento de inversión puede ser bastante atractivo para una persona, pero para otra puede no serlo. Derivado de esta decisión los inversionistas pueden clasificarse principalmente en conservador, moderado o agresivo. (Portal educativo de la Comisión para el Mercado Financiero, n.d.)

- *Conservador*: Se denomina al perfil que es menos tolerante al riesgo, por lo cual usualmente elige instrumentos de colocación de recursos que le den una gran certeza de no perder parte o todo el capital invertido, adicional, no da importancia a las bajas ganancias que estos tipos de inversiones generan.

Si bien este perfil conservador no genera estrategias para maximizar sus utilidades, su finalidad es enfocarse en tener alternativas de ahorros a largo plazo o a plazos definidos con estructuras de pago de rentabilidades definidas al inicio, para evitar preocupaciones o movimientos inesperados del mercado.

- *Moderado:* Este perfil es cauteloso en sus decisiones y toma riesgos analizados para recibir mejores rendimientos, usualmente intenta mantener una balanza entre seguridad y rentabilidad, por lo cual invierte regularmente en portafolios de inversión o en inversiones con riesgo diversificado que le permitan generar dicho balance.
- *Agresivo:* A diferencia de los inversionistas conservadores, este perfil busca los mayores rendimientos posibles asumiendo el riesgo que sea necesario, usualmente invierten en mercados de valores con altas volatilidades que prometen ganancias elevadas en cortos periodos de tiempo, siendo muy tolerantes al riesgo, al punto de perder hasta el 100% de su capital colocado.

Este tipo de inversionista regularmente tiene una solidez y solvencia financiera, sin mayores compromisos personales, que le permiten participar con su dinero sin consideración a su pérdida por volatilidades inesperadas.

2.4.3 Factores que analizan los inversionistas

Cuando un inversor quiere colocar en el mercado su capital disponible para rentar, busca opciones que se adecuen a sus necesidades y objetivos (Westreicher, Inversionista, 2020), para lo cual, regularmente analizan los siguientes factores:

- *El horizonte de inversión:* En el cual se define si quiere mantener la inversión a corto, mediano o largo plazo.
- *La aversión al riesgo:* La cantidad de ganancia en una inversión está directamente ligada con el riesgo que el rentista de capital está dispuesto a asumir, para aquellos que soportan en menor medida las variaciones del mercado, tienen una mayor aversión al riesgo.
- *Patrimonio:* Dependiendo de la cantidad de recursos con la que se cuente, se puede inferir que un inversionista que tiene mayor capital está dispuesto a asumir mayores riesgos, y con ello probablemente genere mayores rentas o pérdidas.
- *Conocimientos financieros:* Entre más conocimientos o formación directamente relacionada con temas financieros tenga el inversionista, es más probable que pueda predecir los movimientos del mercado, para lo cual el rentista de capital puede si bien analizar el mercado y realizar sus apuestas o delegar esta toma de decisión a agentes especializados que puedan asegurarle o brindarle una mejor asesoría en su toma de decisiones.

2.5 CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LAS INVERSIONES

2.5.1 Firmas calificadoras de riesgo

Las firmas calificadoras de riesgos son compañías que se dedican exclusiva, independiente y objetivamente a evaluar por medio de escalas de graduación, la capacidad de pago o cumplimiento de obligaciones de una inversión, de un grupo de inversiones, de una compañía, de un país, entre otros. Estas graduaciones promueven la transparencia y el buen gobierno corporativo entre emisores de valores e inversionistas (BRC Investor Services S.A. S.C.V.).

Entre las firmas tradicionales y principales se encuentran Standard & Poor's, Moody's y Fitch, empresas norteamericanas dedicadas a calificar, si bien cada una con su propia metodología de calificación, mantienen una estructura similar.

2.5.2 Tipos de calificaciones

Las escalas de calificación se presentan en términos de grado de inversión o de no inversión, si la actividad financiera que se está evaluando tiene la capacidad de cumplir con capital e intereses invertidos, significaría así que tiene grado de inversión, por el contrario, si la firma calificadora determina que no tienen la capacidad de cumplir con sus obligaciones, se procede a ubicar en la escala en el grado de no inversión.

Así mismo estas evaluaciones de probabilidad y capacidad de cumplimiento se dividen en de largo y de corto plazo, en el cual el corto plazo se consideran vencimientos de un año o menor y el largo plazo mayor a un año, (Valora Analitik, 2020) para lo cual las firmas calificadoras las describen así:

- *De corto plazo:* Usualmente al grado numérico es adicionado las siglas de la firma calificadora del riesgo, por ejemplo, para la compañía Value and Risk Rating sus calificaciones serán emitidas con las iniciales VrR más el nivel atribuido a la inversión (Value and Risk Rating S.A, 2015), o para BRC Investor Services S.A., sus calificaciones estarán anteceditas por las siglas BRC, en este último ejemplo, BRC Investor Services S.A. en grado de inversión se encuentran las calificaciones BRC1+; BRC1; BRC2+; BRC2 y BRC3; siendo BRC1+ la escala más alta y BRC3 la más baja, así mismo en grado de no inversión, las escalas son: BRC4; BRC5 y BRC6; donde BRC4 es la escala más alta y BRC6 es la escala más baja. (Unidad central del Valle del Cauca, 2019)

- *De largo plazo:* En la mayoría de los casos las calificadoras utilizan las mismas letras alfabéticas en mayúscula para determinar los grados de inversión, para lo cual las escalas de largo plazo en grado de inversión son AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-; donde AAA es la escala más alta y BBB- la más baja, por el contrario, en grado de no inversión están BB+, BB, BB-, B+, B, B-, CCC, CC; siendo BB+ la escala más alta y CC la más baja. Una calificación D se asigna cuando la obligación cae en incumplimiento y E si no se tiene suficiente información para calificar. (BRC Investor Services S.A. S.C.V., n.d.)

3. INVERSIONES EN COLOMBIA

3.1 TIPOS DE INVERSIONES

3.1.1 Inversiones renta fija en instituciones financieras

Este tipo de inversor se caracteriza porque el emisor del instrumento financiero es quien se ve obligado a pagar una renta fija y periódica que se establece con el inversor al inicio, así como el plazo al retorno de la inversión. (BBVA, 2019). En conclusión, es una inversión que se recomienda a inversores poco expertos donde el riesgo es calculado y la rentabilidad bastante baja, las principales inversiones de renta fija son:

- **Bonos TES:** Son inversiones a corto plazo administradas por el Banco de la República que buscan recursos para financiar el gasto público, es decir, para financiar proyectos para los ciudadanos y el estado.

- Bonos emitidos por entidades privadas: Son deudas que contrae una entidad privada con una persona natural, prometiéndole la devolución de ese dinero prestado, además de los intereses pactados.
- CDT o certificados de deposito a término: Son títulos valor que una entidad financiera le entrega a un cliente que ha hecho una inversión de dinero, para que genere una rentabilidad mayor al finalizar el plazo.

3.1.2 Inversiones de renta variable - Bolsa de valores de Colombia

Las inversiones de renta variable presentan características totalmente diferentes a las inversiones de renta fija. En las inversiones de renta variable no es posible al inicio de la inversión calcular la rentabilidad esperada y, asimismo, no se tiene garantía de que dicha inversión tendrá un retorno del 100%. En este tipo de inversiones se involucran inversores con un poco más de experiencia que se permiten poner su capital en riesgos altos donde dicho capital tenga una baja e incluso pueda llegar a cero.

Invertir en la bolsa de valores representa la compra dentro de un mercado de valores y venta de activos financieros, que en consecuencia serán utilizados para financiar proyectos con esos dineros extras, siendo un tipo de inversión de fácil acceso y con capitales mínimos, pero formando parte de sociedades prosperas es recomendable para principiantes. (Soto, 2021).

El valor de mercado de las compañías listadas en la Bolsa de Valores de Colombia varia, esta información se actualizará diariamente con los precios de cierre de la jornada bursátil inmediatamente anterior (Bolsa de Valores de Colombia, 2022). A la fecha de esta investigación las acciones mejor valoradas corresponden a:

- Ecopetrol

- Bancolombia
- Interconexión eléctrica SA ESP
- Grupo inversiones suramericana
- Grupo Energía de Bogotá SA ESP
- Grupo Nutresa SA
- Grupo Bolivar SA

3.1.3 Inversiones en divisas

Invertir en divisas representa una serie de características especiales que se deben tener claras al momento de optar por este tipo de herramienta, que, debido a que puede producir dividendos elevados, proporcionalmente representa un nivel de riesgo elevado.

Lo que se busca con la inversión en divisas es comprar barato y vender a un precio más elevado, situación que se presenta en la compraventa de acciones bursátiles. La principal afectación para generar utilidades es el cambio de las diferentes monedas mundiales, factor que se debe estudiar y predecir para que se generen utilidades considerables.

Para quien se desenvuelve en la compra y venta de divisas le deben ser familiares y tener muy claros los siguientes conceptos básicos:

- Mercado de divisas: Está integrado por importadores, exportadores, bancos y corredores o cambistas. Aquí se intercambian la moneda de un país por la de otro.

Para el caso Colombiano algunos de estos son el mercado de compra y venta de pesos por dólares, o de dólares por euros, entre otros. Permite a los agentes de las economías disponer de las monedas extranjeras necesarias para realizar transacciones con el exterior, ya sea a través del comercio internacional o de inversión extranjera.

En Colombia, estas operaciones de intercambio ocurren por medio de intermediarios autorizados por el Banco de la República, los cuales se encuentran reglamentados en la Resolución Externa 1 de 2018. (BANCO DE LA REPUBLICA, 2018).

El mercado cambiario o mercado regulado de divisas en Colombia está conformado por la totalidad de divisas que deben canalizarse obligatoriamente por conducto de los Intermediarios de Mercado Cambiario autorizados para el efecto o a través de los mecanismos de compensación (Cuentas de Compensación) y por las divisas que no obstante estar exentas de esta obligación, se canalicen de manera voluntaria. (DIAN, 2022)

El mercado cambiario colombiano se maneja única y exclusivamente a través de dos canales autorizados legalmente:

- ✓ El canal suministrado por los intermediarios del mercado cambiario
- ✓ El canal de las cuentas de compensación registradas ante el Banco de la República
- Depreciación de la moneda: representa una disminución en el valor de una moneda en relación a otra.
- Tipo de cambio: Se refiere al precio de intercambio entre monedas, en este mercado juega un papel determinante la oferta y la demanda de divisas.
- Paridad: Representa la igualdad del valor del dinero en diferentes países.
- Paridad cambiaria: Está directamente relacionada a la medición del poder adquisitivo de una moneda frente a la divisa correspondiente, asimismo, se relaciona indirectamente su capacidad de importación en otros países.

La moneda local, los servicios de deuda pública y las importaciones de otros bienes se respaldan con las importaciones y exportaciones que están dirigidas a la dotación de reservas internacionales.

- Deslizamiento cambiario: Se presenta cuando deja de existir aridez cambiaria ocasionando pérdida en el valor de la moneda local ocasionando una disminución en el valor de los bienes y servicios que se ofrecen al exterior.
- Factores macroeconómicos: La economía del país es la base que da el valor de una moneda por tanto los indicadores macroeconómicos que tiene un país determinan el valor de su moneda, mientras que, las reservas económicas y la balanza comercial indican la fortaleza de ésta.
- Volatilidad del tipo de cambio: debido al cambio de la oferta y la demanda, el tipo de cambio también sufre variaciones de un momento a otro.

La compraventa de divisas es una opción de inversión que puede ser muy productiva, sin embargo, requiere de una especialización para realizar transacciones exitosas. (Parkin, 1995)

3.1.4 Inversiones en el agro

Colombia es muy fuerte en el sector agroindustrial y por esto es uno de los pilares fundamentales para la economía por esto es sin duda un sector fundamental económica del país. De acuerdo con los resultados gestionados por ProColombia, entre enero y septiembre de 2021, llegaron 19 proyectos evaluados en más de US\$300 millones, cifra que representa un aumento del 32% frente a igual periodo de 2020.

Según proyecciones de los inversionistas, se prevé la creación de cerca de 11.800 nuevos empleos con la puesta en marcha de los proyectos en Antioquia, Caldas, Meta, Risaralda, Cundinamarca, Magdalena, Huila, Valle del Cauca y Bogotá.

“Con un mayor desarrollo del sector agropecuario del país se generan mayores exportaciones, más empleos y un impacto muy positivo en la competitividad de las zonas rurales. En trabajo articulado con el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, y el Ministerio de

Agricultura y Desarrollo Rural, fomentan la llegada de inversión con vocación exportadora y sostenible”, aseguró Flavia Santoro, presidenta de ProColombia.

Colombia continúa atrayendo inversión extranjera en el sector agropecuario, debido a la posesión de tierras fértiles con una frontera agrícola de más de 40 millones de hectáreas, de las cuales se utiliza solo 19%; condiciones climáticas diversas, climas favorables para una alta variedad de productos; fuentes hídricas y, además, un territorio megadiverso en el que casi toda especie encuentra un ecosistema adecuado para su desarrollo. Todo lo anterior fortalecido por los 17 acuerdos comerciales que tiene el país, los cuales dan acceso a más de 1.500 millones en más de 60 países que representan atractivos y ventajas competitivas para invertir. (Pastrán, 2021)

En Colombia actualmente se cuenta con asociaciones que fomentan y dan acceso a los pequeños productores de forma sectorizada, una de las entidades más destacadas es la Bolsa Nacional Agropecuaria (BNA) la cual se constituye en agosto de 1979 con participación de organismos del gobierno, empresas, gremios y asociaciones. (BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA, 2022).

Esta bolsa funciona como mecanismo transparente y segura, en el cual se negocian productos agropecuarios, industriales, minero- energéticos y otros commodities, en el que los clientes de las Sociedades Comisionistas miembros de la Bolsa pueden comprar o vender productos, obtener financiación o hacer inversiones a través de una Firma Comisionista.

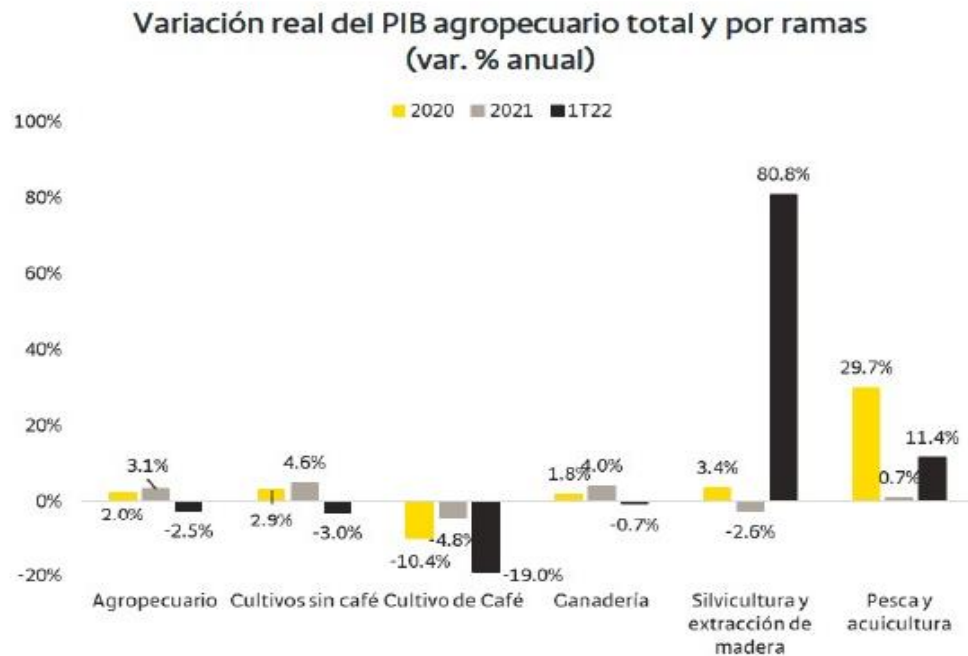
En Colombia existen dos autorreguladores: el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV) y la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC).

El panorama colombiano para el primer trimestre del año 2022 fue negativo para el sector agrícola con una variación de -2.5% , afectado por el comportamiento de la inflación y por la acumulación durante el año 2021 de algunos productos que empezaron a circular por la

desaceleración económica sin embargo al lograr una estabilidad después de la regularización de la economía pasada la emergencia sanitaria generada por la pandemia este sector se potencializará y mostrará alzas muy importantes en el PIB del país como lo ha venido haciendo en los últimos años.

Dicho retroceso, como explicó en un informe el Equipo de Investigaciones de Agroindustria de la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado del Grupo Bancolombia, obedeció, principalmente, al comportamiento del cultivo de café.

Grafica1. Variación real PIB agropecuario total y por ramas (var. % anual)



Fuente: Grupo Bancolombia, DANE.

3.1.5 Inversiones en metales y piedras preciosas

Inversores están dedicando gran parte de su capital a campo de los metales preciosos aun y teniendo en cuenta que son inversiones de alto riesgo que no permiten asegurar una rentabilidad y dependen de los cambios del resto de mercados financieros.

La fórmula más convencional para invertir en metales preciosos se tiene mediante la compra directa de los lingotes de metal. Se puede comprar oro, plata, platino. No se puede dejar de lado que ara comercializar metales

Para comprar o vender metales preciosos en lingotes, debemos recurrir a empresas especializadas en estas transacciones. Siendo un comercio tan especifico y exigente se deben comprobar a la hora de comprar o vender metales bajo esta fórmula:

- Pureza del lingote, dependiendo del grado de pureza se da su valor.
- Certificado internacional en el metal.
- Documento de la compra.
- Certificado de la empresa fabricante que tendrá que contener la marca, la ley, el número de identificación, la fecha de fabricación y el peso.

El mercado de los metales no es u sector sencillo, no se requiere únicamente del capital para su compra, se requiere ciertos conocimientos, instalaciones de almacenamiento, logísticas de envío, por lo que se requieren perfil especifico de inversor con experiencia en el sector. (BBVA Communications, 2018)

3.1.6 Inversiones en bienes inmuebles

En la actualidad, las inversiones inmobiliarias representan grandes oportunidades para quienes deciden apostar al desarrollo de nuevos proyectos, viviendas y casas propias que están al alza y marcan la tendencia para este 2020.

Invertir en un proyecto inmobiliario es un reto emocionante para inversores de negocios exitosos, ya que la compra de un inmueble está en constante valorización.

Entre la gran variedad de opciones de inversión con las que se cuenta en Colombia, los bienes raíces se han convertido en una opción con una excelente demanda y resultados óptimos en plazos extendidos.

Una de las acciones más rentables relacionadas con las inversiones inmobiliarias, recomendada por expertos, constructoras e inmobiliarias, son las realizadas en viviendas sobre planos, entre otras cosas por su precio y decisión de diseño.

Vertientes relevantes a la hora de invertir en propiedad raíz

- Tener presente que los proyectos inmobiliarios estén respaldados bajo fiducia, esto ayudará a generar confianza, actuará como un respaldo y permitirá a los clientes delegar la administración de sus activos.
- Debes saber si la propiedad en la que vas a invertir se encuentra asegurada, así no perderás tu inversión.
- Debes buscar diversas inmobiliarias para que puedas conocer diferentes ofertas que existen en el mercado y que se puedan ajustar a lo que realmente estás buscando.
- Debes investigar si la inmobiliaria es confiable para arrancar desde un buen punto de partida y hacer tu inversión.

Las inversiones inmobiliarias en el año 2017 representaron altos resultados de rentabilidad para el mercado de bienes raíces en el país; según la Superintendencia Financiera, la deuda por

concepto de vivienda se incrementó en 6,75% durante ese año. En ese sentido, el año 2020 se ha estimado para continuar presentando esa tendencia.

Esto se ha convertido en una opción de inversión coherente, segura, confiable y conveniente para aquellos inversores con un perfil de bajo riesgo, calificándolo como una inversión segura en el área de las inversiones inmobiliarias. (Vínculo Desarrollo Inmobiliario, 2020)

3.1.7 Inversiones en Fondos Indexados

Este tipo de fondos es conocido también conocido como fondo índice, es un fondo de inversión que persigue replicar el comportamiento de un índice bursátil determinado, ya sea el Ibex 35, el S&P500 o el MSCI World, entre otros.

El principal objetivo de los fondos indexados es la gestión pasiva, una modalidad de inversión implica costos menores para el inversor debido a que requiere de una menor actividad por parte del equipo gestor debido a que estos fondos basan su modelo de inversión en la réplica de los índices bursátiles y buscan recoger tanto sus subidas como sus caídas en la misma medida, en vez de superarlo, como ocurre en la gestión pasiva. No obstante, en muchas ocasiones, el comportamiento de estos fondos puede mostrar ligeras divergencias sobre su activo de referencia.

Ventajas de los fondos indexados

- Ahorro de comisiones, debido a que este tipo de no requieren una actividad constante por parte de un equipo gestor, las comisiones de estos productos son mucho más reducidas.
- Diversificación de la inversión, permite variar en el mercado debido a que permite unir varias empresas o sectores para invertir en un fondo indexado, esto permite ahorrar esfuerzos, seleccionando un solo fondo en lugar de seleccionar diferentes compañías.

- Fiscalidad, los fondos indexados tienen un alto beneficio fiscal, ya que las plusvalías obtenidas por su traspaso no requieren ser tributadas.
- Comportamiento positivo. Pese a que la estrategia de estos fondos es la de replicar un índice determinado, esto no implica que el resultado sea peor al de los fondos de gestión activa, que tratan de batir a los índices. De hecho, en muchos casos la rentabilidad de los mejores fondos indexados ha superado a muchos gestores. En la siguiente gráfica podéis ver la rentabilidad acumulada de la gestión pasiva y de la gestión activa entre 2009 y 2018, extraída del primer Observatorio de la Gestión Pasiva, que elaboró Finizens en 2019 (pincha en la foto para ampliar).

Desventajas de los fondos indexados

- Riesgo de mal comportamiento de los índices, los fondos indexados replican a los índices de referencia por esta razón siguen su mismo comportamiento, por tal razón si estos índices sufren caídas, el comportamiento del fondo se verá afectado considerablemente. Al presentarse estas caídas no se harán demasiados cambios en la composición del fondo, esto se reduce q que si el mercado en el que se invierte está en negativo, los fondos indexados es un a muy alta probabilidad también lo estarán.
- Riesgo geográfico, es limitado debido a que por ahora aunque se ha ampliado la oferta de este tipo de inversiones aún se replican índices de países específicos se presenta debido a que aunque la diversificación es una de las ventajas de los fondos indexados porque permiten estar expuestos a un mercado completo, a modo de ejemplo se podría mencionar que si se invierte en un fondo que réplica al índice estadounidense S&P 500 y no se tiene exposición al Eurostoxx50 se estaría solo condicionados con las subidas

y bajadas del mercado estadounidense, pero, quizás, estemos perdiendo las subidas en el continente europeo.

- Oferta de productos, es otra de sus desventajas debido a que existe mayor oferta de inversiones tradicionales. En la actualidad esto ha venido cambiando debido a que varias entidades financieras han incorporado los fondos indexados en sus portafolios dejando de ser limitados algunos supermercados de fondos, gestoras de inversión o contratando carteras de fondos indexados a través de gestores automatizados. (FINECT, 2022)

3.1.8 Inversiones en Blockchain (monedas digitales y NFTs)

En el mercado actual han incursionado los activos digitales como forma de inversión y pretende seguir vigente y tomar cada vez más fuerza a nivel mundial. Estos están representados en las famosas criptomonedas, bitcoins y, ahora, el boom de los NFT'S.

- Criptomonedas: creadas por medio de un código computarizado que le permite a estas monedas virtuales estar descentralizadas, no son supervisadas y están controladas por un protocolo de internet P2P. Entre las propiedades de estas criptomonedas está la transaccionalidad, es decir, cualquier operación que se haga es irreversible; confidencial, se realiza en unos minutos y tiene alcance global, de modo que puedes vender o comprar criptomonedas desde cualquier parte del mundo sin problemas ni trámites engorrosos.

Una de sus principales características que tiene este tipo de inversiones es la monetaria, debido a diferencia de las monedas FIAT, su suministro es bastante controlado y no son creados a través de deuda con dinero fiduciario.

Las transacciones entre criptomonedas se hacen mediante billeteras, llamadas comúnmente por su término en inglés “wallets”, están poseen sus propias claves lo que permite cumplir todas las normas de seguridad que tiene cualquier tipo de transacción mediante entidades financieras.

Aunque existen miles de criptomonedas con la que se puede transar fácilmente, solo algunas están posicionadas en el mercado como para acaparar a confiabilidad de inversionistas de esta novedosa industria.

- Bitcoin: Salió al mercado en el año 2009 y desde entonces ha estado posicionada en el noveno puesto entre las monedas más grandes del mundo, valorada hoy en 850.000 millones de dólares, es una criptomoneda que puede utilizarse para comprar cualquier bien o servicio en los lugares que sea aceptado y funciona como cualquier otra moneda. Es una moneda digital libre y descentralizada que permite las transacciones sin necesidad de intermediarios. Usa una tecnología peer-to-peer, que quiere decir que es un tipo de comunicación que permite la interacción entre diferentes individuos sin ser indispensable un servidor central, lo que reduce la transacción a las partes involucradas que envían y reciben los Bitcoins a través de una billetera digital o wallet, que cuenta con una dirección Bitcoin, similar a una cuenta bancaria pero libre de todo tipo de control o burocracia. Al ser una moneda descentralizada no requiere de la confianza de un banco central si no por el contrario es respaldada por la propia comunidad que mediante el consenso de “Prueba de Trabajo” confirma cada transacción y la agrega a los bloques del blockchain. Cabe aclarar que una vez confirmada, no se puede borrar ni hacer ningún tipo de devolución. Para un mejor entendimiento blockchain en español hace referencia es un libro mayor compartido e inmutable que facilita el proceso de registro de transacciones y de seguimiento de activos en una red de negocios. (REDACCION / ESTRATEGIAS DE INVERSION, 2022)

- Los NFT o Tokens No Fungibles: ofrecen a cualquier usuario la posibilidad de representar objetos con cualidades únicas, irrepetibles e indivisibles dentro del blockchain.

Las posibilidades son infinitas y esto es solo el comienzo de un nuevo método de compraventa de todo tipo de activos. El modelo de negocio de los NFT's consiste en crear productos digitales que compran y venden, cuya originalidad se certifica por la tecnología blockchain, al igual que las criptomonedas. Pueden tener relación, pero son modelos de negocio diferentes, ya que los NFT's son un bien no agotable, mientras que las criptomonedas son un bien agotable.

Entre las ventajas de los NFT están su sencillez en el uso, el riesgo de fraude es imposible ya que a cada obra se le asigna un certificado digital y son una alternativa de inversión, al igual que el Bitcoin o el resto de Criptomonedas. (Ei Estrategías de Inversión, 2022)

3.1.9 Inversiones en fondos de Inversión

Los fondos de inversión agrupan personas con el propósito de que inviertan en conjunto para que tengan acceso a múltiples y más grandes oportunidades dentro del mercado. Este tipo de productos se componen comúnmente por grupos que incluyen acciones, con renta variable y bonos de renta fija, facilitando la posibilidad de generar diferentes combinaciones.

Estos fondos de inversión están disponibles en las diferentes entidades bancarias, hoy en día con las facilidades de las herramientas tecnológicas se puede acceder a estos fondos por medio de internet desde cualquier parte del mundo.

Este tipo de productos se componen comúnmente por canastas que incluyen acciones, con renta variable y bonos de renta fija, prestando la posibilidad de generar diferentes combinaciones.

Cada fondo varía su composición de acuerdo al riesgo y los plazos de tiempo.

En el tiempo de inversión, el administrador tiene como tarea vender y comprar títulos para alcanzar el rendimiento acordado. (BBVA, 2019)

3.2 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

La inversión extranjera directa para las últimas décadas, exceptuando los últimos años que han sido influenciados por la pandemia, ha mostrado un incremento bajo, pero sostenido, debido a que los rentistas de capital que provienen del extranjero buscan en Colombia recursos o materias primas más económicas, mano de obra, y en general la reducción de sus costos de transacción, así mismo como una estrategia para apertura en nuevos mercados. (Banco de la República de Colombia, n.d.)

Según el informe para 2021 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), desde el 2019 se han presentado disminuciones importantes en la inversión extranjera en todo Latinoamérica y el Caribe, derivado de la incertidumbre, de las fluctuaciones del mercado y los precios volátiles e inflacionarios a nivel global (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2021). Las inversiones que se vieron más afectadas en comparación con la inversión recibida en 2019 se presentan en los sectores de los recursos naturales con una disminución del 47.9%, en la manufactura con un 37.8%, en servicios de un 11%, que venían estables y al alza durante las últimas décadas, esto quiere decir que por efecto de la crisis la inversión extranjera directa mundial retrocedió a niveles del 2005.

En el siguiente gráfico podemos observar que las economías en desarrollo, en la cual se encuentra Colombia, si bien han sido un fuerte competidor para otras regiones en temas de atracción de inversión extranjera directa en las últimas décadas, para los años en pandemia se ha evidenciado una reducción del 8% comparados mundialmente, no tan significativa como para las economías desarrolladas, dados los incentivos de inversión especificados en el primer párrafo:

Gráfico I.1

Flujos mundiales de inversión extranjera directa por grupos de economías, 1990-2020
(En billones de dólares)

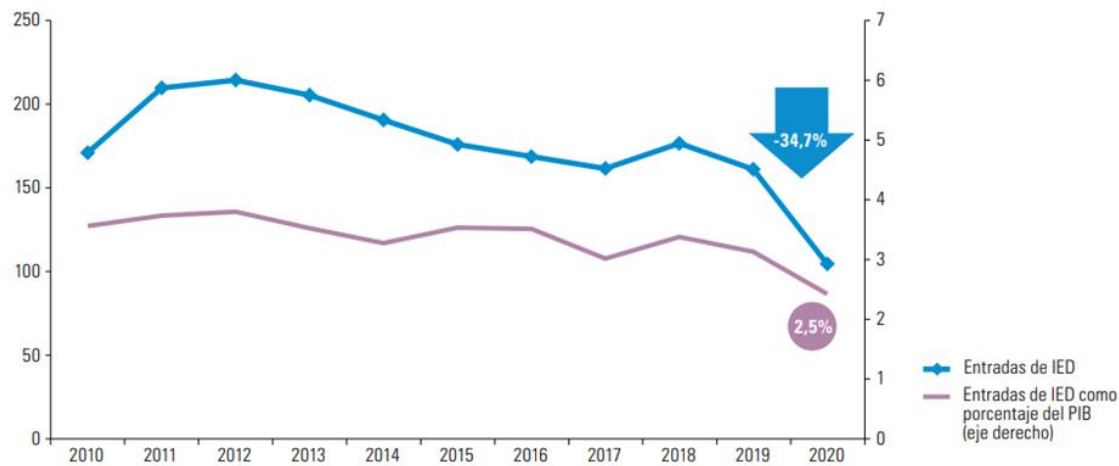


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report 2021*, Ginebra, 2021.

Pero al compararla con los niveles de inversión que veníamos presentado desde el 2010, el impacto es muy negativo, dado que la disminución en la misma asciende a 34.7%. Para Colombia particularmente la disminución de la inversión asciende a un 43.4%, el cuarto mas alto de América del Sur.

Gráfico I.6

América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa (IED), 2010-2020
(En miles de millones de dólares y porcentajes del PIB)



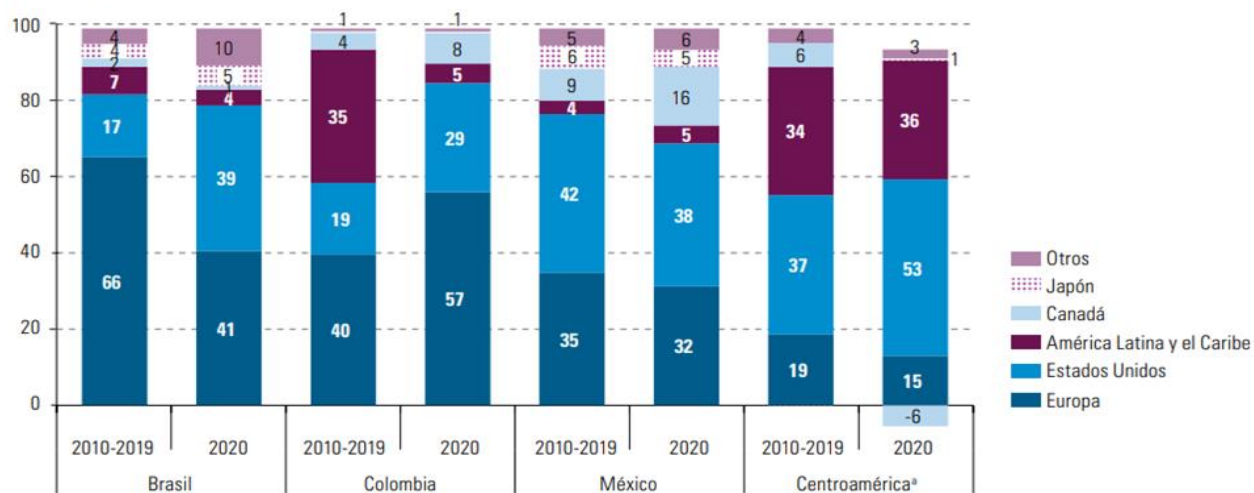
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 27 de julio de 2021.

Nota: Información acorde a Fondo Monetario Internacional (FMI), *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional: Sexta Edición (MBP6)*, Washington, D.C., 2009, excepto en los casos de las Bahamas, Barbados, Guyana, Haití, el Paraguay, el Perú y Venezuela (República Bolivariana de). A partir de 2019 no se cuenta con información sobre la República Bolivariana de Venezuela. En el caso de Haití no hay datos para 2020.

En la siguiente gráfica podemos evidenciar los principales inversores extranjeros en Colombia durante la última década, donde predominaba Europa y América Latina y el caribe, pero para 2020 esto cambió sustancialmente, dado que las principales entradas de inversión extranjera provienen de Europa y Estados Unidos.

Gráfico I.18

América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): distribución de las entradas de inversión extranjera directa (IED), por origen, 2010-2020
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 27 de julio de 2021.

* En Centroamérica se consideran Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Honduras, que son los países de los que se cuenta con información por origen a 2020.

Estas inversiones están en mayor medida directamente relacionadas con el desarrollo económico de los países, por lo cual los grados de inversión que emiten las calificadoras de riesgo juegan un papel importante en la determinación de la decisión para que un rentista de capital extranjero decida colocar sus recursos en algún país específico (Bolsa de Valores de Colombia, 2016), es por esto que se debe prestar gran importancia a las estrategias para atracción de inversión que lleva a cabo países y regiones y que apoyen estos objetivos de los inversionistas.

Luego de una iniciativa generada en la 11ª Conferencia Ministerial de la Organización Mundial del Comercio (OMC), más de 100 países desde 2020 se encuentran en mesas de trabajo para generar acuerdos de facilitación de inversiones para el desarrollo, la cual engloba un conjunto de medidas orientadas a agilizar los procedimientos y mejorar la transparencia y previsibilidad de los marcos legales y administrativos aplicables a la inversión extranjera directa en cada país.

Las perspectivas para los años venideros es una recuperación lenta de la economía pero que permita alcanzar los niveles de inversión extranjera que presentaba antes de la emergencia Sanitaria Colombia, (Sánchez, 2014) adicional a estas expectativas y a las nuevas prácticas para tracción y mejora en la inversión se esperan escenarios positivos para la inversión en Colombia en los tres sectores donde tienen mayor predominancia que son los recursos naturales, manufacturas y servicios de los países que más confían actualmente sus recursos en el país como lo son principalmente Estados Unidos, España y Países Bajos. (Navarro, 2013)

3.3 CALIFICACIÓN RIESGO CREDITICIO PARA COLOMBIA

Para septiembre del año 2021, Fitch Rating y Standard & Poor's modificó la calificación para Colombia en una baja significativa, pasando de BBB- a BB+, mientras la perspectiva de inversión pasó de negativa a estable. (Pérez, 2021)

Según la calificadora Fitchratings, dicha baja de calificación es explicada por el aumento del déficit fiscal, la deuda pública, así como por la incertidumbre sobre su evolución en el mediano plazo.

Esto se debe al choque ocasionado por la pandemia del covid-19 en la economía y sus efectos sobre las finanzas públicas. Asimismo, Fitch mejoró las perspectivas de crecimiento para Colombia de 4,9% a 6,3% en 2021 y 3,8% en 2022, las dos cifras por encima del potencial estimado de la economía. (Arévalo, 2021)

La calificación para Colombia según cada calificadora es la siguiente:

- Fitchratings BB+
- S&P Global BB+

- MOODY'S Baa2

¿Qué motiva la caída de la calificación?

- Larga expectativa de recuperación económica.
- Retiro de una reforma fiscal presentada al congreso.
- Baja probabilidad de mejora de la situación fiscal para el país
- Déficits fiscales con tendencias altas.
- Las reformas estructurales son bajas a corto plazo por las protestas de la comunidad Colombiana.
- La pandemia de Covid-19 y su repercusión en la economía ampliaron el déficit fiscal de Colombia.

Efectos de contar con una baja calificación

- Tasa de cambio: como consecuencia de una mayor tasa de cambio se eleva el costo de importación de los insumos que termina asumiendo el consumidor final afectando directamente la inflación del país.
- Liquidez: al presentar una calificación baja, disminuyen proporcionalmente las facilidades para adquirir préstamos, afectando flujos de caja.
- Financiación: Se complica el acceso a préstamos disminuyendo las fuentes de financiación para los colombianos.
- Tasas de interés: Tanto las tasas como los plazos se verán también afectadas tendiendo al alza debido al bajo grado de inversiones.

Algunos aspectos clave de clasificación

Una deuda pública con tendencia al alza representa incertidumbre en las finanzas públicas, que desde el año 2020 a 2022 han arrojado déficits fiscales, con esto disminuyendo la confianza y la atracción para los inversores. (Citigroup Global Markets Inc, 2021)

Fitch esperaba que el gobierno colombiano incorporará una reforma tributaria en el año 2021 dando como resultado un beneficio del PIB cercano al 1.2%. De acuerdo a lo estudiado, se resuelve predecir que sólo desde el 2023 se logrará ver un beneficio fiscal.

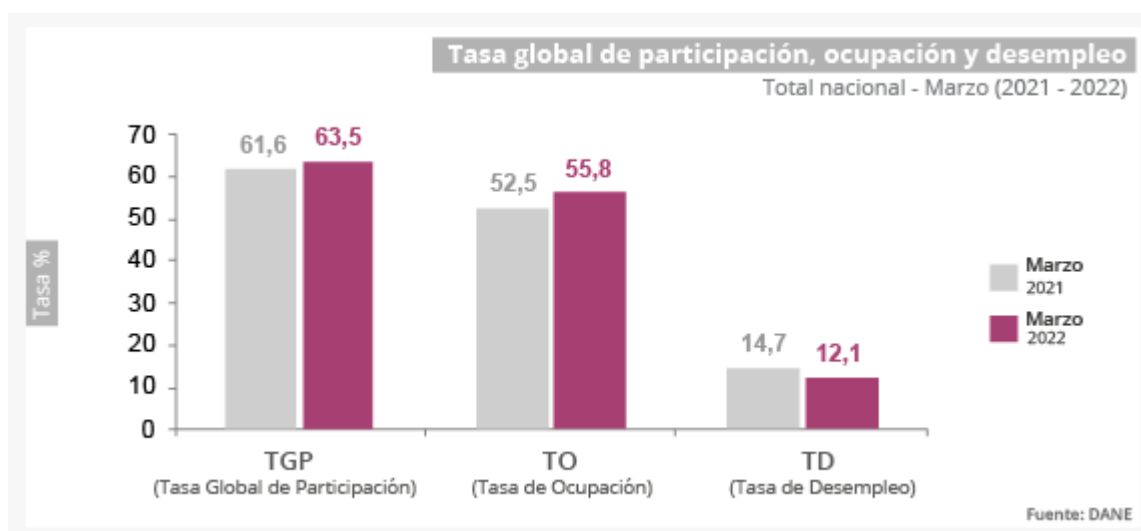
3.4 RIESGOS ASOCIADOS A LA TOMA DE DECISIÓN DE INVERSIÓN EN COLOMBIA

3.4.1 Sociales

Son aquellas enajenaciones que puede presentar una persona o comunidad al sufrir algún daño o consecuencia debido a múltiples factores o cambios que no están bajo su control, puede ser el origen de una causa social o la fragilidad de las condiciones del entorno que brinda o rodea al ser humano como son:

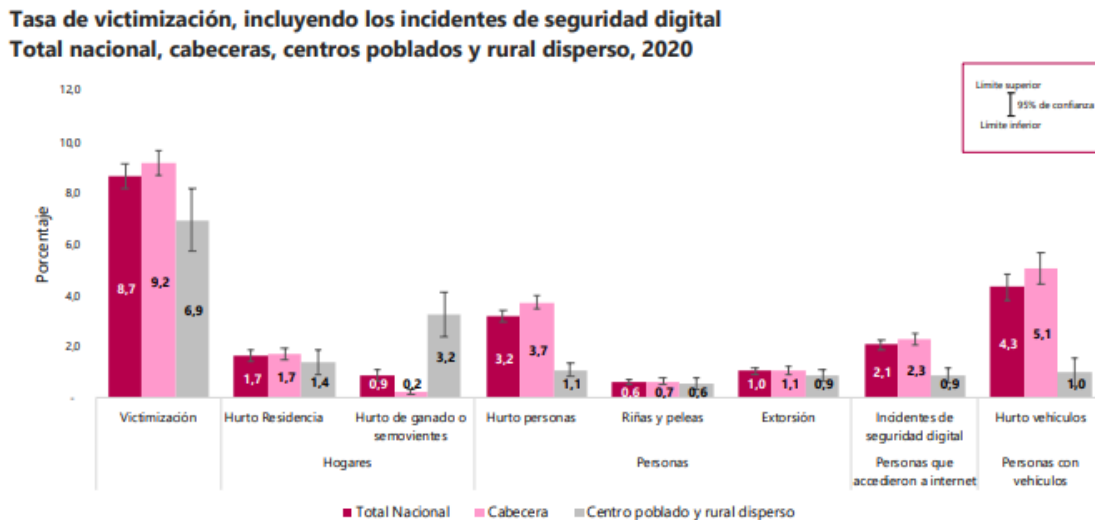
- Condiciones económicas
- Falta de acceso a la educación
- Contaminación ambiental
- Los problemas intrafamiliares
- Desastres naturales
- La equidad de género
- Desempleo
- Desigualdad
- Conflicto armado

Las anteriores situaciones que se pueden presentar en el entorno del ser humano especialmente en Colombia, son factores que repercuten en el desarrollo de una persona ya que al estar tan marcadas las desigualdades económicas y sociales del país, las clases más vulnerables no tienen acceso a instrumentos necesarios para tener una vida socialmente afectiva. De acuerdo a lo anterior Colombia hoy en día está transcurriendo por unos indicadores altos de inseguridad, desempleo, violencia selectiva contra líderes sociales y comunidades específicas, el deterioro del orden público en las zonas rurales y fronterizas, que una parte ha sido consecuencia de los múltiples factores en especial la guerra de economías ilegales, conflicto armado y en los últimos dos años los problemas que trajo la pandemia al mundo.



De acuerdo a la imagen tomada del DANE a marzo de 2022 la tasa de desempleo fue 12.1% realizando una comparación al año anterior colocando al país en una disminución del desempleo esto se debe a la reactivación económica del país. Otro problema que presenta Colombia es la inseguridad según el (DANE, Encuesta de Convivencia y Seguridad Ciudadana (ECSC), 2021) para el 2020 la tasa de victimización incluyendo las incidencias de seguridad digital la tasa fue de 8,7% y en el 2021 la tasa de percepción de inseguridad en las ciudades y los municipios fue de

44,0% superior a la 2020 en 5,0 p.p, destacando como una las ciudades con mayor inseguridad ocupando el primer lugar Bogotá D, C con 77,8%. (DANE, Encuesta de Convivencia y Seguridad Ciudadana (ECSC) 2021, 2022)



Fuente: DANE, Encuesta de Convivencia y Seguridad Ciudadana 2021.
 *Contiene datos con baja precisión debido a que su CVE supera el 15%.

En Colombia en los últimos años ha tomado fuerza la polarización y controversia de sus ciudadanos todo esto ha sido consecuencia de las exacerbada políticamente ya que hay bastante corrupción en el país especialmente en el Gobierno, en el último año el país se enfrenta a las elecciones por el cual la inversión extranjera está a la expectativa de la decisión de los colombianos y a los cambios que puede traer el nuevo presidente. Estas acciones o factores han retribuido a diferentes riesgos que afectan desfavorablemente las condiciones de inversión extranjera en el país. (Sofia, 2021)

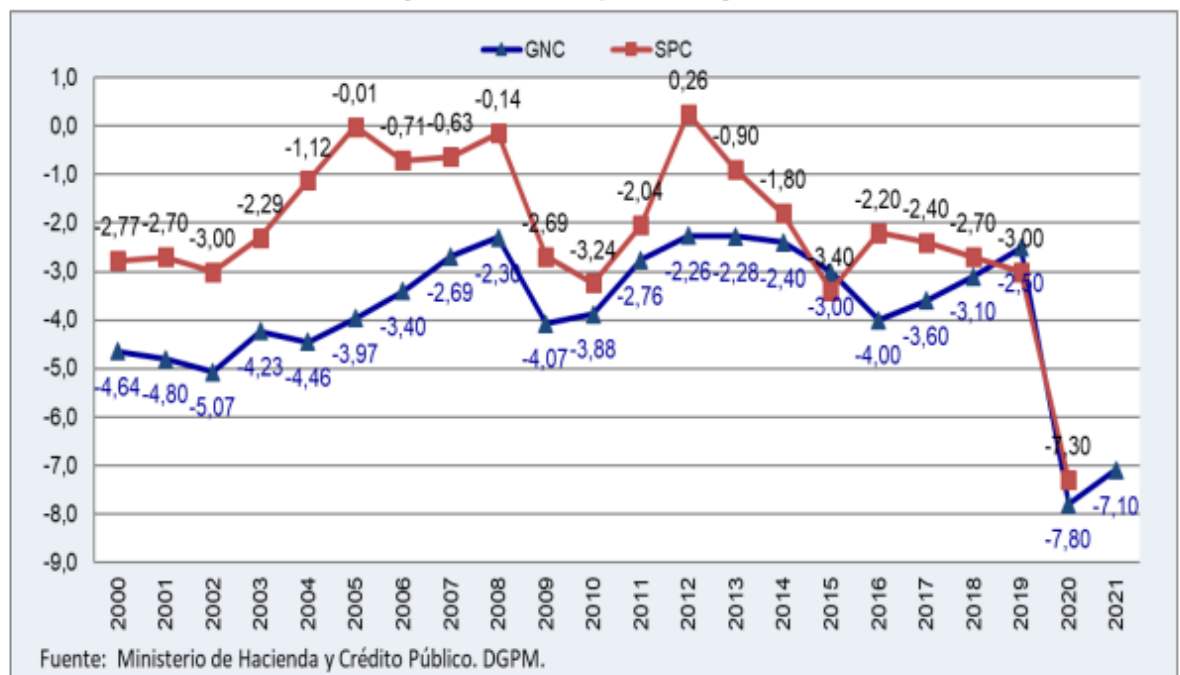
3.4.2 Fiscales

Es la perspectiva de que el gobierno Colombiano efectúe cambios desfavorables en las leyes fiscales del país, generando impactos económicos en los nuevos modelos operativos del país donde se puede repercutir en los factores de riesgos que se pueden producir a raíz de los cambios

que designe el Gobierno, como podemos concluir este riesgo se encarga de buscar las herramientas necesarias para evitar los eventos imprevistos que afectan muy fuerte las leyes o marco fiscal del país, generando materialización de dichos riesgos en los impactos significativas para el marco fiscal como el superávit o déficit del sector público.

El riesgo fiscal va muy ligado a la política fiscal de cada país y para ello cada gobernante debe potencializar un crecimiento macroeconómico, brindar una estabilidad y equidad social, para llegar a ese bienestar debe buscar planes de acción como es la ejecución de los planes fiscales y políticas que determinen el desarrollo del país.

**Gráfico 10. Situación fiscal.
SPC y GNC como porcentaje del PIB**



De acuerdo al grafico anterior podemos ver las cifras de la situación fiscal según el Ministerio de Hacienda y Crédito Publico donde nos muestra que para el cierre de 2019 el déficit fiscal fue de 3,0% del PIB, para 2020 se obtuvo un crecimiento acelerado por la situación mundial que se

presento que fue la pandemia (Covid-19) su crecimiento en el país fue de 7,8% y para el 2021 cerró al 7,1% siendo una cifra inferior a la registrada el año anterior. Este resultado se da a un conjunto de buen desempeño económico a través de la activación del país que permitió que la deuda bruta del gobierno nacional inicie una senda decreciente para los próximos años; el déficit fiscal estimado para el 2022 según el Ministerio de Hacienda es de 6,2% del PIB. (Minhacienda, 2022)

Para el año 2022 el país busca la reducción sostenida del déficit fiscal donde el gobierno nacional reducirá en 26% la emisión de títulos de deuda, esta propuesta se realiza gracias al refinanciamiento que se realizó en el 2021 lo que ayudó a obtener un menor déficit fiscal y un menor pago de amortizaciones gracias al buen manejo de las deudas realizadas en los últimos meses. El plan financiero 2022 es ser los desequilibrios internos y externos para ello se da la ley de inversión social ya que esta ley que contribuye en seguir logrando la reactivación económica sobre las finanzas públicas, generación de empleo, mejorara las restricciones de aforo, avanzar con el plan de vacunación; todas estas acciones han promovido el ritmo del crecimiento de la economía como la recuperación del mercado laboral teniendo una previsión del crecimiento de 9.7% y 5% para el 2021 y 2022 lo cual ha promovido el fortalecimiento marco fiscal y equilibrio estructural hacia el endeudamiento (Minhacienda, 2022) .

Según Luis de Haro la consolidación fiscal en Colombia es una de los objetivos en que trabaja el gobierno en busca disminuir la carga política monetaria que ayuda a reducir las presiones de demanda y moderar los costos de financiación para la reducción de la deuda; otras de los grandes objetivos del gobierno es buscar beneficiar al país de las reformas fiscales de un proceso más profundo (Haro, 2022), esto se deriva de la recuperación económica que ha tenido el último año que fue de una forma acelerada aunque ha venido trabajando en la ejecución de proyectos que buscan nuevas formas de ingreso fiscal como:

- la modernización de la DIAN
- la ley de inversión Social
- Mejorar la eficiencia del gasto mediante la ejecución del SISBEN IV
- Reformas en los subsidios de energía
- Brindar iniciativas para mejorar la contratación pública

Todos estos objetivos fiscales que tienen el gobierno buscan movilizar que los ingresos públicos deben llevar una correlación o encaminarse a reducir los vacíos legales, las distorsiones en materia tributaria y por último mejorar la equidad y la progresividad de las clases más vulnerables del país.

3.4.3 Gubernamentales

Es aquella actividad económica de un país o sector económico que pueda incurrir en afectaciones por las decisiones de un gobierno como; el nivel de riesgo que al invertir o prestar dinero a un país se ve afectado ya que previamente debe evaluar las circunstancias de manera negativa o positiva de los rendimientos o ganancias. En Colombia los riesgos gubernamentales están presente día a día ya que en Colombia es un país donde el Gobierno participa en la mayoría de las actividades económicas (Westreicher, Economipedia, 2020).

En los últimos años Colombia se ha enfrentado a una polarización por parte de sus ciudadanos a raíz de los diferentes factores o situaciones que presenta el país el cual ha sufrido un descontento social, según el artículo de la diversidad de opiniones del país debido a la polarización; este año 2022 que se espera un riesgo político debido a las elecciones de congreso y las presidenciales aunque se espera que llegue un candidato de un partido alternativo ya que si sea

bueno o no para la economía del país dependerá muchísimo de sus iniciativas y propuestas, debe enfrentarse a las diferentes problemáticas que presenta el país como es la inseguridad, polarización, desempleo, impacto de las nuevas variantes del Covid-19 , la inflación y las alzas en las tasas de intereses.

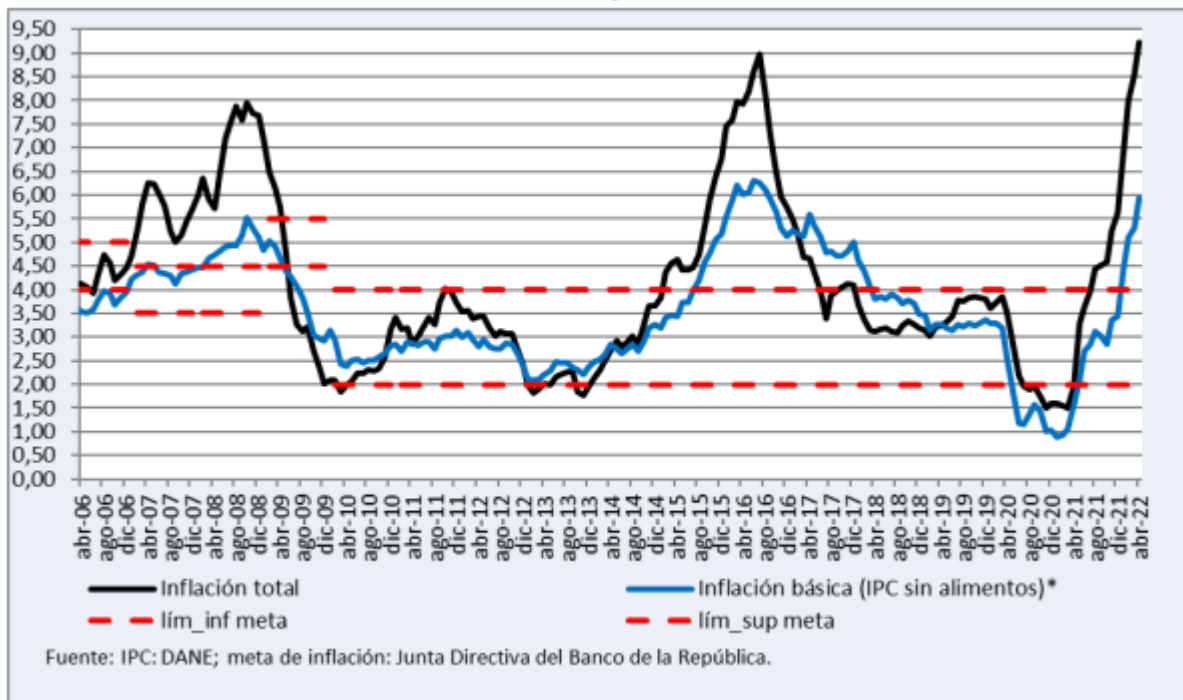
Hoy en día la percepción de la polarización que enfrenta el país se ha llevado a través de los comentarios de los usuarios en las diferentes plataformas (redes sociales), una de las que más se promulga división es la política de acuerdo a la encuesta de valores solo 6,7 % de los Colombianos consideran que la política es muy importante en sus vidas, mientras que el 56.6% reconoce que no le importa, al igual que el 93.3% de los colombianos encuestados no son miembros de ningún partido político. La poca confianza en los partidos debido al intercambio y competencia de ideas debido a la corrupción de los que integran estos partidos, adicional la discordia que se vive entre partidos y líderes positivos son discursivas, adicional se suma que la polarización actual se debe a la mayoría de casos debido a los poderes, lealtades y liderazgo personales que se evidencia. (EAFIT)

3.4.4 Inflacionarios

El riesgo inflacionario es aquella incertidumbre provocada por la tasa de rendimiento real de una inversión, adicional es el riesgo estacionarios ya que afecta concretamente todos los activos financieros donde podemos evidenciar en el momento que adquirimos una obligación con el estado como aquellos cupones recibidos se verán afectados por el poder adquisitivo y el precio de venta del bono pueden obtener un rendimiento un poco desfavorable ya que la tasa de inflación puede variar o cambiar de la prevista desde el momento que adquirieron el papel o bono.

En Colombia en los últimos años ha venido creciendo debido a varios factores económicos y situaciones que se han venido presentando desde que llegó el covid-19 uno de ellos por la recuperación del consumo Interno del país, para el cierre de 2021 la inflación cerró al 5.62% siendo la más alta en los últimos cinco años pasando los pronósticos esperados por el Banco de la república que esperaba que la inflación alcanzaría el 3% cerrando el año con una tendencia alcista.

Gráfico 6. Inflación y meta de inflación

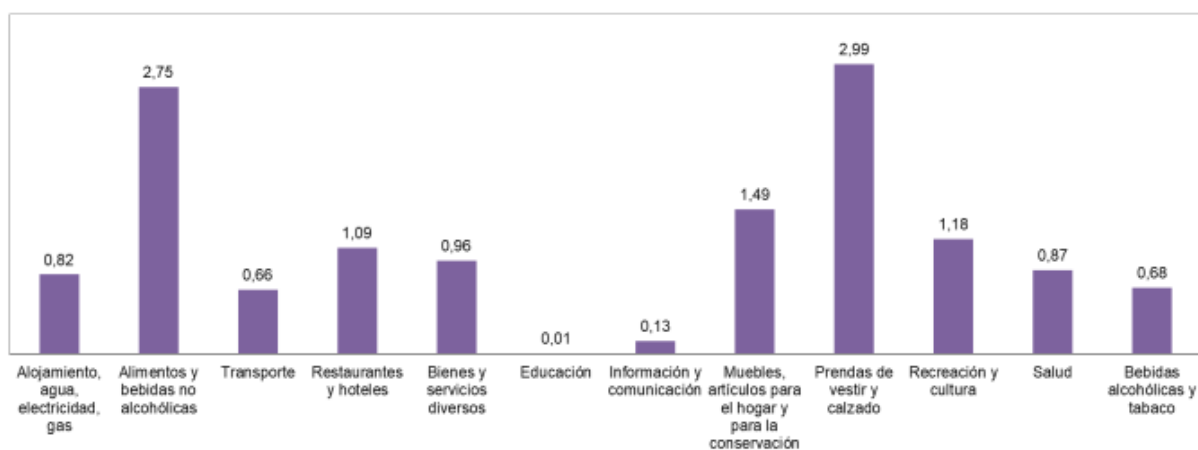


(IPC) Índice de Precios al Consumidor

Variación mensual, año corrido y anual - Total nacional - 2021 - 2022 (abril)

IPC	Abril					
	Variación Mensual		Variación Año corrido		Variación Anual	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
IPC total	1,25	0,59	5,66	2,16	9,23	1,95

Según el DANE a abril 2022 la variación del IPC fue de 1,25% y la variación corrida del año 5,66% y la variación anual de 9,23% es decir que el 7, 28 puntos porcentuales mayor que la reportada en el periodo del año anterior que fue de 1,95%, esto corresponde principalmente por la variación mensual de los alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad entre otros. Las mayores variaciones se presentaron por las divisiones prendas de vestir y calzados (2,99%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (2,75%).



Fuente: DANE, IPC

Nota: el orden de las divisiones responde a su ponderación dentro de la canasta del IPC (izq-der).

Según Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) la inflación anualizada a corte Abril 2022 alcanzó 9,23% siendo una variación anualizada más alta de los últimos 21 años, ya que no se presentaba una coyuntura económica tan agresiva desde Julio de 2000, los rubros que impulsan o aportaron al crecimiento de este dato de inflación son los alimentos y bebidas con 4,26 puntos porcentuales, otros de los rubros que impulsaron el crecimiento es el alojamiento, agua, electricidad, gas entre otros con 1,56% (DANE, Índice de Precios al Consumidor (IPC) Abril de 2022, 2022).

La incertidumbre inflacionarios que no solamente se presenta en Colombia, si no en el mundo donde las grandes economías han sufrido fuerte alzas a sus tasas de interés por parte de los Bancos Centrales como medida para contrarrestar los efectos que dejo la pandemia, otra de las consecuencias de la inflación tan alta que presenta el país es la guerra de Rusia con Ucrania lo cual ha llevado que muchos insumos que importaba el país sigan con los precios muy arriba al igual que los precios de los alimentos y por ultimo y no menos importante el cuello de botella que se presenta en estos momentos con la situación de China que el transporte marítimo internacional por la política cero COVID ya que presentan retrasos con los contenedores ya que China tiene el puerto mas activo del mundo, de acuerdo a las diferentes causas que hoy se presentan en el mundo la economía esta en un pico que se espera para Colombia que poco a poco puede ir cediendo debido a las medidas y políticas cambiarias y monetarias que ha venido tomado el Banco de la Republica.

4. CONCLUSIÓN

Durante los últimos tiempos la participación de diversos países en los mercados mundiales ha aumentado considerablemente, esto debido a reducción de restricciones comerciales y apertura de mercados. Colombia no se ha quedado atrás, ha sido un país que presenta grandes oportunidades que muchos inversionistas logran identificar, pero si bien es cierto pese a su gran potencial también presenta un panorama desafiante a razón de varios aspectos económicos, políticos y de seguridad, sumado a que actualmente la economía mundial enfrenta consecuencias negativas de una pandemia que generó un aumento en el índice de pobreza, crisis en los sistemas de salud, y en general una crisis económica global.

Iniciando el 2022 se ha presentado un incremento en la inversión extranjera respecto al año anterior, teniendo en cuenta la emergencia sanitaria decretada por el gobierno nacional, que hizo que la inversión extranjera se paralizara o retirara durante la crisis, sumado a la época preelectoral que vive actualmente el país, la cual da sensación de incertidumbre para muchos inversionistas, a pesar de ello los análisis realizados muestran más perspectivas positivas que negativas, como lo dieron a conocer analistas de Moody's, los cuales elevan la proyección de la economía entre 4.5% y 5.4% concibiendo cualquiera de las dos administraciones posibles de los candidatos presidenciales más fuertes, sin embargo a los inversores, en general, no les gustan las incertidumbres políticas y pueden optar por esperar y ver antes de invertir en el país.

Colombia aumento el producto interno bruto en 8.5%, este no sólo fue superior al esperado si no que se espera siga en aumento para el resto del año, frente al reportado para 2021 el cual fue 0.9%, esto da un buen panorama para los inversionistas extranjeros. Por otro lado, los riesgos más representativos que se presentan en este momento son principalmente la inflación que llega a un 9.23% siendo la más alta en los últimos 21 años y la tasa de interés que ha pasado a un 6% y se espera siga en aumento hasta aproximadamente un 8%. (BLOOMBERGLINEA LINEA, 2022).

Actualmente Colombia focaliza sus segmentos con oportunidad de inversión extranjera en la agroindustria, tecnologías de la información, turismo, metalmecánica, tercerización de servicios y las energías no convencionales, siendo el desarrollo de energías renovables uno de los campos que representa mayor apertura económica y que cuenta con incentivos importantes como deducción del 50% del impuesto de renta durante 15 años, entre otros, aun así, atraer inversión es un trabajo continuo debido a que esta representa un vínculo de crecimiento y desarrollo muy importante para el país, sin dejar atrás la sostenibilidad del medio ambiente y la conservación de los territorios.

Así mismo, el trabajo por delante del gobierno es fortalecer la economía, disminuir el déficit fiscal y la deuda pública para lograr un aumento de la calificación disminuyendo el riesgo país, para este modo potencializar el grado de inversión rentable y segura.

Teniendo en cuenta la investigación realizada nuestra propuesta como investigadores y estudiantes es brindar conocimiento para que además de los grandes inversores, que por su actividad ahondan en el tema y tienen sus propios estudios de mercado, cualquier persona conozca el amplio portafolio que ofrece Colombia debido a que se tiende a pensar que sólo existen las

inversiones básicas y conocidas desde tiempos inmemorables, que hacen que las personas tiendan a mantener su capital como ahorro y no como inversión.

En el desarrollo de la investigación, también pudimos evidenciar y como propuesta generar una alerta general a la población colombiana, que tiene como conocimiento tradicional, que la inversión extranjera es perjudicial para un país porque se “llevan” todas las utilidades a sus países de origen, lo cual es un mito, dado que la inversión extranjera en Colombia ha permitido un desarrollo sostenido de la economía, de sus habitantes y del bienestar general, dando oportunidad a la generación de empleos, pagos de impuestos para inversión social, que en este país son bastantes altos y en general apoyando a Colombia, dando una apuesta de confianza por invertir sus recursos y esfuerzos en nuestro país.

Así mismo, podemos concluir frente a esta investigación que Colombia es un país con alto potencial para inversores tanto extranjeros como locales y a pesar de las dificultades, es una región atractiva para inversores en diferentes sectores. Asimismo, esta investigación nos permitió tanto identificar los factores que determinan la calificación de riesgo en inversiones de Colombia como ahondar y puntualizar las inversiones disponibles y los sectores fuertes para invertir.

Por último, los resultados de la investigación realizada arrojan algunas alertas frente a la captación de inversores, pero evidencia el alto potencial de Colombia en variedad de campos que le permitirán encaminar económicamente al país atrayendo desarrollo, creación de empleo, aumento de producción, desarrollo tecnológico y modernización que permiten la expansión

económica del mercado de inversión de capitales de acuerdo con las recientes inversiones que han venido presentándose en el mercado.

BIBLIOGRAFÍA

1Library.co. (2018). *Gestion del Riesgo Financiero*. Obtenido de Gestión del Riesgo Financiero:
<https://1library.co/article/gestion-riesgo-financiero-financieros-terminados-marzo.zp6pvw4q>

Alfonso, U. (27 de Noviembre de 2015). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-credito.html>

AMV. (2022). *GUIA DE MERCADOS PARA ASESORES FINANCIEROS*. Bogota. Obtenido de
<https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2021/08/Guia-Mercados-Asesor-Financiero.pdf>

Analitik, V. (01 de Febrero de 2022). *Valora Analitik*. Obtenido de Minutas BanRep advierten riesgos para capacidad económica e inflación en Colombia:
<https://www.valoraanalitik.com/2022/02/01/minutas-banrep-capacidad-economica-inflacion-colombia/>

Arévalo, N. M. (01 de 07 de 2021). *LR La República*. Obtenido de
<https://www.larepublica.co/economia/fitch-ratings-cambio-la-calificacion-de-riesgo-de-colombia-y-la-perspectiva-a-estable-3195291>

Arturo Haro de Rosario, J. F. (2017). *Dirección Financiera: Inversión*. Almería: Universidad de Almería.

Banco Central de la Republica Argentina. (01 de 11 de 2017). Obtenido de
<http://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/Aprendiendo-a-ahorrar-que-es-el-ahorro.asp#:~:text=El%20ahorro%20es%20la%20parte,porci%C3%B3n%20que%20no%20se%20gasta.>

BANCO DE LA REPUBLICA. (2018). *BANCO DE LA REPUBLICA*. Obtenido de
<https://www.banrep.gov.co/es/mercado-cambiario>

Banco de la República de Colombia. (s.f.). *Inversión Extranjera Directa*. Obtenido de Banco de la República de Colombia: <https://www.banrep.gov.co/es/tags/inversion-extranjera-directa>

BBVA. (2019). *Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.* Obtenido de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A:
<https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>

BBVA Communications. (18 de 04 de 2018). Obtenido de <https://www.bbva.com/es/invertir-metales-preciosos/>

Bolsa de Valores de Colombia. (19 de 12 de 2016). *Guía para inversionistas extranjeros y perfil del mercado colombiano*. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia:
https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Inversionistas/Como_Invertir_en_Colombia?action=dummy

Bolsa de Valores de Colombia. (25 de 05 de 2022). Obtenido de
<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/Ranking+por+Capitalizaci%C3%B3n+Burs%C3%A1til?action=dummy>

BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA. (2022). Obtenido de
<https://www.bolsamercantil.com.co/Nosotros/NuestraHistoria.aspx>

BRC Investor Services S.A. S.C.V. (s.f.). *Calificadoras de riesgo y su función*. Obtenido de BRS Ratings:
<https://brc.com.co/notasyanalisis/Calificadoras%20de%20riesgo%20y%20su%20funcion.pdf>

BRC Investor Services S.A. S.C.V. (s.f.). *Preguntas frecuentes*. Obtenido de BRC Ratings:
https://www.brc.com.co/inicio.php?Id_Categoria=290#:~:text=Las%20escalas%20de%20largo%20plazo,y%20CC%20la%20m%C3%A1s%20baja.

CEUPE. (2022). *CEUPE*. Obtenido de El riesgo de inflación: <https://www.ceupe.com/blog/el-riesgo-de-inflacion.html>

Citigroup Global Markets Inc. (30 de abril de 2021). *Colombia Multi-Asset Strategy - Impact of rating downgrades on external and local assets*. Obtenido de Citigroup Global Markets Inc:
https://img.lalr.co/cms/2021/04/30075309/Colombia_Multi-Asset_Strategy_Impact_of_rating_downgrades_on_external_and_local_assets-Colombia_Multi-Asset_Strategy-1.pdf

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2021*. Obtenido de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL):
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47147/3/S2100319_es.pdf

DANE. (2021). *Encuesta de Convivencia y Seguridad Ciudadana (ECSC)*.

DANE. (2022). *Encuesta de Convivencia y Seguridad Ciudadana (ECSC) 2021*. DANE. Obtenido de
https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/poblacion/convivencia/2020/CP_ECSC_2020.pdf

DANE. (2022). *Índice de Precios al Consumidor (IPC) Abril de 2022*. Bogotá D.C.: DANE.
doi:https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/cp_ipc_abr22.pdf

DIAN. (2022). *DIRECCIÓN DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES*. Obtenido de
<https://www.dian.gov.co/atencionciudadano/infoconsulta/Paginas/ControlCambiario.aspx>

EAFIT, U. (s.f.). *Polarización en Colombia: superar mitos y aceptar realidades*. medellin. Obtenido de
<https://www.eafit.edu.co/medios/eleafitense/106/Paginas/polarizacion-en-colombia.aspx>

Ei Estrategías de Inversión. (16 de 02 de 2022). Obtenido de
<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/otras/como-functiona-el-bitcoin-los-nfts-y-las-principales-n-501443>

- Facultad de Economía - Universidad Nacional Autónoma de México. (s.f.). Obtenido de <http://herzog.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres3.pdf>
- Fasecolda. (2020). *Riesgo Operativo*. Obtenido de Riesgo Operativo: <https://fasecolda.com/fasecolda/asuntos-financieros/sistemas-de-administracion-de-riesgos/riesgo-operativo/>
- FINECT. (24 de 01 de 2022). Obtenido de <https://www.finet.com/usuario/AsunInfante/articulos/como-invertir-fondos-indexados-guia>
- Finizens, & Copyright. (2018). *Diversificación Geográfica*. Obtenido de Diversificación Geográfica: <https://finizens.com/guia/carteras/diversificacion-geografica/>
- Fuentes Cetina, D. C. (02 de 10 de 2020). *REPOSITORIO UNIVERSIDAD DE CUNDINAMARCA*. Obtenido de <https://repositorio.ucundinamarca.edu.co/handle/20.500.12558/3215>
- GITMAN, L. J. (2009). *FUNDAMENTOS DE INVERSIONES*. Obtenido de FUNDAMENTOS DE INVERSIONES: <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Habitat. (29 de 01 de 2021). *Habitat*. Obtenido de <https://www.afphabitat.com.pe/aprende-de-prevision/inversiones/inversiones-a-largo-plazo/>
- Haro, J. L. (15 de Febrero de 2022). *Departamento de Comunicaciones del FMI*. Obtenido de Colombia: Declaración al Término de la Misión de 2022 sobre la Consulta del Artículo IV: <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/02/15/colombia-staff-concluding-statement-of-the-2022-article-iv-mision>
- Holguin, J. C. (24 de Febero de 2022). *LA REPUBLICA*. Obtenido de Riesgo país: Colombia 2022: <https://www.larepublica.co/analisis/juan-carlos-holguin-2923556/riesgo-pais-colombia-2022-3295677>
- INVERSION, A. E. (31 de Julio de 2020). *¿Qué es la diversificación de riesgos financieros?* Obtenido de ¿Qué es la diversificación de riesgos financieros?: <https://www.bancosantander.es/blog/ahorro-inversion/diversificacion-riesgos-financieros>
- Juan, P. (2019). *EL HORIZONTE TEMPORAL DE UNA INVERSIÓN COMO CLAVE DE SU ÉXITO*. Obtenido de EL HORIZONTE TEMPORAL DE UNA INVERSIÓN COMO CLAVE DE SU ÉXITO: <https://www.fondos.com/blog/horizonte-temporal-de-la-inversion>
- Julian, P., & Ana, G. (2014-2021). *DEFINICION DE RIESGO SOCIAL*. Obtenido de DEFINICION DE RIESGO SOCIAL: <https://definicion.de/riesgo-social/>
- López, J. F. (13 de 07 de 2018). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>
- López, J. F. (13 de 07 de 2018). *Economipedis.com*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>
- Ludeña, J. A. (12 de Septiembre de 2021). *Economipedia*. Obtenido de Riesgo financiero: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-financiero.html>

MiMi. (2020). *Riesgo de Precio*. Obtenido de Riesgo de Precio:
https://es.mimi.hu/economia/riesgo_de_precio.html

Minhacienda. (2022). *El cierre fiscal preliminar de 2021 y el Plan Financiero de 2022*. Bogota. Obtenido de
[https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=/ConexionContent/WCC_CLUSTER-185368/idcPrimaryFile&revision=latestreleased#:~:text=Ministerio%20de%20Hacienda%20y%20Cr%C3%A9dito%20P%C3%ABlico,-Tel.%3A%20%2B%20\(&text=En%20este%20contexto%2C%20](https://www.minhacienda.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=/ConexionContent/WCC_CLUSTER-185368/idcPrimaryFile&revision=latestreleased#:~:text=Ministerio%20de%20Hacienda%20y%20Cr%C3%A9dito%20P%C3%ABlico,-Tel.%3A%20%2B%20(&text=En%20este%20contexto%2C%20)

Navarro, D. S. (23 de 04 de 2013). *Ensayos sobre Política Económica*. Obtenido de El Sevier:
<https://www.elsevier.es/es-revista-ensayos-sobre-politica-economica-387-articulo-determinantes-flujos-inversion-extranjera-directa-X0120448313690081>

Parkin, M. (1995). *Finanzas Prácticas*. Obtenido de
<https://www.finanzaspracticas.com.co/invertir/opciones-de-inversion/inversiones-en-divisas#:~:text=El%20principal%20objetivo%20de%20un,de%20las%20diferentes%20monedas%20mundiales.>

Pastrán, A. (8 de 11 de 2021). *Agronegocios*. Obtenido de <https://www.agronegocios.co/agricultura/a-septiembre-la-inversion-extranjera-en-el-agro-en-colombia-ha-crecido-32-anual-3258904>

Pérez, L. A. (02 de 09 de 2021). *Universidad Central, Noticentral*. Obtenido de
<https://www.ucentral.edu.co/noticentral/calificadoras-riesgo>

PORTAFOLIO. (19 de Mayo de 2021). *Standard and Poor's le quita el grado de inversión a Colombia*. Obtenido de Standard and Poor's le quita el grado de inversión a Colombia:
<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/standard-and-poor-s-le-baja-el-grado-de-inversion-a-colombia-552085>

PORTAFOLIO. (17 de febrero de 2022). *Finanzas*. Obtenido de BNP Paribas pronostica inflación de 5,5 % en Colombia para 2022: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/bnp-paribas-pronostico-inflacion-en-colombia-para-2022-561869>

Portal educativo de la Comisión para el Mercado Financiero. (s.f.). *Educa Portal de educación financiera*. Obtenido de Perfil del inversionista: <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-1252.html#:~:text=El%20perfil%20del%20inversionista%20se,que%20existen%20en%20el%20mercado>

REDACCION / ESTRATEGIAS DE INVERSION. (16 de 02 de 2022). *ESTRATEGIAS DE INVERSION*. Obtenido de <https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/otras/que-es-bitcoin-y-como-funciona-n-487869#:~:text=Bitcoin%20es%20una%20criptomoneda%20que,transacciones%20sin%20necesidades%20de%20intermediarios.>

Sánchez, D. (18 de febrero de 2014). *Banco de la República de Colombia*. Obtenido de DETERMINANTES DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ESTADOUNIDENSE A TRAVÉS DE UN MODELO GRAVITACIONAL CON COMPONENTE ESPACIAL: EVIDENCIA PARA ALGUNOS PAÍSES LATINOAMERICANOS: <https://www.banrep.gov.co/es/espe72-3>

- SANTANDER, B. (2020). *¿Qué es la diversificación de riesgos financieros?* ©Banco Santander, S.A. Obtenido de <https://www.bancosantander.es/blog/ahorro-inversion/diversificacion-riesgos-financieros#:~:text=Diversificaci%C3%B3n%20por%20horizonte%20temporal,todo%20nuestro%20capital%20de%20golpe>.
- Semana. (24 de Febrero de 2022). *S&P advierte que Colombia enfrentará riesgo político por elecciones en 2022*. Obtenido de S&P advierte que Colombia enfrentará riesgo político por elecciones en 2022: <https://www.semana.com/economia/articulo/impactaran-las-elecciones-el-desempeno-economico-de-colombia/300873/>
- Sofia, S. (26 de Enero de 2021). *La Republica*. Obtenido de Estos serán los desafíos que enfrentará Colombia en 2021 según proyecciones de Trust: <https://www.larepublica.co/economia/estos-seran-los-desafios-que-enfrentara-colombia-en-2021-segun-proyecciones-de-trust-3116579>
- Soto, J. H. (12 de 09 de 2021). Información para el Liderazgo. *Economía 3*, 3-26. Obtenido de <https://economia3.com/tipos-de-inversion-financiera/>
- Steven, P. (04 de Octubre de 2016). *Riesgo de tipo de interés*. Obtenido de Riesgo de tipo de interés: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-tipo-interes.html>
- Unidad central del Valle del Cauca. (04 de 10 de 2019). *1200-investor-BRC-escalas-calificacion*. Obtenido de Unidad central del Valle del Cauca: <https://www.uceva.edu.co/wp-content/uploads/2019/10/1200-investor-BRC-escalas-calificacion.pdf>
- Uribechebarria, A. (3 de Septiembre de 2017). Teoría Moderna de Carteras de Markowitz. *Finanbest*. Obtenido de <https://www.finanbest.com/blog/teoria-moderna-de-carteras/#:~:text=La%20Teor%C3%ADa%20Moderna%20de%20Carteras,nivel%20de%20riesgo%20de%20mercado>.
- Valora Analitik. (21 de 01 de 2020). *BRC modificó escalas de calificación de largo y corto plazo*. Obtenido de Valora Analitik: <https://www.valoraanalitik.com/2020/01/21/brc-modifico-escalas-de-calificacion-de-largo-y-corto-plazo/>
- Value and Risk Rating S.A. (2015). *Escalas de Calificación para la Capacidad de Pago o Deuda de Corto Plazo (menor o igual a 1 año)*. Obtenido de Value and Risk Rating S.A. : <https://vriskr.com/servicios/escalas-de-calificacion/calificacion-de-deuda-a-corto-plazo-menor-o-igual-a-1-ano/>
- Vínculo Desarrollo Inmobiliario. (11 de 05 de 2020). Obtenido de <https://vinculo.co/invertir-en-bienes-raices/inversiones-inmobiliarias-en-colombia/>
- Westreicher, G. (27 de abril de 2020). Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/inversionista.html>
- Westreicher, G. (27 de Febrero de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Riesgo politico: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-politico.html>
- Westreicher, G. (27 de Abril de 2020). *Inversionista*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/inversionista.html>

Westreicher, G. (27 de abril de 2020). *Inversionista*. Obtenido de Economipedia:
<https://economipedia.com/definiciones/inversionistas.html>