

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL SECTOR HOTELERO Y SU  
IMPACTO SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE BOGOTÁ

JEL= F02, F21, F23, M10

ANGÉLICA MARÍA RÍOS DÍAZ

BOGOTÁ, NOVIEMBRE DE 2014

FACULTAD DE ECONOMÍA  
ESCUELA COLOMBIANA DE INGENIERÍA

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL SECTOR HOTELERO Y SU  
IMPACTO SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE BOGOTÁ

JEL= F02, F21, F23, M10

ANGÉLICA MARÍA RÍOS DÍAZ

Eco. RAÚL TORRES SALAMANCA

BOGOTÁ, NOVIEMBRE DE 2014

FACULTAD DE ECONOMÍA  
ESCUELA COLOMBIANA DE INGENIERÍA

A mis padres y hermanos quienes creyeron siempre en mí apoyándome en cada una de las etapas de mi vida y en la realización de este trabajo

Al Economista Raúl Torres por enseñarme que la dedicación, la confianza y el esfuerzo junto con una valiosa y oportuna guía son la base del éxito en cada proyecto que emprendemos

A mi Abuelita Otilia que desde el cielo guía y acompaña cada uno de mis pasos

A María Camila mi amada hija, por llenar mi vida de amor y alegría, por ser mi mayor motivación y por compartir conmigo cada logro

## TABLA DE CONTENIDO

<u>INTRODUCCIÓN</u>	<u>1</u>
<u>EL SECTOR HOTELES, RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES Y EL TURISMO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO</u>	<u>3</u>
1.1 SECTOR HOTELES, RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES	4
1.2 IMPORTANCIA DEL SECTOR EN EL TURISMO Y EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO	5
<u>ESTUDIOS PREVIOS</u>	<u>6</u>
<u>MARCO TEÓRICO</u>	<u>10</u>
3.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)	11
3.2 DETERMINANTES DE LA IED EN COLOMBIA	12
3.3 BOGOTÁ COMO DESTINO TURISTICO INTERNACIONAL	25
<u>EL</u>	<u>MODELO</u>
<u>32</u>	
4.1 PRESENTACIÓN DEL MODELO	33
4.2 MODELO	A USAR
35	
<u>EL</u>	<u>RESULTADO</u>
<u>37</u>	
<u>CONCLUSIONES</u>	
<u>43</u>	

ANEXOS

45

BIBLIOGRAFÍA

---

48

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de tesis busca mostrar por medio del sector hoteles, restaurantes, bares y similares, que: la inversión extranjera directa (IED) en hoteles tuvo un impacto positivo sobre el crecimiento del producto de Bogotá a través de la técnica de medición de Ivanov y Webster (2007) modificado durante el periodo 2007-2012.

Con el propósito de llevar a cabo dicha comprobación, se parte del papel que cumple la IED en el crecimiento del PIB del sector y de la ciudad, papel que se toma como propio de la relación establecida en el modelo de Solow entre inversión y crecimiento económico, además de destacar los efectos de la llegada de IED a través de las externalidades que produce por medio del análisis de los factores que la han impulsado en el sector hotelero de Bogotá, de tal modo que se resalta su impacto en el crecimiento económico de la ciudad a través de la evolución del crecimiento del sector hoteles, restaurantes, bares y similares; pues se considera que esta inversión es la vía de acceso que le permite a Bogotá incorporarse en las redes internacionales de turismo, ya que potencializa su competitividad como destino turístico y promueve la afluencia de turistas extranjeros, los cuales toman como marco de referencia el respaldo que ofrecen las cadenas hoteleras internacionales a la hora de hacer su elección.

De modo que, la importancia de este estudio radica en la realización de un análisis ex post del impacto de la IED en hoteles que trajo consigo la llegada de las cadenas hoteleras internacionales Holiday Inn, Ibis, NH Hotels, Marriot, JW Marriot, Hilton y Sonesta a Bogotá por medio de la cuantificación de la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico de la ciudad. Esto con el fin de evaluar si la nueva IED en hoteles fue importante a la hora de posicionar a Bogotá dentro de las redes internacionales del turismo, haciéndola más competitiva como destino internacional y aumentando la afluencia de turistas extranjeros a la ciudad en el periodo 2007-2012.

La tesis inicia con la definición del sector hoteles, restaurantes, bares y similares y el turismo, describiendo el vínculo de este sector con el desarrollo turístico y su importancia en el crecimiento económico. En el segundo capítulo, se expone el marco teórico utilizado partiendo del modelo de crecimiento de Solow y de la importancia de la IED en el crecimiento económico de acuerdo con Borensztein; además de realizar un análisis de los determinantes del aumento de la IED en Colombia y en el sector hotelero partiendo de la evolución del país como destino turístico internacional y sus mejoras en términos de riesgo y de seguridad, entre otras situaciones que explican el posicionamiento del país en el exterior y de Bogotá como destino preferido para los turistas extranjeros que llegan a Colombia. En el tercer capítulo se describe el modelo a utilizar, el cual es una modificación de la metodología presentada por Ivanov y Webster (2007) enfocada a medir los efectos directos del turismo en el crecimiento económico. Por último, el cuarto capítulo lleva a cabo el análisis del vínculo entre la IED, el aumento de la afluencia de turistas extranjeros y la cuantificación de la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares dentro del crecimiento del producto de la ciudad por medio de la importancia de la nueva IED en hoteles de Bogotá en el periodo analizado. La tesis termina concluyendo que la IED en hoteles ha sido un factor de promoción del crecimiento del turismo en Bogotá y ha tenido un impacto positivo sobre el crecimiento económico de la ciudad en el periodo analizado.

**CAPITULO I**

**EL SECTOR HOTELES, RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES Y EL  
TURISMO EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO**

## **1.1 DEFINICIÓN DEL SECTOR**

Según el System of National Accounts (2014), el sector hoteles, restaurantes, bares y similares se clasifica en la sección H: hoteles y restaurantes y se subdivide en 2 grupos; 551: hoteles, 552: restaurantes, bares y cantinas; además de estar integrado por unidades que suministran a los clientes hospedaje temporal y preparación de comidas, refrigerios y bebidas para el consumo inmediato, de modo que, la sección de este comprende tanto los servicios de alojamiento como los de restauración debido a que es frecuente que ambas actividades se combinen en la misma unidad.

## **1.2 IMPORTANCIA DEL SECTOR EN EL TURISMO Y EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

Según la Organización Mundial del Turismo (2009), El turismo es un fenómeno social, cultural y económico relacionado con el movimiento de las personas a lugares que se encuentran fuera de su lugar de residencia habitual por motivos personales, profesionales o de negocios. Estas personas se denominan visitantes (que pueden ser turistas o excursionistas; residentes o no residentes) y el turismo tiene que ver con sus actividades, de las cuales algunas implican un gasto turístico; de modo que, el sector hoteles, restaurantes, bares y similares es fundamental a la hora de explicar la dinámica del turismo de una región, pues enmarca las principales actividades asociadas a él y se muestra como marco de referencia con respecto a las condiciones turísticas existentes en la región.

Cabe resaltar que el turismo genera directa e indirectamente un aumento de la actividad económica en los lugares visitados (y más allá de los mismos), fundamentalmente debido a la demanda de bienes y servicios que deben producirse y prestarse; pues según Gerosa (2004) el turismo es un medio potencial para generar ingresos de exportación, crear un gran número de puestos de trabajo, promover la diversificación económica, ayudar a reavivar el

declive de las zonas urbanas y las actividades culturales y abrir las puertas a zonas rurales remotas.

Además, es una industria intensiva en trabajo y es menos vulnerable que los sectores tradicionales, no es una actividad cíclica, tiene pocas barreras de entrada y tiene un efecto catalizador sobre el resto de la economía, pues el turismo genera beneficios por medio de sus encadenamientos hacia adelante y hacia atrás y puede estimular el crecimiento de la economía de base amplia, convirtiéndose en una rica fuente de beneficios para el desarrollo.

Con respecto a la IED en hoteles, se resalta la importancia de la infraestructura hotelera pues es fundamental a la hora de garantizar una oferta turística apropiada con respecto a las características requeridas por los viajeros; resaltando además, que la imagen positiva o negativa que se haga el turista del destino visitado dependerá en gran medida de la calidad de los servicios percibidos. De modo que, el desarrollo del sector hotelero se encuentra íntimamente ligado al desarrollo del turismo pues este es necesario a la hora de fortalecer los niveles de competitividad y reconocimiento de Bogotá dentro de las redes internacionales del turismo.

**CAPITULO II**  
**ESTUDIOS PREVIOS**

## **ESTUDIOS REALIZADOS SOBRE LA IMPORTANCIA DEL TURISMO EN COLOMBIA**

Es evidente la relevancia que la actividad turística en el país ha adquirido en los últimos años, por cuanto ésta se ha convertido en un verdadero motor de desarrollo regional y en un importante generador de divisas; pues según Sergio Díaz-Granados Ex Ministro de Comercio, Industria y Turismo (2013), esta actividad se ubica en el tercer renglón exportador del país, después del petróleo y el carbón. Así, se proyecta al turismo como uno de los ejes del crecimiento económico y aunque existen pocos estudios acerca de su importancia económica en el país; cabe resaltar los siguientes trabajos realizados para Colombia, los cuales coinciden concluyendo que aunque el país no tenga un desarrollo turístico amplio con respecto a otros países, esta actividad económica ha ido evolucionando positivamente a través de los años y presenta tendencias competitivas a nivel internacional debido a las características propias del país como destino turístico, ratificando su importante contribución económica.

### **- Turismo y crecimiento económico: un análisis empírico para Colombia**

**Autores:** María Jesús Such Devesa, Sandra Zapata Aguirre, Wiston Adrián Risso, Juan Gabriel Brida, Juan Sebastián Pereyra.

En este se estudia en primera instancia, la contribución del turismo en el crecimiento económico de Colombia. Luego se analizan los efectos del gasto en turismo utilizando datos trimestrales y el test de cointegración de Johansen (presentando evidencia empírica sugiriendo la existencia de un vector de cointegración entre PIB per cápita, el gasto en turismo en Colombia y la tasa de cambio real). El test de causalidad de Granger sugiere que la causalidad se genera positivamente en el sentido del turismo hacia el PIB real per cápita.

## **- Estudio de prospectiva para la Industria de la Hotelería Colombiana**

**Autor:** FEDESARROLLO

Este estudio tiene como objetivo central identificar las principales tendencias del mercado hotelero en Colombia y su posición frente al mercado internacional para determinar las tendencias que tendrán mayor impacto en la actividad en el largo plazo. Como resultado de este análisis se espera contar con elementos para diseñar las estrategias que debe adoptar el sector privado y recomendar las acciones de política pública necesarias para promover la competitividad del sector en el largo plazo y con ello estimular de forma significativa el turismo hacia el país.

## **- Impacto de la inversión extranjera directa en el sector hotelero colombiano**

**Autores:** Susana Uribe Montoya, Loly Aylú Gaitán

El objetivo del estudio es determinar el efecto de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el crecimiento económico del sector hotelero colombiano. Ello se estima mediante un método que utiliza el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real *per cápita* y se desagrega según los diferentes sectores económicos, lo cual brinda una estimación *ex post* de la contribución del turismo sobre el crecimiento del PIB. Los resultados muestran que Colombia presenta niveles competitivos de contribución del sector turismo al PIB, aunque su nivel sea bajo con respecto a países cuyo sector es el más activo y protagonista en sus economías.

## **- Turismo y crecimiento económico: el caso de Antioquia**

**Autores:** Juan Gabriel Brida, Pablo Daniel Monterubbianesi, Sandra Zapata y Claudia María Giraldo

En este artículo se estudian las relaciones entre turismo, desarrollo y crecimiento económico bajo dos perspectivas. En primer lugar, se cuantifica la contribución del sector

turismo al crecimiento de la economía antioqueña desde principio de la década del 90 hasta el año 2005. Se trata de un análisis ex post, que se complementa con un estudio de la importancia que tiene el sector turismo en el crecimiento de largo plazo de la economía antioqueña. Para esto se recurre a las técnicas de cointegración desarrolladas por Johansen (1988), y a la estimación de modelos con mecanismos de corrección del error (Vectores Autorregresivos con Mecanismo de Corrección del Error).

**- Impactos del turismo sobre el crecimiento económico y el desarrollo. El caso de los principales destinos turísticos de Colombia**

**Autores:** Juan Gabriel Brida, Pablo Daniel Monterubbianesi y Sandra Zapata-Aguirre

Este trabajo analiza el rol del turismo y sus efectos sobre el crecimiento económico y el desarrollo, centrándose en cuatro importantes regiones turísticas de Colombia. Para el análisis se estudian las relaciones entre turismo y crecimiento y desarrollo económico desde dos ópticas distintas y complementarias. En primer lugar se cuantifica la contribución del sector turismo al crecimiento de la economía desde el año 1990 hasta el 2006. En segundo lugar, se estudia la importancia que tiene el turismo en el crecimiento y desarrollo económico de largo plazo. Los análisis realizados muestran una participación creciente del turismo en el crecimiento económico de cada región durante los periodos 1990-1999 y 2003-2006 y decreciente en el periodo intermedio. Se muestra una clara causalidad positiva y unidireccional desde el gasto en turismo hacia el producto per cápita en cada región, pero también diferencias significativas en los valores de las elasticidades entre las variables consideradas. Esto implica que un incremento del gasto turístico va a provocar efectos diferentes en el crecimiento económico de cada destino.

**CAPITULO III**  
**MARCO TEÓRICO**

### 3.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Dado que el objetivo del presente trabajo consiste en determinar la importancia de la IED en hoteles en el crecimiento económico de la ciudad de Bogotá, se consideró que las teorías planteadas por Robert Solow (1956) y Eduardo Borensztein (1995) brindan las características suficientes para explicar la relación entre las variables.

De modo que, partiendo del modelo de crecimiento exógeno  $Y = K^\alpha(AL)^{1-\alpha}$  el cual prevé que el crecimiento económico se produce básicamente por la acumulación constante de capital, concluyendo que si cada año aumenta la maquinaria y las instalaciones disponibles para producir (capital fijo), se obtendrán producciones progresivamente mayores, cuyo efecto acumulado a largo plazo tendrá un notable aumento de la producción y por tanto, un crecimiento económico notorio.

Y siguiendo con la teoría de Borensztein (1995), la cual ratifica la importancia de la inversión en el crecimiento económico y estudia además los efectos generados por la IED a través de las externalidades que produce, en las cuales se destaca la generación de redes de suministros internacionales y los spillovers, es posible explicar la relación existente entre la IED en hoteles de Bogotá y el crecimiento económico de la ciudad durante el periodo 2007-2012.

Pues Borensztein concluye además, que la IED constituye un vehículo para la generación y acumulación de capital y que contribuye al crecimiento en mayor medida que la inversión interna, convirtiéndose en una fuente invaluable de expansión de la capacidad productiva de las economías receptoras, facilitando la transferencia del know-how desde los países más desarrollados hacia los menos desarrollados e incrementando la productividad de todas las firmas.

Así, este estudio toma como base los planteamiento teóricos mencionados anteriormente con el fin de destacar la importancia de la inversión en el crecimiento del producto y parte del hecho de que la IED tiende a aportar en mayor medida a la generación de este crecimiento en virtud a las externalidades a las cuales se ha hecho referencia.

### **3.2 DETERMINANTES DE LA IED EN COLOMBIA**

Algunos de los factores que han contribuido de manera significativa al buen momento económico vivido en Colombia con respecto a la atracción de IED en la última década, han sido sin duda las mejoras obtenidas por el país en aspectos económicos, políticos y sociales, a través de las mejoras obtenidas con respecto a la seguridad, el desempeño fiscal y la mejores condiciones de Riesgo País,

De modo que, estas mejoras contribuyeron positivamente al crecimiento económico del país y cambiaron la imagen de Colombia en el exterior, mostrando además que las mejoras logradas en temas de seguridad han sido un factor determinante en este proceso, pues se evidencia para el año 2002 la puesta en marcha de la política de seguridad democrática en Colombia, la cual fue una política gubernamental del ex-presidente Álvaro Uribe Vélez que propuso un papel más activo de la sociedad colombiana dentro de la lucha del Estado y de sus órganos de seguridad frente a la amenaza de grupos insurgentes y otros grupos armados ilegales.

Esta política plantea la existente necesidad de fortalecer las actividades y presencia de los órganos de seguridad a lo largo del territorio nacional, y que al mismo tiempo debe ser la sociedad y no sólo los órganos de seguridad quien debe colaborar para obtener un éxito militar satisfactorio frente a los grupos armados al margen de la ley, que lleve a la desmovilización o rendición de sus miembros; de modo que, se incluyó la creación de redes de cooperantes, el ofrecimiento de recompensas a informantes, la estimulación de las desertiones dentro de los grupos armados ilegales, la creación de unidades de soldados campesinos, y el aumento del presupuesto asignado a la defensa nacional. (Ministerio de Defensa, 2002)

#### **3.2.1 Resultados obtenidos por la Política de Seguridad Democrática de Colombia**

Los resultados más sobresalientes de esta política gubernamental se asocian a la mejora en la movilidad interregional, además de lograr una notable disminución de la inseguridad en

el país, situación que se hizo visible a través de la evolución de los principales indicadores de seguridad descritos en la siguiente tabla.

**Tabla 1.** Principales Indicadores de Seguridad en Colombia para el periodo 2002-2012

Principales Indicadores	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Actos de Terrorismo (Número de actos)	1.645	1.258	724	612	646	387	486	489	472	571	894
Total Secuestros (Número de secuestros)	2882	2122	1440	800	687	291	437	213	280	305	305
Tasa de Homicidios (por cada 100mil habitantes)	69,8	56,2	47,7	42,2	40,3	39,2	36,3	35,2	34	35	35,3
Victimas de Masacres (Número de masacres)	115	84	46	40	32	26	38	29	39	37	35
Tasa de Extorsión (por cada 100mil habitantes)	5	5,4	5,5	4,2	3,8	2,5	1,9	3,1	3	3,9	5

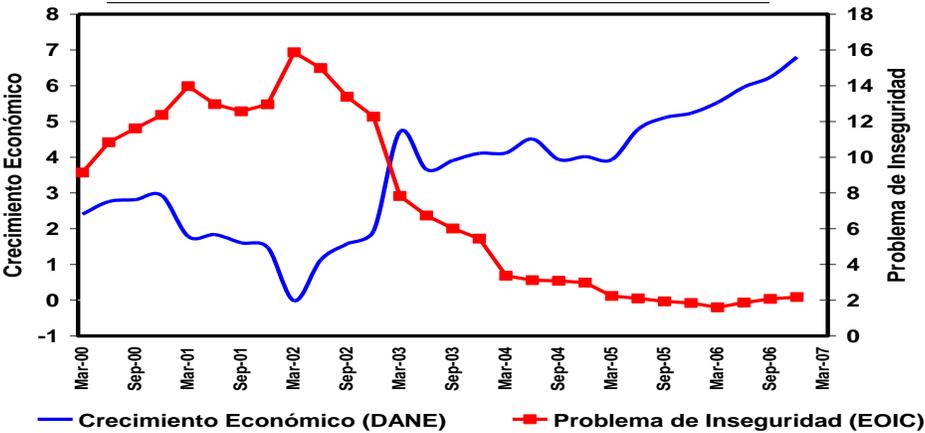
**Fuente:** Elaboración propia con base en datos del informe de seguridad en Colombia 2002-2012

Pues según el informe de seguridad en Colombia 2002- 2012, En los últimos 10 años, se evidencia una reducción absoluta del 85% con respecto a los secuestros en el país al pasar de 2882 casos en 2002 a 305 en 2012. Mientras que los actos de terrorismo y las víctimas de masacres también tuvieron una tendencia sostenida a la baja al pasar de 1.645 y 115 en 2002 a 894 y 35 en 2012 respectivamente. Cabe resaltar que aunque las tasas de extorsión y homicidios por cada 100 mil habitantes han ido creciendo en los últimos años, los logros en seguridad obtenidos fueron fundamentales a la hora de mejorar la imagen de Colombia en el exterior y lograron estimular la llegada de IED al país en los últimos años; lo cual que se reflejó en el sostenido aumento de turistas extranjeros que visitan Colombia cada año, pues mientras que en el resto del mundo el turismo creció a una tasa anual promedio de 3,8%, en Colombia creció a una tasa de 8,9% entre el 2005 y el 2012. (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2013).

- **Mejoras en las condiciones de seguridad y gobernabilidad:** Entendiendo este mejoramiento como un aumento en la confianza por parte de los agentes económicos y sociales sobre la economía; lo cual se refleja en un incremento en la inversión (nacional y

extranjera), en un mayor consumo en particular de bienes durables, y en general en un estímulo a la actividad económica destacando dentro de estas actividades el turismo, sector que se había venido rezagando en el país como consecuencia directa de la inseguridad y que se ha visto estimulado por las nuevas condiciones país, además de la transformación de la imagen de violencia que tradicionalmente ha tenido el país en el exterior, hacia una imagen de una nación más democrática. Resaltando además, que aunque la relación entre una mayor seguridad, gobernabilidad y crecimiento económico no es fácil de medir directamente, sí hay algunas evidencias que permiten intuir que es positiva y significativa. Así, el siguiente gráfico muestra cómo ha sido la evolución de la relación existente entre el crecimiento económico y los problemas de inseguridad del país en el periodo 2000-2007.

**Gráfico 1.** Colombia: crecimiento económico y los problemas de inseguridad



**Fuente:** ANDI, Informe de seguridad 2008

El grafico 1 Compara el crecimiento económico con la percepción que tienen los empresarios respecto a la situación de seguridad y toma como base la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (EOIC) que la ANDI realiza mensualmente, evidenciando la relación inversa existente entre las dos variables, de modo que, una disminución en la percepción de inseguridad se traducirá en un aumento del crecimiento económico del país en su conjunto, razón por la cual se ratifica la importancia de la seguridad como factor determinante del crecimiento. La ANDI Concluye además, que en el caso particular del sector industrial y tomando como base las perspectivas actuales de integración y apertura de la economía colombiana, la atracción de la Inversión Extranjera Directa (IED), es clave para el

desarrollo moderno pues esta inversión no sólo incrementa los recursos económicos y tecnológicos, sino que abre la posibilidad a los productores nacionales de incorporarse a las cadenas productivas mundiales, reiterando que la seguridad y gobernabilidad son condiciones necesarias para garantizar la presencia de estos inversionistas en el país.

- **Disminución en las prevenciones sobre el turismo hacia Colombia (Warnings del Turismo):** los *Warnings del turismo*, destacando los emitidos por el Departamento de Estado de Estados Unidos como los más influyentes a nivel internacional y refiriéndose a Colombia como destino turístico también se han beneficiado; pues para los 90's los países hacían recomendaciones a las personas que pretendían viajar a Colombia e incluso generaban documentos donde el viajero asumía la responsabilidad de visitar el país, debido a que corrían con el riesgo de ser víctimas del secuestro y la delincuencia común; situación que cambió gracias a los logros obtenidos por el país en materia de seguridad y que se reflejó en la disminución de las recomendaciones negativas hechas por Estados Unidos, Francia, Alemania, España y Chile a la hora de visitar Colombia, pues para el año 2004, Colombia ya hacía parte de los destinos turísticos respaldados por los principales países del mundo (EE.UU, Unión Europea y Canadá ) resaltando además las mejores condiciones logradas por el país a lo largo de la última década, pues Estados Unidos muestra a Colombia a través de su última publicación en 2012 como un destino seguro para los ciudadanos que visitan el país cada año, no solo en calidad de turistas, sino como estudiantes, viajeros de negocios y personas que realizan voluntariados, evidenciando además, que es el mayor país emisor de turistas extranjeros a Colombia contando con una participación del 19% en el total de la proporción turística. (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2013).

- **Imagen de Colombia en el exterior:** Históricamente, Colombia era conocida a nivel internacional como un país narcotraficante, en el cual se destacaba a Pablo Escobar y su alta producción de drogas como el icono más representativo; además, de los altos índices de violencia interna y la problemática social existente con respecto a los grupos al margen de la ley como la guerrilla y la delincuencia común que hacían que Colombia viviera una crisis de percepción a nivel internacional y que afectaban directamente su crecimiento económico, las condiciones internas del país, su desarrollo turístico y la llegada de IED,

pues los inversionistas internacionales no concebían a Colombia como un país atractivo y seguro.

Es a partir del año 2002 y con la puesta en marcha de la *política de seguridad democrática*, que la imagen del país comienza a vivir cambios positivos con respecto a sus condiciones internas y su percepción internacional; pues medios de comunicación internacionales han destacado en los últimos años a Colombia como un destino seguro de clase mundial. Así, en 2005 publicaciones como el Journal of Ecotourism, Journal of Tourism and Cultural Change y Journal of Travel & Tourism Marketing que se especializan en turismo, comenzaron a incorporar el país dentro de sus planes turísticos, además de promocionar nuevas zonas que antes habían sido rezagadas por sus problemas de seguridad, resaltando además algunos reconocimientos internacionales obtenidos por el país en los últimos años; pues según el New York Times (2011), Colombia quedó clasificada en segundo lugar, después de Estambul y entre 1.700 destinos turísticos, en la lista de los sitios más interesantes para visitar en el 2011; mientras que CNN destacó a Colombia como uno de los mejores destinos para visitar en 2012, resaltando además los grandes avances logrados por Colombia en materia de seguridad en su artículo [*10 cosas para saber antes de visitar Colombia*] y asegura que “se deben abandonar premoniciones y estereotipos antes de visitar este país Suramericano de paisajes espectaculares”. (CNN, 2012)

### **3.2.2 El buen desempeño fiscal de Colombia**

Este desempeño fiscal además, benefició la atracción de IED en la última década y fue determinado principalmente por dos factores:

- **Las reformas tributarias y el control de gastos:** Las reformas que se adelantaron para aumentar los recaudos y evitar un crecimiento desbordado del gasto público pues desde el año 2000 se aprobaron cuatro reformas tributarias que ajustaron principalmente los impuestos de renta, IVA y patrimonio que redefinieron el esquema de incentivos con respecto a la disminución y exención de impuestos a la creación de nueva infraestructura la cual mejorará las condiciones productivas del país, esto con el fin de estimular la inversión privada y fortalecieron los mecanismos de lucha contra la evasión.

**Control de gastos:** En el año 2000 se aprobó una ley que le puso límites al gasto de funcionamiento de las entidades territoriales y en los años 2001 y 2007 se revisó el sistema de transferencias a las regiones para suavizar su impacto en las finanzas nacionales y establecer mejores condiciones para la elaboración de presupuestos a nivel territorial. (Banco de la Republica, 2012)

- **Mejores condiciones internas y externas de la economía:** Las cuales fueron la fuente de expansión del producto. Así, entre 2002 y 2008, el déficit fiscal consolidado se redujo de 3.2% a 0.9% del PIB y la deuda bruta descendió de 56% a 40% del PIB caracterizando este ajuste por la generación de cuantiosos excedentes financieros en el sector descentralizado, provenientes especialmente de la bonanza petrolera, y por la reducción del déficit de la administración central, que a comienzos de la década superó el 6% del PIB.

**Condiciones Externas:** Cabe resaltar que el incremento de los recaudos se debió a un aumento de la producción petrolera y minera en el país, pues el repunte en los precios internacionales de las materias primas (en particular del petróleo) y los alimentos, al igual que el dinámico crecimiento de la economía mundial, fueron dos hechos que hicieron posible un registro máximo del valor histórico de las exportaciones colombianas en 2008; además, el mejor ambiente para los negocios y la holgura financiera internacional, incentivaron la inversión extranjera (directa y de portafolios) y acrecentaron el flujo neto de capitales externos hacia el país debido a mayores remesas de los nacionales en el exterior y a un aumento de los recursos por otras fuentes, favoreciéndose así la actividad privada y el propio fisco.

**Reducción de la deuda pública:** Según el Banco de la República (2012), la fase de crecimiento sostenido de la economía colombiana se dió en un contexto de revaluación del peso y de un aumento moderado las tasas de interés y la inflación, donde la expansión del producto y la revaluación de la moneda explicaron en buena parte la reducción del coeficiente de deuda pública; pues a modo de ejemplo, en 2004 la deuda del gobierno nacional se redujo 4,5 puntos del PIB, de los cuales 3,6 puntos (el 80%) se explica por estos dos factores.

De modo que, las reformas descritas anteriormente y el contexto macro vivido por el país, contribuyeron a ajustar el desequilibrio fiscal, pues la carga tributaria aumentó 2.5 puntos

del producto entre 2002 y 2008 y las mejores cotizaciones externas del petróleo generaron rentas adicionales cercanas al 1% del PIB al gobierno central.

### 3.2.3 Condiciones de Riesgo País

Según Euromoney (2002), el riesgo país es un concepto relacionado con la capacidad y predisposición que posee un país para realizar el pago de las obligaciones contraídas con sus acreedores, entre las que se cuenta los pagos principales de la obligación y los intereses en el momento del vencimiento. Al referirse a un país, este riesgo no solamente está relacionado con el comportamiento del gobierno con respecto a sus obligaciones, sino también con el comportamiento del sector privado; de modo que, en este trabajo el riesgo país (incluido el riesgo soberano) será definido como el riesgo de incumplimiento que asume un inversionista al adquirir activos de deuda externa de emisores pertenecientes a Colombia y será analizado a través del comportamiento de las calificaciones obtenidas por las principales Empresas Calificadoras de Riesgo y del Emerging Market Bond Index (EMBI) Colombia en el periodo analizado. Donde además, es importante resaltar que este riesgo consta de cuatro componentes principales a tener en cuenta:

- **Riesgo Económico:** Este riesgo recoge el efecto que tiene el desempeño económico de un país sobre el pago de sus compromisos (viéndose influenciado por su estructura económica). Es decir, por el comportamiento de variables como el crecimiento del PIB o la inflación; la estructura laboral, en donde se tiene en cuenta entre otros índices, la tasa de desempleo; niveles de ahorro e inversión (tanto internos como externos); el manejo de las políticas monetaria, cambiaria y fiscal; la calidad y solvencia del sistema financiero; y los compromisos de pago de deuda externa.

- **Riesgo Político:** Este riesgo involucra factores institucionales (en particular políticas) que pueden afectar los pagos de deuda. Entre los elementos que pueden afectar este riesgo se encuentra en primer lugar el contexto en el que se desarrolla la actividad política, es decir donde interactúan actores e instituciones políticas. Por ende, juega un papel primordial la calidad y madurez con la que cuentan dichas instituciones.

- **Riesgo Social:** Este riesgo expresa la forma en la que el entorno social tiende a afectar el cumplimiento de los compromisos adquiridos; involucrando factores relacionados con los conflictos sociales, que surgen de la diferencia de intereses y se evidencia en la trayectoria histórica del país, además de involucrar el nivel de vida de la población así como otras características de la misma (distribución por rango y edad, densidad poblacional, tasa de crecimiento, entre otras).

- **Riesgo Internacional:** Este riesgo hace referencia al impacto que puede tener el comportamiento de un país sobre otro, el cual puede ser afectado por las alianzas políticas y comerciales que mantiene el país, así como de su relación con los países vecinos y con las organizaciones externas como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial.

### 3.2.3.1 Empresas calificadoras de Riesgo

Las empresas calificadoras de riesgo (ECR) tienen como objetivo medir la posibilidad que tiene un país o los emisores de un país de no cumplir con los compromisos contraídos; de modo que, juegan un papel fundamental a la hora de ofrecer una idea de la situación económica, política y social de un país determinado a los inversionistas extranjeros que desean invertir en él. Estas empresas efectúan dos tipos de calificación:

- **Riesgo Soberano:** En la actualidad, el riesgo soberano es medido principalmente por Moody's, Standard & Poor's (S&P) y Fitch Ratings. Estas empresas se concentran principalmente en el riesgo de crédito, que es uno de los tantos riesgos a los cuales se enfrenta un bono y utilizan diversos métodos a la hora de calificar el nivel de riesgo de cada país, resaltando además, que la principal fuente de información utilizada por estas empresas para la adjudicación de calificaciones son las visitas a los países, que se realizan una vez al año (o hasta 3 veces al año en los países emergentes dinámicos y aquellos en crisis), las

cuales pueden durar entre 2 y 4 días y son complementadas con correspondencia a lo largo del año, información del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y de los recursos estadísticos de diversas agencias multilaterales.

**Tabla 2.** Clasificación de riesgo soberano de los principales ECR

<b>Grado de Inversión</b>	<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch Ratings</b>
Máxima Calidad	Aaa	AAA	AAA
Alta Calidad	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Fuerte capacidad de pago	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Capacidad adecuada de pago	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Pago probable pero incierto	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
Alto riesgo	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Dudosa probabilidad de pago oportuno	Caa1	CCC+	CC
	Caa2	CCC	
	Caa3	CCC-	
	Ca	CC	
	C	C	
Incumplimiento		D	DD

**Fuente:** Euromoney. Country risk Methodology

- **Riesgo País:** El EMBI (Emerging Market Bond Index) o mercado de bonos emergentes, es un índice elaborado por JP Morgan Chase (banco estadounidense especializado en inversiones); el cual realiza su cálculo como la diferencia de rentabilidad entre una inversión considerada sin riesgo y aquella proporcionada por las inversiones realizadas en un país determinado. Su medición se efectúa en puntos básicos y se asume que las dos inversiones se realizaron en deuda externa con un mismo plazo de vencimiento. De modo que, para realizar el cálculo del índice para las inversiones de cualquier país, se toma como inversión libre de riesgo a los bonos emitidos en Estados Unidos, pues “el riesgo país calculado con base en el EMBI se sustenta en la idea de que la tasa de interés de los bonos de EE.UU se considera que la posibilidad de que el Gobierno de EE.UU no pague sus obligaciones es muy baja (menor que cualquier otra) por lo tanto el riesgo implícito en sus bonos es prácticamente inexistente”. La fórmula general para el cálculo del riesgo país mediante el EMBI es:

$$EMBI - (TIR \text{ de bono del país de análisis} - TIR \text{ de bono de Estados Unidos}) \times 100$$

### 3.2.3.2 Resultados de Riesgo País para Colombia

- **Riesgo Soberano:** A través de la tabla 3 se presentan las calificaciones de riesgo soberano adjudicadas por Moody’s, Standard & Poor’s (S&P) y Fitch Ratings para Colombia en el periodo comprendido entre 2002 y 2012:

**Tabla 3.** Histórico de clasificación para Colombia de las principales ECR en el periodo 2002-2012

Año	Moody’s	S&P	Fitch Ratings
2002	Ba2	BB-	BB
2003	Ba2	BB	BB
2004	Ba2	BB	BB
2005	Ba2	BB	BB
2006	Ba2	BB	BB
2007	Ba2	BB+	BB+
2008	Ba1	BB+	BB+
2009	Ba1	BB+	BB+

2010	Ba1	BB+	BB+
2011	Baa3	BBB-	BBB-
2012	Baa3	BBB-	BBB-

**Fuente:** Elaboración propia con base en datos históricos sobre la calificación de riesgo país de las ECR para Colombia

En ella se observa que las calificaciones entre las ECR son similares hasta el 2006, en donde Colombia se ubica para las tres modalidades en el nivel de pago probable pero incierto, también se puede apreciar como a partir del 2007, Colombia empieza a mejorar sus calificaciones de riesgo soberano hasta lograr entrar a ser parte de la categoría de los países que cuentan con capacidad de pago adecuada. Resultados que explican la llegada de nueva IED al país en el periodo analizado, pues los inversionistas extranjeros tomaron como referencia las mejoras en las calificaciones de riesgo de las ECR para Colombia e identificaron una oportunidad de negocio en el país.

- **Riesgo País:** Partiendo del EMBI como medida de riesgo país desde el punto de vista financiero y tomando en cuenta que un mayor EMBI está relacionado con una mayor incertidumbre acerca del cumplimiento de las obligaciones por parte del país (siguiendo criterios específicos a evaluar con base en el rendimiento y la capitalización ponderada de una canasta de activos emitidos por el Estado Colombiano), se presenta el siguiente gráfico con el fin de mostrar cual ha sido la evolución de estos bonos en Colombia para el periodo analizado:

**Gráfico 4.** Histórico del indicador de bonos de mercados emergentes (EMBI) para Colombia en el periodo 2002-2012



MÁX. HISTÓRICO 7222 - 07/08/2002

MÍN. HISTÓRICO 184,74 - 26/01/2007

**Fuente:** <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=4>

Evolución que es posible apreciar partiendo de la diferencia de tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por Colombia y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo, evidenciando como el riesgo país para Colombia exceptuando los años 2002 y 2009, ha tenido una tendencia a la baja en el periodo mencionado; razón por la cual, se muestra al país como una buena alternativa para aquellos inversionistas extranjeros que buscan diversificar su portafolio de inversión, al igual que se beneficia notablemente el sector turismo el cual se ve estimulado tanto por la atracción de nueva IED como por el mejoramiento en los índices de seguridad del país.

### **3.2.4 Factores particulares impulsores de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el sector hotelero en Colombia en los últimos años**

**3.2.4.1 Ley General del Turismo:** A través de la Ley 300 de 1996 Colombia reformó el marco regulatorio para el sector turístico y se dió inicio a la *ley General de Turismo*, la cual permitió una participación más activa del sector dentro del modelo de crecimiento económico que sumada a la recuperación de la economía y la mejora en las condiciones de

seguridad permitió que el país experimentara un incremento continuo en la llegada de IED en el sector turístico a través de la construcción de infraestructura hotelera; pues las ventajas específicas de la ubicación de Colombia, al ser un país multi-destino, que tiene océano Pacífico, mar Caribe, montañas andinas, región amazónica, turismo étnico, turismo de naturaleza, turismo de aventura, moda, negocios y hasta turismo médico; ratifican que el país cuenta con los recursos y la capacidad suficiente para ser un gran destino turístico, además de evidenciar que diversas empresas internacionales están viendo el potencial del país y se están posicionando en las diferentes ciudades (sobre todo en Bogotá), algunos por primera vez y otros como el Hilton, están regresando y que en el periodo 2003-2011 la inversión en proyectos hoteleros creció a una tasa promedio anual de 33%; un hecho significativo para Colombia puesto que estudios de la UNCTAD han demostrado que cuando un destino cuenta con varias cadenas hoteleras reconocidas internacionalmente se genera un aumento en el turismo.

**3.2.4.2 Exención del impuesto de renta de los servicios hoteleros:** con la Ley 788 de 2002, en su artículo 18, se creó un importante estímulo a la oferta hotelera que ha contribuido a dinamizar la construcción de nueva infraestructura a través de la exención del impuesto de renta de los servicios hoteleros prestados en hoteles construidos o que se remodelen o amplíen entre 2002 y 2017, por un término de treinta años. Además, para generar mayor inversión hotelera, se promocionó el turismo a través de la devolución del 50% del IVA que pagan los turistas extranjeros sobre bienes gravados con dicho impuesto en Colombia, luego, en 2006, la Ley 1101 aumentó dicha devolución al 100% y fue reglamentada por el Decreto 2529 de 2008 en el cual se da derecho a la devolución del IVA sobre las compras de los siguientes bienes: confecciones, calzado, perfumes, marroquinería, discos compactos, artesanías, alimentos de consumo humano, juguetería, esmeraldas, joyería en general, electrodomésticos y lencería para el hogar.

**3.2.4.3 Promoción de Colombia como destino turístico internacional:** Teniendo como principal objetivo el posicionamiento internacional del país con respecto a sus productos de exportación, su cultura y su potencial turístico, el Gobierno Nacional y Proexport da inicio al proyecto de marca país para Colombia en el año 2004 a través del lema “*Colombia es pasión*” y posteriormente “*Colombia es realismo mágico*”, con el fin de promocionar al

país como destino turístico internacional. Política de promoción que en términos generales, ha influenciado positivamente en la percepción de Colombia, no solo a nivel interno sino también a nivel internacional, despertando interés en propios y extraños sobre la verdadera cara de Colombia y dejando como principal resultado una mayor presencia del país en el mundo pues según María Claudia Lacouture, presidenta de PROCOLOMBIA (2012), Colombia pasó de promoverse de 16 a 34 países y aumentó la oferta de productos y experiencias turísticas en cada uno de estos mercados, además de aumentar la inclusión de Colombia en catálogos internacionales y ganar protagonismo en la industria de cruceros al pasar de 53 recaladas en 2006 a 181 en 2012, periodo en el que también arribaron por primera vez al país líneas navieras como Disney Line Cruises y Kristina Cruises. (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2011).

### **3.3 BOGOTÁ COMO DESTINO TURISTICO INTERNACIONAL**

Además de ser la capital de Colombia, Bogotá es una ciudad próspera y cosmopolita que ha vivido un proceso de transformación urbana, económica, social y cultural en los últimos años, el cual la ha posicionado como uno de los principales centros de negocios en América Latina. Cuenta con un mercado interno de más 7 millones de habitantes, que se encuentra respaldado por una economía sólida y diversificada, pues según Invest in Bogotá (2012) la ciudad concentra aproximadamente el 24% del PIB total del país, además de ser el centro turístico y cultural por excelencia de Colombia, albergando numerosos eventos de talla mundial y recibiendo a más del 50% de los visitantes extranjeros del país.

#### **3.3.1 Turismo en Bogotá**

Conscientes de la oportunidad de crecimiento que proporciona el desarrollo turístico de la ciudad y de la importancia de Bogotá para el país, las autoridades distritales han implantado una serie de medidas que permiten afianzar y proyectar a la ciudad como principal receptor de turistas, siendo el Acuerdo 305 de 2007 y el Decreto 327 del 2008 la base para consolidar instrumentos a fin de promover una política de turismo. Así, se expide y adopta la *“Política Distrital de Turismo para Bogotá D.C y su zona de influencia Región Capital”*, política que tiene como finalidad la promoción, fomento, articulación interinstitucional, la puesta en valor del patrimonio natural y cultural del Distrito, la competitividad y conectividad de la ciudad-región, así como el fortalecimiento empresarial de la industria turística en la ciudad; logrando consolidar a Bogotá como el principal destino turístico internacional del país e implicando además, la necesidad de la ciudad de ingresar a las redes internacionales del turismo por medio de la atracción de IED y la llegada de cadenas hoteleras internacionales a la ciudad, esto con el fin de ofrecer un conjunto de condiciones necesarias para hacer que el viajero internacional se vea motivado a visitar Bogotá, cumplir con sus expectativas, desarrollar el turismo de la ciudad según los requerimientos internacionales y hacer de Bogotá un destino turístico internacionalmente competitivo, lo cual generará un aumento significativo en la afluencia de turistas extranjeros a la ciudad y por medio de este, un crecimiento sostenido y de largo plazo de su economía.

### **3.3.2 Relación entre la IED en hoteles y el desarrollo turístico de Bogotá**

Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (2007; 2010) la IED es el vehículo a través del cual los países en desarrollo pueden potenciar su sector turístico e ingresar a la cadena de suministro global de bienes y servicios, incentivando la llegada de turistas extranjeros y generando fuertes eslabonamientos económicos que generan crecimiento económico. Así, se establece la premisa que, la nueva IED en el sector hotelero de Bogotá es la vía de acceso de la ciudad a las redes del turismo internacional, pues promueve la afluencia de turistas extranjeros que escogen a Bogotá como destino turístico.

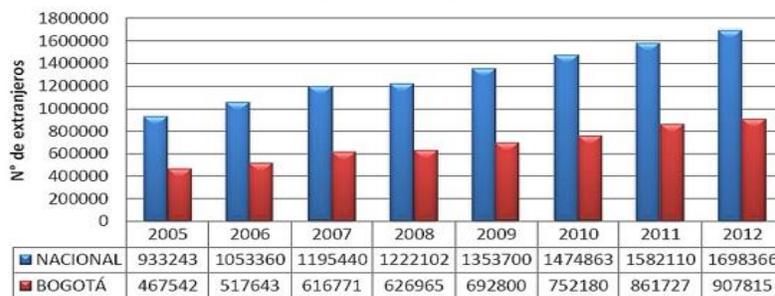
### **3.3.3 Demanda Hotelera en Bogotá**

La demanda hotelera está relacionada con diversos factores económicos y sociales tales como el poder adquisitivo de los visitantes, la ubicación del hotel, la infraestructura

hotelera o el motivo del viaje; además de las preferencias de los turistas al momento de definir el destino que prefieren visitar, de modo que, dependiendo de sus motivaciones, estos factores pueden variar hacia un conjunto de requerimientos acordes a sus necesidades; razón por la cual la demanda hotelera de la ciudad ha venido creciendo a una tasa promedio de 6% anual durante los últimos años (Cotelco, 2012), convirtiendo a Bogotá en una de las mejores alternativas para el turismo internacional debido a sus características corporativas, naturales, recreativas, gastronómicas y culturales, las cuales le permiten mostrarse como un destino turístico diversificado y capaz de suplir las distintas necesidades de los turistas que deciden visitar la ciudad sin importar cuál sea el motivo de su viaje.

Con respecto al aumento en la afluencia de turistas extranjeros que ha vivido la ciudad en los últimos años y tomando como base los estudios previos realizados por el Instituto Distrital de Turismo a cerca del comportamiento de la llegada de extranjeros a Bogotá en el periodo 2005-2012 (entendiendo esta llegada como el número de turistas que escogieron a Bogotá como su principal destino) se puede apreciar en términos generales como ha ido creciendo la llegada de estos turistas, razón por la cual también se explica una proporción del crecimiento de la demanda hotelera.

**Gráfico 5. Llegada de Turistas Extranjeros**



**Fuente:** Observatorio Turístico de Bogotá, Instituto Distrital de Turismo. (2012). *Investigación de viajeros extranjeros a Bogotá.*

Pues el gráfico 5, evidencia como Bogotá ha tenido una tendencia creciente con respecto a la afluencia de turistas extranjeros que visitan la ciudad, resaltando además, que más del 50% de los turistas extranjeros que llegaron al país para el periodo 2005-2012, eligieron a Bogotá como su principal destino; hecho que ratifica la importancia turística de la ciudad.

### **3.3.4 Oferta Hotelera en Bogotá**

Bogotá se ha convertido en una puerta importante para América Latina, no sólo por la conectividad sino también por el incremento de proyectos hoteleros en la ciudad, pues según Proexport (2013), la oferta hotelera de la ciudad ha ido creciendo a una tasa promedio del 15% anual, resaltando además, que Bogotá cuenta con una infraestructura hotelera de alto nivel y una importante selección de hoteles para todos los perfiles de viajeros ofreciendo estándares de calidad internacional y reconocimiento mundial. Entre estos, se destacan cadenas como Sheraton, Accor, Marriott, Hilton, Sonesta, GHL, Hoteles Estelar, Crowne Plaza, Royal, y Summit los cuales garantizan una oferta diversificada y apropiada para satisfacer la necesidad de los turistas extranjeros; resaltando además, la proporción de aumento de la oferta hotelera de la ciudad hecha por la nueva IED en hoteles que ha tenido Bogotá en los últimos años.

### **3.3.5 Importancia de la nueva IED en hoteles de Bogotá sobre el crecimiento económico de la ciudad**

La tabla 4 hace referencia a la proporción de aumento de la oferta hotelera de la ciudad ocasionado por la nueva IED en hoteles perteneciente a cadenas internacionales en el periodo 2007-2012 que hicieron presencia en Bogotá por medio de la construcción de nueva infraestructura hotelera. Hecho fundamental para este estudio, debido a que se asume que la IED es la vía de acceso de Bogotá a las redes internacionales del turismo y promueve el fortalecimiento de sus niveles de competitividad a nivel mundial.

Cabe resaltar que aunque en los años 2011 y 2012 no hubo IED en hoteles, estos años fueron incluidos en el estudio debido a que los hoteles Holiday Inn e Ibis inauguraron sus instalaciones en esos años.

<b>IBIS</b> <b>(216 Habitaciones)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fundada en el año 1974 por Accor en Burdeos, Francia.</li> <li>- Posee 980 hoteles en 58 países alrededor del planeta, con más de 370 en Francia y la mayoría de los demás en Europa.</li> </ul>
--	---

**Tabla 4.** Inversión Extranjera Directa en hoteles de Bogotá (2007-2012)

Fecha	Compañía Inversora	Capital Invertido (US\$ millions)	Numero de Cuartos
Aug 2010	Ibis	33,5	216
Jul 2009	Holiday Inn	33,5	267
Dec 2007	Sonesta	23,3	126
Nov 2007	NH Hotels (NH Hoteles)	20	137
Sep 2007	Hilton Hotels (Hilton Worldwide)	27	240
Aug 2007	Grupo Roble (Marriot)	100	503

**Fuente:** Invest in Bogotá. Cuadro flujos de inversión extranjera directa en hoteles para la ciudad de Bogotá en el periodo 2007-2012.

Donde además se puede apreciar que fueron 6 las cadenas hoteleras internacionales que llegaron a Bogotá durante el periodo y que aunque la inversión no fue constante ni anualizada, si fue significativa tomando en cuenta tanto el número de habitaciones construidas como el monto de la inversión, además de las características propias de las cadenas con respecto al reconocimiento internacional y sus estándares de calidad.

A continuación, se realiza una breve descripción de las cadenas hoteleras internacionales que entraron a la ciudad por medio de la nueva IED en hoteles en el periodo 2007-2012 con el fin de resaltar su importancia y reconocimiento internacional, lo cual conlleva al fortalecimiento del vínculo existente entre las redes internacionales del turismo y Bogotá como destino turístico:

<p><b>HOLIDAY INN</b> (267 Habitaciones)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fundada en el año 1952 por Kemmons Wilson en Memphis, Tennessee.</li> <li>- En 1990 la cadena es adquirida por el grupo Bass la cual comienza con el programa de franquicias para América Latina, abriendo 185 hoteles en el continente.</li> <li>- Actualmente la marca Holiday Inn es propiedad de IHG (InterContinental Hotels Group) y cuenta, entre sus 7 marcas de hoteles, con más de 4.400 hoteles en todo el mundo.</li> </ul>
<p><b>SONESTA</b> (126 Habitaciones)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Forma parte de la cadena internacional de hoteles GHL Group la cual fue fundada en 1964 en Philadelphia, Estados Unidos.</li> <li>- Cuenta con más de 250 hoteles y hace presencia en países como: Colombia, Panamá, Estados Unidos, Costa Rica, Ecuador, Chile, Argentina y Curacao.</li> </ul>
<p><b>NH HOTELS</b> (137 Habitaciones)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fundada en el año 1978 por NH Hotel Group en Pamplona, España.</li> <li>- En 2011 NH Hoteles se posicionó entre las 25 mejores hoteleras mundiales y una de las más importantes de Europa y tiene alrededor de 400 hoteles y 60.000 habitaciones.</li> </ul>
<p><b>HILTON HOTELS &amp; RESORTS</b> (240 Habitaciones)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Previamente conocido como Hilton Hotels, fundada en el año 1919 por Conrad Hilton en Cisco, Texas.</li> <li>- Pone énfasis en la comercialización de viajes de negocios, pero es propietaria y operadora de una serie de complejos turísticos orientadas también a los hoteles.</li> <li>- En abril de 2013 la cadena contaba con 540 hoteles en 78 países, y cuenta con varias asociaciones con compañías aéreas y empresas de alquiler de automóviles.</li> </ul>
<p><b>MARRIOTT INTERNATIONAL INC.</b> (503 Habitaciones)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fundada en el año 1927 por J. Willard y Alice Marriott en Washington, D.C.</li> <li>- En 2002 la Corporación Marriott se dividió en Marriott International y Host Marriott Corp. para permitir que Marriott International se concentrara en administración hotelera y de propiedad.</li> <li>- Empresa líder en el sector con 19 marcas de hoteles, cuenta con más de 3.420 establecimientos en 68 países y más de 100,000 habitaciones. Además, se ha asociado a más de 3.800 hoteles franquiciados y gestionados en todo el mundo.</li> </ul>

Cabe resaltar que al pertenecer estos hoteles a grandes cadenas internacionales, estas también tenderán a emprender acciones de promoción de su marca en los nuevos destinos, de modo que, traerán consigo beneficios adicionales con respecto al reconocimiento internacional de Bogotá y la atracción de turistas extranjeros a la ciudad; siendo el programa Game Plan de Marriot International solo un ejemplo de la forma en la que estas cadenas hoteleras promocionan sus nuevos destinos, pues según Alex Fiz, vicepresidente de Ventas para el Caribe y América Latina de Marriott International. “Gracias a nuestro programa de nueva creación conocido como el *Game Plan* del Fin de Semana, ofrecemos a nuestros huéspedes la posibilidad de visitar estos destinos para disfrutar de las maravillas que ofrecen” (Marriot International, 2012), resaltando además los beneficios dados con respecto a ofertas en tarifas de alojamiento, alimentación y recreación por la cadena a las personas que decidan visitar sus nuevos hoteles.

## **CAPITULO IV**

### **EL MODELO**

## 4.1 PRESENTACIÓN DEL MODELO

Ivanov y Webster (2007) presentaron una metodología orientada específicamente a medir la contribución del sector turismo en el crecimiento económico, donde para ellos, un impacto se considera un beneficio económico o costo si aumenta el bienestar de la población local. Por lo tanto, el crecimiento económico debe incrementar el bienestar de la población local, aunque ciertos segmentos se beneficiarán más que otros. El método utiliza el crecimiento del PIB real *per cápita* como una medida de crecimiento económico y se desglosa en un crecimiento económico generado por el turismo y el crecimiento económico generado por otras industrias. Esta metodología posee la característica novedosa de brindar una estimación *ex post* de la contribución del turismo sobre el crecimiento del PIB. Sin embargo, sólo permite medir los efectos directos de las actividades turísticas sobre el PIB general de la economía, asumiendo el crecimiento del PIB real per cápita  $g_r$  como una medida de crecimiento económico.

- El crecimiento del PIB real per cápita  $g_r$  es:

$$g_r = \left[ \frac{\frac{Y_{q1}(p_0)}{N_1}}{\frac{Y_{q0}(p_0)}{N_0}} - 1 \right] * 100 \quad (1)$$

Donde:

- $Y_{q1}(p_0)$ : es el PIB del turismo en el período actual a precios constantes del año base
- $Y_{q0}(p_0)$ : es el PIB del turismo en el año base a precios constantes
- N: es el tamaño promedio de la población, el índice 1 indica el período y el índice actual 0 es el período base.

Desagregando el numerador de (1) para separar el PIB del turismo en precios constantes,  $Y_{q1}(p_0)$  del PIB a precios constantes de otras industrias,  $i \neq t \sum_{q1}(p_0)$ , y el PIB del turismo en el período base,  $Y_{q0}^t(p_0)$ , del PIB de otros sectores  $Y_i$  en el período base,  $i \neq t \sum_{q0}(p_0)$ :

$$g_r = \left[ \frac{\frac{Y_{q1}^t(p_0)}{N_1} + \frac{\Sigma_{i \neq t} Y_{q1}^i(p_0)}{N_1} - \frac{Y_{q0}^t(p_0)}{N_0} - \frac{\Sigma_{i \neq t} Y_{q1}^i(p_0)}{N_0}}{\frac{Y_{q0}(p_0)}{N_0}} \right] * 100 \quad (2)$$

Reagrupando la expresión en el nominador se llega a:

$$g_r = \left[ \frac{\frac{Y_{q1}^t(p_0)}{N_1} - \frac{Y_{q0}^t(p_0)}{N_0}}{\frac{Y_{q0}(p_0)}{N_0}} + \frac{\frac{\Sigma_{i \neq t} Y_{q0}^i(p_0)}{N_0} - \frac{\Sigma_{i \neq t} Y_{q1}^i(p_0)}{N_1}}{\frac{Y_{q0}(p_0)}{N_0}} \right] * 100 \quad (3)$$

La primera expresión en la ecuación (3) muestra esta parte del crecimiento del PIB real per cápita que es una consecuencia del desarrollo del sector turismo; es decir, el impacto de este sector en el crecimiento económico (Ivanov, 2005).

$$g_r^h = \left[ \frac{\frac{Y_{q1}^t(p_0)}{N_1} - \frac{Y_{q0}^t(p_0)}{N_0}}{\frac{Y_{q0}(p_0)}{N_0}} \right] * 100 \quad (4)$$

Donde  $g_r^t$  refleja solamente el impacto directo del sector turismo en el crecimiento económico. Los efectos indirectos e inducidos son parte de las diferencias entre  $g_r$  en (1) y  $g_r^t$  en (4) y son considerados efectos directos de las demás industrias sobre el crecimiento.

**Conclusiones del Modelo:** Esta metodología se aplicó para el caso de Chipre, Grecia y España, mostrando el impacto que tiene el turismo en el crecimiento de sus economías y evidenciando además como para estos 3 países, el desarrollo turístico representa una buena oportunidad de desarrollo económico dado que su contribución es positiva y creciente a lo largo del periodo analizado. La metodología es universal y se puede aplicar a cualquier industria o tipo de turismo, siempre que se disponga de los datos estadísticos necesarios y proporciona una medida de la contribución del turismo al crecimiento económico.

## 4.2 MODELO A USAR

Dado que el objetivo de este trabajo consiste en realizar una aproximación sobre la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento del producto de Bogotá, se consideró que la metodología presentada por Ivanov y Webster (2007) proporciona información concluyente con respecto a la relación existente entre el desarrollo turístico a través del sector hoteles, restaurantes, bares y similares y el crecimiento del producto de Bogotá. De modo que, el estudio parte de esta metodología y realiza una modificación con respecto a la forma en la que se concibe el crecimiento económico, pues como se explicó anteriormente, Ivanov y Webster utilizan el PIB per cápita como medida de crecimiento; en este estudio, se utilizará el PIB en términos totales debido a que los datos del DANE con respecto a la proyección poblacional presentan un aumento más que proporcional para el año 2007 ocasionado por el ajuste que esta entidad realizó después del censo poblacional del 2005. Así, se asume el crecimiento del PIB real ( $g_r$ ) como una medida de crecimiento económico, de modo que,

- El crecimiento del PIB real ( $g_r$ ) es:

$$g_r = \left[ \frac{Y_{q1(p0)}}{Y_{q0(p0)}} - 1 \right] * 100 \quad (1)$$

Donde:

- $Y_{q1(p0)}$ : Es el PIB de Bogotá en el período actual a precios constantes del año base.
- $Y_{q0(p0)}$ : Es el PIB de Bogotá en el periodo base a precios constantes del año base. El índice 1 indica el período actual y el índice 0 es el período base.

Desagregando el numerador de (1) para separar el PIB del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en precios constantes,  $Y_{q1(p0)}$  del PIB a precios constantes de otras industrias,  $\sum_{i \neq t} Y_{q1(p0)}^i$  y el PIB del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el período base  $Y_{q0(p0)}^h$  del PIB de otros sectores  $Y_i$  en el período base,  $\sum_{i \neq t} Y_{qi(p0)}^i$

$$g_r = \left[ \frac{Y_{q1(p0)}^h + \sum_{i \neq t} Y_{q1(p0)}^i - Y_{q0(p0)}^h - \sum_{i \neq t} Y_{q1(p0)}^i}{Y_{q0(p0)}} \right] * 100 \quad (2)$$

Reagrupando las expresiones en el nominador y llegamos a la siguiente ecuación:

$$g_r = \left[ \frac{Y_{q1(p0)}^h - Y_{q0(p0)}^h}{Y_{q0(p0)}} + \frac{\sum_{i \neq t} Y_{q0(p0)}^i - \sum_{i \neq t} Y_{q1(p0)}^i}{Y_{q0(p0)}} \right] * 100 \quad (3)$$

La primera expresión en la ecuación (3) muestra esta parte del crecimiento del PIB real que es una consecuencia del desarrollo del sector hoteles, restaurantes, bares y similares; es decir, el impacto de este sector en el crecimiento económico (Ivanov, 2005),

$$g_r^h = \left[ \frac{Y_{q1(p0)}^h - Y_{q0(p0)}^h}{Y_{q0(p0)}} \right] * 100 \quad (4)$$

Donde  $g_r^h$  refleja solamente el impacto directo del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico. Los efectos indirectos e inducidos son parte de las diferencias entre  $g_r$  en (1) y  $g_r^h$  en (4) y son considerados efectos directos de las demás industrias sobre el crecimiento.

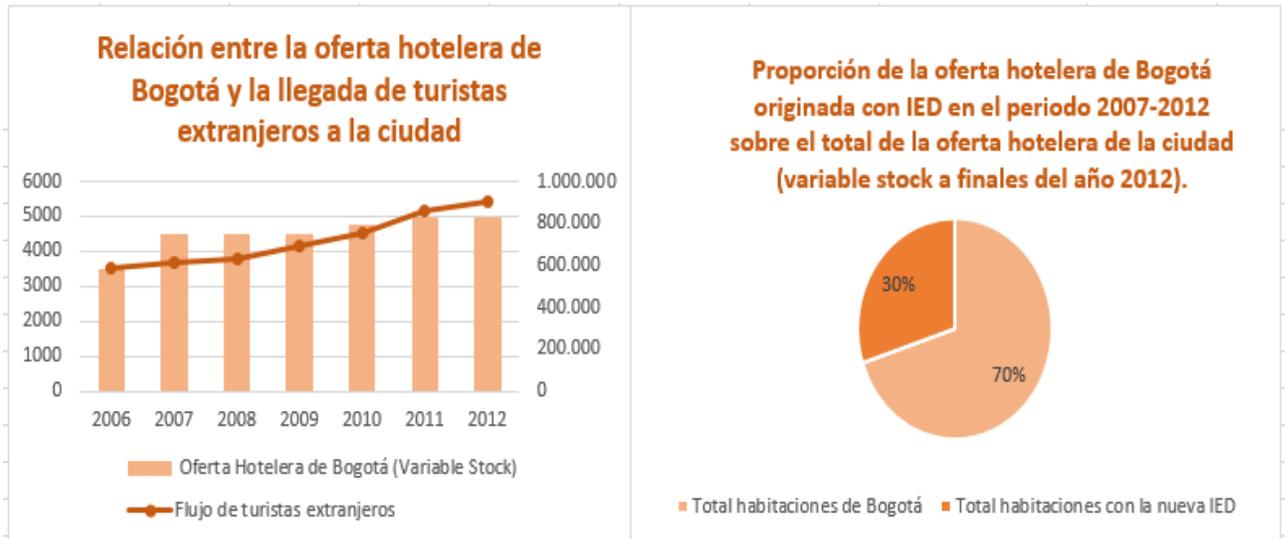
**CAPITULO V**  
**RESULTADOS**

Esta investigación es un estudio de tipo descriptivo en el cual se recopiló la información estadística necesaria con el fin de establecer relaciones entre las variables; de modo que, lo que se pretende mostrar a continuación, es la relación existente entre los flujos de IED en hoteles, la afluencia de turistas extranjeros, el sector hoteles, restaurantes, bares y similares y el crecimiento económico de Bogotá partiendo del análisis del vínculo entre la nueva IED en el sector hotelero y el aumento en los flujos de turistas extranjeros a la ciudad, siguiendo con la medición de la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en su crecimiento económico y llevando a cabo la medición de Ivanov y Webster modificado con el fin de evidenciar cual fue la contribución del sector en el periodo analizado y conocer la tasa de crecimiento del PIB de Bogotá que es atribuible directamente al desarrollo de las actividades del sector.

### **5.1 Análisis del vínculo entre la nueva IED en el sector hotelero de Bogotá y el aumento en los flujos de turistas extranjeros a la ciudad.**

Es importante aclarar que el número de habitaciones tenidas en cuenta a la hora de calcular la oferta hotelera de Bogotá para este estudio, se clasificó mediante la agrupación de 26 hoteles de Bogotá que por sus características con respecto a infraestructura, ubicación, calidad y servicio se encuentran en un nivel competitivos y son comparables con respecto a las 6 cadenas hoteleras que entraron al país por medio de la IED en hoteles (ver anexo 1).

**Gráfico 6.** Relación entre la nueva IED en hoteles, el aumento de la oferta hotelera y la llegada de turistas extranjeros a la ciudad en el periodo 2007-2012.



**Fuente:** Elaboración propia con base en datos de Migración Colombia y Cotelco

Partiendo del análisis del gráfico 6 y de la premisa que, el aumento en la oferta hotelera internacional de la ciudad a causa de la nueva IED en hoteles realizada en el periodo 2007-2012 le permitió a Bogotá fortalecer su competitividad como destino turístico y afianzar su participación en las redes internacionales de turismo, se evidencia la existencia de un vínculo positivo entre la nueva IED en hoteles y el aumento de la afluencia de turistas extranjeros a la ciudad; pues esta inversión aumentó significativamente la oferta hotelera de Bogotá, a través de un notable aumento en el stock de habitaciones de hotel, pues a fines del año 2012, la oferta hotelera atribuible a la nueva IED mostró una participación del 30% sobre el total de las habitaciones ofertadas en la ciudad pasando de 3.341 habitaciones en 2006 a 4.447 habitaciones en 2007, mostrando además como para los años 2009 y 2010 el acervo de habitaciones disponibles volvió a incrementarse gracias a la construcción de los 2 hoteles internacionales restantes, situación que resalta la importancia de esta inversión en el desarrollo turístico de Bogotá y que evidencia la tendencia de crecimiento sostenido que tuvo la afluencia de turistas extranjeros a la ciudad en el periodo analizado.

## 5.2 Medición de la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico de Bogotá

**Tabla 5.** Participación del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el PIB de Bogotá.

Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Participación del Sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el PIB de Bogotá	1,87%	1,92%	1,89%	1,94%	2%	2,01%

**Fuente:** Elaboración propia con base en datos del DANE

En términos generales, se observa una participación positiva del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico de Bogotá durante el periodo analizado, mostrando además que esta participación dentro del PIB de la ciudad creció de manera sostenida en los últimos años. De modo que, aunque la economía de Bogotá no está enfocada hacia el turismo, la ciudad cuenta con una participación significativa del sector en su producto, realidad que ratifica la importancia de los factores particulares impulsores de la IED en hoteles para conseguir un mayor desarrollo turístico en la ciudad.

- Con respecto a la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico de Bogotá y recordando la ecuación con la cual se realizaron los cálculos  $g_r^h = \left[ \frac{Y_{q1(p0)}^h - Y_{q0(p0)}^h}{Y_{q0(p0)}} \right] * 100$ . La metodología de Ivanov y Webster modificada arrojó los siguientes resultados:

**Tabla 6.** Contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares al crecimiento económico de Bogotá (gr) a precios constantes de 2005.

Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Variación porcentual del PIB de Bogotá	6,44%	1,41%	3,67%	2,15%	2,07%	4,43%
Variación porcentual del PIB del sector hoteles, restaurantes, bares y similares	8,21%	3,61%	1,82%	5,41%	5%	5,16%
Puntos porcentuales de la tasa de crecimiento de la ciudad que es atribuible directamente al sector $g_r^h$	0,15 pp	0,07 pp	0,03 pp	0,10 pp	0,09 pp	0,10 pp

**Fuente:** Elaboración propia con base en datos de Invest in Bogotá y el DANE.

Los cuales permiten concluir que en el año 2007, cuando la economía bogotana creció en términos totales a una tasa de 6.44%; 0.15 puntos porcentuales de este crecimiento se atribuyó directamente al resultado de las actividades del sector hoteles, restaurantes, bares y similares del mismo año. De la misma forma deben leerse las cifras de los años siguientes, teniendo en cuenta que los porcentajes de contribución están reflejados en la tasa de crecimiento de la economía de Bogotá.

Así mismo, se evidencia a través de la tabla 6 que la variación porcentual del PIB del sector hoteles, restaurantes, bares y similares es positiva con la particularidad de que esta tiende a crecer a una tasa mayor a la que ha crecido el PIB de Bogotá en los 6 años analizados; situación que evidencia los logros obtenidos por la ciudad como destino turístico internacional a través del desarrollo de las actividades del sector, aumentando su competitividad en las redes internacionales del turismo y recibiendo cada año una mayor proporción de turistas extranjeros que estimulan su crecimiento debido al gasto turístico que ellos realizan.

**Tabla 7.** Tasa de crecimiento del PIB de Bogotá que es atribuible directamente al desarrollo de las actividades del sector hoteles, restaurantes, bares y similares

$$TC = \frac{g_r^h}{\Delta PIB_{Bogotá}}$$

Donde,  $g_r^h$  es la contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico de Bogotá y  $\Delta PIB_{Bogotá}$  es la variación porcentual anual del PIB de Bogotá calculados previamente en la tabla 6.

Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Proporción de la Tasa de crecimiento del PIB de Bogotá atribuible al sector hoteles, restaurantes, bares y similares	2,33%	4,96%	0,82%	4,65%	4,35%	2,26%

**Fuente:** Elaboración propia con base en datos de Invest in Bogotá y el DANE.

De la tabla anterior se puede apreciar que de la tasa de crecimiento de Bogotá para el año 2007, una proporción igual al 2,33% es atribuible directamente al desarrollo del sector hoteles, restaurantes, bares y similares. De la misma forma deben leerse las cifras de los años siguientes, teniendo en cuenta que los porcentajes de crecimiento atribuibles al sector están reflejados sobre la variación del crecimiento del PIB de Bogotá; cifras que fortalecen el argumento que indica que el desarrollo turístico constituye una oportunidad de crecimiento para Bogotá, pues este sector es menos vulnerable que los sectores tradicionales, no es una actividad cíclica, tiene pocas barreras de entrada y tiene un efecto catalizador sobre el resto de la economía por medio de sus encadenamientos hacia adelante y hacia atrás y puede estimular el crecimiento de la economía de base amplia, convirtiéndose en una rica fuente de beneficios para el desarrollo.

## CONCLUSIONES

El análisis realizado en este estudio con el fin de comprender el impacto de la IED en hoteles sobre el crecimiento económico de Bogotá en el periodo 2007-2012 arrojó las siguientes conclusiones:

- La IED en hoteles ha sido un factor de promoción del crecimiento del turismo en Bogotá debido a las mejoras en la infraestructura hotelera de la ciudad y por tanto en su competitividad como destino turístico internacional, dejando como resultado un impacto positivo sobre el crecimiento económico de Bogotá.
- Se evidencia la existencia de un vínculo positivo entre la IED en hoteles y el aumento de la afluencia de turistas extranjeros a la ciudad, pues las mejoras en seguridad y en la promoción turística de Colombia y de Bogotá como su capital, sumadas con el crecimiento de la oferta hotelera internacionalmente competitiva de la ciudad contribuyeron a mantener una tendencia creciente en la afluencia de turistas extranjeros a Bogotá.
- Los resultados obtenidos a partir del método de Ivanov y Webster modificado, permiten concluir que Bogotá presenta niveles positivos de contribución del sector hoteles, restaurantes, bares y similares en el crecimiento económico de la ciudad; además de resaltar que este sector ha tenido una tasa de crecimiento promedio de 4,87% anual lo cual permite apreciar la importancia que el sector ha adquirido en los últimos años dentro de la economía de la ciudad.
- Además de atraer turistas extranjeros, la llegada de las cadenas hoteleras internacionales: Holiday Inn, Ibis, NH Hotels, Marriot, JW Marriot, Hilton y Sonesta a Bogotá benefició la imagen del país en el exterior y contribuyó al desarrollo de los demás sectores de la economía por medio de los encadenamientos generados por el desarrollo turístico.

## ANEXOS

### 1. Oferta hotelera de Bogotá: variable stock a diciembre de 2012

Esta clasificación se llevó a cabo tomando como base los registros de hoteles asociados a Cotelco y la encuesta de establecimientos de alojamiento de Bogotá 2012 realizada por el IDT; además se consideraron los siguientes criterios fundamentales de clasificación con respecto al precio y la ubicación de estos hoteles en la ciudad:

Hotel	Desde	Hasta
Rango de precios por noche (habitación junior estándar)	\$170.000	\$250.000
Ubicación	Noroccidente de Bogotá	Nororiente de la Ciudad

Lo anterior, con el fin de acotar la oferta hotelera a considerar en este estudio y garantizar la competitividad y elegibilidad de los hoteles considerados con respecto a los hoteles con nueva IED por parte de los turistas extranjeros que visitan la ciudad, de modo que, la siguiente tabla muestra los hoteles tenidos en cuenta en la conformación de la oferta hotelera de Bogotá.

### Lista de hoteles tenido en cuenta en el estudio

	Nombre	Número de Habitaciones
1	Hotel Park Inn by Radisson	64
2	116 Hotel	60
3	Hotel Continental All Suites	36
4	Cosmos Insignia	299
5	Hotel Crowne Plaza Tequendama	573
6	Casa Dann Carlton Hotel	237
7	Hotel Dann Carlton	95
8	Hotel Atton Bogotá 100	64
9	Hotel Radisson Royal	251
10	Hotel Richmond Suites	32
11	Hotel Santafé Boutique	53
12	GHL Confort Hotels	84
13	Hotel Sheraton	250
14	Hotel Estelar calle 100	66
15	Hotel Estelar de la Feria	106
16	Hotel Estelar Parque de la 93	109
17	Hotel GHL Confort Belvedere	39
18	Hotel GHL Style 93	40
19	Hotel Best Western Plus 93	95
20	Hotel Lancaster House	55
21	Hotel NH Bogotá	469
22	Hotel Estelar la Fontana	215
23	Hotel GHL Biuxury	47
24	Hotel Sofitel Bogotá	102
25	Marriot	239
26	JW Marriot	264
27	Ibis	216
28	Sonesta	126
29	Holiday Inn	267
30	Hilton (2)	240
31	NH Hotels	137
	<b>Total Habitaciones Bogotá</b>	<b>4930</b>
	<b>Habitaciones por IED</b>	<b>1489</b>

**2. Calificación de Euromoney para Colombia. Resultados globales para el periodo  
2002-2012**

<b>Año</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Riesgo Político	10,53	11,1	11,43	11,79	12,82	13,07	13,51	15,2	15,4	15,5	14,92
Desempeño Económico	6,63	7,81	7,66	7,36	6,56	7,64	6,46	8,49	8,74	9,1	9,93
Indicadores de la Deuda	7	6,87	6,57	6,77	6,8	6,51	6,98	6,9	6,7	6,53	6,87
Deuda en default o reprogramada	10	10	10	10	10	9,99	10	10	10	10	10
Calificación crediticia	1,88	2,5	2,71	2,92	2,92	3,54	3,75	4,17	4,47	4,93	5,23
Puntuación general	25,51	38,28	38,37	38,84	39,1	40,75	40,7	44,76	45,31	46,06	46,95

### 3. Marco Conceptual

- **Inversión Extranjera Directa (IED):** Según el (FMI, 2004), el manual de balanza de pagos (MBP5) define la IED como una clase de inversión internacional que refleja el objetivo de un residente en una economía (inversionista directo) de obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía (empresa de inversión directa). El interés duradero implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa, y un grado significativo de influencia del inversionista en la dirección de la empresa. Se establece una relación de inversión directa cuando el inversor directo ha adquirido el 10 por ciento o más de las acciones ordinarias o derechos de voto de una empresa en el extranjero.

- **Producto Interno Bruto:** según el (DANE, 2014) El PIB representa el resultado final de la actividad productiva de una región, país o sector en un periodo determinado. Se mide desde el punto de vista del valor agregado, de la demanda final y se considera una medida de crecimiento económico.

- **Turista:** según el (MinCIT, 2011), un turista es toda persona sin distinción de raza, sexo, lengua y religión que entre en un lugar distinto de aquel donde tiene fijada su residencia habitual y que permanezca en el más de 24 horas con fines recreación y descanso, negocios o para conocer mejor el lugar que visita.

- **Sector turismo:** según la (OMT, 2014), El sector turismo es el conjunto de unidades de producción en diferentes industrias que producen bienes y servicios de consumo demandados por los visitantes. Así, en este estudio se define el *sector hoteles, restaurantes, bares y similares* como una proporción de actividades económicas del turismo.

- **Hotel:** según (Cotelco, 2007), un hotel es un establecimiento comercial que se dedica al alojamiento de huéspedes o viajeros por un tiempo determinado.

## BIBLIOGRAFÍA

- Ámbito. (2014). Revista de Economía, mercados emergentes: histórico riesgo país. Disponible en: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=4>
- Barro, R., Sala-i-Marti, X. (2004). Economic growth. Second edition.
- Brida, J., Monterubbianesi, P., Zapata, S., y Granados, C. (2010). Turismo y crecimiento económico: el caso de Antioquia. TURyDES. Vol. 3, N° 7 abril-abril 2010.
- Brida, J., Pereyra, J., Such, M., Zapata, S. (2008). La contribución del turismo al crecimiento económico. Cuadernos de Turismo, núm. 22, julio-diciembre, pp. 35-46.
- Borensztein, E.; J. De Gregorio y J. W. Lee. 1995. “How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?”, NBER *Working Papers* 5057.
- Centro de estudios sobre seguridad y drogas (CESED). Informe de seguridad en Colombia 2003-2013.
- Congreso de la República de Colombia. (2006). *Por la cual se modifica la Ley 300 de 1996 – Ley General de Turismo y se dictan otras disposiciones*. Ley 1101 de 2002. Diario Oficial N°. 46.461 del 23 de noviembre de 2006.
- Congreso de la República de Colombia. (2002). *Por la cual se expiden normas en materia tributaria y penal del orden nacional y territorial; y se dictan otras disposiciones*. Ley 788 de 2002. Diario Oficial N°. 45.046 del 27 de diciembre de 2002.
- Congreso de la República de Colombia. (1996). Ley General de Turismo. Ley 300 de 1006. Diario Oficial N°. 42.845, del 30 de Julio de 1996.
- Country risk. Euromoney 40, no. 435 (March 2008): 123, Business Source Complete, EBSCOhost.
- Cotelco. (2014). Lista de hoteles afiliados a Cotelco Bogotá con número de habitaciones ofertadas.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. (2014). Cuentas nacionales departamentales. Producto interno bruto por ramas de actividad a precios corrientes con base en 2005.

- Fedesarrollo. (2007). Impacto de la inversión extranjera en Colombia: situación actual y perspectivas. Fundación para la educación superior y el desarrollo, informe final, 1-92.
- Hans B. (1970). A Growth Model of International Direct Investment. *The American Economic Review*, Vol. 60, No. 3 (Jun., 1970), pp. 320-331
- Instituto Distrital de Turismo. (2012). Observatorio turístico de Bogotá. Investigación de viajeros en Bogotá. Disponible en página web: <http://www.bogotaturismo.gov.co/en/instituto-distrital-de-turismo-idt-ing>
- Introducing the Emerging Markets Bond Index (EMBI). JP Morgan. 1995.
- Invest in Bogotá. (2014). Cuadro flujos de Inversión extranjera directa Green Field en el sector hotelero de Bogotá para el periodo 2002-2014.
- Ivanov, S., & Webster, C. (2007). Measuring the impact of Tourism on Economic Growth. *Tourism Economics*, 13(3), 379 – 388
- Metodología Euromoney disponible en: [www.euromoneycountryrisk.com/Methodology.aspx](http://www.euromoneycountryrisk.com/Methodology.aspx).
- Migración Colombia. (2012). Histórico de llegadas de turistas extranjeros por ciudad de hospedaje.
- Ministerio de Relaciones Exteriores. (2013). Entrega de resultados, Colombia como destino turístico internacional seguro.
- Romer, P.; *Idea Gaps and Object Gaps in Economic Development*, *Journal of Monetary Economics*: 32(3), 543–573 (1993).
- United Nations. (2007). *FDI in Tourism: The Development Dimension*. New York and Geneva: United Nations Conference on Trade and Development.
- United Nations. (2010). *The contribution of tourism to trade and development*. Geneva: United Nations Conference on Trade and Development UNCTAD.