

RANKING DE CIUDADES LATINOAMERICANAS PARA LA ATRACCIÓN DE INVERSIONES 2011

El Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas (CEPEC) de la Universidad del Rosario de Colombia y la firma chilena Inteligencia de Negocios (IdN), presentan la segunda edición de la clasificación de las ciudades más atractivas en América Latina para la atracción de inversiones, producto de un trabajo conjunto para identificar aquellas ciudades de la región que reúnen las mejores condiciones para localizar inversiones.

Para tal fin, se actualizaron las variables que componen el Índice de Atractividad de Inversiones Urbanas INAI, el cual resume el desempeño de más de 36 indicadores de alcance nacional y metropolitano de alto impacto en la toma de decisiones de localización por parte de los inversionistas.

Lo anterior, en virtud de los diferentes análisis sobre el comportamiento de los inversionistas internacionales, los cuales indican que este tipo de empresarios deciden cómo van a distribuir su portafolio a través de la comparación de zonas geográficas del planeta, luego países y finalmente ciudades. De modo que el primer análisis es de tipo cultural o de estado de desarrollo, luego está el de condiciones riesgo-retorno a escala país y, finalmente, aparecen las consideraciones de localización efectiva de la inversión.

La construcción del **Índice de Atractividad de Inversiones Urbanas 2011 (INAI)** tuvo en cuenta, para las 48 ciudades más importantes de América Latina, sus atributos y desempeño, en el orden local y nacional durante el 2010 y las expectativas para este 2011, de las principales variables económicas y de entorno que resultan de interés para un inversionista que está buscando localizar su operación en un determinado mercado de la región.

De esta manera se llevaron a cabo ejercicios cuantitativos y cualitativos sobre diversas variables para las dos categorías ya mencionadas del clima para invertir: **(i) Escala Nacional**, a la que se le asignó un peso del 35% dentro del modelo, y **(ii) Escala Ciudad (Metropolitana)**, que captura el 65% restante.

Tabla 1. Escalas e Indicadores del INAI
Año 2011

Escala Nacional	Escala Ciudad
Tamaño de mercado y acceso al mercado externo <ul style="list-style-type: none"> • PIB en millones de dólares corrientes • Número de acuerdos comerciales • Apertura económica 	Poder de compra esperado de los ciudadanos.
Competitividad de costos <ul style="list-style-type: none"> • Costo de producción • Costo de transacción • Costo tributario 	Dinamismo económico esperado.
Entorno político y económico <ul style="list-style-type: none"> • Estabilidad política • Estabilidad económica • Calificación de riesgo soberano 	Potencial de financiamiento de nuevos proyectos.
	Presencia de empresas globales.
	Seguridad y calidad de vida (comfort urbano)
	Notoriedad/Reputación global.

Fuente: Inteligencia de Negocios (Chile)/Centro de Pensamiento en Estrategia Competitiva CEPEC (Universidad del Rosario, Colombia).

Finalmente, resulta importante mencionar que el INAI es un indicador que no dice cuál es la ciudad que va a recibir más inversiones en 2011, sino cuáles deberían recibir inversión extra, medida ésta en términos proporcionales, con respecto a una inversión dada por las bondades del país, así como de la ciudad en consideración.

A continuación se presentan los resultados del INAI-2011. Para tal fin, en la primera sección se establecen los resultados de la medición para el conjunto de 48 ciudades, destacando allí aquellas que se posicionaron entre las 10 primeras del presente año; en la segunda se realiza un balance de los principales factores que inciden en la atracción de inversión desde la escala país.



**Tabla 2 Índice de Atractividad de Inversiones Urbanas.
Año 2011**

Atracción para invertir en América Latina			
Clima de inversión:			
Por Ciudad		Por País	
	Ciudad		País
1	Santiago	1	Chile
2	Sao Paulo	2	México
3	Ciudad de México	3	Brasil
4	Río de Janeiro	4	Rep. Dominicana
5	Buenos Aires	5	Perú
6	Panamá	6	Puerto Rico
7	Lima	7	Colombia
8	Monterrey	8	Panamá
9	Bogotá	9	Paraguay
10	Brasilia	10	Uruguay

Fuente: Inteligencia de Negocios (Chile) – CEPEC de la Universidad del Rosario (Colombia).

Los avances del país para consolidar un clima atractivo para el inversionista, el poder adquisitivo de sus habitantes, el confort urbano, así como los progresos significativos de la ciudad por mejorar su notoriedad a escala global, le permitieron a la capital chilena pasar de la tercera posición en 2010 a la posición de vanguardia en 2011, desplazando a Sao Paulo y Ciudad de México que se ubicaron como las dos más atractivas del año inmediatamente anterior.

Las 10 primeras incluye ciudades que en diferentes escalas exhiben un buen comportamiento en los determinantes para la atracción de inversión. Se mantienen Río de Janeiro (4) y Buenos Aires (5), las cuales se posicionan, en el caso de la primera, por su fuerte reconocimiento global (la película animada Rio y el Carnaval “mais grande do mundo” son prueba de ello), y los proyectos inmobiliarios, viales, logísticos y de infraestructura que se están empezando a desarrollar (como la ampliación de aeropuerto y el tan esperado tren rápido Río-Sao Paulo). En el caso de Buenos Aires, uno de las pocas ciudades en América Latina que tiene mejor reputación que el país, se destacan la elevada presencia de compañías multinacionales (la mayor de la región, al ser sede de 106 de las 500 multinacionales más grandes del planeta), así como el buen posicionamiento en materia de confort urbano y su dinámica cultural.

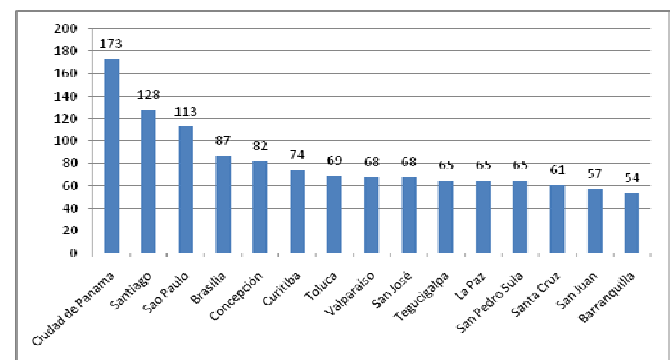
Panamá en el entorno de países

Por su parte, Ciudad de Panamá (ascendió un puesto frente a 2010) -que sobresale por las oportunidades de apalancamiento financiero de proyectos productivos-; Lima (pasó de la posición 9 a la 7) -que es líder regional en materia de proyecciones de crecimiento económico en 2011-; Monterrey (se mantuvo en el octavo lugar) -que

destaca por su alto poder adquisitivo y su pujante cultura empresarial-; Bogotá (cayó tres posiciones del puesto 6 al 9) -que sigue sobresaliendo por los bajos costos de transacción para la creación y localización de empresas, pero que se ve afectada por la baja percepción en cuanto a su confort urbano-; y Brasilia (se consolidó en el puesto 10) -que destaca por contar con la población con el mayor poder adquisitivo de América Latina y una amplia oferta de servicios y recursos para el apalancamiento de proyectos de inversión-.

Evaluar las posibilidades de apalancamiento con las que cuentan las empresas que decidan localizarse en una ciudad latinoamericana. Se midieron las posibilidades de acceso al mercado de valores y la profundidad del mercado financiero local. Esto permitió identificar la supremacía de Ciudad de Panamá, seguida por Santiago y Sao Paulo en el escenario latinoamericano, gracias a la sofisticación de su mercado financiero y, por ende, a la mayor oferta de instrumentos y mecanismos de financiamiento para los inversionistas.

**Gráfica 1 Profundidad de la Banca
Colocaciones Totales/PIB (%) Top 15**



Fuente: CEPEC - IdN

No es posible desconocer ni pasar por alto el impacto del entorno económico nacional en la dinámica, crecimiento y desarrollo que muestran sus ciudades; es claro que existe un marco normativo y algunas variables que son comunes y que afectan directamente las decisiones de inversión de los empresarios.

En este sentido, el análisis de variables e indicadores asociadas al tamaño de la economía y la orientación a mercados externos, la competitividad de costos (de producción, tributarios y transacción), así como el entorno político y económico (riesgo soberano, gobernabilidad y estabilidad macroeconómica) le permitió a Chile y a México mantenerse como los países de América Latina con el clima más atractivo para la inversión, seguidos en importancia



por Brasil, que tiene un ambiente amable, y por República Dominicana, Perú, Puerto Rico y Colombia que alcanzaron una calificación como neutral.

Para determinar las condiciones del clima de inversiones a escala país fue vinculado a variables del entorno político y económico, específicamente, la gobernabilidad, la estabilidad macroeconómica y el riesgo soberano. En este sentido, y con el objetivo de determinar el grado relativo de estabilidad política en los países se usaron datos del Banco Mundial, que resumen seis variables: (i) voz y rendición de cuentas, (ii) ausencia de violencia (terrorismo), (iii) efectividad del gobierno, (iv) calidad regulatoria, (v) imperio de la ley; y (vi) control de la corrupción. En este ejercicio se encontró que Chile, República Dominicana y Uruguay ocupan los lugares más destacados en el escenario latinoamericano, mientras que Venezuela, El Salvador y Bolivia son las naciones que cuentan con la mayor vulnerabilidad política en la región, lo que limitaría sus oportunidades de atraer inversión productiva.

En materia de estabilidad económica, que evalúa el grado de cumplimiento que cada país tiene de los niveles óptimos de las metas en cuatro variables: (i) inflación, (ii) saldo en cuenta corriente, (iii) saldo fiscal, (iv) y crecimiento potencial, Perú, Chile y Paraguay se encuentran a la vanguardia en América Latina, lo que evidencia que la seriedad de sus políticas monetaria, comercial y fiscal garantizan condiciones favorables para la localización de empresas de otras latitudes en sus territorios.

Por su parte, Venezuela y Nicaragua se rezagan en el ámbito latinoamericano y evidencian serios problemas de control sobre los instrumentos de política.

También se tuvo en cuenta el indicador de grado de inversión de Standard & Poor's, variable de referencia para los inversionistas internacionales. En sus resultados destaca, por segundo año consecutivo, el desempeño de Chile por encima del resto de países de la región que, con una calificación de A+, asegura una capacidad sólida para cumplir los compromisos financieros, así como un bajo premio por la emisión de nuevos papeles de deuda soberana y la autorización para que fondos estadounidenses puedan invertir en ese país, lo que mejora la posición y profundidad del mercado de capitales. En este sentido, se debe mencionar que en los resultados del año anterior Chile, México, Puerto Rico, Brasil y Perú, contaban con lo que se ha llamado "grado de inversión" (desde BBB-), club selecto al que se unieron Panamá y Colombia en 2010

