

FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO



# CARACTERISTICAS, DETERMINANTES Y ALGUNOS EFECTOS DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

**FEDESARROLLO**  
**Roberto Steiner**  
**Ursula Giedion**

***Santafé de Bogotá, mayo de 1994***

**CARACTERISTICAS, DETERMINANTES Y ALGUNOS EFECTOS  
DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA<sup>1</sup>**

**FEDESARROLLO  
Roberto Steiner  
Ursula Giedion**

**Santafé de Bogotá, mayo de 1994**

---

<sup>1</sup> Documento elaborado por Roberto Steiner y Ursula Giedion, como parte del proyecto de la Red de Centros de Investigación Aplicada del BID sobre "Inversión Extranjera Directa en América Latina: Su Contribución al Desarrollo" (ATN/SF-3578-RE). Se agradece la colaboración de Jesús Alberto Cantillo, Cristina Fernández, Mariela Tamayo y muy especialmente la de Martin Maurer. Así mismo, se agradecen los comentarios de Manuel Agosin, Daniel Chudnovsky, Alberto Melo, Jaime Vatter, Jorge Saposhnikow y de los asistentes al Seminario de Fedesarrollo. La investigación fue posible gracias a la generosa colaboración de los empresarios que respondieron a la encuesta.

## INDICE

RESUMEN . . . . .	1
INTRODUCCION . . . . .	1
CAPITULO 1. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA, 1970-1993 . . . . .	2
A. El régimen legal . . . . .	2
La época "dirigista" . . . . .	7
La transición: los años ochenta . . . . .	9
La liberalización en el tratamiento de la IED . . . . .	10
Los sectores financiero, minero y de hidrocarburos . . . . .	12
La legislación cambiaria y tributaria: consideraciones complementarias . . . . .	15
B. Aspectos cuantitativos . . . . .	17
Las fuentes de información . . . . .	17
Flujo, acervo y origen de la inversión extranjera . . . . .	19
C. Resumen . . . . .	26
CAPITULO 2. EVOLUCION RECIENTE DE LA IED . . . . .	26
CAPITULO 3. ENCUESTA SOBRE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA . . . . .	31
A. Diseño de la encuesta . . . . .	31
B. Representatividad de la encuesta . . . . .	32
Número de empresas . . . . .	32
Activos totales . . . . .	33
Producción . . . . .	34
C. Perfil de las empresas que contestaron la encuesta . . . . .	35
Participación del capital extranjero . . . . .	35
Destino de la producción . . . . .	37
Tamaño y antigüedad de las empresas . . . . .	38
D. Determinantes de la inversión extranjera directa . . . . .	39
E. Contribución al desarrollo - transferencia de tecnología . . . . .	47
CONCLUSION . . . . .	54
ANEXO 1. ALGUNAS RECIENTES PRIVATIZACIONES . . . . .	56
ANEXO 2. ENCUESTA SOBRE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA . . . . .	61
I. CARACTERIZACION DE LA EMPRESA Y LA INVERSION . . . . .	61
II. DETERMINANTES DE LA INVERSION . . . . .	63
III. CONTRIBUCION AL DESARROLLO . . . . .	64
IV. PROYECTOS FUTUROS . . . . .	67

ANEXO 3. DETERMINANTES DE LA INVERSION Y CONTRIBUCION AL DESARROLLO EN ALGUNOS SECTORES . . . . .	68
REFERENCIAS . . . . .	72

## RESUMEN

En el presente trabajo se hace un recuento de la normatividad aplicable a la Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia, se describe la evolución cuantitativa de la misma y se analiza una encuesta llevada a cabo entre empresas en las cuales la inversión extranjera es un componente importante de su capital. La legislación ha evolucionado desde una postura muy restrictiva en la década de los setenta hasta una amplia liberalización a partir de 1991. Los montos de IED no han sido significativos, particularmente en sectores diferentes al de minería y petróleo. La evolución cuantitativa no ha coincidido con los desarrollos legislativos, de manera tal que el país no ha participado del reciente "boom" que ha caracterizado a otros países de la región. La encuesta señala que las firmas con IED destinan gran parte de su producción al mercado doméstico, aunque consideran atractiva la posibilidad de eventualmente acceder al mercado regional ampliado. Aunque gracias a los vínculos con la casa matriz gozan de ventaja tecnológica respecto a las empresas nacionales, no parecen operar de manera tal que se pueda dar una efectiva transferencia de tecnología. En particular, investigan poco, no diferencian significativamente sus productos y prácticamente no subcontratan con productores domésticos. De otra parte, parece ser el caso que, al igual que el resto de empresas del sector manufacturero colombiano, se encuentran bien preparadas para afrontar la mayor competencia que se desprende del programa de apertura económica.

## INTRODUCCION

La década de los noventa ha estado caracterizada por una importante afluencia de capitales hacia América Latina, incluido un repunte en la (IED), Inversión Extranjera Directa. Aunque en menor grado que otros países, Colombia no se ha abstraído de dicho proceso. El análisis de algunos aspectos concernientes a la IED constituye el propósito del presente estudio.

Si bien existe evidencia de que el flujo de recursos hacia la región ha estado determinado en parte por un elemento externo común referido a la desmejora en las oportunidades de inversión en los países desarrollados, factores específicos a cada país también han jugado un papel. La determinación de éstos, en lo que se refiere tanto a disposiciones de tipo legal como a reformas en el campo económico, son objeto de los dos primeros capítulos del trabajo. En el primero se hace un análisis de largo plazo (1970-1993); en el segundo se mencionan en mayor detalle algunos aspectos referentes a lo acontecido en el período más reciente.

En el tercer capítulo, que es el central en el estudio, se describe y analiza una encuesta llevada a cabo entre empresas en las cuales la IED es un importante componente de su capital. Dicha encuesta permite caracterizar las empresas; precisar los elementos que determinan la IED; y, aproximar un diagnóstico preliminar en torno a la relevancia de las mismas en lo que hace al desarrollo y transferencia de tecnología. Este último aspecto es de vital importancia, por cuanto los méritos de la IED están vinculados no sólo a su aporte a la balanza de pagos y a su complementación al ahorro doméstico sino

también a su papel como vínculo entre la actividad económica del país y los principales desarrollos tecnológicos en el resto del mundo.

## **CAPITULO 1. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA, 1970-1993**

Este capítulo tiene por objeto describir la evolución de la IED durante las dos últimas décadas. El mismo está dividido en dos partes. En la primera se presentan los aspectos más relevantes de la legislación pertinente. En la segunda se describe la base de datos, tratando de identificar eventuales cambios significativos, sea por sectores o por países de origen.

### ***A. El régimen legal<sup>2</sup>***

En materia de legislación, se distinguen tres períodos. El primero va de la expedición del estatuto cambiario (Decreto-Ley 444 de 1967) hasta principios de los ochenta. El segundo cubre los años ochenta; su aspecto central es la implementación de la Decisión 220 de la Junta del Acuerdo de Cartagena (JUNAC) en 1987. Un tercer período comprende el régimen vigente a partir de 1991.

La legislación del primer período refleja la preocupación por los eventuales efectos negativos de la (IE) Inversión Extranjera sobre la balanza de pagos y el peligro de suplantación del capital nacional por extranjero y refleja la voluntad de "canalizar" y planificar la IE según las necesidades del país. Los años ochenta constituyen un período transitorio, de lento desmonte de

---

<sup>2</sup> Esta sección se basa en varios números de la revista "Legislación Económica".

restricciones. Se comenzaron a ponderar las ventajas de la IE, especialmente en lo referente a la transferencia de tecnología, en un contexto de difícil acceso al crédito externo y de tendencia mundial hacia la apertura de las economías. Procesos de dimensión mundial y regional como la Ronda de Uruguay después de 1986, los programas de ajuste acordados con el (FMI) Fondo Monetario Internacional, o las negociaciones en el marco del grupo andino, influyeron en este proceso de liberalización.

La transición introdujo algunos cambios en la legislación, que anunciaron la liberación total después de 1991. En consecuencia lógica se llegó al establecimiento de un cuerpo legislativo que eliminó toda restricción e introdujo el concepto de fomento a la inversión foránea. En lo que sigue hacemos un breve repaso de los aspectos más sobresalientes de la anterior evolución, la cual se presenta en forma sintética en el Cuadro 1.1.



Cuadro 1.1. Legislación de la IED en Colombia, 1967-1993

NORMA	AÑO	DEFINICIÓN IED	FILOSOFÍA	CONTEXTO	AUTORIZACIÓN DE LA IED	REPATRIACIÓN DE UTILID. (RU), REINVERSIÓN DE UTILID. (RINV), REPATR. DE CAPITAL (R.C)	RESTRICCIONES A MONTOS DE LA IED EXTRANJERA	ACCESO A CRÉDITO DOMÉSTICO	DISPOSICIONES SECTORIALES	TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA
DECRETO LRY 444	1967	-Importación de máquinas -Mediante divisas cuyo producido en pesos se convierte en una empresa o en la adquisición derechos o acciones la misma	Canalizar la IED de acuerdo a los objetivos de desarrollo y reducir fluctuaciones en la balanza de pagos	-Crisis de la balanza de pagos - Concepto de "planesción" del desarrollo	Aprobación por parte de DNP si la solicitud satisface algunos criterios respecto a: -si no tiene efectos negativos sobre la Balanza de Pagos -si contribuye al desarrollo (empleo, descentralización de la industria, etc.)  Aprobación automática en algunos casos	RU : 10 % del capital registrado, posibilidad de acumulación del derecho a giro R.C: Limitado a lo importado R.INV: Sujeto a aprobación DNP Sujeto a registro ante oficina de cambios	No hay restricciones	No hay restricciones	Introducción de un régimen especial para hidrocarburos y minas  Ninguna restricción particular	Controles sobre contratos que implican giro de regalías Para girar divisas al exterior por concepto de regalías, marcas, patentes etc. se necesita la aprobación de Midesarrollo y posteriormente del comité de regalías
DECISION 24 DEL GRUPO ANDINO CONTENIDO EN EL DECRETO LEY 1906 (1973)	1976	Lo anterior pero sin la posibilidad de compra de acciones de empresas existentes	Tratamiento común de la IED en el espacio andino. Columna vertebral es la búsqueda del encauzamiento del capital foráneo como complemento del nacional	Auge del Grupo Andino  Actitud ambivalente frente a la IED	Lo anterior pero sin posibilidad de aprobación automática	RU: Hasta el 14% y  RC: Lo importado + ganancias de capital R.INV: Lo anterior pero automática hasta un 5%  Sujeto a registro ante oficina de cambios	No a la compra de empresas existentes. Solo empresas mixtas tienen acceso a mercado andino  Nueva IED con obligación de transformación de empresas mixtas	Sólo crédito de corto plazo en casos excepcionales	Prohibición de toda nueva inversión en servicios públicos, transporte interno, comercialización interna y sector financiero.	Controles sobre todos los contratos que contienen regalías Se prohíbe el pago de regalías a la matriz por la transferencia de know-how, no se aceptan cláusulas restrictivas en los contratos de tecnología
LEY 55	1975	(Se refiere solamente al sector financiero)	Nacionalización de la banca a través de la congelación de la IED en el sector y a través de la obligación de transformación en empresas mixtas para la IED existente				Capital de la IED existente tenía que transformarse en empresas mixtas Prohibición a nueva inversión en el sector.			

Cuadro 1.1. Legislación de la IED en Colombia, 1967-1993 (Continuación)

NORMA	AÑO	DEFINICION IED	FILOSOFIA	CONTEXTO	AUTORIZACION DE LA IED	REPATRIACION DE UTILID. (EU), REINVERSION DE UTILID. (RINV), REPATR. DE CAPITAL (R.C)	RESTRICCIONES A MONTOS DE LA IED EXTRANJERA	ACCESO A CREDITO DOMESTICO	DISPOSICIONES SECTORIALES	TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA
Decreto 170	1977		Se amplían los incentivos a la IED			RINV: Ampliación del 5% al 7% para la RINV automática EU: Aumento del 14 al 20% de los derechos de giro de utilidades.			Beneficios para el sector turismo	
Resol. 36 CONPES	1983		Es la primera de una serie de disposiciones enmarcadas dentro de una nueva política de IED de fomento de sectores estratégicos para el desarrollo			La IED en actividades de la industria, hoteleros, y algunos otros EU hasta 20% del registro más prime rate. Manufactura también beneficio de nuevas condiciones.				
Decreto 1265 de 1987, reglamenta la decisión 220 del Acuerdo de Cartagena	1987		Introduce gran flexibilidad en el tratamiento de la IED Cambio radical en la actitud frente a la IED	Crisis de la deuda, crecimiento lento, los mercados internacionales de capitales están cerrados	Se mantiene obligatoriedad de aprobación por parte de DNP y criterios de aprobación contenidos en 444	Hasta un 25% del total registrado en la Oficina de Cambios (Reglamentado por la res. 44/1987 de DNP) Se mantiene obligatoriedad de registro	No será obligat. la transformación en empresas mixtas y se amplía el plazo para la transformación en empresas mixtas de 15 a 30 años para aquellos que quieren acceso al Mercado Andino	Acceso libre excepto a crédito de fomento de largo plazo	No a la IED en servicios públicos, comunicaciones, transporte interno y construcción de vivienda	Permite pago de regalías para nuevas tecnologías o tecnologías utilizadas para la exportación

Cuadro 1.1. Legislación de la IED en Colombia, 1967-1993 (Continuación)

NORMA	AÑO	DEFINICION IED	FILOSOFIA	CONTEXTO	AUTORIZACION DE LA IED	REPATRIACION DE UTILID. (RU), REINVERSION DE UTILID. (RINV), REPATR. DE CAPITAL (R.C)	RESTRICCIONES A MONTOS DE LA IED EXTRANJERA	ACCESO A CREDITO DOMESTICO	DISPOSICIONES SECTORIALES	TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA
Resolución 49 -Estatuto de Inversión Internacional Integra decisiones 291 y 292 del Acuerdo de Cartagena	1991	Introduce nuevas modalidades de inversión como los fondos de inversión de capital extranjero, la reinversión de utilidades con derecho a giro.	Principios de igualdad en el tratamiento, automaticidad de aprobación, y universalidad de acceso a los sectores económicos. Introduce concepto de fomento de la IED	Contexto de internacionalización de la economía de Modernización, apertura, actitud favorable hacia la IED	Elimina la aprobación previa por el DWP pero mantiene obligatoriedad de registro en el Banco de la República.	RU: hasta un 100% del valor del capital registrado. RC: Valor de la venta.  Para el sector de hidrocarburos y minas se mantiene el principio según el cual no será obligatorio reintegrar al país el producto en divisas de las exportaciones de petróleo que realicen las petroleras al exterior.	Se permite la particip. extr. en cualquier proporción pero sigue siendo válida la limitación de acceso a las empresas mixtas si se quiere gozar de las ventajas del programa de liberación del acuerdo de Cartagena	Acceso a todas las líneas de crédito	Regulaciones especiales para el sector financiero, energía y minería.  Se eliminan todas las restricciones sectoriales con excepción de seguridad y desechos tóxicos no producidos en el país.	Las contribuciones tecnológicas dan derecho a pago de regalías  Se considera como IE todos los aportes en especie al capital de una empresa consistentes en intangibles como contribuciones tecnológicas, marcas y patentes.
Nuevo Estatuto de Inversiones Internacionales Resolución Conpes 51	1991	IED se define como los aportes provenientes del exterior de propiedad de personas naturales o capital de una empresa. Además crea el concepto de IE indirecta (todos los aportes tangibles e intangibles a una empresa) y de IE de portafolio	Ofrecer una única legislación étnica y completa de la IED actitud favorable respecto a la IED, se fortalece el concepto de fomento de la IED	Contexto de liberalización general del comercio	Aprobación automática excepto provisión de servicios públicos, sector minas, hidrocarburos y financiero, procesamiento de desechos no-tóxicos, actividades de aseguramiento protegidos bajo tratados internacionales.	Todos los montos derivados de la IED pueden ser remitidos. No hay necesidad de permiso para la remisión de utilidades. Controles ex-post	Se permite la participación extranjera en cualquier proporción y se elimina la restricción respecto al acceso al mercado andino	Acceso a todas las líneas de crédito	Minas y hidrocarburos así como sector financiero siguen sometidos a un régimen especial	Las contribuciones tecnológicas dan derecho a pago de regalías Se considera como IE todos los aportes en especie al capital de una empresa consistentes en intangibles como contrib. tecnológicas, marcas y patentes.

El Decreto-Ley 444 de 1967 instauró un largo período de restricción a la IE. Al tiempo que se reconocía la importancia de la misma como complemento al ahorro y como mecanismo de transferencia de tecnología, se consideraba que podía tener efectos adversos en la balanza de pagos (véase Mora (1984) y que el país podía beneficiarse si lograba canalizar la IE según sus necesidades. Se designó al ente planificador, el Departamento Nacional de Planeación (DNP), como entidad rectora de la IE.

Se introdujeron numerosos trámites para su autorización, para la concesión del derecho a remitir y reinvertir utilidades y para repatriar capital. Así, toda solicitud tenía que someterse a una evaluación por parte del DNP. Quedó establecido cuáles deberían ser los criterios de análisis y aprobación. Se recomendaba un tratamiento preferencial a la inversión que llevara a un aumento o diversificación de las exportaciones; se imponía una evaluación del efecto sobre la balanza de pagos y sobre la contribución a la generación de empleo. Se especificaba que el Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES), tenía la facultad de incluir más criterios "para asegurar que la inversión corresponda a los programas de desarrollo económico y social y a la conveniencia de vincular capital foráneo a determinadas actividades" (véase Garay y Pizano (1979) para un análisis sobre la evolución de los criterios utilizados para conceder autorizaciones). Las prohibiciones sectoriales fueron introducidas luego. Para limitar el efecto sobre la balanza de pagos, se limitó la remisión de utilidades a 10% del capital registrado y la repatriación del capital a lo

---

<sup>3</sup> Para un análisis detallado, véase Banco de la República (1987).

importado, negando la repatriación por valorización. Además, el pago de regalías se sometió a aprobación oficial.

Este acercamiento "dirigista" se reforzó con la integración de la Decisión 24 de la JUNAC a la legislación nacional seis años más tarde (Decreto 1900 de 1973). Se hizo obligatoria la conversión en empresas mixtas tanto a la nueva IED como a aquellas empresas ya establecidas que quisieran gozar de las ventajas de liberación de mercados estipuladas en el Acuerdo de Cartagena. Aparentemente, este incentivo no fue suficiente para convencer a las empresas existentes a firmar contratos de transformación en mixtas [Garay y Pizano (1979)]. El tope a la remisión de utilidades se incrementó al 14%, pero se eliminó la posibilidad de acumular derechos de giro así como el acceso al crédito doméstico. Además, se establecieron normas para limitar la transferencia de divisas al exterior, -por ejemplo, se prohibió el pago de regalías entre matriz y filial- las cuales estimularon el uso de mecanismos alternativos para pagos a la casa matriz.

Es importante anotar que este período se destaca por la ausencia de prioridades sectoriales. Si bien hubo prohibición en varios sectores, no existieron reglas formales sobre preferencias sectoriales. Era competencia del DNP aprobar o no solicitudes en función del impacto esperado sobre el desarrollo. Estos criterios no parecen haber operado en favor de sectores específicos.

*La transición: los años ochenta*

La crisis de la deuda imponía un cambio en la evaluación de la IE. Volvieron a primar aspectos positivos que tradicionalmente se le habían atribuido, como lo son el complemento al ahorro y la contribución a la transferencia de tecnología. El principal instrumento utilizado para lograr este objetivo fueron las sucesivas simplificaciones de los trámites relacionados con la nueva IED y con la repatriación de utilidades y capital. Es importante notar que ello no se hacía sin críticas por parte de algunos analistas (Véase por ejemplo Mora (1984)).

En 1987 surge la Decisión 220 de la JUNAC como el paso decisivo en este período (véase Economía Colombiana (1984) para una detallada descripción de las disposiciones introducidas en éste período). La decisión se caracteriza por la libertad que otorga a los países en cuanto al tratamiento a la IED. Así por ejemplo, amplió el plazo de transformación, introdujo la libertad de reglamentar el acceso al crédito doméstico y dejó a discreción de los países el fijar topes a la remisión de utilidades. El gobierno colombiano utiliza este margen de acción para reducir las restricciones en todos los campos. El tope a la remisión de utilidades se fija en 25%; se elimina la obligatoriedad de transformación; se libera el acceso al mercado crediticio doméstico, exceptuando el crédito de fomento; se autoriza el pago de regalías a la casa matriz cuando se trate de nuevas tecnologías o de tecnologías utilizadas para la producción de bienes de exportación. No obstante, continuaron existiendo restricciones. Se destacan las de carácter sectorial, en particular las limitaciones en el sector financiero.

El desmantelamiento de la legislación empezó en un período de difícil acceso al crédito externo (Véase Guisinger (1986). También influyeron cambios globales en las estrategias de desarrollo, como la liberación de mercados. La apertura al capital extranjero ocurre en un momento en el cual el mundo entero cambia su legislación en favor de la IE [véase UNCTC (1993)].

*La liberalización en el tratamiento de la IED*

El cambio decisivo se introdujo mediante la Decisión 291 de la JUNAC, incluida en la legislación nacional mediante la Resolución 49 de 1991 del CONPES, llamada también estatuto de inversiones internacionales. El hecho de que se recopilan por vez primera todas las normas en la materia, incluyendo los regímenes especiales del sector de hidrocarburos y minería y del sector financiero, indica la voluntad de introducir más transparencia y claridad. Más importante que las disposiciones particulares, son los principios fundamentales que la sustentan: **igualdad** en el tratamiento entre nacionales y extranjeros; **universalidad** de acceso a los sectores; y **automaticidad** en la aprobación.

Se incluyen por primera vez incentivos explícitos al extranjero, tales como el acceso a las líneas de crédito externo así como a los mecanismos de promoción de exportaciones, en las mismas condiciones previstas para los nacionales. Se mantiene la reglamentación especial para los sectores financiero<sup>4</sup>, de hidrocarburos y minería<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> En cuanto al primero, se permite la participación extranjera en cualquier proporción del capital social de cada entidad del sector, previa autorización de la Superintendencia Bancaria.

La Resolución 49 fue complementada por la 51 en diciembre del mismo año, mediante la cual se removieron otros obstáculos, siguiendo en espíritu los principios ya mencionados. Se eliminó el tope a la remisión de utilidades y se amplió el concepto de lo que se entiende por IE, incluyendo la indirecta y de portafolio, para incluir todos los aportes en especie al capital de una empresa, consistentes en intangibles tales como contribuciones tecnológicas, marcas y patentes. Adicionalmente, para girar las utilidades, se eliminó la aprobación ex-ante de las entidades de vigilancia. Por constituir el estatuto de inversiones internacionales actualmente vigente, vale la pena mencionar sus componentes más destacados:<sup>6</sup>

a) Universalidad: La inversión del exterior está autorizada en todos los sectores, exceptuando defensa y seguridad nacional así como procesamiento, disposición y desecho de basuras tóxicas.

b) Automaticidad: Con miras a atraer una mayor cantidad de capital extranjero, quedan liberadas de aprobación explícita del DNP la mayoría de los proyectos de inversión. Sigue existiendo obligatoriedad de autorización para algunos sectores: servicios públicos; procesamiento, desecho y disposición de basuras; hidrocarburos y minas cuando la inversión supere US\$100 millones, exceptuando los proyectos de exploración y explotación de hidrocarburos, las actividades de inversiones o los seguros respecto de inversiones derivados de convenios internacionales ratificados por Colombia, cuando así lo exijan los

---

<sup>5</sup> En cuanto al segundo, se mantuvo el principio de que no es obligatorio reintegrar el producto de las exportaciones de petróleo y se eliminó la autorización del DNP para inversiones en minería por debajo de US\$100 Millones.

<sup>6</sup> Para mayor detalle véase Buitrago (1991).



respectivos acuerdos. Es importante notar que hay aprobación por silencio administrativo positivo si el DNP no se pronuncia dentro de 45 días hábiles.

c) Principio de igualdad en el trato: Con excepción de los asuntos tributarios referentes a la transferencia de recursos al exterior, los cuales se rigen por el Estatuto Tributario y sus normas complementarias, no se pueden otorgar a los extranjeros condiciones diferentes de las que se conceden a los nacionales.

La Resolución 51 confirma la voluntad del gobierno, expresada en el estatuto anterior, de tomar un papel activo en la promoción de la IE. Se estipula que el CONPES "fijará las directrices para el desarrollo e implementación de un programa de promoción a la inversión extranjera ..(que) busque consolidar mayores flujos de inversión de capital del exterior en el país". En este espíritu, en 1992 se creó una entidad especializada, COINVERTIR, encargada de promover la IE en Colombia [véase DNP (1993)].

#### *Los sectores financiero, minero y de hidrocarburos*

Dos sectores siempre han incluido un tratamiento especial para la IE: el financiero y el de minas e hidrocarburos. La Decisión 24 de la JUNAC prohibió la IED en el sector financiero. Sin embargo, Colombia se acogió al Artículo 44 de la misma, que dispuso que el país receptor era libre de aplicar prohibiciones sectoriales.<sup>7</sup> Esto garantizó la ausencia de restricciones a la participación

---

<sup>7</sup> Además, interpretaciones de la Decisión 24 permitieron un cierto margen de libertad a la reglamentación introducida. Así, se autorizó una participación superior al 49% si se trataba de evitar la inminente quiebre de la institución

extranjera en el sector hasta 1975, cuando se "colombianizó" la banca (Ley 55). Esta ley, vigente hasta 1989, estableció la prohibición de nueva IE en el sector y la obligación de transformación en entidades mixtas para las ya establecidas.

Cuando en los años ochenta la actitud frente a la IE cambió, el sector financiero continuó siendo regido por la Ley 55. En esos años el sistema financiero experimentó una de sus más severas crisis. Esto implicó un ambiente que era más propicio para controlar al sector que para introducir modificaciones a la legislación en torno a la IE. Esta sólo vino a cambiar en la presente década. En diciembre de 1990 se introdujo una importante reforma al sistema financiero (Ley 45). Se incluyeron nuevas normas respecto a montos de capital; mayor flexibilidad en los plazos de las operaciones y el fortalecimiento de los mecanismos de vigilancia y control; se aumentaron las posibilidades en sociedades de servicios financieros. Además, se dispuso que extranjeros podrían participar en el capital de las instituciones financieras en cualquier proporción (Véase García (1992). El estatuto de inversiones internacionales vigente (Res. 51 de 1991) contiene el régimen aplicable a la IE en el sector. Se caracteriza por la casi total libertad y por un tratamiento igual para foráneos y nacionales.

El sector de minas e hidrocarburos está regido por el Estatuto de Inversiones Internacionales, el Código de Minas y el Código de Petróleo. El Ministerio de Minas y Energía aprueba los proyectos de inversión para la exploración y explotación de petróleo y gas natural, una vez se haya negociado el contrato entre (ECOPETROL) Empresa Colombiana de Petróleos, propiedad del gobierno) y el inversionista del exterior. También le corresponde autorizar las

---

financiera. Véase Banca y Finanzas (1988 y 1989).

inversiones para refinación, transporte y distribución de hidrocarburos así como los proyectos para exploración, explotación, beneficio y transformación de minerales. Se requiere aprobación del DNP cuando la inversión supere US\$100 millones.

El actual sistema de participación extranjera en el sector de petróleo es el de la asociación, en contraste con el de concesión (véase Cock (1990)). Este sistema fue introducido en Colombia en 1964, acogido legalmente en 1969 y establecido como única forma de contratación a partir de 1974. Los términos de los contratos y la forma en la cual se reparten las utilidades entre Estado y firma asociada (nacional o extranjera) han sido muy criticados ya que el reparto de utilidades en favor del Estado parece ser de los más altos del mundo (entre 81.8% y 85%).<sup>8</sup> Peor aun, tanto las regalías como el impuesto de guerra son gravados sobre la producción y no sobre los ingresos. Además, en 1989 se estableció que la participación del asociado disminuye cuando se descubre un campo cuya producción acumulada pase de 60 millones de barriles. Ello explica porque un reciente estudio de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) (El Tiempo, 1994) concluye que, dado el régimen actual, el país es poco atractivo para la IE. Esto es preocupante ya que en el sector Colombia tiene ventajas comparativas. Es satisfactorio que se anuncien medidas para cambiar la situación: se está proponiendo una reforma al régimen de contratos la cual prevé que éstos estén atados a la rentabilidad y no a la escala de producción.

---

<sup>8</sup> La República (1994). Además, por efecto de la reciente Reforma Tributaria (Ley 6 de 1992), la exportación de petróleo quedó gravada con \$600 por cada barril de crudo liviano y con \$350 el crudo pesado. A esto se agrega una contribución especial equivalente a un 25% sobre el impuesto de la renta y un impuesto de remesas de 15% hasta 1995 y de 12% en los años siguientes.

*La legislación cambiaria y tributaria: consideraciones complementarias*

Tomar en cuenta solamente la legislación directamente dirigida al inversionista extranjero deja importantes elementos fuera del análisis. En la decisión de invertir intervienen consideraciones sobre la virtud relativa (frente a otros países) del derecho tributario y cambiario. Estudiar todos los aspectos relevantes para compararlos con otros países de similar grado de desarrollo rebasa los límites de este estudio. Sin embargo, vale la pena mencionar los principales aspectos de la legislación colombiana, para facilitar un análisis de la IE actual y sus perspectivas. Las disposiciones más relevantes son las siguientes (véase CEPAL (1992) y Ministerio de Hacienda (1993):

1. Las firmas extranjeras y sus sucursales son gravables únicamente por ingresos originados en Colombia, como beneficios y regalías, "know-how" y provisión de servicios técnicos. El impuesto de renta para nacionales y extranjeros se ha unificado en 30%. Se estableció una contribución especial de 7.5% para el período 1.993 a 1.997, a cargo de todos los declarantes de renta.

2. Para el caso de utilidades obtenidas a través de sucursales, así como en otras situaciones donde extranjeros devengan renta en Colombia, se estipula el impuesto de remesas, complementario al de renta, una vez deducido este último. Dicho impuesto está disminuyendo gradualmente, de 12% en 1993 a 7% a partir de 1996. El impuesto de remesas se difiere si hay reinversión; si ésta se mantiene por 10 años o más, se le exonera del pago de impuestos.

3. Estas tarifas no aplican a ingresos derivados de la explotación y exploración de hidrocarburos. En esta rama se paga un impuesto sobre las remesas de 15% entre 1993 y 1995 y 12% a partir de 1996. Además, y hasta 1997, hay una contribución especial equivalente a un 25% del impuesto sobre la renta.

4. El impuesto al valor agregado abarca las ventas al detal, las importaciones y la mayoría de servicios. La tarifa es del 14%; se estipulan tasas 0% en algunos casos, como las exportaciones.

De manera general se puede decir que, en comparación con otros países latinoamericanos, dichos impuestos son inferiores en cuanto a la tarifa máxima a personas naturales y sociedades, que en Colombia es de 30%, siendo el promedio latinoamericano de 35.4% para personas naturales y 36.3% para sociedades (véase Tenjo (1992)). La tarifa de remesa de utilidades (12% en 1993) es superior al promedio latinoamericano (10.6% en 1990) (véase Shome, et.al. (1991)).

En cuanto a las disposiciones cambiarias, vale la pena anotar que recientemente se introdujeron importantes cambios. La Ley 9 de 1991 suplantó el régimen cambiario anterior (Decreto-Ley 444 de 1967). El nuevo régimen flexibilizó el control de cambios, redujo la intervención administrativa, descentralizó las operaciones y controles, le concedió mayor espacio al sistema financiero privado y facilitó la IE, poniendo a los extranjeros en condiciones de igualdad respecto a los nacionales. Para más detalles, véase Banco de la República (1992).

Se puede afirmar a manera de conclusión que la legislación cambiaria, al igual que la tributaria y la relevante a la IED, han conocido últimamente importantes procesos de agilización y flexibilización. Está claro que para poder especular sobre la importancia de la legislación dentro del proceso de decisión de invertir o no en Colombia, habría que hacer un estudio detallado de las diferencias con países de similar grado de desarrollo.

### *B. Aspectos cuantitativos*

En esta sección haremos un breve repaso del monto, el destino sectorial y el país de origen de la IED durante las últimas dos décadas. En primera instancia es importante hacer una descripción de las fuentes de información disponibles.

#### *Las fuentes de información*

En Colombia la IED está definida por la Resolución 51 de 1991, que se acoge a lo estipulado en la Decisión 291 de la JUNAC. Considera como IED todos "los aportes provenientes del exterior de propiedad de personas naturales o jurídicas extranjeras al capital de una empresa". También se considera como IED la adquisición, con ánimo de permanencia, de participaciones, acciones o cuotas en el mercado de valores.

Existen diferentes fuentes de información sobre la materia. Cada una presenta un enfoque diferente y refleja la preocupación por controlar la IED, particularmente antes de 1991. El registro de solicitudes y aprobaciones forma una primera base de datos, de interés si se quiere analizar la política

gubernamental frente a la IED en el período de vigencia de la Decisión 24, ya que refleja los criterios de aceptación y rechazo. Presenta inconvenientes: diferencias entre inversiones aprobadas y realizadas; rezagos entre el momento de la aprobación y el de la materialización. Además, por el cambio de legislación en 1991, la continuidad de las series no está asegurada.

Con el objeto de controlar el flujo de divisas originado por la IED, "todas las inversiones de capital del exterior, incluido el movimiento de las inversiones adicionales, capitalizaciones, reinversiones de montos de utilidades con derecho a giro, remesas de utilidades y reembolso de capitales" deben registrarse en el Banco de la República (BR). Existe continuidad en las series ya que siempre ha habido obligatoriedad de registro. Esta fuente no está exenta de inconvenientes: antes de 1979 el inversionista no tenía la obligación de registrar su inversión en el momento en que la realizaba; el registro se efectuaba en el momento más oportuno para la remisión de utilidades o capital. Además, existía gran cantidad de IED considerada "capital en el limbo" (excedentes de utilidades respecto a los límites de transferencia al exterior), no registrable por carecer de derechos de giro. Hay que tomar en cuenta además que el registro no sólo incluye la IED nueva sino también capitalizaciones y reinversiones de utilidades. No incluye la IED en el sector petrolero.

El rubro de IED en la balanza de pagos constituye una tercera fuente. Su cálculo se realiza mediante ponderaciones entre los datos de aprobaciones del DNP y los registros del BR, tratando de tomar en cuenta los desfases mencionados. Incluye las inversiones realizadas mediante importaciones de bienes físicos aportados al capital de una empresa. Contiene información sobre inversiones en

petróleo y carbón, obtenida mediante encuestas a las empresas del sector (véase Banco de la República (1989)). No existe registro por sectores y países.

Considerando las limitaciones de cada una de estas fuentes, se escogió la información del registro en el BR, por ofrecer una base de datos continua y desagregada. Como esta fuente no incluye el sector petrolero, también se considera la información de la balanza de pagos, solamente disponible a partir de 1980.

#### *Flujo, acervo y origen de la inversión extranjera*

En el Cuadro 1.2 aparece el flujo de IED para el período 1970-1993, con y sin los sectores de minas y petróleo. La inversión total conoce sus niveles más importantes a mediados de la década pasada, en virtud a desarrollos en los sectores de minería y petróleo. Excluyendo estos, la IE ha sido estable, con un ligero repunte a partir de 1989, el cual podría deberse al levantamiento de restricciones. A pesar de la reciente tendencia favorable, los montos siguen siendo bajos. Con respecto a la formación bruta de capital fijo, el flujo sin minería y petróleo osciló entre 1% y 4% hasta 1985 y aumentó hasta cerca de 5% en 1993.



Cuadro 1.2. Resumen sobre flujo de inversión extranjera en Colombia  
(Millones de US\$ corrientes)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
<hr/>												
A) Montos totales												
-Con minas y petróleo 1/	105	44	39	20	24	48	53	116	43	113	122	188
-Sin minas y petróleo 1/	96	40	39	20	23	48	41	113	42	95	98	138
B) Importancia de la IED en la economía												
-Participación del flujo total en la FBKF	--	3,3	2,8	1,3	1,2	2,4	2,2	4,1	1,2	2,6	2,2	3,0
-Participación del flujo sin minas y petróleo en la FBKF	--	2,9	2,8	1,3	1,1	2,4	1,7	4,0	1,2	2,2	1,8	2,2
C) Distribución sectorial (%)												
-Sector primario	9,7	9,8	1,8	3,0	6,1	2,4	23,5	2,4	2,4	17,2	21,4	27,4
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	1,2	0,0	1,7	3,0	1,9	1,2	1,7	0,1	0,1	1,2	1,8	0,6
Explotación de minas y canteras	0,5	9,8	0,1	0,0	4,2	1,2	21,9	2,3	2,3	15,9	4,5	1,1
Petróleo 2/	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	15,2	25,6
-Sector secundario	72,7	64,5	70,7	49,6	50,2	66,0	50,3	75,3	74,0	67,2	82,7	62,9
-Sector terciario	17,3	24,6	26,8	45,5	43,3	31,6	26,3	22,1	23,5	15,3	-4,3	9,7
-Actividades no bien especificadas	0,3	1,1	0,7	1,9	0,4	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1

Cuadro 1.2. (Continuación)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
A) Montos totales												
-Con minas y petróleo	147	313	417	1160	886	546	184	619	500	366	729	750
-Sin minas y petróleo	61	106	134	49	69	-4	16	158	182	145	214	386
B) Importancia de la IED en la economía												
-Participación del flujo total en la FBKF	2,2	4,8	6,6	19,6	14,6	8,8	2,5	8,7	7,5	6,1	10,8	9,0
-Participación del flujo sin minas y petróleo en la FBKF	0,9	1,6	2,1	0,8	1,1	-0,1	0,2	2,2	2,7	2,4	3,8	4,7
C) Distribución sectorial (%)												
-Sector primario	58,4	66,7	67,3	95,9	92,3	101,4	91,1	74,5	64,7	60,9	71,4	50,1
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	-0,3	0,6	-0,7	0,1	0,1	0,6	0,0	0,1	1,1	0,4	0,7	1,7
Explotación de minas y canteras	35,8	3,4	42,2	38,0	42,0	59,5	1,1	18,3	9,7	-11,7	10,4	0,8
Petróleo 2/	22,9	62,6	25,7	57,8	50,2	41,3	90,0	58,1	53,9	72,2	60,3	47,6
-Sector secundario	36,6	22,0	26,4	2,2	8,3	-2,0	15,2	24,3	23,6	36,1	9,6	26,4
-Sector terciario	5,0	10,3	7,1	1,9	-0,6	0,6	-6,3	1,2	11,7	3,0	18,9	23,1
-Actividades no bien especificadas	0,0	1,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,4

1/Para 1970-1979 no existe información sobre flujos de inversión en petróleo.

2/Datos de petróleo según información de la balanza de pagos.

Fuente: Banco de la República y cálculos de los autores.

El acervo excluyendo el sector de minas<sup>9</sup> llegó a US\$2.705 millones en 1993, representando el 5.5% del Producto Interno Bruto (PIB) (Cuadro 1.3). Incluyendo el sector minero, dicha proporción es de 8.8%. Aquel en el sector secundario, básicamente manufacturas, supera al de los demás durante prácticamente todo el período. Disminuye su importancia a partir de 1984, cuando aumenta la inversión en el sector minero debido a grandes proyectos en la explotación de carbón (Cerrejón Norte) y níquel (Cerro Matoso).

<sup>9</sup> No se dispone de información sobre el acervo en el sector petrolero.

Cuadro 1.3. Resumen sobre acervo de inversión extranjera en Colombia 1/  
(Millones de US\$ corrientes)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
A) Montos totales												
-Con minas	457	502	540	560	584	633	686	801	844	957	1061	1201
-Sin minas	448	488	527	547	570	618	659	772	814	909	1007	1145
B) Importancia de la IED en la economía												
-Participación del acervo total en el PIB	6,4	6,5	6,3	5,5	4,8	4,9	4,5	4,1	3,7	3,4	3,2	3,3
-Participación del acervo sin minas en el PIB	6,3	6,3	6,1	5,4	4,7	4,8	4,3	4,0	3,5	3,3	3,1	3,2
C) Distribución sectorial (%)												
-Sector primario	2,9	3,5	3,4	3,4	3,5	3,4	4,9	4,6	4,5	6,0	6,1	5,7
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	0,9	0,8	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	0,9	0,9	0,9	1,1	1,0
Explotación de minas y canteras	2,0	2,7	2,5	2,4	2,5	2,4	3,9	3,6	3,6	5,0	5,1	4,6
-Sector secundario	69,4	69,0	69,1	68,4	67,7	67,5	66,2	67,5	67,8	67,8	70,7	72,3
-Sector terciario	27,5	27,2	27,2	27,9	28,5	28,7	28,5	27,6	27,4	26,0	22,9	21,8
-Actividades no bien especificadas	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3

Cuadro 1.3. (Continuación)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
A) Montos totales												
-Con minas	1314	1431	1741	2231	2672	2992	3011	3270	3500	3602	3952	4328
-Sin minas	1206	1312	1446	1495	1564	1560	1576	1734	1916	2061	2336	2705
B) Importancia de la IED en la economía												
-Participación del acervo total en el PIB	3,4	3,8	4,6	6,6	7,8	8,4	7,8	8,4	8,8	8,5	9,1	8,8
-Participación del acervo sin minas en el PIB	3,1	3,5	3,9	4,4	4,6	4,4	4,1	4,4	4,8	4,9	5,4	5,5
C) Distribución sectorial (%)												
-Sector primario	9,2	9,3	17,6	33,5	42,0	48,4	48,2	47,5	45,9	43,5	41,6	38,5
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	0,9	1,0	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,7	1,0
Explotación de minas y canteras	8,3	8,3	17,0	33,0	41,5	47,9	47,7	47,0	45,3	42,8	40,9	37,5
-Sector secundario	70,1	69,2	63,2	50,5	44,9	39,7	40,4	41,8	42,4	44,9	42,7	43,6
-Sector terciario	20,5	21,0	19,0	15,8	13,0	11,7	11,3	10,6	11,6	11,5	15,6	17,8
-Actividades no bien especificadas	0,2	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2

1/ No incluye inversión en petróleo por no disponerse de información sobre acervos de inversión en este sector.

Fuente: Banco de la República y cálculos de los autores.

El análisis del flujo permite visualizar en mayor detalle la evolución de los tres principales sectores. Además, incluye el sector petróleo. Se destaca en primer lugar la gran importancia de la IE en el sector primario, comportamiento dominado por los sectores minero y petrolero. En 1985 la inversión en petróleo representó el 58% del flujo total, superando ampliamente la inversión en carbón (38%). Después de 1988, los niveles de inversión en el sector volvieron a bajar, tendencia que ha de revertirse a partir de 1994, debido a los descubrimientos de yacimientos en el Casanare. El sector terciario es el más dinámico durante el período reciente, debido en gran parte a la privatización de instituciones financieras.

Los descubrimientos petroleros y las privatizaciones de instituciones financieros han contribuido a que la distribución sectorial sea más equilibrada hoy que hace 20 años: mientras que el sector secundario representaba el 70% del total del acervo en 1970, esta proporción es de 44% en 1993, dándole paso a la inversión en el sector primario (39%) y en el terciario (18%). A pesar de la recuperación de la IED en el sector financiero, no se pueden distinguir fases de alto crecimiento para el total. Las fases identificadas en la legislación no se reflejan significativamente en la evolución cuantitativa.

Los Cuadros 1.4 y 1.5 muestran el flujo y el acervo de IED según país y región de procedencia. No incluye petróleo, por falta de información. Durante el período considerado, la IED está fuertemente dominada por E.U. Esta tendencia se hace más clara a partir de los primeros años de los ochenta. Como en el caso de la estructura sectorial, no existen cambios fuertes en la estructura por país

Cuadro 1.4. Flujo de inversión extranjera en Colombia por países de origen  
Millones de US\$ corrientes

País	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
América del Norte	53	22	16	7	10	15	19	73	20	58	76	85
América Latina	7	1	1	1	0	13	14	2	2	2	17	2
Centros Financieros	11	11	8	5	4	8	4	5	6	5	-1	13
Europa	33	11	11	8	8	12	14	31	14	48	10	39
Asia	0	0	2	0	2	0	2	5	0	1	1	0
Otros países	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	105	44	39	20	24	48	53	116	43	113	104	140

Cuadro 1.4. (Continuación)

País	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
América del Norte	59	54	229	449	358	415	-6	148	125	29	104	158
América Latina	4	7	-3	4	1	-7	-5	51	7	0	40	100
Centros Financieros	7	7	2	13	10	6	-1	19	43	6	113	110
Europa	43	49	61	17	71	-94	32	50	46	35	94	66
Asia	0	0	20	7	2	0	-1	-9	10	32	-1	2
Otros países	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Total	113	117	310	490	441	321	18	259	230	102	350	436

Nota: No incluye inversión en petróleo.

Fuente: Banco de la República y cálculos de los autores.

Cuadro 1.5. Distribución del acervo de inversión extranjera en Colombia por países y regiones (Porcentajes)

País / Región	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
AMERICA DEL NORTE	65,7	64,3	62,7	61,6	60,8	58,4	56,6	57,6	57,1	56,4	58,1	58,3
Estados Unidos	52,9	51,6	50,8	50,0	49,7	48,1	49,4	54,0	53,5	53,0	54,1	54,6
AMERICA DEL SUR	5,1	4,9	4,8	4,8	4,6	6,3	7,8	6,9	6,9	6,3	7,3	6,6
Venezuela	1,9	1,7	1,6	1,6	1,6	3,1	3,1	3,5	3,1	3,0	4,3	3,9
CENTROS FINANCIEROS	12,2	13,2	13,8	14,2	14,2	14,5	14,0	12,7	12,7	11,7	10,5	10,4
Panamá	6,7	7,3	7,7	8,0	8,0	8,5	8,1	7,4	7,5	6,9	6,5	5,8
EUROPA	16,8	17,4	18,2	19,0	19,8	20,1	20,5	21,4	22,0	24,3	22,9	23,6
OTROS PAISES	0,3	0,2	0,6	0,5	0,8	0,8	1,0	1,4	1,4	1,3	1,3	1,1

Cuadro 1.5. (Continuación)

País / Región	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
AMERICA DEL NORTE	57,8	56,8	59,9	66,9	69,1	75,8	74,9	73,5	72,2	71,0	67,3	64,23
Estados Unidos	54,2	53,4	56,2	64,1	66,9	73,5	72,7	71,8	70,6	69,2	65,5	62,47
AMERICA DEL SUR	6,4	6,3	5,0	4,1	3,5	2,9	2,7	4,0	4,0	3,8	4,5	6,33
Venezuela	3,8	3,5	2,8	2,2	1,9	1,2	1,1	2,5	2,3	2,3	2,9	4,10
CENTROS FINANCIEROS	10,0	9,7	8,1	6,9	6,1	5,7	5,6	5,8	6,6	6,6	8,9	10,50
Panamá	5,7	5,6	4,6	3,4	3,2	3,2	3,1	3,2	3,2	3,4	4,3	4,84
EUROPA	24,8	26,2	25,0	20,3	19,6	14,4	15,3	15,7	15,9	16,4	17,4	17,13
OTROS PAISES	1,1	1,0	2,0	1,8	1,6	1,5	1,4	1,1	1,3	2,1	1,9	1,81

Nota: No incluye inversión en petróleo.

Fuente: Banco de la República y cálculos de los autores.

de origen. Sin embargo, dos puntos merecen destacarse. Primero, la participación de otros países latinoamericanos nunca fue importante, a pesar de una legislación favorable a las inversiones entre el grupo andino. Parece ser la liberalización reciente más que la focalización de las dos últimas décadas, lo que revitalizó la inversión de los países de la región. Segundo, la IED procedente de centros financieros siempre participó de forma significativa. Ello quizás implica una sobrevaluación de la IED, en tanto se cree que gran parte corresponde a capitales colombianos, previamente fugados.

Hasta 1990, a pesar de un cambio en la legislación, de una política "dirigista" hacia una de liberalización, no se han producido mayores cambios en la IED. No se pudo observar ningún auge en las dos ultimas décadas, sino más bien patrones de gran estabilidad. Solamente inversiones en el sector petrolero y en el de minas -en los años ochenta- produjeron un cambio importante en los montos de inversiones y en la estructura sectorial. El ligero aumento de la inversión foránea en los últimos años seguramente se debe en parte al nuevo régimen reglamentario. Sería sin embargo muy precipitado hablar con certeza de un cambio radical. Es demasiado temprano para juzgar si estas inversiones inician una nueva fase, o constituyen inversiones represadas, que se dieron una vez implementado el nuevo régimen, incremento que sería entonces de carácter transitorio.

## **CAPITULO 2. EVOLUCION RECIENTE DE LA IED**

Recientemente ha habido una importante entrada de capitales a América Latina. Las cifras del Cuadro 2.1 indican que Colombia no se ha abstraído de dicho proceso. Si bien el Cuadro sugiere que hasta 1992 el incremento en reservas se originó en transacciones corrientes, varios estudios (referenciados en Ocampo y Steiner (1994)) indican que el superávit corriente estaba ocultando transacciones financieras de corto plazo, hasta hace poco prohibidas por la legislación colombiana.

Cuadro 2.1. Balanza de pagos  
(US\$ millones)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993P
I. Cuenta corriente	-20,6	-215,6	-201,0	543,4	2346,6	964,8	-1578,5
II. Cuenta de capital	-9,2	937,8	478,6	-1,3	-782,0	175,7	1487,2
A. Inversión directa neta	287,1	158,4	547,1	484,1	432,6	740,0	682,3
1) Exterior en Colombia	312,6	202,8	576,2	500,5	456,8	790,0	922,3
2) Colombia en el exterior	25,5	44,4	29,1	16,4	24,2	50,0	240,0
III. Errores y omisiones y contrapartidas	2,0	-362,2	-220,7	92,3	354,4	461,7	0,0
IV. Cambio en reservas netas	-27,8	360,0	56,9	634,4	1919,0	1602,2	-91,3

P = Provisional.

Fuente: Banco de la República.

En lo que hace a la IED, el Cuadro 2.1 muestra que aunque la misma no ha sido tan dinámica como en otros países<sup>10</sup>, no ha sido despreciable. De hecho, de los US\$4453 millones en que se incrementaron las reservas internacionales entre 1987 y 1993, US\$3332 millones se explican por el comportamiento de la IED neta. Dados los bajos montos de inversión colombiana en el exterior, esta cifra está determinada por la IED hacia Colombia. Durante el sólo año de 1992, la inversión extranjera neta alcanzó la interesante suma de US\$740 millones.

Al excluir del total la IED destinada al sector petrolero, la situación cambia en forma marcada, de hecho dando soporte a la creencia generalizada de que Colombia no ha participado activamente del reciente "boom" en la IED hacia

<sup>10</sup> Para el caso argentino ver Fanelli y Damill (1994). La experiencia chilena se describe en Agosin, et.al. (1994) y la mexicana en Ros (1994).



América Latina.<sup>11</sup> De hecho, en un reciente documento de CEPAL (1993) aparece un listado de las sesenta empresas extranjeras más importantes que existían en América Latina en 1991. Dentro de las nueve primeras, seis pertenecen al sector automotriz, una a tabacos, otra a petróleos y otra a alimentos. Las únicas tres empresas radicadas en Colombia que clasificaron entre las sesenta primeras pertenecían todas al sector petrolero. En el propósito de explicar la evolución reciente de la IED conviene diferenciar aquella dirigida al sector minero y petrolero de la que se destina al resto de la economía. Las cifras del Cuadro 2.2 señalan que entre 1987 y 1993 se registró IED por un monto total de US\$1612 millones, de los cuales US\$515 millones corresponden al sector de minas y canteras. Por lo tanto, si se excluye tanto petróleo como minería, durante los últimos siete años el país ha recibido IED por un monto total aproximado a los US\$1100 millones de dólares, cifra poco espectacular si se la compara con la de otras economías de la región, y distante de la evolución observada entre 1968 y 1987. Según Brewer (1991), en dicho período el crecimiento de la IED fue superior en Colombia que en Brasil, México y Argentina. Utilizando cualquier definición de transabilidad, las cifras muestran que en el período reciente el destino de la IED no ha cambiado significativamente, y que, al finalizar 1993 apenas un 43% estaba en el sector manufacturero.<sup>12</sup>

---

<sup>11</sup> Tanto las cifras del Capítulo 1 como las utilizadas en este, excepción hecha del Cuadro 2.1 sobre balanza de pagos, se refieren a IED **registrada** durante el período.

<sup>12</sup> En Brewer (1991) se destaca el hecho de que para 1985 el 61% del stock de IED estaba en el sector primario; en Argentina y Brasil dicho porcentaje era de 27.4 y 13.5%. En México el 76% del stock de IED en 1984 estaba en el sector secundario.

Conviene mirar más en detalle el comportamiento de la IED dirigida al sector manufacturero. Del Cuadro 2.2 se desprende que durante el período 1987-93

Cuadro 2.2. Inversión extranjera 1/  
(US\$ millones)

	Total	Ind. Manuf.	Sec.Fin.	Minas y canteras	Agric.	Construcc.	Comercio	Transp. y construcción	Otras 2/
1987	320,6	-11,2	0,0	324,8	3,3	-4,7	6,4	1,9	0,1
1988	18,4	27,9	-3,0	2,1	0,0	-18,2	10,0	1,6	-2,0
1989	259,2	150,5	3,2	101,0	0,3	0,5	2,1	1,2	0,4
1990	230,2	118,0	4,8	48,3	5,3	41,7	12,1	0,0	0,0
1991	101,8	132,0	4,2	-42,8	1,5	-1,0	7,4	-0,3	0,8
1992	288,9	69,8	91,9	75,5	5,4	19,3	19,4	6,6	1,0
1993	392,9	197,9	115,6	6,0	12,9	19,0	31,3	5,8	4,3
Total	1611,9	684,9	216,7	514,9	28,7	56,6	88,7	16,8	4,6

1/ Sin petróleo; CIIU revisión 2.

2/ Electricidad, gas, agua; servicios comunales, sociales y personales; servicios prestados a las empresas y otras actividades no especificadas.

Fuente: Banco de la República.

la misma explica el 42% del total (excluido petróleo) y el 62% si además de petróleo se excluye el resto de la minería. La información desagregada por sectores (Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), Revisión 2) se presenta en el Cuadro 2.3. Durante el período 1987-93, el 34% de la IED industrial se dirigió al sector de maquinaria y equipo, el 36% a la industria química y el 13% a la de alimentos, bebidas y tabacos. Llama la atención el hecho de que si bien la IED a la industria fue, en promedio, de US\$98 millones desde 1987 hasta 1993, en 1993 la misma alcanzó US\$198 millones.

Este repaso general de la información permite sustentar algunas conclusiones sobre lo sucedido en el período reciente: (i) la IED total ha sido del orden de US\$480 millones anuales, cifra interesante dado el tamaño del

comercio internacional colombiano; (ii) al excluir el sector petrolero, dicho promedio se reduce significativamente, a poco más de US\$230 millones; (iii) sin lograr montos espectaculares, las cifras de 1992 y 1993 sugieren un repunte de la IED, la cual, sin embargo, continua siendo baja en términos relativos dentro de la región.

Cuadro 2.3. Inversión extranjera en la industria manufacturera  
(US\$ millones)

	Prod. Aliment. Bebidas-Tabaco	Textiles Cueros	Madera	Papel	Químicos	Minerales no metálicos	Metálicos básicos	Maquinaria y equipo
1987	9,4	0,5	0,4	5,5	22,3	3,7	1,0	-54,6
1988	14,6	1,8	0,5	4,9	8,8	2,3	0,3	-5,8
1989	20,0	1,4	-0,4	3,7	45,1	6,5	5,2	69,0
1990	-1,0	1,8	0,9	14,4	9,0	-0,9	-0,5	94,4
1991	18,9	6,3	0,0	8,3	27,9	2,8	-2,2	69,7
1992	6,1	5,7	0,2	2,3	28,8	5,8	6,2	13,7
1993	20,1	7,9	2,0	5,0	102,1	16,5	0,9	43,1
Total	88,1	25,4	3,6	44,1	244,0	36,7	10,9	229,5

Fuente: Banco de la República.

El auge de la IED en la región se ha explicado por factores de expulsión en los países desarrollados, vinculados a un importante descenso en las tasas de retorno al capital, y por factores de atracción relacionados con un ambiente macroeconómico más propicio, con las privatizaciones y con los esquemas de conversión de deuda. Colombia no instrumentó un programa de conversión de deuda; además, los esfuerzos de privatización han sido tímidos, no necesariamente orientados a promover IE. Finalmente, las principales reformas estructurales han sido implementadas sólo recientemente. En el Anexo 1 se presenta un breve resumen de algunas operaciones de privatización que han vinculado al capital extranjero.

Si a lo anterior se le suma una delicada situación de orden público, originada en parte en el esfuerzo por combatir al narcotráfico<sup>13</sup>, se entiende porqué si bien la IED ha aumentado recientemente, dicho incremento no ha sido significativo. De acuerdo a indicadores referidos a estabilidad, transparencia y hospitalidad reportados por Brewer (1991) en su estudio de once países -incluidos Argentina, Brasil, Colombia y México-, ninguno tuvo una combinación de indicadores tan adversa como Colombia.

### **CAPITULO 3. ENCUESTA SOBRE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA**

#### ***A. Diseño de la encuesta***

La encuesta se dirigió a empresas con IE, tanto del sector secundario como del terciario, excluyendo de este último al financiero. El objetivo de la encuesta era determinar el perfil de las empresas; los factores que las llevan a invertir en Colombia; y la contribución de éstas al desarrollo colombiano, principalmente a través de la transferencia de tecnología. El formato de la encuesta se presenta en el Anexo 2. Las principales respuestas, agrupadas entre los principales sectores, aparecen en el Anexo 3.<sup>14</sup>

---

<sup>13</sup> La inestabilidad política ha sido empíricamente identificada como factor que afecta adversamente la IED entre otros por Schneider y Frey (1985). Sin embargo, las variables allí utilizadas para aproximar el concepto de inestabilidad política -por ejemplo, el monto de ayuda concesional que se recibe de países del bloque socialista- distan mucho de ser adecuadas para reflejar el tipo de inestabilidad que recientemente ha afectado a Colombia. Definiciones alternativas de inestabilidad política aparecen en Koechlin (1992).

<sup>14</sup> Se desagregó para los tres sectores de mayor participación en el total: i) metalmecánica; ii) químicos, derivados del petróleo, caucho y plásticos; iii) minerales no metálicos.

De acuerdo a información proporcionada por la Superintendencia de Sociedades, al finalizar 1992 existían en Colombia 403 sociedades con participación extranjera en su capital. A partir de estos datos se construyó la muestra para la encuesta. Se utilizaron los siguientes criterios, adicionales al de **excluir** empresas vinculadas a los sectores agropecuario, minero y petrolero: (i) Valor de los activos en 1992 superiores a \$2.000 millones, que a la tasa de cambio de finales de 1992 representaban cerca de US\$2.7 millones; (ii) Participación del capital extranjero igual o superior al 25%. Del total de 403 empresas mencionadas, 152 cumplieron los requisitos establecidos para conformar la muestra.

#### ***B. Representatividad de la encuesta***

El análisis de la representatividad de la encuesta se realizó de acuerdo a tres indicadores: Número de empresas, activos totales y producción.

##### *Número de empresas*

Como se observa en el Cuadro 3.1 de las 152 firmas seleccionadas, el 37% contestaron la encuesta. Este resultado se sitúa por encima del promedio de respuestas que se han recibido en Fedesarrollo para otros módulos especiales de la Encuestas de Opinión Empresarial. A nivel desagregado el sector mejor representado es el de productos minerales no metálicos (objetos de barro, loza y porcelana; vidrio y otros materiales de construcción). La encuesta fue igualmente exitosa en la industria metalmeccánica y en el sector químico. El índice más bajo de representatividad (14%) lo tuvo el sector textil.

Cuadro 3.1. Porcentaje de respuestas

CIIU		# Empresas	% Activos
30	S.Primario	0,0	0,0
31	Alimentos	31,3	51,4
32	Textiles	14,3	60,8
33	Madera	0,0	0,0
34	Papel	27,3	84,0
35	Químicos	37,5	40,8
36	No metálicos	60,0	85,3
38	Ind. Básicas	41,2	58,1
39	Metalmecánica	25,0	22,7
40-50	S.Terciario	27,8	22,0
Total sector industrial		34,9	54,8
Total		36,6	52,2

Fuente: FEDESARROLLO

*Activos totales*

Los activos de las firmas que contestaron constituyen el 52.2% de los activos pertenecientes a las firmas seleccionadas (Cuadro 3.1). De acuerdo con esta medida, la mayor representatividad se presenta en los minerales no metálicos, reforzando el resultado del indicador anterior. En segundo lugar se ubica la industria de papel, cartón e imprentas. Otros sectores con representatividad alta son el textil y el de metálicas básicas. El grado de representatividad obtenido al analizar activos es mayor que el obtenido de acuerdo al número de empresas; se dispone de información de las empresas más grandes dentro del conjunto de firmas a quienes se envió la encuesta.

La producción de las empresas encuestadas se analizó respecto al total de la producción de la Encuesta Anual Manufacturera, ya que no se contaba con datos de producción para las empresas con IE. La encuesta representa entre el 8 y el 12.6%<sup>16</sup> de la producción manufacturera total (Cuadro 3.2). A nivel sectorial, la mayor representatividad está en los minerales no metálicos, el sector metalmeccánico y las industrias de papel. Los anteriores resultados indican que la información obtenida en la encuesta se refiere, en forma mayoritaria, a sectores donde la producción de la IE es significativa a nivel nacional.

Cuadro 3.2. Representatividad en la Encuesta Anual Manufacturera (EAM)  
(datos 1990)

		Rango bajo	Rango alto
31	Alimentos	3,36	5,05
32	Textiles	3,78	5,20
33	Madera	0,00	0,00
34	Papel	15,53	22,08
35	Químicos	10,96	19,93
36	No metálicos	11,91	28,75
37	Ind. Básicas	0,00	0,00
38	Metalmeccánica	17,58	23,72
39	Otros	5,59	11,18
Total		7,95	12,61

Fuente: DANE y cálculos de los autores.

<sup>15</sup> Para realizar los cálculos, se partió de la pregunta de la encuesta donde los empresarios señalan el rango de producción en que se encontraron en los últimos cinco años.

<sup>16</sup> El rango alto de estas estimaciones se encuentra sesgado hacia abajo ya que se supuso que las empresas con producción mayor o igual a \$100.000 millones producían esta última suma.

*C. Perfil de las empresas que contestaron la encuesta**Participación del capital extranjero (Quadro 3.3)*

La mayoría de las empresas tienen una participación de capital extranjero mayoritaria: en el 85% de los casos la misma supera el 50%. La concentración de capital extranjero es especialmente elevada en el sector de químicos, donde el 83% de las empresas tiene una participación superior al 75%. Esta concentración del capital está acorde con resultados de otros estudios. Echavarría y Esguerra (1990) encontraron que de 252 empresas del sector manufacturero con alguna inversión extranjera, el 63.5% tiene una participación extranjera superior al 50%.

El hecho de que el inversionista extranjero suela ser accionista importante es un hecho que está vinculado con las características de las ramas industriales en las que se concentra la IED: química, papelera, productos metálicos, caucho y automotriz, industria farmacéutica y maquinaria eléctrica. Un estudio de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), (Misas, 1993) muestra que una característica común de estos sectores son sus elevados gastos en inversión tecnológica.

Hay que notar sin embargo que el 36% de las empresas encuestadas tienen una participación nacional significativa (>25%). Estas se encuentran principalmente en los sectores de metalmecánica y productos minerales e implican productos con un contenido tecnológico relativamente bajo (p.ej. producción de



Cuadro 3.3. Participación del capital extranjero

	Total Nacional	Químicos	No metálicos	Metal- mecánica
<b>TOTAL EMPRESAS QUE RESPONDEN</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
<b>Por tamaño:</b>				
Menos de 5 mil millones	14	4	1	5
Entre 5 y 10 mil millones	10	2	1	3
Entre 11 y 50 mil millones	19	10	3	4
Mayor a 51 mil millones	10	2	1	2
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
<b>Por mercados:</b>				
Exportadoras	35	13	5	10
No exportadoras	18	5	1	4
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
<b>Por origen de la inversión:</b>				
Compra de una empresa nacional	10	4	2	3
Establecimiento de una sucursal	22	9	1	3
Joint Venture	16	4	2	7
Establecimiento de nueva empresa	5	1	1	1
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
<b>Por participación del capital:</b>				
Menor al 25%	0	0	0	0
Entre 26 y 50%	8	2	1	4
Entre 51 y 75%	11	1	2	3
Mayor al 76%	34	15	3	7
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
<b>Por sectores:</b>				
Manufacturas	48	n.a.	n.a.	n.a.
comercio	3	n.a.	n.a.	n.a.
servicios	2	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: FEDESARROLLO.

papel, productos de vidrio, fabricación de empaques, producción de ladrillos) o actividades donde el conocimiento del mercado local es un aspecto básico

(distribución de televisores e impresos). Las empresas que tienen una participación nacional igual o superior al 50% dijeron no estar vinculados a ninguna casa matriz. Se trata de extranjeros que invirtieron en Colombia por cuenta propia. Es posible que la ausencia de una casa matriz, experimentada en relaciones comerciales internacionales, explique en parte la constitución de "Joint Ventures": los socios domésticos, cuya principal ventaja frente a los extranjeros consiste en el conocimiento del mercado local, pueden llenar el vacío constituido por la inexistencia de una casa matriz.

#### *Destino de la producción*

El mercado nacional es el destino más importante para la producción: el 81% de las empresas dijo haber dirigido más del 80% de su producción al mercado doméstico en 1992. Sin embargo, en los últimos años el mercado exportador ha ganado importancia (Cuadro 3.4); mientras que en 1987 el 56.6% de las empresas se dedicó exclusivamente al mercado nacional, esta proporción bajó al 28.3% en 1992. Si bien parece estar dándose una mayor orientación hacia el mercado externo, este se reduce prácticamente a América Latina (Cuadro 3.5). Ninguna empresa dedica más del 10% de su producción a exportaciones fuera de la región y sólo el 9.4% dirigió algo (menos de 10%) de su producción a otros países, en promedio para los años 1987-1992 (Cuadro 3.6).

Cuadro 3.4. Empresas que dedican su producción al mercado nacional (Porcentaje)

	100%	>80%
En 1987.....	56,6	83,0
En 1988.....	56,6	86,8
En 1989.....	54,7	83,0
En 1990.....	47,2	86,8
En 1991.....	37,7	83,0
En 1992.....	28,3	81,1

Fuente: FEDESARROLLO

Cuadro 3.5. Empresas que dedican algo de su producción al mercado latinoamericano (Porcentaje)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992
0%	69,8	66,0	64,2	56,6	0,0	35,8
1-10%	20,8	24,5	22,6	30,2	37,7	43,4
11-20%	5,7	5,7	5,7	7,5	5,7	5,7
21-30%	3,8	3,8	7,5	5,7	9,4	11,3
31-40%	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	3,8

Fuente: FEDESARROLLO

Cuadro 3.6. Empresas que dedican parte de su producción a mercados fuera de América Latina (Porcentaje)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992
0%	90,6	92,5	92,5	90,6	88,7	88,7
1-10%	9,4	7,5	7,5	9,4	11,3	11,3

Fuente: FEDESARROLLO

#### *Tamaño y antigüedad de las empresas*

El 93% de las empresas se encuentran, en términos de activos, entre las 1000 más grandes del país. En comparación con las empresas nacionales y de acuerdo a

Echavarría y Esguerra (1990), las empresas con capital extranjero tienden a ser más grandes. En términos de antigüedad, es interesante notar que la gran mayoría (86%) se instalaron en Colombia antes de 1980. A pesar de que este resultado puede estar sesgado en virtud a una menor disposición por contestar el formulario de parte de las más recientemente constituidas, confirma hallazgos anteriores.<sup>17</sup> Esta información confirma lo planteado anteriormente: no se puede observar ningún "boom" de la IE en Colombia en los últimos años, ni en términos de montos invertidos ni de número de empresas que hayan llegado al país.

#### ***D. Determinantes de la inversión extranjera directa***

Se trató de identificar los factores que llevan a una empresa a invertir en Colombia: situación macroeconómica, política comercial, marco legislativo, condiciones microeconómicas y "estrategia global de la empresa". Este último factor, que puede aparecer como algo impreciso en sí mismo, incluye determinantes de la inversión relacionados con el acceso a diferentes mercados (doméstico, latinoamericano, estadounidense y de insumos). Las empresas fueron invitadas a clasificar estos determinantes en orden de importancia.<sup>18</sup> En los siguientes párrafos se analizarán los resultados a nivel agregado y por sectores.

El determinante más importante es la **estrategia de la empresa** (Cuadro 3.7/pregunta 6). El segundo factor en importancia es la política macroeconómica

---

<sup>17</sup> Según Echavarría y Esguerra (1990), las empresas extranjeras son, en promedio, más antiguas que las nacionales.

<sup>18</sup> El factor considerado más importante recibió 3 puntos, el segundo más importante 2, el tercero 1 y los demás 0. Dichos resultados se sumaron a lo largo de las 56 empresas que respondieron. Finalmente, la suma de puntos obtenidos por cada alternativa se dividió por el total ponderado [ $56 \times (3+2+1) = 336$ ].

(pregunta 1). Un distante tercer lugar lo ocupa el tratamiento que el país otorga a la IE y la política comercial. Los elementos "microeconómicos" (pregunta 5) no se consideran importantes. Por sectores, el comportamiento se mantiene. Para los tres más importantes, la estrategia de la empresa y la política macroeconómica vuelven a ser los principales determinantes (véase Anexo 3).

Desagregando "la estrategia global de la empresa" en sus componentes (Cuadro 3.7/pregunta 2), se destaca la perspectiva de acceso al mercado nacional como el factor más importante. Siendo esto así y dado el tamaño relativamente pequeño del mercado colombiano, cabe preguntarse cuál podría ser el potencial de Colombia para atraer mayores niveles de IE. Es interesante anotar que en muchos de estos sectores el potencial para nuevas empresas extranjeras es pequeño dado que ya se han instalado algunas de las más grandes multinacionales del mundo.

Al escepticismo sobre el potencial de la IE en la medida en que la misma se origine en la intención de cubrir el (limitado) mercado doméstico, se suma la preocupación del nuevo entorno de apertura económica, ya que la competencia externa también va a querer apropiarse de ese mercado doméstico. Una reciente encuesta de Fedesarrollo, independiente de la que en extenso estamos comentando,

Cuadro 3.7. Determinantes de la inversión, nivel nacional

1. Entre los siguientes elementos macroeconómicos, señale los de tres más importantes (marcando de 1 a 3 siendo 1 el más importante):	Porcentaje respuestas
___ La política de tasa de cambio.	8,1
___ Política monetaria, crediticia y de tasas de interés.	9,1
___ Solidez fiscal y estabilidad tributaria.	10,4
___ Crecimiento económico aceptable y sostenido.	42,6
___ Nivel de inflación tolerable y estable.	16,8
___ Otro.	13,1
2. Entre los siguientes aspectos relativos a la estrategia global de su empresa, señale los tres más importantes:	
___ Perspectivas del mercado nacional.	51,1
___ Posicionarse en la región, para exportar a países vecinos.	33,1
___ Posicionarse en la región, para eventualmente acceder al mercado de EE.UU.	4,8
___ Posicionarse en una región de insumos abundantes y baratos para exportar a países desarrollados.	2,6
___ Otro.	8,5
3. Entre los siguientes elementos de política comercial, señale los tres más importantes:	
___ El actual nivel de protección del mercado interno.	13,7
___ Subsidios a las exportaciones.	8,5
___ Devolución de impuestos ("drawback") sobre importaciones.	12,2
___ Ausencia de restricciones cuantitativas a las importaciones	29,9
___ Política de aranceles bajos.	29,5
___ Existencia de zonas francas.	3,3
___ Otro.	3,0
4. Entre los siguientes aspectos relativos al tratamiento de la IE, señale los tres más importantes:	
___ Marco legal claro y estable.	37,5
___ Reglamentación tributaria.	15,1
___ Reglamentación cambiaria.	17,9
___ Posibilidad de acceder a diversos sectores de la actividad productiva.	7,2
___ Tratado de doble tributación con el país de origen de la IE	1,4
___ Ausencia de riesgo de nacionalización.	13,7
___ Legislación sobre propiedad intelectual.	4,5
___ Otro.	2,7
5. Entre los siguientes elementos "microeconómicos", señale los tres más importantes:	
___ Mano de obra calificada.	25,0

___ Estructura salarial competitiva.	18,1
___ Adecuada legislación laboral.	18,1
___ Expectativa de privatizaciones.	3,5
___ Adecuada infraestructura.	16,7
___ Disponibilidad de recursos naturales.	4,9
___ Adecuada oferta de insumos.	11,1
___ Otro.	2,8

6. De los anteriores cinco elementos, indique cuáles son los más importantes (Señale sólo 3, siendo 1 el más importante).

___ La política macroeconómica (pregunta 1).	31,5
___ Estrategia global de su empresa (pregunta 2).	33,1
___ La política comercial colombiana (pregunta 3).	11,7
___ El tratamiento que se le da a la IE (pregunta 4).	13,2
___ Elementos "microeconómicos" (pregunta 5).	10,4
___ Otro.	0,0

7. Señale, en orden de importancia, las tres principales razones que llevarían al (los) inversionista extranjero de su empresa a aumentar su inversión en Colombia:

___ Mejoramiento de la situación de orden público.	33,3
___ Mayor estabilidad macroeconómica.	17,5
___ Mejores condiciones "microeconómicas" (en el sentido de la pregunta 5).	11,6
___ Mejor tratamiento a la IE (en el sentido de la pregunta 4).	11,9
___ Mayor integración comercial con países vecinos.	14,5
___ Mayor integración comercial con EE.UU.	2,6
___ Ratificación del MIGA por parte del Congreso colombiano.	2,6
___ Otro.	5,9

---

Fuente: FEDESARROLLO

permite arrojar algunas luces sobre las capacidades competitivas de las empresas que actualmente operan en Colombia.

El crecimiento sin precedentes de las importaciones en Colombia (50% entre 1992 y 1993) podría afectar negativamente las empresas extranjeras si estas no están preparados para enfrentar la competencia. Podría así surgir temor no sólo de estanciamiento de la inversión sino también de desinversión de aquellas empresas que se sostenían gracias a la protección del mercado doméstico. Una

encuesta llevada a cabo tanto en enero de 1993 como en enero de 1994 (Fedesarrollo, 1994) interrogó a 455 empresas, clasificadas por la importancia de sus exportaciones, acerca de sus temores frente a la apertura. Más del 14% de estas tienen una participación extranjera superior al 25%. Existe así un buen material para analizar su actitud frente a la apertura.

Los resultados de esta encuesta permiten además confirmar algunas afirmaciones hechas anteriormente (Cuadro 3.8). En primer lugar se ratifica la poca importancia que tienen las empresas extranjeras en el mercado exportador: el 55% de las empresas extranjeras exporta menos del 30% de su producción y el 27% la dirige exclusivamente al mercado doméstico. Además, el 97% de las empresas extranjeras tienen ventas superiores a \$1.000 millones; se consideran por lo tanto "medianas" ó "grandes." Respecto de la apertura, más del 12% de los inversionistas extranjeros afirmaron sentirse en excelente posición y cerca del 63% en buena posición frente a la competencia internacional. Estos porcentajes no difieren significativamente de lo observado en el agregado nacional. Es interesante observar que al desagregar por mercados, los grandes y pequeños exportadores extranjeros le temen algo más a la apertura que las empresas nacionales. Así, mientras que el 25% de los grandes exportadores con IED se sienten en una posición "regular" o "mala" frente a la competencia internacional, éste porcentaje es de 19% para los nacionales. En general, es claro que las empresas extranjeras se consideran competitivas para enfrentar la competencia.



Cuadro 3.8. Empresas con Inversión extranjera directa (IED) y apertura comercial  
(Porcentajes)

		Total Nacional	Según tamaños			Según mercados			
			Grandes	Medianas	Pequeñas	Total Export	Grandes Export	Pequeñas Export	No Exportan
3. En que posición está su empresa frente a los productos importados que compiten en el mercado interno ?									
a. Excelente	(Bajo riesgo de perder Mercado)		12,5	12,5	0,0	10,4	8,3	11,1	16,7
b. Buena	(Riesgo moderado de perder mercado)		66,7	62,5	0,0	62,5	66,7	61,1	61,1
c. Regular	(Alto riesgo de perder mercado)		20,8	20,0	50,0	22,9	16,7	25,0	16,7
d. Mala	(Peligro de desaparecer)		0,0	2,5	50,0	2,1	8,3	0,0	5,6
Número de empresas que respondieron		66	24	40	2	48	12	36	18

Fuente: Encuesta de opinión empresarial de FEDESARROLLO, módulo especial sobre apertura comercial, (Mzo./94)

Cuadro 3.8. (Continuación)

		Total Nacional	Según tamaños			Según mercados			
			Grandes	Medianas	Pequeñas	Total Export	Grandes Export	Pequeñas Export	No Exportan
3. En que posición esta su empresa frente a los productos importados que compiten en el mercado interno ?									
a. Excelente	(Bajo riesgo de perder Mercado)		14,1	13,4	12,9	12,5	16,3	10,9	14,6
b. Buena	(Riesgo moderado de perder mercado)		69,0	64,9	62,9	64,6	61,3	66,1	65,6
c. Regular	(Alto riesgo de perder mercado)		12,7	16,8	21,6	17,9	15,0	19,1	16,7
d. Mala	(Peligro de desaparecer)		1,4	2,6	0,9	1,9	3,8	1,1	2,1
Número de empresas que respondieron		455	71	268	116	263	80	183	192

Fuente: Encuesta de opinión empresarial de FEDESARROLLO, módulo especial sobre apertura comercial, (Mzo./94)

El riesgo de un estancamiento o un receso de la IE por causa de la apertura parece ser pequeño. Vale la pena mencionar además que en la reciente encuesta sobre apertura económica, dentro de las diversas estrategias que las empresas

nacionales señalaron tener en mente para enfrentar la competencia externa, la eventual vinculación con un socio externo no ocupa un lugar importante.

Retomando la encuesta objeto del presente estudio, dentro de la estrategia de la empresa también juega un papel importante la posibilidad de posicionarse en el mercado regional. Esto es cierto tanto para el total como para los sectores desagregados. De menor importancia parece ser el hecho de producir en un país de insumos baratos para re-exportar a países desarrollados. Igualmente, carece de significancia la posibilidad que ven los inversionistas extranjeros de acceder al mercado norteamericano a través de una eventual vinculación de Colombia a una zona de libre comercio con los Estados Unidos.

Entre los factores macroeconómicos se destacan el "crecimiento económico aceptable y sostenido" y el "nivel de inflación tolerable y estable." Este resultado es consistente con la importancia asignada a la estrategia global de la empresa: la presencia de multinacionales se justifica ante todo por la dinámica de la demanda nacional, la cual está vinculada con la estabilidad económica, tanto en términos de crecimiento como de inflación. Factores como la política de tasa de cambio, la solidez fiscal y las políticas monetaria y crediticia no fueron señalados como determinantes. Es factible que quien responde el cuestionario considere que estos factores son característicos de un crecimiento estable y sostenido; pueden no ser considerados atractivos en sí mismos. De cualquier forma, dado que la encuesta ha sido formulada en momentos en que se da una interesante discusión sobre el manejo cambiario, no deja de sorprender la poca importancia que se le ha asignado a dicha política.

En cuanto a la influencia del **marco legal**, es interesante notar que si bien esta variable ocupa tan sólo el tercer lugar, juega un papel que no es de despreciar. Los encuestados resaltaron la importancia de que sea claro y estable. El factor que ha sido señalado como el menos influyente en la decisión de invertir son los elementos **microeconómicos**. Dentro de éstos, el único que parece revestir alguna importancia es la existencia de mano de obra calificada (Cuadro 3.7/pregunta 5), considerado el factor microeconómico más importante en todos los sectores.<sup>19</sup>

Mirando hacia el futuro (Cuadro 3.7/pregunta 7), el mayor obstáculo a mayores niveles de inversión es la situación de orden público. Más del 33% de los inversionistas afirmaron que mejoras en este sentido los llevarían a aumentar sus niveles de IED.<sup>20</sup> Es interesante notar que Colombia firmó recientemente un tratado bilateral<sup>21</sup> con Inglaterra para proteger las inversiones de ese país contra la inseguridad y violencia, tratando de responder al obstáculo que puede constituir el orden público para atraer mayores niveles de inversión en Colombia. Refleja muy claramente el vuelco de actitud del país frente a la IE. En esta pregunta sobre perspectivas se corrobora el hecho de que los extranjeros no asignan mayor importancia a la integración comercial con los E.U. Más importante se revela la integración con países vecinos.

---

<sup>19</sup> La poca importancia de los factores microeconómicos es consistente con estudios sobre determinantes de IED en otros países. Kravis y Lipsey (1982) encontraron que el tamaño del mercado tiene una influencia positiva sobre la inversión mientras que los costos laborales relativos sólo juegan un papel marginal.

<sup>20</sup> Sin embargo, es curioso que ninguna empresa incluyó el MIGA entre sus preferencias. Se trata de un seguro contra eventualidades adversas de orden público.

<sup>21</sup> Aún no ratificado por el congreso de la República.

Las perspectivas varían por sectores. Si bien el mejoramiento de la situación de orden público parece preocupar a todos, el orden de importancia de las demás variables varía. Para el sector de derivados del petróleo, químicos, caucho y plásticos, la integración con los vecinos parece ser de vital importancia. La importancia de dicha integración es algo menor para el sector de metalmecánica e inexistente en el sector de minerales no metálicos, donde las condiciones microeconómicas se constituyen en el segundo factor en importancia.

#### ***E. Contribución al desarrollo - transferencia de tecnología***

La IED puede producir al menos tres efectos benéficos para el país receptor: afluencia de divisas, incremento en el acervo de capital y transferencia de tecnología. Por tecnología se entiende "el stock de conocimientos (técnico o de gestión) utilizado en la producción y en el mercadeo" (UN, 1992). El cambio tecnológico puede contribuir al crecimiento a través de tres canales: aumentos en la productividad de los insumos mediante innovación en los procesos de producción; introducción de nuevos productos; mejoras en el desempeño de las exportaciones, por el traslado hacia productos de mayor contenido tecnológico.

Las corporaciones transnacionales son consideradas el principal canal de transferencia de tecnología (véase por ejemplo Grossman y Helpman (1992). Según la UNCTC (1992), más de 4/5 partes de los ingresos por transferencia de tecnología de los E.U. provienen de empresas afiliadas. Además, no existe mucha discusión sobre la superioridad tecnológica de las transnacionales. Los resultados de la encuesta parecen confirmar tal supremacía: el 64.7% de las empresas consideró que su principal ventaja frente a las nacionales son sus

activos tecnológicos (Quadro 3.9/pregunta 1).<sup>22</sup> Las empresas extranjeras suelen operar en ramas industriales que se caracterizan por alta intensidad de capital, cuentan con personal más calificado y tienen mayores niveles de productividad (Misas, 1993). Si las empresas contestaron la pregunta pensando en empresas locales comparables, se podría concluir que las multinacionales traen tecnología más sofisticada que la utilizada por firmas locales.

---

<sup>22</sup> Ello concuerda con el núcleo de la teoría moderno de la IED. En la tradición de Hymer-Kindleberger (Buckley, 1989), la existencia de transnacionales se explica por una ventaja específica por parte de las firmas extranjeras. Para poder competir con los nacionales, que conocen bien el mercado local, los entrantes extranjeros necesitan una ventaja compensatoria.

Cuadro 3.9. Contribución al desarrollo, Nivel nacional

1. Considera usted que, por su cooperación con socios extranjeros, esté en ventaja frente a firmas nacionales sin participación extranjera ? En caso afirmativo, cuales de los siguientes factores lo favorecen (haga un ranking de 1 a 3, siendo 1 el más importante)	Porcentaje de respuestas -----
___ La firma tiene canales de comercialización intra-firma no disponibles a firmas nacionales.	9,1
___ La firma tiene activos tecnológicos exclusivos.	25,2
___ Dispone de mejor asistencia tecnológica por su asociación con socios extranjeros.	39,5
___ Tiene "goodwill" de los consumidores por ser una empresa con participación extranjera.	19,2
___ Se financia de forma más barata que las firmas nacionales.	4,5
___ Otros factores	2,4
2. Si su empresa realizó recientemente (últimos dos años) inversiones adicionales, para que las realizó ? (si señala más de una, marque por orden de importancia).	
___ Para expandir la producción con la tecnología existente.	37,4
___ Para introducir nuevos productos.	25,0
___ Para modificar productos existentes en otras subsidiarias/filiales o en la casa matriz.	2,1
___ Para modificar productos que ya produjo con anterioridad.	7,4
___ Para introducir nuevas técnicas de producción.	27,4
3. De dónde proviene la tecnología para el proceso de producción? (si señala más de una, marque por orden de importancia).	
___ Compra de la tecnología a un tercero en el país donde realiza la IED.	2,3
___ Compra de la tecnología de un tercero en un país desarrollado.	10,3
___ Casa matriz.	59,3
___ Desarrollo propio.	12,0
___ Mejoramiento y adaptación de la tecnología de la casa matriz	16,1
4. Si usted tiene casa matriz, algunos productos que está vendiendo en Colombia son diferentes de los producidos por la casa matriz ?	
SI _____	62,3
NO _____	37,7
5. En caso afirmativo, dónde se desarrolló el producto diferenciado?	
En la firma en Colombia _____	93,8
En la casa matriz _____	6,3
6. Si la firma tiene un dept. de investigación y desarrollo, qué proporción aproximada de las ventas representan los gastos en Investigación y Desarrollo?	3,0

7. Que proporción del personal está ocupado en Investigación y Desarrollo ?

___ 0 a 10%	97,0
___ 11 a 20%	3,0
___ Más de 20%	0,0

8. Por "Subcontrato" se entiende la existencia un contrato con algún productor nacional externo a la firma que produce por un tiempo determinado y, según las especificaciones del contrato, algún bien intermedio.

En que rango de la proporción del valor total de la producción de su empresa se ubican los subcontratos ?

___ Entre 1 y 25 por ciento	54,9
___ Entre 26 y 50 por ciento	3,9
___ Entre 51 y 75 por ciento	0,0
___ Entre 76 y 100 por ciento	2,0
___ No hay subcontratos	39,2

9. Si la empresa subcontrata nacional o regionalmente, cuáles son los principales motivos? Escoja tres de acuerdo a su importancia (siendo 1 el más importante).

___ Simplificar la operación de la planta fabricando un número reducido de componentes.	22,4
___ Reducir costos por la vía de la especialización.	41,4
___ Evitar inventarios a través de la llegada oportuna de insumos.	5,2
___ Aprovechar la mayor flexibilidad en la respuesta de empresas pequeñas y medianas como abastecedoras.	10,3
___ La empresa cuenta con filiales dentro del país (de la región) capaces de suministrar los insumos subcontratados.	17,2
___ Otros	3,4

10. Si la empresa exporta, por dólar exportado cuantos dólares (centavos) importa ?

_____ Ctvos de dólar	349,1 /dólar
----------------------	--------------

---

Fuente: FEDESARROLLO

Para evaluar el potencial de transferencia de tecnología es interesante ver si hay potencial de desarrollo tecnológico en las sucursales y si se da difusión de los conocimientos hacia el sector empresarial doméstico. La encuesta trató de evaluar algunos de estos puntos. Se preguntó si las empresas realizaban

cursos de capacitación, si tenían subcontratos con productores nacionales para la producción de bienes intermedios, si desarrollaban sus propios productos y qué proporción del personal estaba vinculado a la investigación y al desarrollo.

Los resultados dan una imagen poco optimista del potencial de esfuerzos tecnológicos en las sucursales y de difusión de tecnología hacia el sector doméstico. La mayoría de las empresas realiza inversiones adicionales para expandir la producción con la tecnología existente (Cuadro 3.9/pregunta 2), lo que contribuye poco a transferencia de nueva tecnología. Sólo en el sector de minerales no metálicos las inversiones recientes se hicieron para introducir nuevas técnicas de producción. Generalmente, se trata de productos de bajo contenido tecnológico.

La tecnología utilizada proviene en la mayoría de los casos de la casa matriz, tanto cuando se mira al nivel agregado como cuando se desagrega por sectores. Es interesante notar que sólo el sector de productos no metálicos ha sido categórico en afirmar que desarrolla sus propios productos. Estos resultados parecen confirmar lo que la literatura plantea en torno al tema: las sucursales suelen limitarse a modificaciones y adaptaciones de las innovaciones de sus casas matrices; pocas veces desarrollan sus propios productos y procesos de producción.

El 62.3% de los encuestados dijo haber adaptado algunos de sus productos (Cuadro 3.9/pregunta 4) al contexto colombiano. Esta proporción es similar al nivel sectorial. Para poder determinar el potencial de transferencia de tecnología a través de la diferenciación de productos se preguntó a los empresarios si aquella se hacía en el empaque, la etiqueta, la información al



consumidor, la composición química, el peso neto, el estado del producto u otro concepto. De 13 empresas que se encuestaron al respecto, 3 dijeron no haber hecho ninguna adaptación cuando fueron encuestados por segunda vez, y para 7 empresas la diferenciación consiste en adaptaciones menores (cambio de etiqueta, tamaño del empaque o información al consumidor).

Los gastos en investigación representan menos del 3% de las ventas (Cuadro 3.9/pregunta 6), excepto químicos, derivados del petróleo, caucho y plásticos, donde las empresas gastan en promedio 6%. Estas proporciones son altas, ya que según (ONU) Naciones Unidas, (1992) 10 compañías de gran importancia mundial gastan el equivalente a entre 2% y 6% de sus ventas en investigación.

Parece ser pequeño el margen para una cooperación industrial entre empresas domésticas y extranjeras: el 40% de las empresas afirmó no tener ningún tipo de subcontratos para la producción de bienes intermedios (Cuadro 3.9/pregunta 8). El 55% afirmó tener subcontratos. Una segunda encuesta, motivada en la necesidad de precisar mejor esta información, reveló que los subcontratos no superaban en ningún caso el 19% de la producción y que la mayoría de éstos se situaba cerca al 2%. Es especialmente baja la proporción de subcontratos en la producción de bienes intermedios en el sector de productos barro, loza, porcelana y vidrio (Anexo 3). Esto es consistente con la explicación dada por la mayoría de las empresas que tienen subcontratos: estos se hacen en primer instancia para reducir costos por la vía de la especialización y en segunda instancia para simplificar la operación de la planta. El potencial de separación de procesos

productivos, y por lo tanto la especialización en bienes intermedios, parece bajo.

Vale la pena distinguir entre los diferentes elementos que componen la transferencia de tecnología. En cuanto a la transferencia de la casa matriz a las sucursales parece que las empresas extranjeras sí transfieren tecnología que las pone en ventaja frente a las empresas domésticas. En cuanto a la transferencia de conocimientos del sector extranjero al doméstico, los resultados son mixtos: no hay innovación de procesos de producción o de productos en las multinacionales. Esto no es sorprendente y no distingue a Colombia de otros países en desarrollo. Existe un pequeño potencial de transferencia de conocimientos a través de la adaptación de productos pero no es posible determinar qué tan importante es. Finalmente, en cuanto a la difusión hacia el sector empresarial doméstico, es poco lo que se puede esperar de los subcontratos, pero es claro que un eventual fomento de los mismos no puede darse en todos los sectores. El mayor potencial de transferencia de tecnología quizás resida entonces en las empresas mixtas que, a través de la estrecha cooperación entre socio doméstico y extranjero, pueden llevar a una mayor difusión de tecnologías. Respecto a este aspecto es importante notar que las empresas mixtas ciertamente no pueden darse en todos los sectores y que posibles incentivos de transferencia de tecnología a través de "Joint Ventures" deberían tomar en cuenta estas limitaciones.

Finalmente, se trató de determinar qué tanto contribuyen las empresas extranjeras al balance comercial del país (pregunta 10). Tanto al nivel agregado como por sectores, el balance es negativo. Al nivel agregado las exportaciones

representan tan sólo el 29% de las importaciones. Esta proporción es bastante inferior a la observada a nivel nacional (Misas, 1993). Por sectores, el de minerales no metálicos parece ser el único con un balance relativamente equilibrado. Este resultado es consistente con lo ya planteado: las empresas con IE están dirigidos en su mayoría hacia el mercado doméstico. Además, sugieren una gran dependencia de las empresas extranjeras respecto de insumos importados y explican la receptividad a la apertura económica y la poca relevancia que se le otorga al manejo de la tasa de cambio, en un período de presiones revaluacionistas.

#### CONCLUSION

En Colombia se ha dado un notorio avance en la legislación respecto a la IED. En la actualidad, excepción hecha de impuestos a la remisión de utilidades, el capital extranjero tiene el mismo tratamiento que el nacional. Si se exceptúan los sectores minero y petrolero, cuyos determinantes no suelen ser comunes a otros sectores, la IED en Colombia no ha sido importante por estándares latinoamericanos, aunque es evidente que hay un interesante repunte a partir de 1993. Aun no es claro si los desarrollos recientes reflejan un cambio de tendencia o son la manifestación, por una sola vez, de inversiones anteriormente represadas.

La mayoría de las empresas que se encuestaron son antiguas, grandes, y mayoritariamente propiedad de extranjeros. En general, dedican su producción al mercado doméstico y suelen limitar sus exportaciones a países de la región. Los determinantes de la inversión concuerdan plenamente con lo anterior. La mayoría de empresas han sido atraídas por la posibilidad de explotar el mercado nacional.

Por la misma razón, una política económica que conduzca a mayor y más estable crecimiento se considera clave para posibles aumentos en la inversión. Se tiene una actitud favorable a la integración con países vecinos, pero se considera poco relevante una eventual integración con los E.U. Asimismo, las empresas con IE se consideran bien posicionadas para afrontar los retos inherentes a la apertura económica.

Aunque las empresas con capital extranjero tienen acceso a mejor tecnología, y por ese conducto el consumidor nacional tiene acceso a mejores productos, no es muy claro el potencial de transferencia de tecnología. Las empresas con capital extranjero investigan poco, no diferencian significativamente sus productos respecto de los de la casa matriz y, más importante aun, efectúan muy pocos subcontratos. En línea con los resultados de diversos estudios en los más variados países, el presente trabajo señala que, por lo menos hasta el momento, los principales beneficios de la IED en Colombia habría que ubicarlos en aspectos diferentes al de la transferencia de tecnología.

**ALGUNAS RECIENTES PRIVATIZACIONES**

Resulta ilustrativo hacer un breve resumen de los principales avances que se han presentado en el área de las privatizaciones, en aquellos casos en que han vinculado al capital extranjero. Conviene distinguir lo sucedido en el sistema financiero de lo sucedido en el sector industrial. Empecemos por mencionar que en uno de los documentos oficiales en torno al tema<sup>23</sup> se justificaba el programa en tres aspectos: (i) ineficiencia del Estado en el manejo de empresas; (ii) profundización del mercado de valores; (iii) desconcentración de la propiedad. El saneamiento de las finanzas públicas y/o la mejora en la balanza de pagos, propósitos centrales de las privatizaciones en otros países de la región, no han formado parte de los objetivos del programa en Colombia. Quizás por lo mismo, el mismo ha tenido dimensiones reducidas. Mencionaremos de paso algunos casos significativos. Un análisis detallado, aunque no enteramente actualizado, de las privatizaciones en Colombia se encuentra en Zuleta (1992).

Privatización de entidades financieras: En 1982 el sistema financiero colombiano atravesó por una crisis que obligó a la nacionalización de varias entidades. Las causas de la crisis estuvieron vinculadas tanto a una recesión económica generalizada como a problemas de administración y supervisión, (véase

---

<sup>23</sup> "Un programa de privatización para Colombia", DNP, documento presentado al CONPES en noviembre de 1991.

Montenegro (1983)). Como resultado de las nacionalizaciones, el Estado se convirtió en propietario de cerca del 60% del capital del sistema bancario.

Saneadas las instituciones y removidas las causas detrás de la crisis, en 1989 se comenzó a definir un plan de privatizaciones. El mismo fue poco exitoso hasta que en 1990 se expidió la Ley de Reforma Financiera, mediante la cual, entre otras, se removieron la mayor parte de las restricciones a la IE en el sector. Hasta el momento, se han privatizado cuatro de los cinco intermediarios previamente nacionalizados. De estos, dos han sido por montos significativos: i) el Banco del Comercio, con activos valorados en más de US\$300 millones, fue vendido a inversionistas nacionales quienes lo fusionaron con el Banco de Bogotá. De acuerdo a cifras de CEPAL (1993), dicha venta se hizo por US\$63 millones, siendo la única privatización colombiana que clasifica entre las sesenta más importantes llevadas a cabo en América Latina desde 1986 hasta 1993. ii) más recientemente, en enero de 1994, el Banco de Colombia fue nuevamente adquirido por inversionistas colombianos, por monto aproximado a los US\$500 millones.

Dos bancos pequeños fueron vendidos a extranjeros. El de los Trabajadores (con activos por US\$30 millones en junio de 1991), adquirido por el Mercantil de Venezuela; el Tequendama (con activos por US\$65 millones), adquirido por el Construcción de Venezuela. Es de anotar que este último ha ofrecido de nuevo sus acciones en el mercado de valores colombiano. Resta por volver al sector privado el Banco del Estado (con activos del orden de US\$500 millones). Además, el gobierno tiene intenciones de vender al sector privado importantes

intermediarios financieros como el Banco Cafetero, el Banco Central Hipotecario, la Corporación de Ahorro y Vivienda (Corpavi) y el Banco Popular.

Dos operaciones adicionales merecen ser referenciadas. En 1992 el Banco Latino de Caracas fundó el Latino en Colombia, con un capital de US\$18 millones. Además, la participación oficial del gobierno en el Banco Ganadero (la cual venía de tiempo atrás y no estaba relacionada con las nacionalizaciones que se dieron en razón a la crisis financiera) se vendió al capital privado, en parte extranjero. Estas dos operaciones fueron recientemente revertidas parcialmente por los inversionistas venezolanos.

Es importante anotar que adicional a la IED, el país también ha recibido inversión de portafolio a través de los Fondos País (Fondos de Inversión Extranjera). Estos fondos son de carácter especulativo, arbitrando diferenciales vinculados a tasas de interés, tasas de cambio y/o valorización de acciones. De acuerdo al "Quarterly Review of Emerging Stock Markets" del International Finance Corporation, los indicadores de la Bolsa de Bogotá presentan un incremento de la capitalización del mercado bursátil de 16.6% en dólares entre septiembre de 1992 y 1993, mientras que el número de compañías inscritas permaneció constante. Este "boom" repercute en una financiación a bajo precio para las empresas colombianas.

Privatización de empresas industriales: El Instituto de Fomento Industrial (IFI) fue fundado con el propósito de que a través suyo el Estado fuese socio de empresas "nacientes" que, una vez maduras, serían vendidas al sector privado. Con el paso del tiempo, su papel se convirtió en el de socio permanente.

Recientemente, el IFI enajenó dos activos de significativa importancia. De una parte, vendió a la Renault de Francia (compañía estatal) su participación en SOFASA, ensambladora de vehículos Renault en Colombia. La transacción se materializó en 1991, por un monto ligeramente superior a los US\$40 millones. Los recursos obtenidos fueron dedicados a sanear el proyecto Papelera Colombiana S.A. (PAPELCO), el mayor proyecto papelerero del país, iniciado en 1980 con una participación accionaria del IFI del 30%. Posteriormente, el IFI vendió su participación en el proyecto a Productora de Papeles S.A. (PROPAL), firma extranjera establecida en el país de tiempo atrás.

De otra parte, en 1990 los bancos de Colombia y Tequendama y la corporación financiera Granfinanciera, oficializados en la década pasada, vendieron a la Mazda del Japón su participación en la Compañía Colombiana Automotriz (CCA), la cual en ese momento ascendía al 61% de su capital total.<sup>24</sup> El valor de la transacción ascendió a cerca de US\$60 millones.

Concesión de la telefonía celular: Después de realizar una subasta pública, el servicio de telefonía celular fue adjudicado a tres firmas mixtas y tres privadas, con un porcentaje aproximado de 40% de IE. Hasta ahora, las firmas se han limitado a adquirir los derechos para establecer el servicio, pero en un futuro la instalación de la infraestructura necesaria se traducirá en un aumento

---

<sup>24</sup> En sentido estricto, la legislación colombiana (Decreto 3125 de 1986) dispone que las inversiones realizadas en empresas por la banca nacionalizada no se consideran oficiales; reciben el tratamiento de capital privado.



de la IE. Según proyecciones del DNP,<sup>25</sup> la IE en la telefonía celular ascenderá a US\$62 millones en 1994 y a US\$346 millones entre dicho año y el 2000.

□

<sup>25</sup> DNP, "Proyecciones de inversión del sector de telecomunicaciones", febrero de 1994.

**ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL DE FEDESARROLLO, MODULO ESPECIAL  
SOBRE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA**

**I. CARACTERIZACION DE LA EMPRESA Y LA INVERSION**

Nombre de la compañía :  
Dirección:  
Ciudad:  
Teléfono y FAX:  
Persona entrevistada:  
Cargo:  
Nombre de la casa matriz (si la hay):  
Actividad principal:

1. Desde que fecha tiene inversión extranjera?

2. Esta se originó por:

- ☐ Compra de una empresa nacional
- ☐ Establecimiento de una sucursal
- ☐ Joint Venture (Empresa mixta con participación extranjera mayor de 25%)

3. La participación del capital extranjero en su empresa es de:

- ☐ Menor al 25%
- ☐ Entre 26 y 50%
- ☐ Entre 51 y 75%
- ☐ Mayor al 76%

4. En caso de que la participación del capital nacional sea inferior al 50%, cuál es la participación del mayor accionista nacional ? \_\_\_\_\_ %

5. El valor de la producción a precios de venta ( en pesos corrientes) ha sido:  
(Marque con una X)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Menos de 5 mil millones						
Entre 5 y 10 mil "						
Entre 11 y 20 mil "						
Entre 21 y 50 mil "						
Entre 51 y 70 mil "						
Entre 71 y 100 mil "						
Más de 100 mil "						

6. Destino aproximado de la producción (%): (Distribuya el 100%)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Al mercado nacional						
Al mercado de países latinoamericanos						
Al mercado de otros países						
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%

7. Actualmente, cuál es la distribución de la planta de personal (en número de personas)

Obreros \_\_\_\_\_  
 Técnicos nacionales \_\_\_\_\_  
 Técnicos extranjeros \_\_\_\_\_  
 Directivos nacionales \_\_\_\_\_  
 Directivos extranjeros \_\_\_\_\_

8. La anterior distribución ha registrado cambios importantes a partir de 1990?

SI \_\_\_\_\_ NO \_\_\_\_\_

9. En caso afirmativo, explique el principal motivo y el tipo de cambio

## II. DETERMINANTES DE LA INVERSION

Indique la influencia de los siguientes factores específicos en su determinación de invertir en Colombia:

1. Entre los siguientes elementos **macroeconómicos**, señale los tres más importantes (marcando de 1 a 3; 1 el más importante):

☐ La política de tasa de cambio.  
☐ Política monetaria, crediticia y de tasas de interés.  
☐ Solidez fiscal y estabilidad tributaria.  
☐ Crecimiento económico aceptable y sostenido.  
☐ Nivel de inflación tolerable y estable.  
☐ Otro (especifique).

2. Entre los siguientes aspectos relativos a la **estrategia global de su empresa**, señale los tres más importantes:

☐ Perspectivas del mercado nacional.  
☐ Posicionarse en la región, para exportar a países vecinos.  
☐ Posicionarse en la región, para eventualmente acceder al mercado de EE.UU.  
☐ Posicionarse en una región de insumos abundantes y baratos para exportar a países desarrollados.  
☐ Otro (especifique).

3. Entre los siguientes elementos de **política comercial**, señale los tres más importantes:

☐ El actual nivel de protección del mercado interno.  
☐ Subsidios a las exportaciones.  
☐ Devolución de impuestos ("drawback") sobre importaciones.  
☐ Ausencia de restricciones cuantitativas a las importaciones.  
☐ Política de aranceles bajos.  
☐ Existencia de zonas francas.  
☐ Otro (especifique).

4. Entre los siguientes aspectos relativos al **tratamiento de la IE**, señale los tres más importantes:

☐ Marco legal claro y estable.  
☐ Reglamentación tributaria.  
☐ Reglamentación cambiaria.  
☐ Posibilidad de acceder a diversos sectores de la actividad productiva.  
☐ Tratado de doble tributación con el país de origen de la IE.  
☐ Ausencia de riesgo de nacionalización.  
☐ Legislación sobre propiedad intelectual.  
☐ Otro (especifique).

5. Entre los siguientes elementos "microeconómicos", señale los tres más importantes:

☐ Mano de obra calificada.  
☐ Estructura salarial competitiva.  
☐ Adecuada legislación laboral.  
☐ Expectativa de privatizaciones.  
☐ Adecuada infraestructura.  
☐ Disponibilidad de recursos naturales.  
☐ Adecuada oferta de insumos.  
☐ Otro (especifique).

6. De los anteriores cinco elementos, indique cuáles son los más importantes (Señale sólo 3, siendo 1 el más importante).

☐ La política macroeconómica (pregunta 1).  
☐ Estrategia global de su empresa (pregunta 2).  
☐ La política comercial colombiana (pregunta 3).  
☐ El tratamiento que se le da a la IE (pregunta 4).  
☐ Elementos "microeconómicos" (pregunta 5).  
☐ Otro (especifique).

7. Señale, en orden de importancia, las tres principales razones que llevarían al (los) inversionista extranjero de su empresa a aumentar su inversión en Colombia:

☐ Mejoramiento de la situación de orden público.  
☐ Mayor estabilidad macroeconómica.  
☐ Mejores condiciones "microeconómicas" (en el sentido de la pregunta 5).  
☐ Mejor tratamiento a la IE (en el sentido de la pregunta 4).  
☐ Mayor integración comercial con países vecinos.  
☐ Mayor integración comercial con EE.UU.  
☐ Ratificación del MIGA por parte del Congreso colombiano.  
☐ Otro (especifique).

### III. CONTRIBUCION AL DESARROLLO

1. En caso de que haya casa matriz, quién ejerce el control de los siguientes aspectos de funcionamiento de su empresa, la casa matriz o la gerencia local ?

	<u>Casa Matriz</u>	<u>Gerencia Local</u>
Calidad del producto	_____	_____
Aspectos financieros	_____	_____
Proceso de producción	_____	_____
Organización administrativa	_____	_____

2. Considera usted que, por su cooperación con socios extranjeros, esté en ventaja frente a firmas nacionales sin participación extranjera ? En caso afirmativo, cuáles de los siguientes factores lo favorecen (haga un ranking de 1 a 3, siendo 1 el más importante)
- ☐ La firma tiene canales de comercialización intra-firma no disponibles a firmas nacionales.
  - ☐ La firma tiene activos tecnológicos exclusivos.
  - ☐ Dispone de mejor asistencia tecnológica por su asociación con socios extranjeros.
  - ☐ Tiene "goodwill" de los consumidores por ser una empresa con participación extranjera.
  - ☐ Se financia de forma más barata que las firmas nacionales.
  - ☐ Otros factores
3. Si su empresa realizó recientemente (últimos dos años) inversiones adicionales, para que las realizó ? (si señala más de una, marque por orden de importancia).
- ☐ Para expandir la producción con la tecnología existente.
  - ☐ Para introducir nuevos productos.
  - ☐ Para modificar productos existentes en otras subsidiarias/filiales o en la casa matriz.
  - ☐ Para modificar productos que ya produjo con anterioridad.
  - ☐ Para introducir nuevas técnicas de producción.
4. De dónde proviene la tecnología para el proceso de producción? (si señala más de una, marque por orden de importancia).
- ☐ Compra de la tecnología a un tercero en el país donde realiza la IED.
  - ☐ Compra de la tecnología de un tercero en un país desarrollado.
  - ☐ Casa matriz.
  - ☐ Desarrollo propio.
  - ☐ Mejoramiento y adaptación de la tecnología de la casa matriz.
5. En los últimos 5 años, desarrolló Usted sus propios productos?
6. Si usted tiene casa matriz, algunos productos que está vendiendo en Colombia son diferentes de los producidos por la casa matriz ?
7. En caso afirmativo, dónde se desarrolló el producto diferenciado?
- ☐ En la firma en Colombia.
  - ☐ En la casa matriz.
8. Tiene la firma un departamento de Investigación y Desarrollo?
9. En caso afirmativo, que proporción aproximada de las ventas representan los gastos en Investigación y Desarrollo? \_\_\_\_\_ %

10. Qué proporción del personal está ocupado en Investigación y Desarrollo ?  
\_\_\_ 0 a 10%  
\_\_\_ 11 a 20%  
\_\_\_ Más de 20%
11. En el último año, realizó usted alguna de las siguientes formas de capacitación de personal ? (marque una o varias opciones).  
\_\_\_ Cursos pagados a los empleados al exterior de la firma.  
\_\_\_ Cursos de capacitación ofrecidos al interior de la firma.  
\_\_\_ Envío de personal al exterior para capacitación.  
\_\_\_ La empresa no realizó programas de capacitación del personal en el último año.
12. En qué rango de la proporción del valor total de la producción de su empresa se ubican los subcontratos ? Por "Subcontrato" se entiende la existencia de un contrato con un productor nacional, externo a la firma, que produce algún bien intermedio según las especificaciones del contrato.  
\_\_\_ Entre 1 y 25 por ciento  
\_\_\_ Entre 26 y 50 por ciento  
\_\_\_ Entre 51 y 75 por ciento  
\_\_\_ Entre 76 y 100 por ciento  
\_\_\_ No hay subcontratos
13. Si la empresa subcontrata nacional o regionalmente, cuáles son los principales motivos? Escoja tres de acuerdo a su importancia (siendo 1 el más importante).  
\_\_\_ Simplificar la operación de la planta fabricando un número reducido de componentes.  
\_\_\_ Reducir costos por la vía de la especialización.  
\_\_\_ Evitar inventarios a través de la llegada oportuna de insumos.  
\_\_\_ Aprovechar la mayor flexibilidad en la respuesta de empresas pequeñas y medianas como abastecedoras.  
\_\_\_ La empresa cuenta con filiales dentro del país (de la región) capaces de suministrar los insumos subcontratados.  
\_\_\_ Otros (especifique)
14. Si la empresa exporta, por dólar exportado cuantos dólares (centavos) importa ?
15. Qué parte de sus ganancias se reinvierten en la casa colombiana?  
\_\_\_\_\_ %
16. Qué parte de sus ganancias se transfieren a los socios extranjeros ?  
\_\_\_\_\_ %

## IV. PROYECTOS FUTUROS

1. Tiene prevista su empresa realizar inversiones (\*) en los próximos dos ó tres años? (\*) Se refiere únicamente a inversiones en maquinaria, equipo o construcción.
2. En caso afirmativo, cómo se financiaría dicha inversión? (si señala más de una, marque por orden de importancia).
  - \_\_\_ Capital propio.
  - \_\_\_ Préstamos de la casa matriz u otras subsidiarias.
  - \_\_\_ Préstamos de los mercados internacionales de capitales.
  - \_\_\_ Préstamos del sistema financiero nacional.
  - \_\_\_ En el mercado doméstico de capitales (colocación de bonos o acciones).
  - \_\_\_ "Joint-ventures" con intereses locales.
  - \_\_\_ Otro
3. Si hay planes de inversión previstos, qué los motiva? (si señala más de una, marque por orden de importancia).
  - \_\_\_ Posicionarse en el mercado nacional.
  - \_\_\_ Posicionarse en el mercado regional.
  - \_\_\_ Posicionarse más cerca de E.U., en virtud a NAFTA.
  - \_\_\_ Aprovechar privatizaciones.
  - \_\_\_ Otro (especifique).
4. Las nuevas inversiones consistirían en: (si señala más de una, marque por orden de importancia).
  - \_\_\_ Compra de empresas existentes.
  - \_\_\_ Reconversión tecnológica de la planta actual.
  - \_\_\_ Ampliación de la planta actual.
  - \_\_\_ Construcción de nuevas plantas.
  - \_\_\_ Otro (especifique).
5. Las nuevas inversiones sectorialmente serían: (si señala más de una, marque por orden de importancia).
  - \_\_\_ En el mismo sector en que la empresa actúa en el presente.
  - \_\_\_ Integración vertical hacia atrás.
  - \_\_\_ Integración vertical hacia adelante.
  - \_\_\_ Sectores enteramente diferentes.
  - \_\_\_ Otro (especifique).



## DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN Y CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO EN ALGUNOS SECTORES

Cuadro A3.1. Determinantes de la inversión

	Metal- mecánica	Minerales no metálicos	Derivados del petróleo, caucho, plásticos
1. Entre los siguientes elementos macroeconómicos, señale los tres más importantes (marcando de 1 a 3; 1 el más importante):			
___ La política de tasa de cambio.	7,8	5,7	12,6
___ Política monetaria, crediticia y de tasas de interés.	6,5	8,6	12,6
___ Solidez fiscal y estabilidad tributaria.	13,0	11,4	9,7
___ Crecimiento económico aceptable y sostenido.	44,2	51,4	35,9
___ Nivel de inflación tolerable y estable.	19,5	17,1	16,5
___ Otro.	9,1	5,7	12,6
2. Entre los siguientes aspectos relativos a la estrategia global de su empresa, señale los tres más importantes:			
___ Perspectivas del mercado nacional.	45,7	56,3	50,5
___ Posicionarse en la región, para exportar a países vecinos.	40,0	31,3	34,4
___ Posicionarse en la región, para eventualmente acceder al mercado de EE.UU.	5,7	6,3	4,3
___ Posicionarse en una región de insumos abundantes y baratos para exportar a países desarrollados.	1,4	6,3	2,2
___ Otro.	7,1	0,0	8,6
3. Entre los siguientes elementos de política comercial, señale los tres más importantes:			
___ El actual nivel de protección del mercado interno.	20,5	3,4	6,1
___ Subsidios a las exportaciones.	6,8	6,9	8,2
___ Devolución de impuestos ("drawback") sobre importaciones.	16,4	6,9	14,3
___ Ausencia de restricciones cuantitativas a las importaciones.	20,5	37,9	30,6
___ Política de aranceles bajos.	31,5	41,4	31,6
___ Existencia de zonas francas.	2,7	3,4	6,1
___ Otro.	1,4	0,0	3,1
4. Entre los siguientes aspectos relativos al tratamiento de la IE, señale los tres más importantes:			
___ Marco legal claro y estable.	38,7	37,1	34,3
___ Reglamentación tributaria.	18,7	14,3	17,6
___ Reglamentación cambiaria.	22,7	5,7	21,6
___ Posibilidad de acceder a diversos sectores de la actividad productiva.	8,0	14,3	8,8

___ Tratado de doble tributación con el país de origen de la IE	0,0	0,0	0,0
___ Ausencia de riesgo de nacionalización.	12,0	14,3	8,8
___ Legislación sobre propiedad intelectual.	0,0	0,0	8,8
___ Otro.	0,0	14,3	0,0

5. Entre los siguientes elementos "microeconómicos", señale los tres más importantes:

___ Mano de obra calificada.	27,8	27,8	22,0
___ Estructura salarial competitiva.	16,7	16,7	20,0
___ Adecuada legislación laboral.	19,4	22,2	18,0
___ Expectativa de privatizaciones.	0,0	0,0	4,0
___ Adecuada infraestructura.	22,2	16,7	18,0
___ Disponibilidad de recursos naturales.	2,8	11,1	2,0
___ Adecuada oferta de insumos.	8,3	5,6	16,0
___ Otro.	2,8	0,0	0,0

6. De los anteriores cinco elementos, indique cuáles son los más importantes (Señale sólo 3, siendo 1 el más importante).

___ La política macroeconómica (pregunta 1).	30,8	33,3	32,4
___ Estrategia global de su empresa (pregunta 2).	32,1	38,9	34,3
___ La política comercial colombiana (pregunta 3).	16,7	5,6	13,0
___ El tratamiento que se le da a la IE (pregunta 4).	11,5	5,6	15,7
___ Elementos "microeconómicos" (pregunta 5).	9,0	16,7	4,6
___ Otro.	0,0	0,0	0,0

7. Señale, en orden de importancia, las tres principales razones que llevarían al (los) inversionista extranjero de su empresa a aumentar su inversión en Colombia:

___ Mejoramiento de la situación de orden público.	41,0	27,8	29,5
___ Mayor estabilidad macroeconómica.	14,1	18,7	17,9
___ Mejores condiciones "microeconómicas" (en el sentido de la pregunta 5).	10,3	22,2	5,3
___ Mejor tratamiento a la IE (en el sentido de la pregunta 4).	11,5	18,7	11,6
___ Mayor integración comercial con países vecinos.	14,1	5,6	21,1
___ Mayor integración comercial con EE.UU.	1,3	11,1	2,1
___ Ratificación del MIGA por parte del Congreso colombiano.	0,0	0,0	0,0
___ Otro.	7,7	0,0	12,6

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO.- Módulo Especial sobre Inversión Extranjera, (Mzo./94).

## Cuadro A3.2. Contribución al desarrollo

	Metal- mecánica	Minerales no metálicos	Derivados del petróleo, químicos, caucho y plásticos
1. Considera usted que, por su cooperación con socios extranjeros, esté en ventaja frente a firmas nacionales sin participación extranjera ? En caso afirmativo, cuales de los siguientes factores lo favorecen (haga un ranking de 1 a 3, siendo 1 el más importante)			
___ La firma tiene canales de comercialización intra-firma no disponibles a firmas nacionales.	13,3	3,1	5,3
___ La firma tiene activos tecnológicos exclusivos.	21,7	25,0	33,0
___ Dispone de mejor asistencia tecnológica por su asociación con socios extranjeros.	41,0	43,8	39,4
___ Tiene "goodwill" de los consumidores por ser una empresa con participación extranjera.	21,7	12,5	18,1
___ Se financia de forma más barata que las firmas nacionales.	0,0	6,3	4,3
___ Otros factores	2,4	9,4	0,0
2. Si su empresa realizó recientemente (últimos dos años) inversiones adicionales, para que las realizó ? (si señala más de una, marque por orden de importancia).			
___ Para expandir la producción con la tecnología existente.	45,7	25,0	36,6
___ Para introducir nuevos productos.	32,6	16,7	22,5
___ Para modificar productos existentes en otras subsidiarias/filiales o en la casa matriz.	0,0	0,0	2,8
___ Para modificar productos que ya produjo con anterioridad.	8,7	4,2	12,7
___ Para introducir nuevas técnicas de producción.	13,0	54,2	25,4
3. De dónde proviene la tecnología para el proceso de producción? (si señala más de una, marque por orden de importancia).			
___ Compra de la tecnología a un tercero en el país donde realiza la IED.	0,7	0,3	0,7
___ Compra de la tecnología de un tercero en un país desarrollado.	9,0	7,3	2,5
___ Casa matriz.	56,6	64,9	78,4
___ Desarrollo propio.	11,5	13,0	11,1
___ Mejoramiento y adaptación de la tecnología de la casa matriz	22,2	14,5	7,4
4. Si usted tiene casa matriz, algunos productos que está vendiendo en Colombia son diferentes de los producidos por la casa matriz ?			
SI _____	71,4	68,7	50,0
NO _____	28,6	33,3	50,0
5. En caso afirmativo, dónde se desarrolló el producto diferenciado?			
En la firma en Colombia _____	100,0	100,0	88,9
En la casa matriz _____	0,0	0,0	11,1
6. Si la firma tiene un dept. de investigación y desarrollo, qué proporción aproximada de las ventas representan los gastos en Investigación y Desarrollo?	1,0	2,3	6,2

7. Que proporción del personal está ocupado en Investigación y Desarrollo ?

___ 0 a 10%	100,0	100,0	100,0
___ 11 a 20%	0,0	0,0	0,0
___ Más de 20%	0,0	0,0	0,0

8. Por "Subcontrato" se entiende la existencia un contrato con algún productor nacional externo a la firma que produce por un tiempo determinado y, según las especificaciones del contrato, algún bien intermedio.

En que rango de la proporción del valor total de la producción de su empresa se ubican los subcontratos ?

___ Entre 1 y 25 por ciento	57,1	50,0	61,1
___ Entre 26 y 50 por ciento	14,3	0,0	0,0
___ Entre 51 y 75 por ciento	0,0	0,0	0,0
___ Entre 76 y 100 por ciento	0,0	0,0	0,0
___ No hay subcontratos	28,6	50,0	38,9

9. Si la empresa subcontrata nacional o regionalmente, cuáles son los principales motivos? Escoja tres de acuerdo a su importancia (siendo 1 el más importante).

___ Simplificar la operación de la planta fabricando un número reducido de componentes.	16,7	33,3	31,3
___ Reducir costos por la vía de la especialización.	33,3	33,3	56,3
___ Evitar inventarios a través de la llegada oportuna de insumos.	4,2	0,0	0,0
___ Aprovechar la mayor flexibilidad en la respuesta de empresas pequeñas y medianas como abastecedoras.	20,8	0,0	0,0
___ La empresa cuenta con filiales dentro del país (de la región) capaces de suministrar los insumos subcontratados.	20,8	33,3	6,3
___ Otros	4,2	0,0	6,3

10. Si la empresa exporta, por dólar exportado cuantos dólares (centavos) importó ?

_____ Ctvos de dólar	677,1	14,0	430,7
----------------------	-------	------	-------

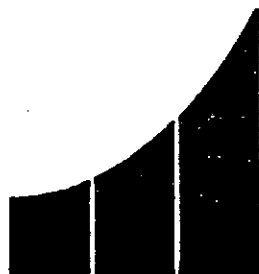
Fuente: FEDESARROLLO.- Encuesta de Opinión Empresarial. Módulo especial sobre Inversión Extranjera, (Mzo.94).

## REFERENCIAS

- Agosin, M., J.R. Fuentes y L. Letelier (1994): "Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas: el caso de Chile", en J.A. Ocampo (editor) **Los Capitales Extranjeros en las Economías Latinoamericanas**, BID-Fedesarrollo.
- Banca y Finanzas** (1988): "Ponencia para el primer debate del proyecto de ley 80 de 1988", octubre.
- Banca y Finanzas** (1989): "Ponencia para el primer debate del proyecto de ley 242 de 1988", octubre.
- Banco de la República (1987): **Colombia, 20 años del régimen de cambios y de comercio exterior**.
- Banco de la República (1989): **Metodología para la elaboración de la balanza de pagos**.
- Banco de la República (1992): "Transición del régimen cambiario colombiano", Notas Editoriales, **Revista del Banco de la República** junio.
- Brewer, T. (1991): "Foreign Direct Investment in Developing Countries", **Working Papers**, The World Bank, junio.
- Buckley, P. y M. Casson (1989), **The Economic Theory of the Multinational Enterprise**, McMillan editors.
- Buitrago, O. (1991), en: **Carta de Gerencia**, No. 610, nov. 20, Legis Editores.
- CEPAL** (1992): "Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe 1970-1990", Volumen II, Santiago de Chile, DSC/1/Add.1, septiembre de 1992.
- CEPAL** (1993): "Tendencias recientes de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe: Elementos de políticas y resultados", mayo.
- Cock, J.E (1990): "Las regalías variables: un incentivo para la exploración de hidrocarburos", en: **Estrategia económica y financiera**, No. 147, septiembre.
- Departamento Nacional de Planeación (1993): **Business Guide for Foreign Investment in Colombia**.
- Echavarría J.J. y P. Esguerra (1990). "Empresas transnacionales y re-estructuración industrial en Colombia", Fedesarrollo-CEPAL, mimeo, Bogotá.
- Economía Colombiana**, (1984): "Informe especial sobre inversión extranjera en Colombia, No. 159, julio.

- El Tiempo**, (1994), "Ecopetrol revisará contratos petroleros", marzo 12.
- Fanelli, J.M. y M. Damill (1994): "Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas: Argentina", en J.A. Ocampo (ed.) *op.cit.*
- Fedesarrollo, (1994), **Encuesta de opinión empresarial**, módulo especial sobre la apertura económica, abril.
- Garay, L.J y D. Pizano (1979): "La decisión 24: su impacto en Colombia (un estudio de campo)" en: Garay y Pizano (eds.), **El grupo andino, objetivos, estrategia, mecanismos y avances**, Pluma Ed.
- García, A. (1992): Bases de la integración financiera entre Colombia, Mexico y Venezuela, **Banca y Finanzas**, No.25, julio-septiembre de 1992.
- Grossman, G. y E. Helpman (1992), **Innovation and Growth in the Global Economy**, Cambridge: MIT Press.
- Guisinger, S. (1986): "Para atraer y controlar la inversión externa", **Perspectivas Económicas**, No. 57, United States Information Agency, Washington.
- Koechlin, T. (1992): "The determinants of the location of USA direct foreign investment", **International Review of Applied Economics**, Vol. 6, No.2.
- Kravis y Lipsey (1982), "Location of overseas production for export by U.S multinational firms", **Journal of International Economics**, 12.
- La República** (1994), "Ecopetrol confirma ajustes a los contratos petroleros", enero 19.
- Legislación Económica**, varios números; 505 (1973); 531 (1974); 544 (1975); 754 (1984); 836 (1987); 872 (1989); 921 (1991); 926 (1991); 939 (1991).
- Ministerio de Hacienda, "La inversión extranjera en Colombia y la tributación", **mimeo**, agosto de 1993.
- Misas, G. (1993), "El papel de las empresas transnacionales en la reestructuración industrial de Colombia: una síntesis", **Estudios e Informes CEPAL** No. 90, Santiago de Chile, 1993.
- Montenegro, A. (1983): "La crisis del sector financiero colombiano", **Ensayos Sobre Política Económica**, No. 4, diciembre.
- Mora, L. (1984): "Los nuevos incentivos a la inversión extranjera y la balanza de pagos" **Economía Colombiana**, informe especial sobre inversión extranjera en Colombia, No. 159, julio.
- Ocampo, J.A. y R. Steiner (1994): "Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas", en J.A. Ocampo (ed.) *op.cit.*

- Ros, J. (1994): "Mercados financieros y flujos de capital en México", en J.A. Ocampo (ed.) *op.cit.*
- Schneider, F.S. y B. Frey (1985): "Economic and Political Determinants of Foreign Direct Investment", *World Development*, Vol. 13, No. 2.
- Shome, et. al. (1991): "Colombia: Temas seleccionados del sistema tributario", *ayuda memoria*, octubre 8, Bogotá.
- Tenjo, F. (1992): "Vivimos en un paraíso fiscal!", en: *Estrategia económica y financiera*, julio.
- UN (1992): "World Investment Report 1992: TNC's as engines of growth", New York.
- UNCTC (1993): "World Investment Report 1993", New York, Sales No. E.93.II.A.14.
- Zuleta, L.A. (1992): "Privatización en Colombia: experiencias y perspectivas", Informe presentado por Fedesarrollo al Banco Interamericano de Desarrollo.



# FEDESARROLLO

FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO

FEDESARROLLO es una entidad colombiana, sin ánimo de lucro dedicada a promover el adelanto científico y cultural y la educación superior, orientándolos hacia el desarrollo económico y social del país.

Para el cumplimiento de sus objetivos, adelantará directamente o con la colaboración de universidades y centros académicos, proyectos de investigación sobre problemas de interés nacional.

Entre los temas de investigación que han sido considerados de alta prioridad están la planeación económica y social, el diseño de una política industrial para Colombia, las implicaciones del crecimiento demográfico, el proceso de integración latinoamericana, el desarrollo urbano y la formulación de una política petrolera para el país.

FEDESARROLLO se propone además crear una conciencia dentro de la comunidad acerca de la necesidad de apoyar a las Universidades colombianas con el fin de elevar su nivel académico y permitirles desempeñar el papel que les corresponde en la modernización de nuestra sociedad.