

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA Y SU RELACION CON EL PIB  
COLOMBIANO

JULIANA MARCELA URBANO

LINA MARIA JARAMILLO

VANESSA URIBE

YVET REYES

UNIVERSIDAD ICESI

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

SANTIAGO DE CALI

2.008

## TABLA DE CONTENIDO

### INTRODUCCION

1. INVERSION EXTRANJERA
2. CASOS COLOMBIANOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
  - 2.1 FUSIÓN ENTRE BAVARIA S.A. Y SABMiller
  - 2.2 FUSION ENTRE TELMEX (MEXICO) – TELECOM (COLOMBIA)
  - 2.3 FUSION ENTRE EL BANCO BBVA Y EL BANCO ESTATAL COLOMBIANO GRANAHORRAR
  - 2.4 AQUISICIÓN DE COLOMBIA MOVIL TIGO POR PARTE DE MILLICOM INTERNATIONAL CELULAR S.A.
  - 2.5 OTRAS FUSIONES Y ADQUISICIONES RELEVANTES
3. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA
4. RELACION DE LA IED Y EL PIB EN COLOMBIA
5. VENTAJAS Y DESVENTAJAS

CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFIA

## INTRODUCCION

En el presente trabajo se hará un breve resumen de las Fusiones y Adquisiciones que se han realizado en Colombia con Capital externo y la relación que estas tienen con el crecimiento del Pib y la Inversión Directa Extranjera.

A mediados de los años 80, en Colombia se inician debates y reformas estructurales sobre la apertura del mercado nacional. Muchas Empresas y parte del gobierno inician campañas para proteger el trabajo nacional, incentivando a los colombianos que consuman productos nacionales. Otros discuten sobre como limitar la inversión extranjera en algunas áreas del sector como lo son: la banca, servicios públicos y medios de comunicación entre otros. Pero muchos de estos esfuerzos fueron en vano, pues para comienzos de los años 90 el gobierno toma la decisión final y Colombia hace parte de la globalización a través de esta apertura. Para este entonces los consumidores no están interesados en el origen de sus productos, solo les interesa calidad y precios. Por otra parte el gobierno cree que con esto logrará generar nuevas fuentes de empleo, aumentar la productividad, incentivar la exportación y actualizar nuestras tecnologías. En general la apertura económica logro mejorar el desarrollo del país de manera cotidiana y económica, pero su costo fue el dominio del capital extranjero en varios sectores de la economía.

## 1. INVERSION EXTRANJERA

### Tipos de Inversión Extranjera

- Inversión de portafolio:

Es la inversión que se realiza a través del mercado de valores, es decir, mediante la compra de acciones, bonos y otros títulos financieros que pueden tener rentabilidades fijas o variables. Esta inversión se hace con el objetivo de obtener rentabilidades de corto y mediano plazo, por medio de la valorización o rendimientos que genere el activo que se adquiera. Este tipo de inversión es más flexible y no implica necesariamente un compromiso de largo plazo para el inversionista.

- Inversión directa:

Es aquella que proviene de una persona natural o jurídica del exterior, cuyo capital es invertido a largo plazo en un país extranjero con la intención de crear empresas o internacionalizar las existentes. Esta inversión se puede realizar mediante:

Una alianza de riesgo compartido, donde una empresa nacional aporta sus conocimientos del mercado y la extranjera sus conocimientos especiales o tecnológicos para crear una nueva.

Un montaje y apretura de la empresa del inversionista en el país extranjero, la cual ayuda a globalizar su mercado comercial.

Una Franquicia la cual consiste en la venta de los derechos de marca, tecnología y know how por parte de un extranjero a un comprador nacional.

Por ultimo, Una Adquisición la cual consiste en la compra de los activos totales de una empresa existente, dándole Control total de esta al inversionista extranjero. Este tipo de inversión da paso a una adquisición por Fusión donde 2 empresas independientes unen sus patrimonios bien sea para crear una nueva empresa, o por que una absorbe a la otra.

Para efectos de nuestra comparación analizaremos las inversiones directas realizadas a través de fusiones y adquisiciones.

## 2. CASOS COLOMBIANOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

### 2.1 FUSIÓN ENTRE BAVARIA S.A. Y SABMiller



SABMiller plc es una de las cerveceras más grandes del mundo, con volúmenes de cerveza del 2004 al 2005, que exceden los 148 millones de hectolitros. Tiene una imponente presencia en cerca de 40 países a lo largo de los cuatro continentes al igual que un portafolio de marcas fuertes y con la mayor cuota del mercado en muchos países en los que tiene operaciones consolidadas. Afuera de Estados Unidos, SABMiller plc es una de las mayores embotelladoras de productos Coca – Cola en el mundo.

Esta transacción reafirma el perfil superior de crecimiento de SABMiller entre la industria licorera es por ello que se tienen comentarios como los de Graham Mackay, director ejecutivo de SABMiller, que dice: "Estamos encantados de que Bavaria haga parte ahora del grupo SABMiller cervecera y estamos ansiosos de trabajar con nuevos socios y colegas".

En esta transacción SAB MILLER: Compró el 15% de la participación accionaria en la cervecera Bavaria S.A. por un monto de inversión de. US\$ 4715 millones

### 2.2 FUSION ENTRE TELMEX (MEXICO) – TELECOM (COLOMBIA)



TELMEX Colombia ofrece servicios de Transmisión de Datos, Telefonía, Internet, Servicios Administrados y DATACENTER. Todos estos están orientados al sector Corporativo y Pymes, por medio de una red de fibra óptica metropolitana e interurbana, conectando a más de 1.200 empresas en el país con tecnología IP/MPLS. La red de Telmex Colombia llega a más de 140 ciudades grandes y medianas en el territorio nacional y con fibra óptica a las 19 principales ciudades del país. Telmex ha incursionado en el negocio de la TV por cable, invirtiendo en

diversas empresas cableras que permiten ofrecer a los clientes en Colombia soluciones integrales de telefonía, acceso a internet y entretenimiento.

El anuncio de la adquisición de Telecom, operadora de telefonía fija de Colombia, por Telmex, compañía de Carlos Slim, por US\$ 350 millones, agitó al país. El contralor general de la república, Antonio Hernández Gamarra, prometió entregar en un máximo de 15 días, un parecer sobre la fusión. Sin embargo Colombia Telecomunicaciones (Telecom) anunció que deja en suspenso la firma del memorando de entendimiento para la fusión de esa empresa estatal con Teléfonos de México (Telmex), la decisión fue adoptada por la junta directiva de Telecom ante las fuertes críticas que el jefe de la Contraloría General (Tribunal de Cuentas), Antonio Hernández Gamarra, ya que éste advirtió de que las negociaciones entre las partes no eran transparentes y que el acuerdo previo supondría un detrimento patrimonial al Estado colombiano por valor de unos 163,3 millones de dólares. Sin embargo el consenso preliminar establece que Telmex debe aportar a Telecom 350 millones de dólares, 90 millones de los cuales se corresponden con las acciones de Telmex Colombia, propietaria de la operadora de telefonía móvil Comcel. Los otros 260 millones de dólares serán una aportación en efectivo que le permitirá a Telmex controlar el 50 por ciento, más una acción del capital de la estatal colombiana, según el acuerdo previo.

### 2.3 FUSION ENTRE EL BANCO BBVA Y EL BANCO ESTATAL COLOMBIANO GRANAHORRAR



Esta ha sido mayor privatización bancaria en la historia de Colombia realizada en septiembre de 1999, puesto que Granahorrar es el segundo banco de capital estatal que compra el BBVA, ya que su ingreso a Colombia se hizo con la adquisición del Banco Ganadero. Esta fusión se obtuvo gracias a que el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) Colombia resultara ganador en un proceso de subasta del banco estatal colombiano Granahorrar por 970.000 millones de pesos (354 millones de euros) que equivalen US\$ 424 millones. En la subasta también Participaron los bancos privados de capital colombiano como Davivienda, Colpatria y Bogotá.

Esta fusión se realizó con el objetivo de tener un liderazgo en crédito hipotecario y en que la cartera de crédito del BBVA-Colombia subirá del 6,01% al 21,2% del total del país, al incorporar el porcentaje que tenía la entidad colombiana.

### 2.4 AQUISICIÓN DE COLOMBIA MOVIL TIGO POR PARTE DE MILLICOM INTERNATIONAL CELULAR S.A.



Colombia Móvil-TIGO (antes Colombia Móvil-OLA) inició operaciones a finales de 2003, y desde entonces hasta el 1 de diciembre de 2006 utilizó la marca comercial OLA y a partir de esa fecha fue renombrado a TIGO. Colombia Móvil - TIGO es un operador de PCS colombiano (Servicios de Comunicación Personal en Colombia). Esta firma fue adquirida por la empresa Millicom International de Luxemburgo el 1 de diciembre de 2006 a través de una subasta convocada por ETB (Bogotá) y EPM (Medellín), sin embargo la firma fue la única que se presentó a la subasta puesto que Digicel Group, de Irlanda, desistió de participar en el negocio. Esta adquisición fue realizada tras ofrecer el pago de \$1,146 billones de pesos en donde Millicom International obtuvo una participación accionaria del 51% y el 49% restante es dividido en partes iguales entre ETB de Bogotá (24.5%) y EPM de Medellín (24.5%). Este nuevo operador pondrá a cotizar acciones de la nueva empresa en la Bolsa de Valores de Colombia a partir del año 2007

## 2.5 OTRAS FUSIONES Y ADQUISICIONES RELEVANTES

Entre otras fusiones y adquisiciones se encuentran:

SECTOR	CASO	MONTO (US\$ millones)
MANUFACTURERO	Grupo Votorantim se hizo al control de la colombiana Acerías Paz del Río al adquirir el 52% de las acciones de la empresa	490
	Acerías Paz del Río confirmó que el grupo brasileño Gerdau adquirió un paquete de acciones como parte de la estrategia para lograr el control de la empresa colombiana	66
	Andrómaco compró en Colombia una empresa que será su base de operaciones para el norte de Suramérica y Centroamérica	15
	Hyundai inició un plan de expansión, que incluye la apertura de nuevos puntos, ampliación de su	10

	infraestructura, el lanzamiento de productos y estrategias de mercadeo	
	Madeco, la productora de cables compró el 80% de las acciones de la empresa colombiana Cedsa	3.7

SECTOR	CASO	MONTO (US\$ millones)
CONSTRUCCION	El Instituto Nacional de Vías (Invías) de Colombia adjudicó las obras para dragar el canal de acceso del puerto de Buenaventura del occidental departamento colombiano de Valle del Cauca a la compañía belga Jan de Nul	35.2
INTERMEDIACION FINANCIERA	GE Money, brazo financiero de General Electric es el nuevo socio de Colpatría	228
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	Diez de los 43 aviones que tendrá la nueva flota de Avianca fueron comprados a la estadounidense Boeing	1500
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	Casino compró el 52,4% de las acciones de la OPA de las acciones de Carulla	292
	El Grupo Casino se adjudicó automáticamente el 21,94 por ciento de la participación accionaria de Almacenes Éxito, en un martillo en el que se presentó como el único oferente.	288

SECTOR	CASO	MONTO (US\$ millones)
Comercio al por mayor y al por menor	Cencosud suscribió un acuerdo con Casino con el propósito de formar un joint venture para desarrollar el negocio de venta al detalle de artículos para el mejoramiento del hogar en Colombia	200

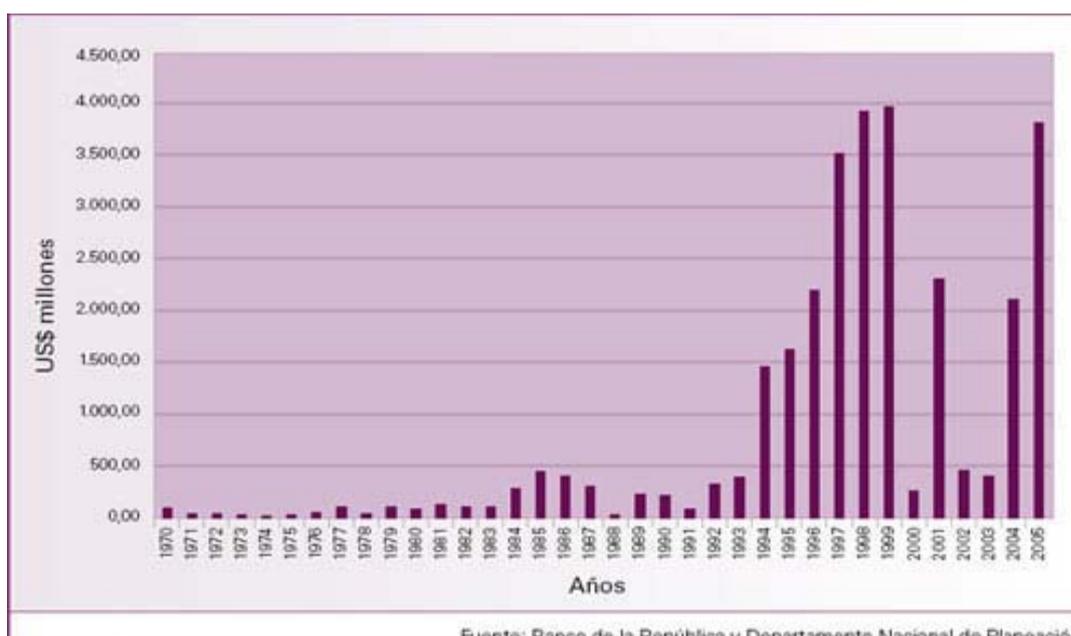
Hoteles y Restaurantes	Un grupo de inversionistas liderados por la cadena hotelera Royal y Radisson, iniciaron la construcción del primer Condo-Hotel en Colombia	32.3
Informática y actividades conexas	La compañía española Prosegur alcanzó un acuerdo para adquirir el 60 por ciento de la empresa colombiana Thomas Greg&Sons Transportadora de Valores	27
Financiación de planes de seguros y pensiones	Con un proyecto de ampliación de infraestructura en Colombia, Mapfre planea ingresar al negocio de las ARP a partir del segundo trimestre de este año.	20

### 3. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA

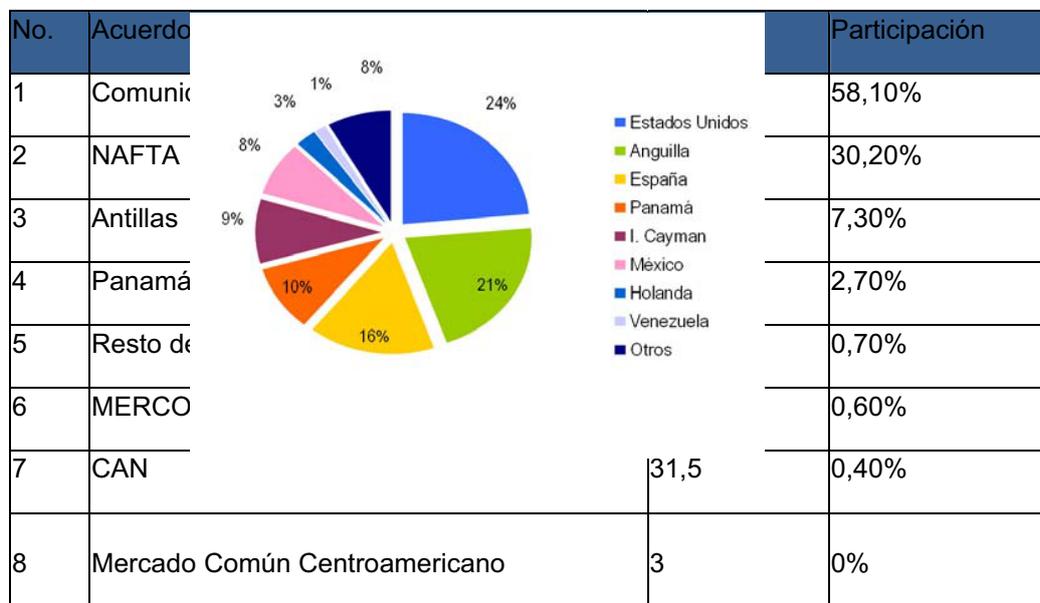
Desde el proceso de apertura que comenzó hacia comienzos de los años 90's, el marco de legal de la inversión extranjera en Colombia ha tenido una evolución constante, lo anterior se puede constatar gracias a que desde hace mas o menos una década los sistemas legislativos del tema se han modernizado en muchos de los aspectos con el fin de que faciliten los procesos haciendo que estos sean mucho más rápidos y que generen menos incertidumbre entre los inversionistas.

La importancia que tiene la Inversión Extranjera para Colombia se basa principalmente en que ésta encamina la economía hacia la creación de empleo, a aumentar la producción, al aumento de la recepción de la tecnología y de la contribución de divisas.

Si se realiza un análisis del crecimiento de la inversión extranjera podemos decir que uno de los factores que impulsó la IED en Colombia fue la apertura económica que se realizó bajo la presidencia de Cesar Gaviria. A partir de este momento, se iniciaron nuevos tratados o acuerdos entre naciones o regiones del mundo con el fin de favorecer la inversión extranjera, lo cual ha cumplido claramente su objetivo. Sin embargo, para el año 1999, las tasas de interés tuvieron un gran crecimiento lo que produjo que muchas de las empresas que estaban presentes en la economía del país quebraran, y es por eso que hacia el año 2.000 la inversión extranjera tuvo una caída bastante importante. Para mayor claridad se puede observar el siguiente gráfico:



Esta inversión extranjera puede verse desde la perspectiva de los países inversores. Para este fin, se utilizará la distribución que existe de la IED para el año 2.007, suministrada por el Banco de la República.



De este gráfico, podemos extraer que Estados Unidos representa el mayor inversor en Colombia, con un porcentaje de 24% que significó \$USD 264 millones, seguido por Anguilla, una isla británica que constituye un paraíso fiscal, con un porcentaje de 21% que significó un flujo de \$USD 235,5 millones. Las inversiones Extranjeras Directas están seguidas por países como España, Panamá, Islas Cayman y México.

TOTAL	8.154,30	100%	Por otro lado, como
-------	----------	------	---------------------

ya citamos anteriormente, uno de los factores claves para el incremento constante que ha venido teniendo es el aumento de acuerdos o pactos regionales o con países. Para este análisis tomamos como base la información suministrada por el Banco de la República del año 2005, en donde se presentó uno de los más altos crecimientos.

De lo anterior podemos ver que el acuerdo que mayor flujo de inversión extranjera directa fue proporcionado por la comunidad europea, con un 58,10%, seguida por NAFTA con un 30%, Antillas, Panamá y Cuba, el resto de países, Mercosur y la CAN. El mercado común centroamericano proporcionó un flujo de \$USD 3 millones, que dado al peso que tienen los demás acuerdos o regiones tiene una participación de casi 0%. Con Esto, podemos soportar la idea planteada anteriormente, en la que se resalta la presencia de acuerdos o tratados con países o regiones como factor que impulsa la inversión extranjera.

Cabe nombrar que otro de los factores importantes que genera un mayor flujo de inversión extranjera directa es el cambio de políticas internas de Colombia que favorece y propicia la IED.

#### 4. RELACION DE LA IED Y EL PIB EN COLOMBIA

Si se establece una relación entre la Inversión Extranjera Directa y el PIB en Colombia, se puede establecer que existe una covarianza positiva, tal como se podrá observar en el análisis realizado por el grupo y que se presentará continuación.

Para este análisis se tomaron los siguientes datos de las estadísticas dadas por el Banco de la Republica.

Año	IED U\$ millones	PIB					
		Precios corrientes			Precios constantes		
		Millones de pesos	Variación anual	Millones USD	Millones de Pesos	Variación %	Millones USD
1.994	1446	67.532.862	29,2	81.703	67.532.862	5,15	81.703
1.995	968	84.439.109	25,0	92.507	71.046.217	5,20	85.954
1.996	3112	100.711.389	19,3	97.160	72.506.824	2,06	87.721
1.997	5.562	121.707.501	20,8	106.660	74.994.021	3,43	90.730
1.998	2.829	140.483.322	15,4	98.444	75.421.325	0,57	91.247
1.999	1.508	151.565.005	7,9	86.186	72.250.601	(4,20)	87.411
2.000	2.395	174.896.258	15,4	83.786	74.363.831	2,92	89.968
2.001	2.525	188.558.786	7,8	81.990	75.458.108	1,47	91.292
2.002	2.139	203.451.414	7,9	81.122	76.917.222	1,93	93.057
2.003	1.758	228.516.603	12,3	79.415	79.884.490	3,86	96.647
2.004	3.117	257.746.373	12,8	98.143	83.772.433	4,87	101.351
2.005	10.192	285.312.864	10,7	122.939	87.727.925	4,72	106.136
2.006	6.463	321.130.302	12,6	136.189	93.722.238	6,83	113.388

Entre estos valores encontramos la siguiente relación entre el PIB a precios corrientes en dólares y la Inversión Extranjera Directa en dólares, la cual fue tomada de CEPAL, anuario estadístico 2004.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<b>PIB</b>	52.327	60.566	79.936	92.503	97.147	106.671	98.513	86.301	83.767	81.724	80.594	77.560
<b>IED/PIB</b>	1,4%	1,6%	1,8%	1,0%	3,2%	5,2%	2,9%	1,7%	2,7%	3,1%	2,6%	2,3%
<b>C.Corriente (CC)</b>	901	-2.102	-3.673	-4.527	-4.642	-5.751	-4.858	671	740	-1.109	-1.452	-1.345
<b>IED/CC</b>	81%	46%	39%	21%	67%	97%	58%	225%	310%	226%	146%	131%

Fuente: CEPAL, Anuario Estadístico 2004

De lo anterior se realizó una covarianza entre ambas variables estableciendo el PIB como la variable dependiente y la inversión Extranjera como la variable dependiente, teniendo como resultado la siguiente regresión:

---

Estadísticas de la regresión

---

Coefficiente de correlación múltiple 0,71827584

Coefficiente de determinación R<sup>2</sup> 0,51592018

R<sup>2</sup> ajustado 0,47191292

Error típico 6375,07672

Observaciones 13

---

ANÁLISIS DE VARIANZA

---

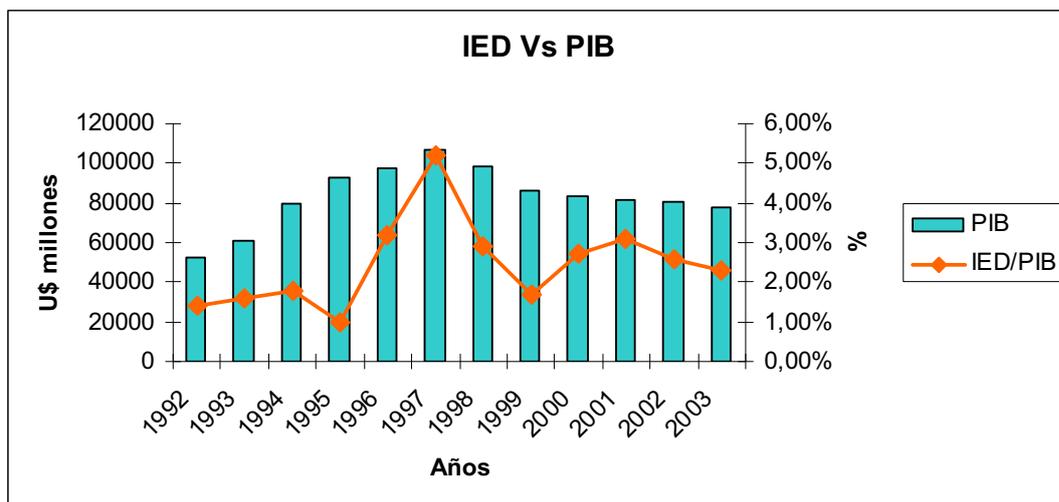
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	Valor crítico de F
Regresión	1	476462858	476462858	11,7235252
Residuos	11	447057635	40641603,2	0,005683313
Total	12	923520493		

---

	Coeficientes	Error típico	t	Estadístico	Superior 95%	Inferior 95%	Superior 95,0%	Inferior 95,0%
Intercepción	85324,9558	2991,01284	28,5271112	1,1524E-11	78741,78098	91908,1307	78741,781	91908,1307
Variable X 1	2,43971256	0,7125405	3,42396337	0,00568331	0,871421505	4,00800362	0,8714215	4,00800362

---

Como se puede ver la correlación existente es bastante significativa al tener un coeficiente de determinación  $R^2$  de 51,59% y una pendiente positiva también bastante significativa de 2,4397. De esta manera establecimos una ecuación por medio de regresión simple para la correlación de estas dos variables que es la siguiente:



$$Y = 2,4397X + 85.324,9558$$

De lo anterior se puede inferir que un crecimiento de la

Inversión Extranjera Directa, genera un crecimiento del PIB colombiano sin mantener la misma proporción. Es decir, como se evidencia en el gráfico anterior, un gran crecimiento de la IED genera un crecimiento en menor proporción del PIB.

## 5. VENTAJAS Y DESVENTAJAS

A continuación se enumeraran algunas de las ventajas y desventajas que se presentan en el país receptor, en este caso Colombia, cuando se realiza inversión extranjera; es preciso aclarar que estas, son puntos de vista de diferentes autores, por lo tanto deben ser sujeto de estudio para comprobar su veracidad.

### 5.1 Ventajas

En primer lugar, se considera que la inversión extranjera, proporciona a las empresas que reciben la inversión, una serie de mejoras competitivas, lo que impulsa la economía del país. Además la inversión extranjera contribuye al desarrollo del país mediante el impulso de los siguientes elementos:

**Acceso a mercados:** Las empresas extranjeras pueden facilitar el acceso al comercio internacional del país anfitrión para:

- Bienes y servicios que ya están siendo producidos en los países receptores, ayudándolos a salir del mercado doméstico hacia el internacional.
- Nuevas actividades que exploten las ventajas comparativas de la economía receptora.

El crecimiento de exportaciones en sí mismo ofrece beneficios en términos de aprendizaje tecnológico, economías de escala, estímulo a la competitividad e inteligencia de mercados.

**Capital:** La inversión extranjera directa trae consigo una amplia fuente de recursos financieros. Los flujos de inversión extranjera directa son más estables y más fáciles de servir que la deuda comercial o la inversión de portafolio. A diferencia de otras fuentes de capital, las empresas transnacionales invierten generalmente en proyectos de largo plazo.

### Tecnología

La inversión extranjera directa posibilita la incorporación de tecnología moderna, Aumenta la eficiencia de aquellas tecnologías que ya se estén utilizando en el país receptor, Actualiza y mejora las tecnologías a medida que las innovaciones surgen y los patrones de consumo cambian. Y por último estimula la eficiencia y el cambio técnico en las firmas e instituciones locales, los proveedores, clientes y competidores; proveyendo asistencia, actuando como modelos de comportamiento, o intensificando la competencia.

Medio Ambiente: Las transnacionales tienen acceso a las últimas tecnologías de desarrollo limpio y manejo ambiental. Éstas pueden ser utilizadas en las economías en las que la firma opera, y eventualmente podrían estimular un manejo ambiental sano por parte de las empresas locales que pertenecen al sector receptor de la inversión extranjera directa.

## 5.2 Desventajas:

A continuación se presentaran algunos de los argumentos, que reflejan las desventajas de la inversión extranjera directa en nuestro país:

Explotación de la mano de obra: Este argumento representa las preocupaciones por los países menos desarrollados acerca de la explotación de su mano de obra y las condiciones de trabajo desfavorables a las que las multinacionales someten a los trabajadores. Tales quejas se hacen escuchar. Sin embargo, cabe mencionar los recientes esfuerzos que las multinacionales han realizado con el fin de mejorar las condiciones laborales de sus trabajadores como respuesta a la presión de la opinión pública. Como contrapeso también se encuentran los beneficios que las economías receptoras obtienen de la inversión extranjera directa y la pregunta de quién sustituiría el empleo hasta hoy generado por estas multinacionales

Pérdida de Soberanía: Otra preocupación que se crea con la llegada de inversión extranjera directa tiene relación con el miedo a la pérdida de la independencia económica del país, especialmente en economías pequeñas. Empresas multinacionales con gran poder económico puedan perjudicar el interés general de un país, en la medida en que estas empresas tienen una enorme capacidad de presión sobre poderes ejecutivos y legislativos, lo cual pueden utilizar para diseñar reglamentaciones que favorezcan sus intereses particulares por encima del interés general.

Pérdida de empleo: El argumento en contra es que la inversión extranjera directa acaba con los empleos y disminuye el ahorro doméstico en los países industrializados. El contra argumento ha sido que las multinacionales deben realizar este tipo de movimientos para reducir costos, ganar competitividad y así poder continuar en el mercado.

El punto que se expone es que las multinacionales armadas de competitividad y alta tecnología llegan a los países menos desarrollados arrasando con la industria nacional. El resultado es que el empleo generado por las multinacionales no alcanza a compensar la pérdida de empleos causada por la feroz competencia, lo que se traduce en un efecto neto negativo de empleo para el país receptor.

## CONCLUSIONES

El continuo crecimiento de la inversión extranjera, nos lleva a concluir, que la percepción que se tiene del país ha mejorado significativamente

La inversión extranjera directa, se ha convertido en un factor importante, que ha llevado a Colombia a luchar por el crecimiento del país y sus ciudadanos, lo que nos lleva a pensar que es importante que cada nación genere pautas claras para el funcionamiento de sus políticas de inversión:

- Crear un ambiente de negocios más atractivo para la inversión extranjera.
- Modernizar el marco institucional responsable de incentivar y promover la inversión extranjera.
- Unificar y adecuar la normatividad vigente para generar un entorno jurídico estable y transparente.
- Generar estímulos a la inversión extranjera.
- Adelantar un esfuerzo sistemático y permanente de promoción a la inversión

La realización de este trabajo nos permitió darnos cuenta, que la inversión extranjera, tiene diferentes implicaciones para el país receptor, que pueden ser percibidas como positivas o negativas, según la perspectiva en la que se observe, por lo cual se hace necesario un estudio profundo de las diferentes variables, para concluir certeramente sobre el efecto que esta tiene en la economía de los países.

## BIBLIOGRAFÍA

- [www.mincomercio.gov.co](http://www.mincomercio.gov.co)
- [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)
- [www.proexport.gov.co](http://www.proexport.gov.co)
- [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)
- Paula Doncel Forero, Tesina de grado, "Análisis de la inversión extranjera en Colombia", Universitat de Barcelona, España, Diciembre de 2006.
- Carlos Enrique Ramírez, Laura Florez." Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología y casos de aplicación colombianos", Universidad ICESI, Marzo 2006.