

LINEA DE CREDITO COMO ESTRATEGIA DE IMPULSO PARA EL DESARROLLO ECONOMICO Y COMERCIAL DE ZONAS FRANCAS EN BOGOTA

Autor: Maria Jose Pavajeau Olivares¹ Tutor: Gustavo Patiño Gutiérrez

Resumen— Cuando se plantean metas u objetivos alrededor de una idea de investigación, se discute como será organizado, y cuáles son las cualificaciones y/o cuantificaciones involucradas para la defensa teórica, práctica y su desarrollo dentro de la misma. Por ello, se construye un proyecto a partir de la definición de condiciones económicas, financieras y sociales que se imparten a partir de una Zona Franca con características evaluativas entre Bogotá D.C. (Colombia) y Dubái (Emiratos Árabes Unidos), estructurando así, la creación de una línea de crédito con recursos del estado como estrategia de impulso; mecanismo que logrará incentivar la inversión extranjera y/o local de Zona Franca en Bogotá, mediante parámetros sólidos basados en estadísticas que permiten definir los aportes Macroeconómicos en un País; para así, alcanzar los estándares económicos de la Zona Franca Dubái, sin dejar de lado los beneficios económicos para el inversionista y para la sociedad que ofrece la figura jurídica de una Zona Franca.

Palabras clave— Zona Franca, PIB, Inflación, Inductores de Rentabilidad, compañías de financiamiento, modelos financieros, Política Fiscal, Comercio Exterior, Sector Manufacturero, Crédito.

Abstract— When goals or objectives are raised around an idea of research, it is discussed how it will be organized, a response will be given to the qualifications and / or quantifications involved for the theoretical, practical and developed defense within it. Therefore, a project is constructed that defines the economic, financial and social conditions that are taught from a Free Trade Zone with evaluative characteristics in Bogotá DC (Colombia) and Dubai (United Arab Emirates), in order to structure the strategies of impulse Incentives for foreign and / or local investment in the Free Trade Zone in Bogotá, through the use of solid parameters in statistics to define Macroeconomic contributions in a Country; in order to achieve the economic standards of the Free Trade Zone of Dubai, without neglecting the economic benefits of the investment and the legal society of a Free Trade Zone.

Key Words— Free Trade Zone, GDP, Inflation, Profitability Inducers, financing companies, financial models, Fiscal Policy, Foreign Trade, Manufacturing Sector, credit.

1. INTRODUCCIÓN

La Misión Académica Dubái 2017, constituye una visión transversal de lo que es el mundo de la economía y las finanzas a nivel internacional; el aporte académico, intelectual y con un gran potencial de innovación que parte de la diversificación sectorial de la economía de los Emiratos Árabes Unidos.

Lo anterior permite construir un marco de componentes metodológicos, que conllevan a la evaluación de variables macroeconómicas tanto de Colombia como de los Emiratos Árabes Unidos por medio de la investigación; situación que exige establecer comparativos económicos, dando alcance al enfoque de las economías referidas y centrándose puntualmente en el desarrollo de Zona Franca Bogotá – Dubái, con el fin de idear alternativas cualitativas, cuantitativas económicas y financieras que le permitan a la Zona Franca de Bogotá posicionarse como una de las Zonas más competitivas del mercado, y así, poder mejorar su aporte al crecimiento económico nacional; partiendo del ejemplo del crecimiento, autosostenibilidad y lineamientos de no dependencia del petróleo como eje fundamental de la economía de los Emiratos Árabes Unidos y que trasciende en el desarrollo de las Zonas Francas en Dubái.

Como resultado de las evaluaciones se identifican los principales problemas de Zona Franca en Bogotá y se buscan alternativas de fomento que incitan a la necesidad crear una estrategia financiera como impulso para el desarrollo económico de Zona Franca en Bogotá; dicha estrategia nace de la idea de la redistribución de recursos por parte del estado provenientes únicamente del recaudo de impuestos de Zona Franca Bogotá, adjudicándolos a BANCO AGRARIO quien por medio de una línea de crédito para los usuarios de Zona Franca y sus asociados comerciales. Dicha estrategia tendrá como resultado incentivar la inversión extranjera, el apalancamiento y acompañamiento de la ejecución de la actividad económica durante los procesos comerciales a las pequeñas y medianas empresas, la mejora continua de los sectores económicos ubicados en Zona Franca; impulsando el crecimiento del porcentaje que aporta hoy día la comercialización de Zona Franca al PIB.

Dentro del desarrollo de la investigación se realizan proyecciones financieras de la rentabilidad que se logra a partir de los créditos otorgados a empresas de zona franca y una valoración económica y financiera de la empresa MANUFACTURAS MUNDIAL S A perteneciente al grupo de industrias manufactureras del sector real y que en términos prácticos confirma los beneficios que podría aportar dicha línea de crédito mencionada anteriormente.

¹ Estudiante de Ingeniería Financiera de la Universidad Piloto de Colombia.

I. PRIMER CAPITULO

2. MARCO DE REFERENCIA

En términos prácticos la evaluación económica, política y financiera entre dos países, involucra conceptos contextuales que permiten identificar y cuantificar creativamente los costos y beneficios de estos; otorgando la posibilidad de gerencia ideas alternativas que implementan mediante la investigación, variabilidad de sus rentas económicas; es decir que los beneficios puedan obtenerse partiendo netamente de la actividad planteada en este proyecto.

Por consiguiente, mediante esta investigación se determinan las diferencias existentes entre el mercado de Zonas Francas existentes en Bogotá-Colombia y Dubái-Emiratos Árabes Unidos; incluyendo la participación de sectores económicos, impuestos determinados para cada uno de los países en Zona Franca, aporte al PIB, Inflación, Saldo de la Balanza Comercial, aporte a los niveles de desempleo; entre otros. Dicha valoración permitirá la composición de una estrategia financiera que permita al mercado colombiano disminuir costos de impacto, mayor crecimiento económico en Zona Franca y así mismo atenuar los desequilibrios, sociales, económicos y financieros de zonas regionales y territoriales que dependan de las actividades económicas desarrolladas en dicha zona; situación que estará centralizada a través de la creación de una línea de crédito para el financiamiento de empresas en zona franca.

La evaluación de este proyecto no tiene teoría propia, se realiza como materia prima interdisciplinar que combina conceptos de Finanzas, Planeamiento estratégico, Políticas Públicas y Económicas, Marketing, Administración, Ingenierías; entre otras.

2.1 ANALISIS DE LOS PRINCIPALES, FUNDAMENTALES MACROECONOMICOS DE LOS EMIRATOS ARABES UNIDOS - COLOMBIA 2012- 2016

El análisis de los fundamentales económicos en términos cuantitativos se expresa de manera comparativa con el fin de determinar acontecimientos relevantes para el desarrollo de teorías alternativas que le permitan al investigador idear acontecimientos propios de la economía que impulsen el desarrollo de zonas francas en Bogotá.

2.1.1. GENERALIDADES

Los Emiratos Árabes Unidos (EAU) se constituyeron el 2 de diciembre de 1971 mediante la Constitución de 1971 (OMPI, 2018), establecidos como una Federación integrada por 7 Emiratos Abu Dhabi (Ciudad Capital), Dubai, Sharjah, Ras Al Khaimah, Umm Al Quwain, Fujairah y Ajman (EXTERIORES, 2018).

Situado en el sureste de la Península Arábiga en el Suroeste de Asia en el Golfo Pérsico (TODOATLAS, 2018), con más de 200 nacionalidades, considerada como la segunda economía más desarrollada de la región, debido a sus reservas financieras, fondos de riqueza de la soberanía, política progresiva de la diversificación económica, zonas francas y el aumento de la

inversión extranjera directa quienes logran constituirlo como una economía Robusta (GOVERNMENT ECONOMY, 2018).

Por otro lado, Colombia es un país situado en la región noroccidental de América del sur, siendo la única nación con costas tanto pacíficas como atlánticas, islas como archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina. Características que la hacen rica en fauna y flora y con una diversificada fuente de recursos hídricos, recursos minerales y fuentes de energía renovables.

Actualmente es la cuarta economía más grande de Sudamérica, gracias a sus principales productos de exportación como lo son el petróleo, minerales, esmeraldas, oro, flores, y café (EXPAT, 2018).

2.2. PRINCIPALES FUNDAMENTALES MACROECONÓMICOS DE LOS EMIRATOS ÁRABES – COLOMBIA

La macroeconomía es el estudio de la forma en que las empresas y los individuos toman decisiones y del modo en que se influyen mutuamente, dado que los acontecimientos que suceden alrededor de la macroeconomía son el resultado de las interrelaciones microeconómicas de una economía local.

A continuación, se presenta estudio de los principales fundamentales macroeconómicos aplicado a la economía de los emiratos árabes unidos y de Colombia en el periodo que comprende los años 2012 a 2016 que servirán como aporte para la elaboración de una estructura financiera que permita impartir en Colombia políticas económicas autosostenibles y que a través del tiempo han tenido resultado en los Emiratos Árabes Unidos.

2.2.1 PIB

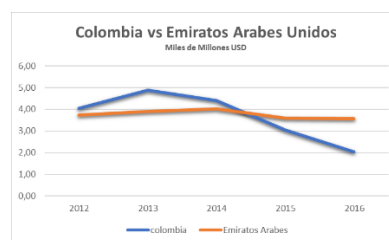


Gráfico 1

Elaboración Propia – Fuente (BANCO MUNDIAL, 2018)

Como se puede observar en el Grafico 1 mientras que Colombia decaen los valores del producto interno bruto desde mediados de 2013, principios de 2014 por la caída del precio del petróleo y por el desbalance que venía sufriendo por la crisis inmobiliaria mundial del 2008; en los emiratos árabes se mantienen valores constantes gracias a la intensificación de un modelo económico que permita la mayor diversificación de los recursos con los que cuentan actualmente y que permita ser visto ante el mundo como una de las economías más grandes y más competitivas.

Aunado a lo anterior, mediante el proceso de investigación se destaca que la finalidad de la Economía de los Emiratos Árabes parte de la creación y mantenimiento de una economía

sostenible y diversificada; por ello se ha dedicado a trabajar en el desarrollo de otros sectores claves como el turismo, el transporte aéreo, los servicios financieros, la fabricación y las energías alternativas (GOVERNMENT ECONOMY, 2018) diferentes al Petróleo; quienes a hoy permiten contribuir de manera representativa en los indicadores macroeconómicos del País, situación que permitió, pese a las fluctuaciones en los precios del petróleo y la recesión económica mundial mantener una economía estable.

En cuanto a la distribución del PIB de los emiratos árabes la disminución en el PIB de 4.6% en el 2014 al 2,5 en el 2016 (INFORME DE PAIS - EMIRATOS ARABES UNIDOS, 2018), el gobierno de los EAU ha generado estrategias y planes económicos que tienen como objetivo el aumento de la inversión extranjera, fortalecimiento de las zonas francas, como plan de trabajo futuro después del petróleo; mostrando interés además en adopción de nuevos modelos económicos flexibles que permitan lograr un salto en la economía de acuerdo con los más altos estándares internacionales (GOVERNMENT STRATEGIES-INITIATIVES-AND-AWARDS, 2018). Situación que les ha permitido a lo largo del tiempo mantener una economía sostenible y diversificada después del petróleo, se identifican a continuación sectores que potencian su contribución al PIB generando un crecimiento potencial de la economía sin incluir al petróleo; quien para el año 2012 y siguiendo la línea de la valoración cuantitativa entre el periodo evaluado desde el año 2012 al año 2016, el aporte sin petróleo es correspondiente a un 22% desde entonces, lo que significa que la dependencia a este recurso natural disminuyo de un 39% a un 17% en 5 años.

En el año 2012 la producción en términos nominales a precios corrientes es de 1,376,519 miles de millones de Dirhams en donde la participación del petróleo solo cubre un 39% del 100% de la producción anual representada en el PIB, situación que impulsó a que los Emiratos Árabes Unidos siguieran implementando nuevos cambios en su economía con la significancia de en el futuro dejar de depender un 100% de los recursos aportados por el petróleo.

Mientras tanto, en Colombia las cuentas nacionales relacionadas en el PIB constituyen una síntesis de la información de coyunturas económicas de los periodos de estudios en un trabajo de investigación en donde se puede determinar que en cifras porcentuales entre el año 2012 a 2013 la producción interna de bienes y servicios en Colombia se elevó en un 0,83%, siendo favorable en ese momento, pero a partir del 2014 a causa de la dependencia de la exportación del petróleo, la desigualdad de ingresos que se identifica como un problema constante.

Desde el punto de vista de las cifras que representan el crecimiento del producto interno bruto para el año 2016 en gran parte se debe al aumento del gasto de consumo final, la caída de las importaciones; el aumento del consumo final se explica gracias al incremento en el consumo de bebidas alcohólicas y tabaco en un 8,0%, el consumo de servicios diversos en un 3,8% y en educación 3,5% (DANE BOL_PIB, 2018, pág. 22).

De acuerdo con lo mencionado y a los resultados valorados mediante la investigación se pueden establecer cuáles son los sectores económicos que más le aportan al PIB en cada una de las naciones y su participación correspondiente tal y como se evidencia en la tabla No. 1.

EAU					
Ramas de actividad	2012	2013	2014	2015	2016
Agropecuaria, silvicultura, caza y pesca	2,6	5,2	2,3	3,3	0,5
Explotación de minas y canteras	5,9	4,9	(-0,2)	0,6	(-6,5)
Industria manufacturera	(-0,7)	(-1,2)	0,2	1,2	3
Electricidad, gas de ciudad y agua	3,5	4,9	3	2,9	0,1
Construcción	3,6	9,8	9,9	3,9	4,1
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	4,1	4,3	4,6	4,1	1,8
Transporte, almacenamiento y comunicación	4	3,1	4,2	1,4	(-0,1)
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	5,5	4,6	4,9	4,3	5
Servicios sociales, comunales y personales	4,9	5,3	5,5	2,9	2,2
COLOMBIA					
Agriculture, Forestry and Fishing	6,94	8,7	8,3	8,5	7,4
Extractive Industries (including Crude Oil and Natural Gas)	1,1	1,7	1,9	3,5	4,3
Transformative Industries	5,78	7,3	7,4	7,7	7,8
Electricity, Gas and Water and Waste Management Activities	17	21,2	22,2	20,3	19,5
Transport and Storage	8,04	0,113	0,11	0,114	0,112
Information and Communications	19,1	22	21,9	20,3	22,2
Real Estate Activities	9,34	10,6	13,1	12,48	12,16
Administrative and Support Services Activities	22,7	23,4	24,5	23,8	24,3

Tabla 1

Elaboración Propia – Fuente (DANE BOLETIN TECNICO, 2018) (ANUAL ECONOMIC REPORT 2017, 2018)

2.2.2. INFLACIÓN

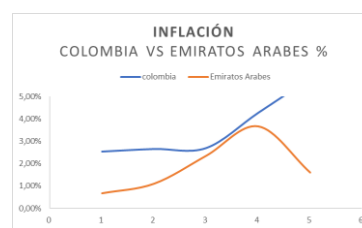


Gráfico 2

Elaboración Propia – Fuente (ACTUALITIX, 2017), (KNOEMA, 2018), (BANCO DE LA REPUBLICA, 2018)

El gráfico 2 representa la brecha que se genera en una economía cuando sus políticas estructurales, económicas, sociales, y financieras son tan diversas, tan independientes una de la otra, la línea de color azul representa a Colombia quien en el periodo evaluado desde el año 2012 a 2015 ha acrecentado su deuda externa para poder con los compromisos adquiridos por el gobierno de paso, una devaluación de la moneda y dos reformas tributarias estructurales que lo que han logrado es el aumento del valor de la canasta familiar aumentando el costo total del consumo de los hogares; mientras que en los emiratos árabes unidos su preparación ideológica de crecimiento y auto sostenibilidad los sigue llevando a mantenerse dentro de las cifras de inflación más bajas del mundo.

Los Emiratos Árabes Unidos al igual que todos los países de la región del Golfo, han estado sufriendo la problemática de la Inflación, a partir de las crisis mobiliarias que cerraron en 2008; sin embargo la caída de los precios de los alquileres ha logrado su reducción (GUIA DE MERCADOS EMIRATOS ARABES UNIDOS - PERU, 2011); sin embargo y como se puede evidenciar en el Gráfico 2; los EAU, han implementado medidas de reducción en el gasto público en términos por ejemplo, de aumento de los precios del agua y de la electricidad

para expatriados y nacionales (limitado de momento Abu Dhabi) (BLOG BANCOSABADELL, 2018), estabilidad de políticas monetarias en cuanto a la distribución de las tasas de intereses que permitan que a la fecha final de los periodos evaluados el porcentaje de inflación haya bajado un 2,05% en relación con el año inmediatamente anterior estableciéndose un porcentaje de inflación para el año 2016 con un valor de 1,60% siendo esta una de las menores tasas de inflación a nivel mundial.

Sin embargo, en Colombia el aumento de la inflación en el 2016 fue de 5,75% (REVISTA DINERO, 2016), con lo cual se sitúa por debajo del crecimiento registrado en el año 2015.

Dichas cifras desbordadas se deben en parte a los cambios económicos estructurales que nacen de la reforma tributaria del año 2016, el aumento de precio de los bienes y servicios básicos de la canasta familiar, la salud, y la resistencia que muestra la corrección de la inflación frente a choques externos, situaciones que involucran fácilmente al banco de la republica con el fin de que se adopten medidas de la baja de tasas de intereses par a mejorar la fluctuación económica del país y evitar una mayor devaluación de la moneda frente a los mercados internacionales.

2.2.3. TASA DE DESEMPLEO

Al centrar una política económica y fiscal en la gestión de los recursos públicos, se pretende que la industria mantenga un estándar alto de ingresos económicos, partiendo de una economía estable, quien se considera como la base fundamental para la diversificación de fuentes de ingresos, permitiendo así, la provisión de bienes hacia la producción y a la consecución de autosuficiencia, proporciona oportunidades de trabajo, contribuyendo a abordar el desempleo y la formación, conduciendo a reducir las importaciones y al aumento de las exportaciones y estandarizando la distribución del empleo por sectores económicos como compensación de utilidades.

	EAU	COL
2015	39,30	8,6
2016	23,00	9,22

Tabla 2

Elaboración Propia – Fuente: (ANUAL ECONOMIC REPORT 2017, 2018) - (REVISTA DINERO, 2016).

De acuerdo con lo expuesto en la Tabla 2 y teniendo en cuenta las consideraciones culturales, no se encuentra comparable el valor porcentual de la tabla de desempleo debido a que la compensación de trabajadores resulta siendo mucho mayor ya que actualmente la tasa de participación laboral es del 91% de la población masculina en 15 años, mientras que la de la población femenina es del 42% conformado una tasa de empleo del 77% de la población (ANUAL ECONOMIC REPORT 2017, 2018) y la retribución en dinero por el pago de los servicios es mucho más beneficiosa que en Colombia.

En cuanto a Colombia la tasa de desempleo se ubicó en 8,6% en diciembre de 2015 (REVISTA DINERO, 2016), siendo la más baja de la última década, y si bien el desempleo está más

bajo en promedio que otros años, se debe al dinamismo como se evalúan las cifras ya que el mercado laboral no ha estado demandando nuevos puestos de trabajo, lo que está sucediendo es que hay descontento con lo que se ofrece dentro del empleo y esto genera una mayor rotación de personal por ello los niveles de las tasas continuaran manteniéndose a niveles cercanos al año anterior (GANDINI, 2016).

Analistas, consideran a través del tiempo que la reducción del desempleo parte de la corrección del problema fiscal y la reactivación del crecimiento económico, y la adopción de medidas encaminadas a estandarizar los salarios (EL TIEMPO, 1998).

2.2.4. SISTEMA DE BALANZA COMERCIAL

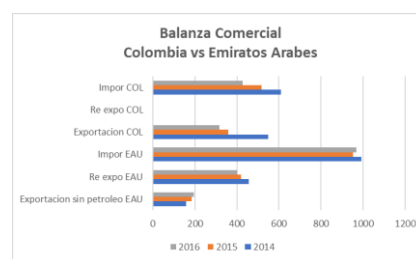


Gráfico 3

Elaboración Propia – Fuente (ECONOMY AE, 2018)

En el Grafico 3 se evidencia la evolución de las exportaciones, importaciones y reexportaciones durante los años 2014 a 2016 de los emiratos árabes unidos quien reporta un incremento representativo en las reexportaciones con respecto a la exportación de productos, con un superávit de 33.659,5 (DATOS MACRO, 2018) millones de euros que representan un 17,89% de su PIB.

A pesar de que los Emiratos Árabes representa una economía más estable, en cuanto a los reportes de comercio exterior indicados en el Grafico 9 se puede evidenciar que las cifras que representan las operaciones de exportación en Colombia son mucho mayores debido a la diversidad de productos que nacen en el territorio nacional como lo son: petróleo, carbón, flores, café, esmeraldas, oro, gas; entre otros.

La diversidad de cada economía y el desarrollo de cada uno de los sectores económicos que jueguen un papel importante dentro de ella dependerá de la ubicación geográfica, de sus principales socios comerciales, de su expansión industrial, de sus recursos hídricos, minerales, de flora, fauna, confección; entre otros. Tal y como se evidencio en el primer capítulo con respecto a las actividades económicas que constituyen el PIB de los Emiratos Árabes Unidos se pudo determinar que los sectores de proyectos no financieros ocupan durante el periodo comprendido desde el año 2012 a 2016 el primer puesto con un porcentaje para el año 2016 de aporte al PIB del 83% y que seguido se sitúa la extracción de crudo, y gas natural con un porcentaje del 16%; confirmando una vez más que la economía de los emiratos árabes ha dejado de lado la dependencia del recurso aportado por el petróleo y por el gas y se ha centrado en la diversificación de su economía.

En cuanto a Colombia quien lidera los valores porcentuales de aporte al PIB es, la industria manufacturera se mantenido creciente a lo largo del periodo comprendido desde el año 2012 a 2016 empezando con un valor porcentual del 13% en el 2012 y alcanzando el 24% en el año 2016.

Como claves de rendimiento, el gobierno de los Emiratos Arabes ha establecido 12 indicadores (KPI) para el desarrollo de una economía del conocimiento competitiva, (GOVERNMENT ECONOMY, 2018).

En cuanto a las claves del rendimiento en que se presenta actualmente en Colombia, el impacto de la caída del saldo de la balanza comercial se debe a la poca confianza del consumidor frente a los productos nacionales, un panorama económico no tan atractivo, la devaluación del peso y la baja de las exportaciones de los hidrocarburos.

Se espera que en los próximos periodos la economía se vea motivada por el crecimiento de las exportaciones complementada por una moderación en el ritmo de las importaciones, y que se encuentren soluciones económicas que permitan generar una mayor estabilidad en la generación de ingresos de los hogares colombianos, situación que impulse a que el consumo de productos importados aumente y se vea reflejado en términos de la balanza comercial (PORTAFOLIO, 2017).

2.2.5. GASTOS DE LA ECONOMÍA

Para los Emiratos Árabes a diferencia de Colombia y otros países del mundo la principal meta es la de convertir a su estado Federal en una nación competitiva, auto sostenible, llamativa, nutrida tanto de inversión como de innovación por ello tiene metas visionarias; en donde la diversificación de su modelo económico permitirá garantizar prosperidad a largo plazo en cada uno de los emiratos que conforman el país.

Para ello tiene unas pautas definidas que incluyen una economía verde para el desarrollo sostenible (GOVERNMENT ECONOMY, 2018). Planes que si bien, significan aumento del gasto público por el desarrollo de nuevas infraestructuras propuestas, a su vez será balanceada con la disminución del mismo en cuanto a las aplicabilidades de frentes para efectos del cambio climático, la racionalización de recursos de agua y electricidad, entre otros recursos naturales que motiven e intensifiquen el desarrollo y la promoción de la tecnología verde.

A diferencia de lo mencionado anteriormente en Colombia presiden destinación de los recursos de acuerdo a la legislación que aprueba los mismos para cada vigencia, en donde lo que más carga al estado es el gasto público; dentro de rangos para la estimación de recursos mediante subsidios directos de los programas Familias y Jóvenes en Acción; la asistencia a la familia y a la niñez por medio de los hogares comunitarios y programas de nutrición y asistencia del ICBF; los subsidios para servicios eléctricos a estratos 1 y 2, los subsidios de vivienda de interés social urbana y rural, los proyectos productivos para el impulso del sector rural, los proyectos de garantía de

saneamiento básico a toda la población y los proyectos de capacitación técnica y laboral adelantados por el SENA.

En el periodo del presidente Juan Manuel Santos Calderón, entre el 2010 – 2015 el gobierno Santos ha tenido gastos imprevistos generados por las emergencias invernales, ha aumentado el gasto en inversión y gracias al mayor recaudo, ha podido reducir su déficit. Con un compromiso en la sostenibilidad fiscal y apoyo en el crecimiento económico.

En el año 2014, se evidencio un Gasto del Gobierno a la baja, Pues estaba frente al 6.23% (DANE BOLETIN TECNICO, 2018) a comparación de año anterior, prácticamente disminuyo en 3 puntos porcentuales, ya que en este año se evidencio en cada sector (agropecuario, comercio, educación, comunicaciones, interior, etc.).

2.3. DINÁMICA ECONÓMICA DE DUBÁI Y SU DESEMPEÑO DE ZONA FRANCA

2.3.1. GENERALIDADES

Dubái es el Segundo emirato más grande de los Emiratos Árabes Unidos, en su totalidad cubre el 5% de todo el territorio nacional, fue catalogado como centro de pesca, perlas y comercio marítimo a principios del siglo XX (GOVERNMENT DUBAI, 2018); a finales de los 80 y en concordancia con las políticas económicas competitivas y diversificadas empezó a incursionar en el Turismo, mayor implementación de la financiación del comercio, gran ofertor de servicios y convertido hoy en día como una comunidad de negocios. A futuro se quiere que Dubái sea considerado como uno de los 5 Primeros centros de comercio, logística, finanzas y turismo del mundo.

2.3.2. ECONOMIA

Gracias a su ubicación estratégica, Dubái es un puente de zona horaria entre el lejano oriente y Europa en el eje este-oeste y la CEI y África en el eje norte-sur (DUBAI AE ECONOMY, 2018). Lo que permite convertirlo en un importante centro de negocios, implantando sus técnicas dinámicas de diversificación de la economía desde el gobierno nacional hasta cada uno de los emiratos.

El hecho de que Dubái Creek fuera un puerto natural ayudo a Dubái para convertirse en centro para la pesca, pesca de perlas, comercio marítimo; con lo cual se convirtió en una ciudad portuaria con éxito (GOVERNMENT DUBAI, 2018).

Su bajo costo de logística y operación, la infraestructura y la perspectiva que genera ante el ámbito internacional las políticas gubernamentales de los Emiratos han logrado atraer inversionistas a gran medida, para invertir en actividades como comercio, transporte, turismo, industria y finanzas. Gracias a su alto grado de expansión y la diversificación sectorial en la que ha ejercido un mayor liderazgo ha propiciado el desarrollo intensificado del sector de servicios (INFORME ECONOMICO Y COMERCIAL, 2016), entre ellos el sector inmobiliario, logístico, turismo y financiero.

En este desarrollo también ha jugado un papel clave la creación de zonas francas en todo el país, siendo Dubái el emirato con mayor número de ellas; actualmente Dubái cuenta con 24 (DUBAIF FREEZONES, 2018), de las 45 zonas libres (GOVERNMENT ECONOMY, 2018) que existen actualmente en todo el territorio Federal.

Dubái hoy día representa un 26% del PIB de la Federación de Los Emiratos Árabes Unidos seguida de Abu Dhabi con una representación del 59% (SIICEX SISTEMA INTEGRADO DE INFORMACION DE COMERCIO EXTERIOR, 2018), logrando conjuntamente un 66% de la producción total del País; considerándose como unas de las economías locales al alza por la accesibilidad de exportaciones, re-exportaciones, líneas de envío y aerolíneas con más de 130 destinos globales (DUBAI - DUBAI ECONOMY, 2018), que ha permitido un crecimiento promedio anual del más del 11% gracias también a sus políticas económicas y de seguridad que brinda de cierta forma mayor confiabilidad al inversor sobre el estado de sus recursos.

Gracias a un sistema económico abierto y libre la economía de Dubái ha logrado una mayor atracción de inversores y de creación de nuevos negocios, esto, gracias a que no hay impuestos directos sobre las ganancias corporativas o los ingresos personales (excepto para las compañías petroleras que pagan una tasa fija del 55% y las sucursales de bancos extranjeros que pagan una tasa fija del 20% sobre la ganancia neta generada en Dubai), no hay impuestos directos sobre las ganancias, los aranceles aduaneros corresponden a un 4% con diferentes exenciones, a algunas sociedades dependiendo de su constitución se les permite el 100% de la repatriación de capital y ganancias, y existe una tasa de cambio estable entre el dólar y el Dirham de los Emiratos Árabes Unidos (US \$ 1.00 = AED 3.678)

2.3.3. COMERCIO EXTERIOR

Dubái, cuenta actualmente con una red de siete áreas industriales, un parque empresarial y tres zonas francas de gran éxito especializadas y especializadas para negociaciones internacionales, dos puertos marítimos de clase mundial, un importante aeropuerto internacional y una aldea de carga, una moderna red de autopistas, que aplica lo último en tecnología; lo que permite constantemente ampliar su red de comercio exterior, que se extiende actualmente a 179 estados, y es considerado además como el tercer centro de exportación y reexportación más grande del mundo después de Hong Kong y Singapur (DUBAI - DUBAI ECONOMY, 2018).

Este Emirato se ha convertido en el principal centro de operaciones comerciales y logísticas con base en Oriente Medio. Juega un papel similar al de los Países Bajos en Europa, Singapur en Asia o Panamá en América. Aproximadamente, el 75% de los productos que se importan, se reexportan a los países de la zona. Su puerto mueve anualmente más de cinco millones de contenedores y el aeropuerto conecta directamente Dubái con 145 capitales en los cinco continentes (INFORME DE PAIS - EMIRATOS ARABES UNIDOS, 2018).

Las principales exportaciones son petróleo crudo \$36.4, Oro \$27, Refinados de Petróleo \$19.1, diamantes \$8.22, y gas petróleo \$6.97; cifras representadas en miles de millones de Dirhams (OEC THE OBSERVATORY OF ECONOMIC COMPLEXITY, 2018).

Según las últimas cifras publicadas por el Economist Intelligence Unit, en 2015 las exportaciones emiratíes alcanzaron los 319.362 MUSD y sus importaciones 244.594 MUSD, lo que arrojaría un superávit de la balanza comercial de 74.768 MUSD. Por lo que respecta al saldo de la balanza por cuenta corriente, las estimaciones la sitúan en un ajustado superávit de 1.969 MUSD (INFORME ECONOMICO Y COMERCIAL, 2016, pág. 38).

2.3.4 LEGISLACIÓN DE LA INVERSION EXTRANJERA

2.3.4.1. RÉGIMEN DE INVERSIONES

La política de inversión establecida en los Emiratos Árabes Unidos se comparte entre el gobierno federal y cada uno de los emiratos que conforman esta Sociedad Federal.

La competencia y la aplicación de la normativa parten del Departamento de inversiones, quien depende del ministerio de Economía, entidad gubernamental encargada de prestar asistencia a los inversores tanto extranjeros como nacionales en pro de promover la inversión, dicha función es desempeñada en coordinación con la autoridad competente de cada emirato (INFORME ECONOMICO Y COMERCIAL, 2016, pág. 45).

Hay cuatro leyes principales que regulan el régimen de inversión extranjera (SIICEX SISTEMA INTEGRADO DE INFORMACION DE COMERCIO EXTERIOR, 2018) (ICEX MINISTERIO DE INDUSTRIA Y COMERCIO, 2018):

- **La Commercial Companies Law -Ley Federal de Sociedades Mercantiles** (Ley Federal n° 2, 2015).
- **La Ley Federal de Agencias Comerciales**, (Ley N° 18, 1981), (Ley N° 13, 2003), (Ley N° 2, 2010).
- **La Federal Industry Law** (Ley N° 1, 1979).
- **La Public Tenders Law – Ley de Ofertas Públicas**-(ORDEN FINANCIERA N° 6, 1975).

Mencionadas las diferentes leyes que se rigen para empalmar una negociación de tipo inversión extranjera se deben tener en cuenta las características dispuestas por las cámaras de comercio de cada emirato y/o del tipo de zona franca y del tipo de negociación que se plantee para su formalización en el territorio nacional.

2.3.5. POLÍTICA FISCAL

Para efectos de las políticas fiscales los Emiratos Árabes Unidos trabajan en una política presupuestaria que sea llamativa para los entornos internacionales y permita la atracción de la inversión extranjera con una imposición fiscal baja tanto para empresas como para personas.

En cuanto a tarifas **no existe el impuesto sobre la renta**, aunque a partir del 1 de enero de 2018 se establecerá un impuesto al consumo del 5%, en línea con el resto de los países del Consejo de Cooperación para los Estados Árabes del Golfo (CCG).

El sistema fiscal es favorable, no existe ni impuesto de sociedades salvo para las empresas del sector petrolífero y bancos extranjeros, ni impuesto personal de la renta (INFORME ECONOMICO Y COMERCIAL, 2016, pág. 37).

Según informe del banco mundial en el 2016 se clasificó a los emiratos árabes unidos como el primero a nivel mundial en la categoría de los efectos de la falta de pago de los impuestos que no afecta el desarrollo de los negocios (GOVERNMENT ECONOMY, 2018).

En las zonas francas la exención de impuestos está garantizada por ley por **50 años** (INFORME DE PAIS - EMIRATOS ARABES UNIDOS, 2018). Fuera de las zonas francas, aunque no existen impuestos, si el Gobierno decidiera imponerlos podrían hacerlo en cualquier momento.

2.4. ZONA FRANCA

Es una zona especial libre de comercio, regulada por instituciones fiscales en donde generalmente se garantiza una exención importante de impuestos.

Dubái fue el primer emirato en impulsar el modelo de zona franca, ofreciendo a las empresas extranjeras concesiones atractivas y una serie de incentivos a la inversión, incluido el 100 por ciento de propiedad de una subsidiaria y cero impuestos.

Actualmente hay 24 zonas francas en funcionamiento, desarrolladas para sectores e industrias específicas, como las TIC, los medios de comunicación, las finanzas, el oro y las joyas y la atención médica. Existe una exención total de impuestos corporativos y aranceles aduaneros sobre las materias primas y equipos importados, sin gravámenes a las exportaciones e importaciones (DUBAIF FREEZONES, 2018).

Para todo el estado federado se definen “Vacaciones Fiscales”; por periodos que van de los 5 a los 10 años, dependiendo esto, de la actividad económica que quieran fomentar ya sea turismo, industria, transporte, entre otras (SIICEX SISTEMA INTEGRADO DE INFORMACION DE COMERCIO EXTERIOR, 2018, pág. 17); llamándosele a vacaciones fiscales exención total de impuestos tanto dentro como fuera del territorio aduanero.

Dentro de las agencias que puedan desarrollar actividades económicas en Dubái, vale la pena señalar que existen dos tipos de agencia comercial:

1. el establecimiento dentro del territorio de los Emiratos Árabes Unidos, regula que en la composición accionaria de la empresa el 51% estaría en manos de una persona natural o jurídica Emiratí.

2. El establecimiento en una zona franca donde es posible dependiendo de su ubicación mantener una empresa 100% extranjera que opere en todos los mercados de la zona.

Siendo la última opción la que más atrae a los inversionistas extranjeros ya que no tiene tantos inconvenientes legales para introducir su producción al territorio nacional.

Así las cosas, la empresa extranjera si podrá tener el 100% de sus acciones si decide instalarse en una de las Zonas francas que lo permita, así mismo la repatriación de sus utilidades (INFORME DE PAIS - EMIRATOS ARABES UNIDOS, 2018).

En este sentido, el emirato de Dubái es el mayor exponente de la liberalización económica del país, la región que menos impedimentos ha puesto a la presencia de inversión extranjera contribuyendo al 33 por ciento del comercio no petrolero de los EAU en 2014 según informe en el Gulf News sobre zonas francas.

2.4.1. INICIAR UN NEGOCIO EN ZONA FRANCA

Los siguientes son los pasos que se deben tener en cuenta para establecerse en una zona libre (GOVERNMENT STARTING A BUSINESS IN A FREE ZONE, 2018):

1. Determinar el tipo de persona jurídica;
2. Elija un nombre comercial
3. Solicitar una licencia de negocio
4. Elija un espacio de oficina.
5. Obtener pre-aprobaciones, registrar su negocio y obtener su licencia.

2.4.2. Aporte al PIB de Zona Franca en DUBAI

El Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) es el conjunto de estándares acordados internacionalmente de recomendaciones sobre cómo compilar medidas de actividad económica y utilizado en Dubái para la medición estimada del PIB (DUBAI STATISTICS CENTER, 2018) .

La categorización del aporte al PIB en cuanto a Zonas Francas e indicadores de comercio exterior se pueden definir por: Stock total por Tipo, Inversión Total por Sector y la inversión sector por sector desempeñado en zona franca.

Stock Total por Tipo Tabla 2:

Comercio exterior Directo					
	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	501.668	545.024	547.263	514.245	535.555
Exportación	148.486	126.024	99.739	118.912	129.439
Reexportación	157.689	174.716	171.775	168.979	165.065
Zona Libre de Comercio					
	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	228.043	251.902	274.744	249.660	233.788
Exportación	11.991	12.958	13.323	11.850	12.294
Reexportación	177.024	202.047	200.644	185.715	165.361
Comercio Aduanero					
	2012	2013	2014	2015	2016
Importación		13.563	22.583	31.891	33.167
Exportación		2.447	1.252	1.269	1.588
TOTALES					
	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	729.711	810.489	844.590	795.796	802.510
Exportación	160.477	141.429	114.314	132.031	143.321

Reexportación	334.713	376.763	372.419	354.694	330.426
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Tabla 3

Elaboración Propia – Fuente (DUBAI STATISTICS CENTER INTERNATIONAL TRADE, 2018)

La Tabla 2 incluye los valores totales de comercio exterior para el periodo evaluado en este trabajo de investigación que comprende el rango establecido entre el año 2012 al año 2016, y permite definir cuál es el porcentaje real que aporta el comercio en Zona Franca a Dubái, confirmando así, que la estructuración de economía diversificada y anti dependiente al petróleo les ha dado resultado tal y como puede evidenciarse en la Tabla 3.

% Zona Franca					
	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	31,25	31,08	32,53	31,37	29,13
Exportación	7,47	9,16	11,65	8,98	8,58
Reexportación	52,89	53,63	53,88	52,36	50,04

Tabla 4

Elaboración Propia – Fuente (DUBAI STATISTICS CENTER INTERNATIONAL TRADE, 2018)

2.5. MISIÓN ACADÉMICA DUBÁI 2017

Misión académica que consideraba la incursión de nuevos campos académicos asociados a la carrera profesional del investigador teniendo como objeto la interpretación económica, financiera, global y social implementada en un trabajo de investigación que diera como resultado un aporte a la economía asociada a su país de origen; para efectos de esta investigación se realiza un comparativo entre Zona Franca Bogotá – Dubái para estructurar mecanismos que permitan a Colombia alcanzar estándares económicos conllevándolos ser competitivos en marcos internacionales; para ello y teniendo en cuenta todas las variables anteriormente mencionadas se toma como patrón inicial a la **Zona Franca DAFZA Dubái Airport Freezone**.

2.5.1. DAFZA DUBAI AIRPORT FREEZONE



Imagen 1

Fuente: (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, s.f.)

DAFZA es una de las zonas francas más prestigiosas y avanzadas de Dubái, proporciona un entorno favorable para los negocios, tiene infraestructura de clase mundial, exenciones fiscales, repatriación total de los ingresos, propiedad total e instalaciones excepcionales. Ubicados estratégicamente junto al Aeropuerto Internacional de Dubái.

2.5.1.1. Visión

La zona franca que va más allá (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018).

2.5.1.2. Misión

Agregando valor a la economía de los EAU al proporcionar soluciones inteligentes que atraen a inversionistas globales, a

través de la innovación y un entorno centrado en el cliente impulsado por un equipo emprendedor apasionado (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018).

2.5.1.3. Valores (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018)

Cliente, Personas, Innovación, Trabajo en equipo, Integridad, Responsabilidad nacional corporativa.

La Autoridad de Zona Franca del Aeropuerto de Dubái (DAFZA) se formó en **1996** (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018) como parte del plan estratégico del Gobierno de Dubái para transformar el emirato en una economía impulsada por la inversión.

Dubái Airport Freezone alberga a más de 1,600 compañías multinacionales involucradas en más de 20 industrias clave que van desde TI y Electrónica, Aviación y Telecomunicaciones hasta Productos Farmacéuticos y Cosméticos, etc. Durante los últimos 20 años, DAFZA se convirtió en un Freezone de clase mundial, un desarrollador, un innovador Operador e inversor en infraestructura de zona franca (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018).

2.1.5.4. Tipos de Negocio (Actividad Económica)

A continuación, se mencionan las actividades que se desarrollan en la Zona Franca DAFZA (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018):

- Distribución
- Importación y Exportación
- Comercio 50,9%
- Seguridad, equipos de seguridad.
- Servicio 47,2%
- Consultante
- Industrial 1,9%
- Montaje
- Fabricación

2.5.2. BENEFICIOS

Gracias a su ubicación estratégica en Dubái, ya que se encuentra junto al aeropuerto DAFZA Brinda una serie de incentivos que logran una mayor atracción de la inversión extranjera a diferencia de otras Zonas Francas establecidas en Dubái; dentro de los beneficios témenos (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018):

- DAFZA tiene una ubicación estratégica en el corazón de Dubái, junto al aeropuerto.
- Infraestructura de vanguardia
- Instalaciones de clase mundial
- Ventanilla única para servicios administrativos.
- Gestión orientada al inversor.
- Servicio de aduanas 24/7 y despacho rápido de carga.
- Un centro logístico dedicado.
- Seguridad 24/7

2.5.2. Incentivos Fiscales

- DAFZA ofrece el 100 por ciento de exención de impuestos corporativos.
- 100 por ciento de exención del impuesto a la renta personal

- 100 por ciento de exención de impuestos de importación y exportación
- No se cobran impuestos corporativos o sobre la renta a individuos o compañías que operan dentro de Freezone

2.5.2.2. Inventivos de Inversión

- DAFZA asegura el 100 por ciento de propiedad extranjera de la empresa.
- 100 por ciento de repatriación de capitales y utilidades.
- Sin restricciones de moneda
- Se requiere de un mínimo de accionista y un máximo de 50.
- El capital social mínimo requerido para formar una compañía de freezone es de 1000 AED

2.5.3 Formar parte de DAFZA (DUBAI AIRPORT FREE ZONE, 2018)

Características de FZCO

1. Puede ser de 1 a 50 accionistas (individuales, corporativos o ambos)
2. Capital social mínimo: 1.000 AED (272 USD) por accionista.
3. Valor de cada acción: AED 1000 (USD 272)
4. Las empresas existentes pueden establecer una sucursal de su empresa matriz en DAFZA. No se requiere capital social.
5. 100% de propiedad de la empresa matriz
6. El mismo nombre comercial que la empresa matriz
7. Las mismas actividades comerciales que la empresa matriz.
8. DAFZA ofrece cuatro tipos de licencia: Comercial, Servicio Industrial, Comercial General

2.6. DINÁMICA ECONÓMICA DE BOGOTÁ Y SU DESEMPEÑO EN ZONA FRANCA

2.6.1. GENERALIDADES (UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSE DE CALDAS, 2018)

Santa Fe de Bogotá, D.C. es la ciudad capital de la República de Colombia y se constituye en el principal centro geográfico, político, industrial, económico y cultural del país.

Su condición de capital hace que cada vez más se extienda dando cabida a miles de habitantes de todo el país, y a extranjeros que encuentran en esta ciudad unas amplias posibilidades de negocio.

Al ser Capital del País, Bogotá se convirtió en la una ciudad dinámica en permanente expansión, es a hoy el eje político y administrativo de Colombia, lo que la convierte en el centro de decisiones del país. Además, es el mercado más grande de Colombia, ya que su población sobrepasa los 6 millones de habitantes, convirtiéndose así, en un atractivo centro para los servicios financieros, sede de las 358 entidades más importantes del país, incluyendo bancos, corporaciones de ahorro y vivienda, sociedades fiduciarias y compañías de seguros.

2.6.2. ECONOMIA

Bogotá como centro de negocios, genera una carta amplia de negociación que afluencia su sector económico; por

consiguiente, una de las principales características económicas de la ciudad es el hecho de que con sólo el 17% de la población del país, genera cerca del 22% del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia, y su crecimiento es cada vez más importante. La capital es el centro de servicios por excelencia. Precisamente, el sector de servicios se constituye en uno de los soportes del proceso de modernización de Bogotá, generando en la actualidad el mayor volumen de empleo en la ciudad.

El comercio de la ciudad presenta aspectos de gran interés, lo cual da gran flexibilidad para adaptarse a circunstancias económicas cambiantes. Dentro de las diferentes actividades económicas con las que cuenta Bogotá se tiene la actividad industrial que se desarrolla tanto para cubrir las necesidades de la capital como para cubrir necesidades del país y al mismo tiempo la exportación a diversas partes del mundo.

Hoy día Bogotá, representa el 27.3% de la Producción Bruta Industrial de la nación, concentra el 35% del empleo industrial del país y reúne el 28.4% de los establecimientos del sector a nivel nacional, características que convierten a Bogotá en la principal ciudad industrial de Colombia, y en la capital de la apertura, epicentro económico del país, presentando notorios índices de crecimiento del comercio y los servicios (UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSE DE CALDAS, 2018).

Las industrias más importantes que se concentran son las de alimentos, equipos y material de transporte, productos químicos, textiles, maquinaria eléctrica, bebidas, productos plásticos, productos metálicos y prendas de vestir. Las empresas de estos sectores en conjunto aportan el 80% de la Producción Bruta Industrial de la ciudad. Por sus excelentes características de localización, la existencia de infraestructura adecuada para la creación de empresas y la instalación de servicios, de vivienda y en general de todas las actividades, han hecho que la industria bogotana sea el eje del sistema productivo nacional.

Para fomentar y estimular la creación de nuevas industrias y de microempresas en la capital, se les brindan facilidades especiales a los que se establezcan dentro de las zonas demarcadas para tal efecto por el Distrito Capital, zonas francas permanentes y/o especiales; además de la implementación de la red vial existente para agilizar el tráfico vehicular que permite catalogarse como un localizador estratégico para el desarrollo de fines comerciales.

2.6.3. COMERCIO EXTERIOR

Bogotá, gracias a su ubicación en el centro del continente y con la conformación de una excelente conectividad aérea es escogida como sede de oficinas regionales, centros de servicios compartidos, centros de logística; entre otros para atender a toda América Latina.

Gracias a ello y a la implementación de sistemas de monitoreo que mejora el entorno de los negocios, Bogotá cuenta actualmente con un mecanismo de diálogo público privado Denominado SIMO sistemas de monitoreo que mejora el

entorno de los negocios (ZONA FRANCA BOGOTÁ, 2017), genera confiabilidad y mejora las políticas de negociación y de inversión. Dichas implementaciones generan como resultados condiciones como: la inversión extranjera directa que llegó a Bogotá en los últimos 10 años ascendió aproximadamente a US\$16.773 millones y se concentró principalmente en los sectores de servicios financieros (15%) y comunicaciones (15%) (ZONA FRANCA BOGOTÁ, 2017).

Así, y siendo desde el 2012 Bogotá la segunda región exportadora de Colombia logro en el 2016, entre enero y noviembre, Bogotá y Cundinamarca se consolidaron como la principal región de Colombia por el valor de las transacciones de su comercio exterior. En este período, el valor del comercio exterior de la región Bogotá-Cundinamarca sumó US\$35.946 millones, de los cuales US\$ 3.475 millones fueron por exportaciones y US\$31.754 millones por importaciones (BALANCE DE LA ECONOMÍA DE LA REGIÓN BOGOTÁ-CUNDINAMARCA, 2017, pág. 33).

2.6.4. LEGISLACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

Se entiende por inversión extranjera en Colombia las inversiones de capital del exterior efectuadas por no residentes en el territorio nacional, que pueden ser directas o de portafolio según los activos que adquieran (BANCO DE LA REPÚBLICA, 2017, pág. 18).

2.6.5. RÉGIMEN DE INVERSIONES (BANCO DE LA REPÚBLICA, 2017, pág. 12)

- Ley 9 de 1991

- Decreto 1068 de 2015, libro 2, parte 17, títulos 1 y 2

- Decreto 1888 de 2008.

- Decreto 119 del 26 de enero de 2017

2.6.6. MODALIDADES DE INVERSIÓN

Para clasificar y/o calificar una operación de inversión extranjera en Colombia se deben tener en cuenta las siguientes modalidades de inversión (BANCO DE LA REPÚBLICA, 2017, pág. 19):

- **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA:** Es realizada con ánimo de permanencia por parte del inversionista

- **INVERSIÓN EXTRANJERA DE PORTAFOLIO:** Inversores de carácter especulativo en el mercado público de valores, donde el inversionista no tiene interés de permanencia o de control

2.6.7 POLÍTICA FISCAL

La política fiscal son medidas ha implementado a través de los años el gobierno nacional con el fin de encauzar a la economía a metas planteadas en Colombia por el Ministerio de Hacienda;

las principales herramientas con las que cuenta Colombia son el manejo del volumen de la economía y el destino del gasto público.

Por ello el ministerio de hacienda en compañía del CONFIS consejo superior de política Fiscal (DIAN, 2018), buscan permanentemente moderar los ciclos económicos, buscando alternativas que permitan elevar el ingreso nacional, redistribuir el mismo, proveer bienes públicos y aumentar el empleo.

Cabe señalar que los objetivos de política económica varían dependiendo de los intereses que persiga el gobierno en un momento determinado, en donde se pueden ver influenciadas las tasas impositivas del mercado, el gasto público, y una modificación ajustada de la demanda agregada (BANCO DE LA REPÚBLICA, 2018).

Sin embargo, se debe tener en cuenta que los recursos de la política fiscal tienen un impacto en las finanzas pública, de acuerdo a datos del Banco de la República ha estado en déficit los últimos 9 años, es decir, más egresos que ingresos y que en 2014, 2015 y 2016. Así que, si no hay ingresos suficientes para cubrir los gastos, la salida más perentoria es la de pedir préstamos al exterior, bien sea a través de entidades multilaterales como el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional o emitiendo bonos públicos llamados TES (GANDINI, 2016).

En términos de recaudo para el cubrimiento de los planes que se definen para el desarrollo de la política fiscal en Colombia existe una entidad llamada DIRECCION DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES – DIAN; quien es a hoy día tiene como objeto coadyuvar a garantizar la seguridad fiscal del Estado colombiano y la protección del orden público económico nacional, mediante la administración y control al debido cumplimiento de las obligaciones tributarias, aduaneras, cambiarias, los derechos de explotación y gastos de administración sobre los juegos de suerte y azar explotados por entidades públicas del nivel nacional y la facilitación de las operaciones de comercio exterior en condiciones de equidad, transparencia y legalidad (DIAN, 2018).

A continuación, se mencionan los diferentes tipos de impuestos existentes en Colombia dependiendo de su personería, ya sea Natural, Jurídica, Gran Contribuyente o Entidad Sin Ánimo de Lucro:

Personas Naturales (DIAN, 2018):

Impuesto	Naturales	Jurídicas y Grandes C.	Zona Franca +	ESAL
Renta	35%	33%	20%	-
Ventas	0%, 5%, 19%*	0%, 5%, 19%*	-	-
GMF	*	*	-	-
Consumo	4%, 8%, 16%*	4%, 8%, 16%*	-	-
Retención	*	*	-	-
Cree	-	-	-	-
Riqueza	-	-	-	-
Declaración de Activos en el Ext	-	-	-	-
Monotributo	-	-	-	-

*dependiendo del Bien y/o Servicio

+No paga Parafiscales

2.7. ZONA FRANCA

Más conocida como área geográfica delimitada dentro de un territorio nacional donde se desarrollan actividades industriales, de bienes y/o servicios, entre otras actividades comerciales reguladas bajo una normatividad especial en materia tributaria, aduanera y cambiaria de comercio exterior.

Las zonas francas han demostrado ser un instrumento importante para la competitividad de los países, convertido actualmente como canal de atracción de inversión, y así mismo puente de generación de empleo y ante todo intensificar la necesidad de diversificación de la económica aprovechando todos los recursos existentes en un país.

Que buscan las Zonas Francas (IMPORTANCIA ECONOMICA DE LAS ZONAS FRANCAS, 2017, pág. 2)?

- Generar y crear empleo
- Captar nuevas inversiones de capital
- Ser un polo de desarrollo para promover la competitividad de las regiones
- Desarrollar procesos industriales altamente productivos y competitivos
- Promover la generación de economías de escala
- Simplificar los procedimientos del comercio de bienes y servicios para facilitar su comercialización.

En Colombia existen tres tipos de Zona Franca (CAICEDO, 2012):

- Permanentes: Usuarios Industriales de Bienes y Servicios – Comerciales
- Permanentes Especiales: Bienes (Sectoriales) – Servicios – Agroindustriales – Portuarias y Aeroportuarias – Parques Tecnológicos.
- Transitorias: Lugares declarados por la autoridad aduanera competente donde se celebran ferias, exposiciones, congresos y seminarios de carácter internacional.

Colombia cuenta en la actualidad con 100 Zonas Francas distribuidas en 38 zonas francas permanentes y 62 zonas francas permanentes especiales, con desarrollo de operaciones en Zonas como Barranquilla, Bogotá, Pacífico; entre otras (ESTADÍSTICAS ZONAS FRANCAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2017).

Bogotá como epicentro de negocios a nivel nacional es considerada como una de las zonas francas más importantes del país, con 203 empresas que contribuyen al desarrollo económico e industrial del país de las 961 empresas establecidas en todo el territorio nacional (LA REPÚBLICA, 2018).

Los principales sectores económicos que se desempeñan en Zonas francas de Bogotá son (PROCOLOMBIA, 2018, pág. 24):

- | | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| - Logística | - Materiales de Construcción |
| - BPO/ITO/KPO | - Agroindustria |
| - Manufactura | - Biotecnología y productos químicos |
| - Automoción | - Alimentos |
| - Costura – Prendas de Vestir | - Compañías de Servicios |
| - Cosméticos y farmacéuticos | |

Actividades distribuidas en toda Cundinamarca y en especial en la Zona Franca de Bogotá con un total de 86 empresas registradas (TRABAJA EN ZONA FRANCA BOGOTÁ, 2018).

2.7.1. INICIAR NEGOCIO EN ZONA FRANCA

Para iniciar un negocio en Zona Franca se deben tener en cuenta los siguientes requisitos (CAICEDO, 2012, pág. 10):

- El complejo donde funcionara tenga una extensión continua no inferior a 20 hectáreas.
- Tener condiciones para ser dotada de infraestructura básica para las actividades industriales, comerciales o de servicios a desarrollar
- Que en el área no se deben estar realizando las actividades que el proyecto solicitado planea promover
- ser continua
- Que sea una nueva persona Jurídica
- Hoja de vida de los socios
- Plan maestro y cronograma
- Concepto previo favorable del comité intersectorial
- Compromisos de Inversión y Empleo

Para obtener declaratoria de Zona franca Permanente y/o Zona Franca Permanente Especial debe tener en cuenta requisitos específicos enunciados en (PRESIDENCIA GOV, 2018), dentro de los cuales se encuentran algunos de los aspectos importantes que serán mencionados a continuación:

Zona Franca Permanente:

- Se debe constituir una nueva persona jurídica domiciliada en el país y acreditar su representación legal, o establecer una sucursal de una sociedad extranjera legalizada de conformidad con el Código de Comercio.
- Allegar certificación expedida por la autoridad competente que acredite que el área que pretenda ser declarada como Zona Franca Permanente puede ser dotada de servicios públicos domiciliarios.
- Adjuntar proyección de la construcción del área destinada para el montaje de las oficinas donde se instalarán las entidades competentes para ejercer el control y vigilancia de las actividades propias de la Zona Franca Permanente y del área para la inspección aduanera, que en todo caso deberá ser mínimo de mil quinientos (1500) metros cuadrados.
- **Presentar un cronograma en el que se precise el cumplimiento de los siguientes compromisos de ejecución del proyecto.**
- El requisito mínimo de cinco (5) usuarios, deberá mantenerse por el término de declaratoria de existencia de la Zona Franca Permanente.

Zona Franca Permanente Especial:

- Por cada veintitrés mil salarios mínimos mensuales legales vigentes (23.000 S.M.M.L.V) de nueva inversión adicional, el requisito de empleo se podrá reducir en un número de 15, sin que en ningún caso el total de empleos sea inferior a 50.

- A partir del segundo año siguiente a la puesta en marcha del proyecto deberá mantenerse mínimo el noventa por ciento (90%) de los empleos a que se refiere el ítem anterior.

- Tratándose de personas jurídicas que pretendan la declaratoria de existencia de Zonas Francas Permanentes Especiales exclusivamente de Servicios, deberán cumplir, dentro de los tres (3) años siguientes a la declaratoria con los requisitos de nueva inversión y empleo.

¿Cuál es el procedimiento para lograr la declaratoria de Zona Franca (PRESIDENCIA GOV, 2018)?

Presentar la solicitud ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (Dian) y un Plan Maestro de Desarrollo General de Zona Franca aprobado y del concepto favorable emitido por la Comisión Intersectorial de Zonas Francas.

¿Cuándo se pierde la declaratoria de Zona Franca?

En el caso de zona franca permanente la declaratoria se pierde cuando no cumplen con los requisitos señalados en (PRESIDENCIA GOV, 2018).

Teniendo en cuenta lo anterior en Colombia se han podido instalar alrededor de 961 nuevas empresas cumpliendo con el lleno de requisitos y de las cuales el 70% son pymes, La inversión ha sido de \$43 billones y generan 307.447 empleos (LA REPUBLICA, 2018).

Actualmente Cundinamarca cuenta con 9 zonas francas permanentes, 13 zonas francas permanentes especiales y 4 costa afuera.

2.7.2. APORTE AL PIB DE ZONA FRANCA EN BOGOTÁ

El departamento Administrativo Nacional de Estadísticas DANE es el encargado en Colombia de elaborar estadísticas que compilan las actividades económicas que determinan la medición estimada del PIB a través de los resultados arrojados por las encuestas económicas y financieras, además de datos extraídos del ministerio de hacienda, de comercio y reportes emitidos por la dirección de estudios económicos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN.

Mencionado lo anterior, y como se puede evidenciar en la Tabla 6, las zonas libres de comercio en Colombia aportan un porcentaje promedio en términos de exportación del 25,8% del total de las exportaciones realizadas durante el periodo comprendido entre el año 2012 a 2016.

Comercio Exterior Directo	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	27.721.719,2	29.600.596	32.948.487	27.342.688	21.974.138
Exportación	3207677,306	3155735,524	3040151,44	2706071,53	2440247,35
Zona Libre de Comercio	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	7.481.657,4	2.227.800	2.502.103	451.606	366.584
Exportación	8.223.183,8	2.085.651	2.312.853	630.061	401.954
Comercio Aduanero	2012	2013	2014	2015	2016
Importación	1358102,431	1489062,856	1533228,31	1149813,98	1023503,27
Exportación	3.146.747,6	2.771.311	2.776.081	2.552.177	2.469.069
Totales	2012	2013	2014	2015	2016

Importación	36.561.479	33.317.459	36.983.818	28.944.108	23.364.226
Exportación	14.577.609	8.012.698	8.129.085	5.888.310	5.311.270

Tabla 4

Elaboración Propia – Fuente (DANE, 2018)

2.8. ZONA FRANCA DE BOGOTÁ

Zona Franca de Bogotá S.A. es un parque empresarial de 64 hectáreas con 20 años de experiencia que goza de los incentivos tributarios, aduaneros y de comercio exterior que le otorga el Régimen de Zonas Francas en Colombia.

Desarrolla actividades industriales, de bienes y servicios, generando más de 30 mil empleos, con un clúster de casi 400 empresas, calificadas y de apoyo de los sectores de industria, logística, comercio, servicios y tecnología, uniendo en un solo lugar a compañías nacionales e internacionales (ZONA FRANCA BOGOTA, 2018).

2.8.1. Visión

En el 2022, seremos un grupo empresarial con presencia en Colombia y la región, reconocido y apreciado por nuestros clientes y grupos de interés como aliado estratégico en su crecimiento, con productos y servicios innovadores, sostenibles y con altos estándares de calidad, liderado por un equipo humano altamente competitivo y comprometido que alcance un EBITDA de \$66.310 millones en el 2022 (GZFB GRUPO ZONA FRANCA BOGOTA, 2018).

2.8.2. Misión

Somos un grupo de empresas orientadas a identificar las oportunidades de negocios que se originan con el proceso de internacionalización de las economías, y a proponer soluciones que incrementen la competitividad de nuestros clientes mediante el suministro de inmuebles, infraestructuras y dotaciones adecuadas así como la operación de ágiles mecanismos de comercio exterior, bajo lineamientos de transparencia, seguridad, innovación y sostenibilidad con el mayor beneficio para los grupos de interés y el menor impacto ambiental (GZFB GRUPO ZONA FRANCA BOGOTA, 2018).

2.8.3. Valores (GZFB GRUPO ZONA FRANCA BOGOTA, 2018)

Prioridad en nuestros clientes, Relaciones Sostenibles, Compromiso, Gestión innovadora, Integridad.

2.8.4. Tipos de Negocio (Actividad Económica)

Al ser la única Zona Franca en zona Urbana de Bogotá, la Zona franca de Bogotá Ofrece un clúster empresarial diversificado y que logre satisfacer las necesidades tanto de las empresas ya constituidas como las de interés en nueva constitución en esta zona especial.



Imagen 2

Fuente: (GZFB GRUPO ZONA FRANCA BOGOTA, 2018)

2.9. BENEFICIOS

Gracias a su Ubicación estratégica y por el hecho de ser la única zona franca en el área Urbana de Bogotá, encontrándose a tan solo 6 Kilómetros del aeropuerto internacional El Dorado, le permite a la Zona Franca de Bogara tener un corredor logístico corto y seguro al principal terminal de carga aérea del país y bajos costos para las actividades de distribución logística internacional. Dichas características se pueden definir como un plus de estratégico de inversión para extranjeros que deseen realizar inversiones en Bogotá, epicentro financiero y comercial de Colombia.

2.9.1 Incentivos Fiscales (GZFB GRUPO ZONA FRANCA BOGOTA, 2018)

TRIBUTARIOS:

- 20% Impuesto a la Renta
- 0% IVA y aranceles en bienes extranjeros
- 0% de IVA en bienes nacionales

ADUANEROS:

- Procesamientos parciales entre empresas de una zona franca y el TAN (Territorio Aduanero Nacional).
- Almacenamiento por tiempo ilimitado sin el pago de impuestos de nacionalización ni IVA.
- Nacionalización parcial de las materias primas o productos terminados.
- Utilización de DTA o OTM para traslado desde puertos y pasos de fronteras, el formulario movimiento de mercancías hace las veces de DEX.
- Verificación de inventarios previo a la nacionalización y pago sólo por los bienes para venta y no por defectuosos para rechazo.
- Mercancías elaboradas o transformadas en ZFs se consideran nacionales, tienen el trato de las mercancías provenientes del TAN al cumplir los criterios de origen.

COMERCIO EXTERIOR:

- DIAN en sitio: funcionarios de la DIAN dedicados a la atención de las operaciones de los usuarios.
- Posibilidad de clasificar y redistribuir bienes (Picking & Packing) sin premura y sin tenerlos nacionalizados.
- Distribución logística internacional para las Américas desde Colombia.
- Libre movimiento de mercancías provenientes de zonas francas a los depósitos francos y puertos.

2.9.2 INVENTIVOS DE INVERSIÓN (ZONA FRANCA BOGOTA, 2018)

- Servicio de Operación 7x24x365
- Presta acompañamiento en el proceso de vinculación (Calificación para nuevas empresas)
- Capacitación y acompañamiento en operaciones de comercio exterior
- Acuerdos de nivel de servicio (ANS) en los tiempos de respuesta para las operaciones de los usuarios
- Licenciamiento de PICIZ: Software líder en la gestión de zonas francas
- Personal capacitado directamente en las instalaciones de las empresas usuarias
- Diseño e implementación de las operaciones de acuerdo a las necesidades de las empresas usuarias
- Control de las operaciones de comercio exterior e inventarios acorde con el marco legal vigente

2.10. FORMAR PARTE DE LA ZONA FRANCA DE BOGOTÁ

Par formar parte del grupo de sociedades que conforman la Zona Franca de Bogotá; se debe comunicar directamente con un asesor de zona franca de Bogotá para definir los requisitos que necesita dependiendo del tipo de empresa que desee constituir.

2.11. ENTORNO ECONÓMICO - FINANCIERO DE BOGOTÁ Y DUBÁI

Luego de la exposición de cada uno de los entornos económicos tanto nacionales como internacionales que involucran a las ciudades principales objeto de estudio en este trabajo de investigación, como lo son Bogotá y Dubái; se puede determinar que si bien las condiciones económicas no son similares debido al tipo de políticas tanto económicas como de interés social impartidas por cada uno de sus gobiernos; si se puede realizar el estudio independiente de sus variables y generar un marco comparativo que permita a Bogotá tener un patrón de insumo que puede afectar de manera positiva el desarrollo diversificado de su economía alcanzando así estándares económicos con valores en términos competitivos con otros países del mundo.

Así las cosas, y basados en el análisis del contexto macroeconómico de la economía de Colombia y los Emiratos Árabes, para su marco comparativo se relacionan las decisiones con respecto a la inversión y que son evaluadas desde la formación global, hasta ir abordando los valores y las variables más específicas.

2.11.1. VALORACIÓN - CUADRO COMPARATIVO DE LAS ACTIVIDADES EN ZONA FRANCA DUBÁI – BOGOTÁ

Al realizar la evaluación de estándares comparativos entre Bogotá y Dubái se tienen en cuenta variables conocidas mediante la Misión Académica Dubái 2017 de zonas francas, que permiten al investigador idear alternativas de crecimiento

en cuanto a sectores económicos, funcionamiento del sector, teorías de innovación económica que permitan a una ciudad o a una nación generar políticas autosostenibles.

De acuerdo con lo anterior se tienen en cuenta los sectores más importantes que se desarrollan en las zonas francas objeto de estudio de este trabajo de investigación, el comparativo tienen donde se identifican los sectores empresariales que se encuentran a la vanguardia del desarrollo económico de cada una de sus regiones, y además estudiar características en común que permitan diversificar el porcentaje de participación de la Zona Franca de Bogotá e impulsar los sectores que más aporte le representan al PIB; tal y como se evidencia en la tabla No. 7.

Sector Empresarial	Porcentaje de Participación Bogotá	Porcentaje de Participación Dubái
Logística	53%	-
Servicios	27%	47,2%
Comercio	12%	50,9%
Industrial	8%	1,9%

Tabla 5

Elaboración Propia – Fuente (ZONA FRANCA DE BOGOTA, 2018)

II. CAPITULO II

3. PROBLEMÁTICA ZONAS FRANCAS BOGOTA

Para la identificación de problemáticas establecidas principalmente en Zona Francas Bogotá se realizó un estudio macroeconómico partiendo desde lo singular hacia lo particular evaluando las principales características económicas, financieras, de política económica y fiscal que pudiesen afectar el desempeño de dichas zonas francas comparado con el desempeño de Dubái. Lo mencionado anteriormente tiene como objetivo principal establecer patrones económicos que se puedan impulsar en Colombia, que permitan una mayor diversificación de los recursos y se vea reflejado en el aporte al PIB por parte de Zona Franca y el Incremento porcentual de Inversión Extranjera.

Dentro del estudio se encontraron las siguientes problemáticas:

- Dependencia al petróleo como principal factor de ingreso y de aporte al PIB.
- Falta de Diversificación de Sectores Económicos
- Desventaja frente a Dubái en cuanto a normatividad tributaria lo que impide lograr un mayor aporte al Crecimiento de a balanza comercial, aumento de la tasa de empleo y al PIB.
- Aprovechamiento indebido de los recursos públicos recaudado por pago de impuestos en torno a la divulgación de problemáticas nacionales incluidos en el foco de la corrupción.
- Bajo potencial de inversión extranjera.

III. CAPITULO III

4. ESTRATEGIAS ECONOMICAS

Teniendo en cuenta la valoración entre zonas francas Bogotá – Dubái, su caracterización económica; más los principales problemas identificados, se propone la creación de un mecanismo financiero que permita fomentar la inversión extranjera en zona, apalanque la operación de la pequeña y

mediana empresa pymes y se consolide como un componente atractivo para captar recursos provenientes de inversión extranjera; denominado este, como una línea de crédito administrada por el BANCO AGRARIO.

El origen del recurso que se proveerá por intermedio de la del BANCO AGRARIO proviene del recaudo captado por la DIAN por el pago de impuestos de la zona franca objeto de estudio.

Como resultado final se desarrollará un modelo de valoración de empresas con proyecciones financieras que determinen la rentabilidad que se logra mediante los créditos administrados por el BANCO AGRARIO y además el de una empresa del sector real perteneciente a la Zona Franca Bogotá a partir del esquema de apalancamiento ofrecido por parte de la línea de crédito, situación que pretende la reinversión de los recursos públicos afectando positivamente el aporte porcentual de Zona franca Bogotá al PIB.

4.1. LINEA DE CREDITO BANCO AGRARIO

La **Línea de Crédito** representa un crédito permanente para ser usado en cualquier momento y debe ser cubierto en los plazos que se indiquen en el contrato entre el cliente y el banco (BANCA FACIL, 2018).

4.1 ¿Por qué BANCO AGRARIO?

Se define al BANCO AGRARIO como administrador de los recursos provenientes del recaudo de impuestos por zona franca Bogotá debido a que dentro de su composición accionaria se encuentra el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en un 99.9%. (BANCO AGRARIO, 2018), Administrador de cartera de los recursos del estado.

4.2. ROL DE FOMENTO:

Actividades del Sector de Zona Franca

Proveer financiación al sector Zona Franca a través de proyectos productivos rentables y sostenibles, preferencialmente para:

1. Actividades de producción
2. Proyectos de inversión
3. Pymes

4.3. Sistema de administración de Riesgos:

Este sistema debe contar con estrategias, políticas y mecanismos de medición y control de los riesgos propios del desarrollo de la actividad en Zona Franca, tanto para cumplir con la normatividad vigente como para garantizar la solidez de la Entidad, las cuales son reportadas permanentemente ante la Junta Directiva y Comités de Riesgo.

Bajo estos criterios, se realiza un seguimiento permanente de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, fraude y corrupción, así como también de la continuidad del negocio y

seguridad de la información, aplicando las medidas necesarias para la mitigación de los mismos.

El Sistema de Administración de Riesgo de Crédito deberá evaluar, asumir, calificar, controlar y administrar el riesgo crediticio, entendido este como la posibilidad de incurrir en pérdidas y se genere disminución en el valor de nuestros activos como consecuencia de incumplimiento de los deudores.

Establecimientos de Crédito (SUPERFINANCIERA DE COLOMBIA, 2018).

4.4. Asignación de Recursos

La asignación de recursos dependerá exclusivamente de los dineros recaudados por impuestos en la Zona Franca de Bogotá, dicho proyecto de ley deberá ser presentado por el Ministerio de Hacienda al Congreso para ser evaluado y posteriormente aprobado con un capítulo incluido en la Ley 715 del 2001 del Sistema General de Participaciones, que dependerá a su vez del Plan Nacional de Desarrollo.

4.5. Requisitos (BANCO AGRARIO, 2018)

INFORMACION GENERAL:

- Solicitud de crédito diligenciada por el solicitante, y del codeudor cuando se requiera
- Consulta centrales de riesgo (generada por la herramienta correspondiente: precisión, origen, CIFIN)
- Consulta referencias inhibitorias (pantallazo)
- Fotocopia del NIT de la entidad solicitante, y del codeudor cuando se requiera
- Solicitud – Certificado de seguro para créditos con amparo automático. Para créditos de mayores cuantías, informe por escrito de la firma aseguradora
- **Proyecto de solicitud que describa la destinación de los fondos, incluya una operación que respalde el crédito a solicitar y como requisito primordial que el objeto social a realizar este asociado con su actividad económica y la Zona de Comercio especial a la que pertenece.**

INFORMACION FINANCIERA Y FISCAL:

Empresas Antiguas:

- Declaración de Renta de los 2 últimos periodos fiscales (cuando aplique) o en su defecto Certificado de No Declarante.
- Flujo de caja proyectado para cada año de plazo del crédito, indicando bases de proyección.
- Balance general y estado de resultados de los dos últimos años, y de corte reciente (no mayor a 180 días), con sus notas anexas respectivas, firmado por Contador Público Titulado, cuando se esté. obligado a llevar registros contables, quien deberá anexar fotocopia de la tarjeta profesional.
- Declaración de Renta y/o estados financieros del último año, y autorización de consulta a las Centrales de Riesgo, de los socios de sociedades de carácter limitado y anónimas cerradas, cuya participación accionaria supere el 20%.

- Flujo de caja de la sociedad proyectado por el plazo del crédito, indicando bases de proyección
- Autorización de consulta a las Centrales de Riesgo, de los socios de sociedades de carácter limitado y anónimas cerradas, cuya participación accionaria supere el 20%.

Empresas Nuevas:

- Contrato que respalde la operación económica para la cual solicita el apalancamiento
- Flujo de caja proyectado para cada año de plazo del crédito, indicando bases de proyección
- Flujo de caja de la sociedad proyectado por el plazo del crédito, indicando bases de proyección
- Autorización de consulta a las Centrales de Riesgo, de los socios de sociedades de carácter limitado y anónimas cerradas, cuya participación accionaria supere el 20%.

INFORMACION LEGAL Y JURIDICA:

- Certificado de existencia y representación legal con fecha de expedición no mayor a 90 días.
- Composición accionaria de la sociedad si esta es limitada o anónima cerrada. Para las anónimas abiertas sólo la de los socios cuya participación sea superior al 20%. Para todos los casos debe ser certificada por el Contador o Revisor Fiscal.
- Copia del acta donde se da la autorización al representante legal de la entidad para comprometer a la sociedad en monto y garantías, cuando los créditos superen las atribuciones otorgadas.
- Fotocopia del certificado de tradición y libertad, y de la tarjeta de propiedad de los bienes relacionados en el último Balance; no se exigirá a aquellas personas jurídicas que estén obligadas a tener Revisor Fiscal.
- Descripción cualitativa de la sociedad.
- Certificación firmada por el Contador o Revisor Fiscal de la relación que debe contener los nombres y números de identificación de la sociedad, representante legal, Revisor Fiscal o Contador, autorizados para el manejo de cuentas, integrantes de la Junta Directiva, socios o accionistas con participación igual o superior al 5% de la sociedad; de la misma manera se debe proceder en caso de que alguno de los socios o accionistas sean personas jurídicas.

4.6. Consecuencias por Incumplimiento:

- Pérdida de Licencia de Autorización de Zona Franca
- Reporte en Centrales de Riesgo
- Embargos a las cuentas corporativas
- Embargo a las cuentas del Representante Legal

5. PROYECCIONES FINANCIERAS

Para efectos de la propuesta ofrecida por el autor en dicho trabajo de investigación se cuenta con criterios macroeconómicos e indicadores derivados de cálculos propios, basados en módulos de gestión financiera que permitirán ofrecer al lector un apartado de forma resumida con los resultados de las proyecciones financieras aunado a sus correspondientes interpretaciones.

ESTADO DE RESULTADOS

CUENTAS DE RESULTADO	2013	2014	2015	2016	2017
Operacional					
41 INGRESOS OPERACIONALES	41,520,274	30,106,239	48,027,476	28,414,882	24,815,502
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	21,390,702	18,825,892	23,252,959	21,500,559	20,215,064
UTILIDAD BRUTA	20,129,572	11,280,347	24,774,517	6,914,323	4,600,438
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	225,133	213,054	324,757	289,647	343,114
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	2,845,935	2,236,896	6,199,057	3,267,976	3,144,611
(-) Depreciaciones	0	0	0	0	0
(-) Amortizaciones	0	0	0	0	0
UTILIDAD OPERACIONAL	17,058,504	8,830,397	28,521,517	3,292,311	-73,457
No Operacional					
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	10,015,803	0	4,103,369	628,947	911,486
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	5,124,737	0	3,191,672	28,414,882	24,815,502
530520 INTERESES	-	-	-	-	-
Resultados Netos					
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	21,949,570	16,484,638	29,874,604	2,198,132	1,359,424
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	3,498,828	2,725,220	4,599,600	834,941	1,330,523
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	18,450,742	13,759,418	25,275,004	1,363,191	28,901

Imagen 7

Elaboración Propia – Fuente (FERRIN, 2017)

Una vez evaluado el flujo de caja se puede identificar que el dinero disponible por las ventas debería ir aumentando ya que el valor indicado en el balance presenta disminución en los inventarios, situación que se podría justificar con el incremento en deudas y el aumento en su patrimonio lo cual provoca un déficit en caja.

5.1.1. ANALISIS FINANCIERO

INDUCTORES DE RENTABILIDAD

INDUCTOR	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
EBIT	21,949,570	16,484,638	29,874,604	2,198,132	1,359,424	
UODI (Con Tasa de Impuesto)	18,450,742	13,759,418	25,275,004	1,363,191	28,901	
RAN	14.77%	19.69%	30.19%	1.51%	0.03%	13.2%
ROE	16.1%	14.9%	21.7%	1.2%	0.0%	10.8%
ROA	12.81%	11.47%	16.91%	0.97%	0.02%	8.44%

Inductores Operativos y Financieros

INDUCTOR	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas	41,520,274	30,106,239	48,027,476	28,414,882	24,815,502
EBITDA	21,949,570	16,484,638	29,874,604	2,198,132	1,359,424
Margen EBITDA	41.08%	22.61%	25.77%	1.33%	-6.81%
KT Operativo	97,765,705	34,933,950	54,315,907	61,384,886	62,859,131
KTNO	95,682,449	32,265,264	51,890,535	58,142,180	57,265,450
PKT	2.30	1.07	1.08	2.05	2.31
PAF	6	2	3	2	2
PDC	0.23	0.51	0.58	0.04	0.02

ESTRUCTURA CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERACIONAL

	2012	2013	2014	2015	2016
Cuentas por cobrar clientes	90,446,701	34,933,950	54,315,907	61,384,886	62,859,131
Inventarios netos	7,319,004	-	-	-	-
Capital Trabajo Operacional (KTO)	97,765,705.00	34,933,950.00	54,315,907.00	61,384,886.00	62,859,131.00
Cuentas por pagar Proveedores	2,083,256	2,668,686	2,425,372	3,242,706	5,593,681
Cuentas por Pagar Operacionales	2,083,256	2,668,686	2,425,372	3,242,706	5,593,681
Capital de Trabajo Neto Operacional	95,682,449.00	32,265,264.00	51,890,535.00	58,142,180.00	57,265,450.00

Imagen 8

Elaboración Propia – Fuente (FERRIN, MATRIZ DE VALORACION DE EMPRESAS, 2017)

En general se observa que los 2 últimos años no han sido muy favorables para la empresa esto puede ser causa de la situación económica de Colombia en cuanto al referente de la devaluación de la moneda local frente al dólar.

En cuanto a la rentabilidad de la compañía mediante el ROE se identifica que el máximo valor lo encontramos en el año 2013, en el caso del ROA el patrimonio aumento durante el año 2015 con respecto años anteriores, adicional no presenta aumento para el año 2014 frente a sus inductores de valor, dando como resultado una tasa anual desfavorable finalizando con un crecimiento negativo frente a años anteriores.

5.1.2. DIAGNÓSTICO FINANCIERO ESTRATÉGICO

El estudio realizado comprende los periodos establecidos entre los años 2013 a 2017 en donde la empresa presenta a partir del 2014 un decrecimiento en cuanto a sus ingresos operacionales debido a la coyuntura económica por la que ha venido atravesando Colombia dada por la caída del precio del petróleo que desbalancea significativamente el valor de la moneda local frente al dólar quien es el representante en términos económicos de intercambios empresariales de comercio exterior; lo cual representa además que la empresa no presenta estrategias de choque frente a situaciones coyunturales que los permitan mantenerse como una economía estable en el sector en el que se encuentran.

Si bien en la operación no se pueden considerar la mayoría de los activos como parte de esta, en cualquier sector muchos de ellos logran hacerlo de manera indirecta sin representación activa en las utilidades operacionales y es allí donde entra como jugador el RAN, que permite reconocer los valores totales de la utilidad, del impuesto real pagado con lo cual se calcula la UODI y por último de los activos netos de operación; para llegar a conocer los valores se hace necesario tener en cuenta como se distribuyen los activos tanto fijos como corrientes, las cuentas por pagar, y hasta las cuentas por cobrar lo cual permite mantener un rango de rentabilidad sectorial que beneficia a la empresa en frente de la competencia, en este estudio se obtuvo un promedio del RAN 13.2%, demuestra que la empresa tiene una Buena distribución de sus activos. Teniendo en cuenta lo anterior y en búsqueda de establecer parámetros que definan un mantenimiento constante de la rentabilidad se puede identificar que dicha situación se debe a la generación real de un comparativo entre la operación vs ventas, cuantificada mediante el EBITDA que a su vez permite identificar las erogaciones existentes entre dicho comparativo por medio del MARGEN EBITDA quien actualmente ofrece cifras negativas para el año 2017.

De acuerdo con la representación gráfica de los inductores económicos y en vista de que la productividad de la empresa disminuye de manera representativa año tras año se logra concluir los aspectos que más intervienen y se encuentran asociados al desarrollo de este tipo de finanzas dependen de los riesgos derivados de la variación del tipo de cambio en primera instancia, la variación de las tasas de intereses y el aumento de materias primas debido al alza del dólar en el mercado aumentando así su costo de producción.

En este apartado se describe el diagnóstico financiero estratégico basado en los conceptos e indicadores tratados en el módulo de Finanzas Corporativas aplicados sobre los estados financieros de la empresa seleccionada. Este diagnóstico, entre otros aspectos, debe contener los riesgos a los cuales está expuesta la empresa: derivados de la variación del tipo de cambio, de la variación de las tasas de interés o de la variación en el precio de las materias primas, y demás.

5.1.3. ESTRATEGIAS ECONÓMICO-FINANCIERAS

A nivel financiero, se ofrece la siguiente estrategia:

Apalancamiento por parte de la línea de Crédito administrada por el BANCO AGRARIO establecida por el gobierno nacional para el desarrollo de empresas en zona franca

5.1.4. PROYECCIONES FINANCIERAS – VALORACIÓN DE RESULTADOS

Una vez establecida la estrategia financiera que permitirá contribuir a un mejor desarrollo económico y empresarial de la empresa MANUFACTURERA MUNDIAL SA se valoran las posiciones competitivas, las barreras de rentabilidad y la eficiencia de los costos; ofreciendo así, al mercado una estructura de negocio más competitiva.

A continuación, se muestran los resultados obtenidos a través de proyecciones realizadas mediante cálculos propios que incluyen los porcentajes en los que se estimaría debe generarse el crecimiento o la reducción de la clasificación de estudio según corresponda.

5.1.5. APALANCAMIENTO POR PARTE DE LINEA DE CREDITO ADMINISTRADA POR BANCO AGRARIO Y ESTABLECIDA POR EL GOBIERNO NACIONAL PARA EL DESARROLLO DE EMPRESAS EN ZONA FRANCA



Gráfico 4

Elaboración Propia – Fuente (FERRIN, MATRIZ DE VALORACION DE EMPRESAS, 2017)

Gracias a una línea de crédito establecida para los usuarios de Zona franca en Bogotá, por el gobierno nacional mediante su plan nacional de desarrollo se podrán apalancar las operaciones que en proyecciones generen ingresos sustanciales a la empresa, y que estén sopesadas por una operación real que deba cumplirse a términos pactados, sin intereses y que le permitirá a la empresa un mejor posicionamiento en el mercado y alcanzar de manera más perentoria los estándares considerados anteriormente para la reducción de medidas tanto de gasto, costo y aumento de ventas que permitan una mayor estabilidad comercial económica y financiera de la empresa MANUFACTURAS MUDIAL SA.

La proyección representada en el Grafico 14 parte de un préstamo por valor de \$200.000.000 y que solo involucra la totalidad de los activos que integran el balance financiero, lo cual diseña dos barreras, la proyección económica de la operación sin inyección de capital que se mantiene para el periodo comprendido entre los años 2018 y 2022 de manera estable sin prever las fluctuaciones de la operación durante ese periodo y la brecha que ofrece el apalancamiento con la

inyección de capital solicitada para un mejor funcionamiento de la empresa antes mencionada.

6. CONCLUSIONES

La presente investigación se dedicó al estudio de los fundamentales económicos en un periodo evaluado entre los años 2012 a 2016 con el objetivo de cuantificar situaciones coyunturales relevantes en cada una de las naciones objeto de investigación, que permitieran al ponente idear un producto innovador y/o estrategias desde el fundamento matemático, económico y financiero que le permitan a la zona franca en Bogotá un mejor desarrollo; para lo se tienen las siguientes consideraciones:

- Como producto de este trabajo de investigación se puede concluir que al idear mecanismos de financiación se debe partir de políticas económicas, estructurales y/o situaciones coyunturales que permitan un desarrollo del sector económico a impulsar como patrón de crecimiento económico de una nación; por ello dentro de la evaluación de las variables macroeconómicas se rescata el hecho de que en los emiratos árabes se ha impulsado a través de la última década un método de economía sostenible no dependiente del petróleo como actividad principal de su economía disminuyendo la dependencia de un 37% a un 19% en términos porcentuales, condición ejemplo para Colombia en cuanto al impulso de otros sectores económicos, quien para este trabajo de investigación se centra en el desarrollo de Zona Franca de Bogotá.

- La propuesta de la Línea de Crédito administrada por el Banco Agrario y que inicia su desarrollo con recursos del restado permitirá la generación de conciencia en las economías de las zonas francas y el reconocimiento del apoyo del estado en cuanto a la estructuración y planeación estratégica, comercial y económica en Bogotá de zona franca. Resultado demostrado mediante la proyección de activos para un periodo de 5 años realizada a la empresa MANUFACTURERA MUNDIAL S A quien con una inyección de capital otorgada por dicha línea de crédito genera un crecimiento paulatino del 2% al 9% permitiendo así; lograr una mejor valoración de la empresa y su aproximamiento al incremento en ventas.

- Desde el enfoque del análisis financiero se logra determinar que el reto de cualquier economía es el de impartir medidas económicas que generen crecimiento paulatino y permanente; como lo es la generación de la Línea de Crédito para desarrollo económico y financiero de zona franca en Bogotá; quien para la empresa MANUFACTURERA MUNDIAL S A se transforma en un incremento en ventas del 3,5% en el año 2018 a un 4,7% para el año 2022.

- La estructura económica debe partir del desarrollo de políticas públicas y económicas de la nación, previendo las condiciones coyunturales atravesadas a través de la historia; además teniendo en cuenta los insumos tanto financieros como de materia prima que son foco de emprendimiento y crecimiento de cualquier economía.

- Los fundamentales económicos permiten determinar el enfoque de desarrollo que se debe llevar a cabo en una nación asociada a su política pública y económicas, delimitadas en función de satisfacer necesidades sociales de un grupo de personas; aunado a ello el compromiso de asumir la necesidad de la creación de políticas públicas y económicas autosostenibles que disminuyan el foco de corrupción, para ello se valora estadísticamente el impacto que genera la implementación de la Línea de Crédito como estrategia económica dando un salto positivo de crecimiento de la economía de Zona Franca en más de un 50%, otorgando así un mayor aporte al PIB quien hoy día se encuentra en un promedio de 4,3% y que se espera alcance nuevamente la cifra del 7,5% aproximadamente, tal y como lo alcanzo durante el año 2013 (CREES, 2018) por intermedio de las exportaciones textiles, manufacturas, transformación industriales; sectores que se mantienen a la vanguardia en el periodo evaluado para este trabajo de investigación.

- Se concluye, además, que el emprendimiento debe ser rama esencial de la economía, aunado a ello se deben implementar el desarrollo de tecnologías que generen confiabilidad de negociación con enfoque a entornos internacionales, por ello la necesidad de implementar el uso de los incentivos otorgados por el gobierno nacional para la comercialización de productos en Zona Franca como es la exención de la tarifa de IVA, Retención y la diferencia entre el porcentaje de Renta Ordinaria con respecto a las industrias nacionales quienes logran una ventaja porcentual del 13%.

- las teorías económicas existentes no se pueden asociar a la economía pública de una nación si no se prevén las situaciones coyunturales económicas, financieras y sociales de Cada País en específico; ya que el crecimiento económico dependerá únicamente la distribución de los recursos tal y como lo plantee su política de gobierno acorde a la diversificación de los recursos propios.

- Se rescata de la economía de los Emiratos Árabes Unidos el interés y la visión por mantener políticas públicas auto sostenibles y en constante desarrollo a pesar de no conformarse como un país desarrollado debido a que no es una nación de producción y consumo, es lo que los mantiene en la actualidad como una de las economías más estables y más prestantes del ámbito internacional.

11. RECOMENDACIONES

- Establecer en Colombia, mecanismos de evaluación que permitan periódicamente identificar sectores económicos que incrementen su aporte al PIB para evitar la concentración de la dependencia al petróleo y sus derivados.

- Extender los estudios propuestos mediante los cuales se formula la compañía de financiamiento comercial con recursos provenientes del estado.

- Elaborar programas de capacitación que demuestren el interés y el acompañamiento del sector público a las pequeñas y medianas empresas que deseen constituirse en Zona Franca.

AGRADECIMIENTOS

Mis agradecimientos son principalmente a DIOS que ha permitido la realización de cada uno de mis sueños, quien es el mentor de mis ideas y el guía de mis pasos.

Agradecer al Profesor GUSTAVO PATIÑO GUTIERREZ, por su orientación, guía durante todo el proceso que ha acarreado esta Misión Académica Dubái 2017, para mi mejor llamada aventura; en donde desde el viaje hasta el desarrollo de este trabajo de investigación demostró constancia, apoyo, y ante todo sus invaluable apreciaciones académicas al Profesor CESAR GONZALEZ ante sus apreciaciones, guía y seguimiento a la idea por mi planteada.

También a la Decana del Programa de Ingeniería Financiera, ELISA PIEDRAHITA CASTILLO, por su iniciativa en cuanto a la idea de la realización de este trabajo, como parte fundamental de la inclusión a nuevos campos académicos que influyen de manera representativa en la formación académica, intelectual que aportan altos estándares de innovación, a sus estudiantes, egresados y docentes del Programa.

Por último, a mi familia por su dedicación, acompañamiento y respaldo durante todo el desarrollo de mi carrera.

REFERENCIAS

- ACTUALITIX. (2017). OBTENIDO DE [HTTPS://ES.ACTUALITIX.COM/PAIS/ARE/EMIRATOS-ARABES-UNIDOS-INFLATION.PHP](https://es.actualitix.com/pais/are/emiratos-arabes-unidos-inflation.php)
- ACTUALITIX. (2018). Obtenido de <https://es.actualitix.com/pais/are/emiratos-arabes-unidos-inflation.php>
- (2018). *ANUAL ECONOMIC REPORT 2017*. http://www.economy.ae/EconomicalReportsEn/MOE%20Annual%20Report%202017_English.pdf. Obtenido de http://www.economy.ae/EconomicalReportsEn/MOE%20Annual%20Report%202017_English.pdf
- (2017). *BALANCE DE LA ECONOMIA DE LA REGION BOGOTA-CUNDINAMARCA*. BOGOTA: CCB_Balance+de+la+economia+de+la+región+Bogota+Cundinamarca+2016. Obtenido de https://www.ccb.org.co/CCB_Balance+de+la+economia+de+la+región+Bogota+Cundinamarca+2016 pag 33
- BANCO AGRARIO. (2018). Obtenido de <https://www.bancoagrario.gov.co/acerca/Paginas/marcoLegal.aspx>
- BANCO AGRARIO. (2018). Obtenido de <https://www.bancoagrario.gov.co/BancoSegundoPiso/lineasBancoldex/Paginas/Requisitos.aspx>
- BANCO DE LA REPUBLICA. (2017). Obtenido de http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/reg-inv-internal-2017.pdf
- BANCO DE LA REPUBLICA. (2017). Obtenido de http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/reg-inv-internal-2017.pdf

- BANCO DE LA REPUBLICA*. (2018). Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/indicadores-inflacion-basica-y-su-variacion-anual>
- BANCO DE LA REPUBLICA*. (2018). Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-politica-fiscal>
- BANCO DE LA REPUBLICA*. (2018). Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/indicadores-inflacion-basica-y-su-variacion-anual>
- BANCO MUNDIAL*. (2018). Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/pais/emiratos-arabes-unidos?view=chart> y <https://datos.bancomundial.org/pais/Colombia?view=chart>
- BANCO MUNDIAL ORG*. (2018). Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- BANCO MUNDIAL, EMIRATOS ARABE*. (2018). Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/pais/emiratos-arabes-unidos?view=chart>
- BLOG BANCOSABADELL*. (2018). Obtenido de <https://blog.bancosabadell.com/files/eau.pdf>
- CAICEDO, H. (2012). *LAS ZONAS FRANCAS EN COLOMBIA*. <https://www.icesi.edu.co/icecomex/images/stories/pdfs/zonas%20francas%20icesi%2050809%20hc.pdf>.
- COLOMBIA MODERNIZA REGIMEN DE INVERSION EXTRANJERA. (2017). págs. <http://es.presidencia.gov.co/noticia/170210-Colombia-moderniza-regimen-de-inversion-extranjera>.
- DANE. (2018). Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim13.pdf
- DANE. (2018). Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>
- DANE. (2018). Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional>
- DANE *BOL_PIB*. (2018). Obtenido de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim16_oferta_demanda.pdf Pág. 22
- DANE *BOLETIN TECNICO*. (2018). Obtenido de Elaboración Propia, Información: www.dane.gov.co – Boletín Técnico
- DATOS MACRO. (2018). Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/comercio/balanza/emiratos-arabes-unidos>
- DIAN. (2018). Obtenido de <https://www.dian.gov.co/Paginas/Resultados.aspx?k=politica%20fiscal>
- DIAN. (2018). Obtenido de <https://www.dian.gov.co/dian/entidad/Paginas/Presentacion.aspx>
- DIAN. (2018). Obtenido de <https://www.dian.gov.co/impuestos/personas/Paginas/impuestosacargo.aspx>
- DIAN. (2018). Obtenido de <https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Paginas/EstadisticasRecaudo.aspx>
- DUBAI - DUBAI ECONOMY. (2018). Obtenido de <http://www.dubai.ae/en/aboutdubai/Pages/DubaiEconomy.aspx>
- DUBAI AE ECONOMY. (2018). Obtenido de <http://www.dubai.ae/en/aboutdubai/Pages/DubaiEconomy.aspx>
- DUBAI AIRPORT FREE ZONE. (s.f.). Obtenido de <https://www.dafz.ae/en>
- DUBAI AIRPORT FREE ZONE. (2018). ABOUT DAFZA. DUBAI, EMIRATOS ARABES UNIDOS: <https://www.dafz.ae/en/about-us#benefits>.
- DUBAI AIRPORT FREE ZONE. (2018). CLIENTS LOUNGE. DUBAI, EMIRATOS ARABES UNIDOS: <https://www.dafz.ae/en/client-lounge>.
- DUBAI AIRPORT FREE ZONE. (2018). BUSINESS. DUBAI, EMIRATOS ARABES: www.dafz.ae/en/business-setup&xid.
- DUBAI STATISTICS CENTER. (2018). Obtenido de <https://www.dsc.gov.ae/en-us/Pages/default.aspx>
- DUBAI STATISTICS CENTER INTERNATIONAL TRADE. (2018). Obtenido de https://www.dsc.gov.ae/en-us/Themes/Pages/International-Trade.aspx?Theme=26&year=2016#DSC_Tab1
- DUBAI STATISTICS CENTER NATIONAL ACCOUNTS. (2018). Obtenido de <https://www.dsc.gov.ae/en-us/Themes/Pages/National-Accounts.aspx?Theme=24>
- DUBAIF FREEZONES. (2018). Obtenido de www.dubaifdi.gov.ae/English/Pages/FreeZones.aspx
- ECONOMY AE. (2018). Obtenido de www.economy.ae/EconomicalReportsEn/MOE%20Annual%20Report%202017_English.pdf y www.dane.gov.co/Boletin_tecnico
- EL TIEMPO. (1998). Obtenido de <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-791745>
- ESTADISTICAS ZONAS FRANCAS DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE. (2017). AZFA ASOCIACION DE ZONAS FRANCAS DE LAS AMERICAS, 7.
- (2013). *EVOLUCION DE LA ECONOMIA COLOMBIANA*. 201.221.128.62:3000/Pagina/images/stories/investigacion/El%2520Crecimiento%25202002.pdf .
- EXPAT. (2018). Obtenido de <http://www.expat.com/es/guia/america-del-sur/colombia/17051-descubriendo-colombia.html>
- EXTERIORES. (2018). Obtenido de MINISTERIO DE ASUNTOS EXTERIORES, UNION EUROPEA Y COOPERACION: http://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/EMIRATOSARABESUNIDOS_FICHA%20PAIS.pdf
- FERIN, H. (2017). *MATRIZ DE VALORACION DE EMPRESAS*. Valoración de empresas Prof: Hans Ferrin./Cifras Históricas. Obtenido de Valoración de empresas Prof: Hans Ferrin./Cifras Históricas

- FERRIN, H. (2017). *MATRIZ DE VALORACION DE EMPRESAS*. Valoración de empresas Prof: Hans Ferrin./Estado de Resultados.
- FERRIN, H. (2017). *MATRIZ DE VALORACION DE EMPRESAS*. Valoración de empresas Prof: Hans Ferrin./ Inductores de Valor.
- GANDINI, G. (2016). *REVISTA DINERO*. Obtenido de <https://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/desempleo-en-colombia-por-gregorio-gandini/246242>
- GOVERNMENT DUBAI. (2018). Obtenido de <https://www.government.ae/en/about-the-uae/the-seven-emirates/dubai>
- GOVERNMENT ECONOMY. (2018). Obtenido de <https://www.government.ae/en/about-the-uae/economy>
- GOVERNMENT FACT SHEET. (2018). Obtenido de <https://www.government.ae/en/about-the-uae/fact-sheet>
- GOVERNMENT STARTING A BUSINESS IN A FREE ZONE. (2018). Obtenido de <https://government.ae/en/information-and-services/business/starting-a-business-in-a-free-zone>
- GOVERNMENT STRATEGIES-INITIATIVES-AND-AWARDS. (2018). Obtenido de <https://government.ae/en/about-the-uae/strategies-initiatives-and-awards>
- (2011). *GUIA DE MERCADOS EMIRATOS ARABES UNIDOS - PERU*. <http://www.siicex.gob.pe/siicex/resources/estudio/285080533radAEDC1.pdf>.
- GZFB GRUPO ZONA FRANCA BOGOTA. (2018). Obtenido de <http://www.grupozfb.com/acerca-del-grupo-zfb/Vision>
- ICEX MINISTERIO DE INDUSTRIA Y COMERCIO . (2018). ESPAÑA: <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=AE>.
- (2017). *IMPORTANCIA ECONOMICA DE LAS ZONAS FRANCAS. BOGOTA*: <http://observatorio.desarrolloeconomico.gov.co/base/descargas/public/Notaeditorialno153ZonasFrancasenBogota.pdf>.
- INFORME DE PAIS - EMIRATOS ARABES UNIDOS. (2018). Obtenido de http://www.impulsoexterior.com/COMEX/servlet/MuestraArchivo?id_=2_327
- (2016). *INFORME ECONOMICO Y COMERCIAL. EMIRATOS ARABES*: <http://www.comercio.gob.es/tmpDocsCanalPais/1CF199C2F71148A58BBA8FECCFEA730F.pdf>.
- KNOEMA. (2018). Obtenido de <https://knoema.es/atlas/Emiratos-%C3%81rabes-Unidos/Inflaci%C3%B3n-del-IPC>
- KNOEMA. (2018). Obtenido de <https://knoema.es/atlas/Emiratos-%C3%81rabes-Unidos/Inflaci%C3%B3n-del-IPC>
- LA REPUBLICA. (2018). Obtenido de <https://www.larepublica.co/especiales/el-regimen-de-zonas-francas/zonas-francas-en-colombia-generan-307447-empleos-2727256>
- LA REPUBLICA. (2018). Obtenido de <https://www.larepublica.co/especiales/el-regimen-de-zonas-francas/zonas-francas-en-colombia-generan-307447-empleos-2727256>
- LAS EMPRESAS. (2017). Obtenido de <https://www.lasempresas.com.co/bogota/manufactura-mundial-farmaceutica-sammfsa/>
- LEY 45, Art 92 (1990).
- Ley Federal n° 2. (2015). *LA COMMERCIAL COMPANIES LAW Ley Federal n° 2*. Emiratos Arabes Unidos: http://www.ilo.org/dyn/natlex/natlex4.detail?p_lang=en&p_isn=101801.
- Ley N° 1. (1979). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=AE>.
- Ley N° 13. (2003). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=AE>.
- Ley N° 18. (1981). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=AE>.
- Ley N° 2. (2010). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=AE>.
- LOPEZ, M. (2018). CONFERENCIA UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA. Comentario del Economista Mauricio López en conferencia en la Universidad de Antioquia .
- MINCOMERCIO. (2018). Obtenido de http://www.mincit.gov.co/publicaciones/14832/normatividad_sobre_inversion_extranjera
- OECD THE OBSERVATORY OF ECONOMIC COMPLEXITY. (2018). Obtenido de <https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/are/>
- OMPI. (2018). Obtenido de ORGANIZACION MUNDIAL DE LA PROPIEDAD INTELECTUAL : <https://www.wipo.int/wipolex/es/details.jsp?id=10673E>
- ORDEN FINANCIERA N° 6. (1975). <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=AE>.
- PAREDES, D. P. (2014). *Monografias*. Obtenido de Monografias Web Site: <https://www.monografias.com/trabajos82/evaluacion-proyectos-estados-financieros/evaluacion-proyectos-estados-financieros3.shtml>
- PORTAFOLIO. (2017). Obtenido de <https://www.portafolio.co/economia/balanza-comercial-en-colombia-durante-2017-514250>
- PRESIDENCIA GOV. (2018). Obtenido de http://historico.presidencia.gov.co/especial/zona_franca/index.html#cuales_requisitos

- PROCOLOMBIA*. (2018). Obtenido de <http://www.procolombia.co/directorio-zonas-francas>
- REVISTA DINERO*. (2016). Obtenido de <https://www.dinero.com/economia/articulo/inflacion-en-colombia-2016/240638>
- REVISTA DINERO*. (2016). Obtenido de <https://www.dinero.com/economia/articulo/desempleo-en-diciembre/218645>
- SARQUIS BOJALIL, M. T. (2003). *Universidad de las Americas Puebla (UDLAP)*. Obtenido de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/mgc/parada_c_me/capitulo2.pdf
- (2018). *SIICEX SISTEMA INTEGRADO DE INFORMACION DE COMERCIO EXTERIOR. PERU*: <http://www.siicex.gob.pe/siicex/resources/estudio/285080533radAEDC1.pdf> - Pág. 6. Obtenido de <http://www.siicex.gob.pe/siicex/resources/estudio/285080533radAEDC1.pdf> - Pág. 6
- SUPERFINANCIERA DE COLOMBIA*. (2018). Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/normativa/establecimientos-de-credito/general-sobre-establecimientos-de-credito-19176>
- SUPERFINANCIERA DE COLOMBIA*. (2018). Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/18716>
- SUPERSOCIEDADES*. (2018). Obtenido de <http://pie.supersociedades.gov.co/Pages/Contenido.aspx?nit=830064580>
- TODOATLAS*. (2018). Obtenido de <http://www.todoatlas.com/eau.html>
- TRABAJA EN ZONA FRANCA*. (2018). Obtenido de <http://www.trabajaenzonafrancabogota.com/info-empresa-lightbox/?cod=2006cd64ff8dd59>
- TRABAJA EN ZONA FRANCA BOGOTA*. (2018). Obtenido de <http://www.trabajaenzonafrancabogota.com/empresas-registradas>
- UIAF* . (2018). Obtenido de UNIDAD DE INFORMACION Y ANALISIS FINANCIERO DE COLOMBIA: https://www.uiaf.gov.co/transparencia/informacion_interes/glosario/compania_financiamiento_comercial_7108
- UNIVERSIDAD DISTRITAL FRANCISCO JOSE DE CALDAS*. (2018). Obtenido de <https://www1.udistrital.edu.co/universidad/colombia/bogota/caracteristicas/>
- ZONA FRANCA BOGOTA*. (2017). Obtenido de <http://zonafrancabogota.com/por-que-invertir-en-bogota-20/>
- ZONA FRANCA BOGOTA*. (2018). Obtenido de <http://zonafrancabogota.com/quienes-somos/>
- ZONA FRANCA BOGOTA*. (2018). Obtenido de <http://zonafrancabogota.com/data-center/>
- ZONA FRANCA DE BOGOTA*. (2018). Obtenido de <http://zonafrancabogota.com/nueva-bascula-de-la-zona-franca-de-bogota-reduce-30-por-ciento-de-tiempos-de-salida/>
- ZONA FRANCA DE BOGOTA*. (2018). Obtenido de <http://zonafrancabogota.com/zona-franca-bogota-segunda-mejor-zona-en-la-region-economica-de-latinoamerica-y-el-caribe/>