

248 Pag.

Universidad Autónoma de Puebla de Francia
 BIBLIOTECA GENERAL
 888
 Recibido el 95-02-17
 Valor \$ 200
 No Clasificación 1995 J61 E77



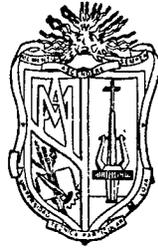
< SISTEMA CAMBIARIO (P) >
 < FINANCIACION >
 < MERCADOS FINANCIEROS >

332

Cambio exterior
 Finanzas
 Mercados financieros
 Soja

$$\frac{332.45}{332}$$

332 X 415 EIC



Universidad Técnica Particular de Loja
FACULTAD DE ECONOMIA

**“Estudio de Factibilidad para la
Creación de una Casa de Cambios
en la Ciudad de Loja”**

Tesis previa a la obtención
del Título de Economista

AUTOR:

Pío Jiménez Sotomayor

DIRECTORA:

Econ. Betty Sánchez

LOJA - ECUADOR

1995

ECONOMISTA BETTY SANCHEZ,
CATEDRATICO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS
ECONOMICAS DE LA UNIVERSIDAD TECNICA
PARTICULAR DE LOJA.

CERTIFICA:

Que el presente trabajo de investigación ha sido prolijamente revisado tanto en su contenido como en su elaboración, el mismo que contempla cada una de las etapas de la investigación, por lo mismo queda autorizada su presentación y defensa.

Loja, 19 de octubre de 1994


Econ. Betty Sánchez

DIRECTORA DE TESIS

AUTORIA

Los conceptos, ideas, principios que se presentan en la presente Tesis, son de exclusiva responsabilidad del autor.

Pío Jiménez Sotomayor

DEDICATORIA

A mi Padre, quien con su titánica labor y su excepcional ejemplo me ha legado riquezas invalorables.

AGRADECIMIENTO

A mis padres: Ernesto y Carmen por su apoyo permanente; a mis hermanos y amigos, que de diversas maneras han estado junto a mí a lo largo de estos años de estudio.

A todas las personas o instituciones que de una u otra forma me brindaron su valiosa colaboración para la realización del presente trabajo, y particularmente a la economista Betty Sánchez Directora de esta obra, en quien sobresalen por igual tanto su gran calidad profesional como humana.

El autor

CONTENIDO

ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA LA CREACION DE UNA CASA DE CAMBIOS EN LA CIUDAD DE LOJA

INTRODUCCION

CAPITULO I

ANTECEDENTES GENERALES

- 1.1. Justificación e Importancia.
- 1.2. Objetivos
 - 1.2.1. Objetivo General.
 - 1.2.2. Objetivos Específicos.
- 1.3. Hipótesis.
 - 1.3.1. Hipótesis General.
 - 1.3.2. Hipótesis Particulares.
- 1.4. Delimitación del Area Geográfica.

CAPITULO II

SITUACION ECONOMICA DEL ECUADOR

- 2.1. Desarrollo Económico del Ecuador.
 - 2.1.1. Principales Indicadores.
 - 2.1.2. La Política Económica de los Ultimos
Años.
 - 2.1.3. Perspectivas para la economía ecuatoriana.

2.2. Tendencias Aperturistas.

2.3. Situación Económica de la Provincia de Loja.

CAPITULO III

EL SISTEMA CAMBIARIO

3.1. Breve Reseña Histórica sobre el Tipo de Cambio.

3.2. Los Mercados de Divisas.

3.3. La Política Cambiaria en el Ecuador.

3.4. El Mercado Cambiario en el Ecuador.

CAPITULO IV

ESTUDIO DE MERCADO

4.1. Posición Relativa de la Provincia de Loja en la Actividad Cambiaria.

4.2. La Oferta de Divisas en la Ciudad de Loja.

4.2.1. La Emigración Internacional.

4.2.2. El Turismo.

4.2.3. Las Exportaciones.

4.2.4. La Inmigración Internacional.

4.3. La Demanda de Divisas en la Ciudad de Loja.

4.3.1. Las Importaciones.

4.3.2. Los Viajes al Exterior.

4.3.3. Las Importaciones Indirectas.

- 4.4. Proyección de la Oferta y la Demanda para el Período 1995 - 1999.
 - 4.4.1. Proyección de la Oferta de Divisas.
 - 4.4.2. Proyección de la Demanda de Divisas.
 - 4.4.3. Evolución Conjunta de la Oferta y la Demanda.
- 4.5. Participación Potencial del Proyecto dentro del Mercado.

CAPITULO V

ESTUDIO TECNICO

- 5.1. Cálculo de las Necesidades de Muebles, Equipos y Enseres.
- 5.2. Cálculo de las Necesidades de Terreno.
- 5.3. Cálculo de las Necesidades de Obras Físicas.
- 5.4. Cálculo de las Necesidades de Personal.
 - 5.4.1. Personal Calificado.
 - 5.4.2. Personal Semicalificado.
 - 5.4.3. Personal No Calificado.
- 5.5. Estimación de Costos Anuales o Capital de Trabajo.

CAPITULO VI

FINANCIAMIENTO

- 6.1. Recursos Requeridos.
- 6.2. Alternativas de Financiamiento.

CAPITULO VII

EVALUACION FINANCIERA

- 7.1. Balances de Situación.
- 7.2. Estados de Pérdidas y Ganancias.
- 7.3. Flujo de Caja.
- 7.4. Rendimiento del Proyecto.
 - 7.4.1. Valor Actual Neto.
 - 7.4.2. Índice de Reditualidad.
 - 7.4.3. Tasa Interna de Retorno.
 - 7.4.4. Período de Recuperación.

CAPITULO VIII

ASPECTOS LEGALES Y ORGANIZACIONALES

- 8.1. Aspectos Legales.
- 8.2. Aspectos Organizacionales.
 - 8.2.1. Personal y Remuneraciones.
 - 8.2.2. Estructura Orgánica y Administrativa.

INTRODUCCION

Siendo la presente obra de naturaleza académica, el primer capítulo está destinado a establecer el marco investigativo básico en el que dicha obra se desenvolverá, de acuerdo con la metodología pertinente.

Ha sido necesario, además de analizar el entorno macroeconómico -como es usual en este tipo de proyectos-, ofrecer una amplia visión de lo que constituye en la moderna economía el movimiento de divisas. Por ello, al capítulo 2, en el que se analizan políticas e indicadores macroeconómicos anteriores, actuales, y sus perspectivas futuras, le sigue el capítulo 3, que está destinado a servir de marco teórico para la realidad específica que analizará en los capítulos siguientes.

El estudio de mercado, propiamente dicho, que consta en el capítulo 4, demandó la creación de información complementaria que usualmente se encuentra previamente disponible al investigador, debido a la escasez de estudios existentes sobre temas relacionados. Por ello, se observará en los anexos correspondientes el diseño de 3 encuestas en lugar de una, como es corriente. Dos de ellas se han aplicado más bien bajo la modalidad de censo, dado el número limitado de agentes económicos diversos como agencias de viajes, bancos, u otros, a los que se quería investigar. La tercera encuesta por su parte, está dirigida finalmente al consumidor potencial del servicio.

Los capítulos 5 y 6 tienen que ver con la determinación de las necesidades de recursos materiales, humanos y financieros, en base a los resultados del estudio de mercado.

El capítulo 7 permite formalizar los resultados en términos, contables primero, y posteriormente de rentabilidad, lo que posibilita el alcanzar las conclusiones y recomendaciones fundamentales para la evaluación del Proyecto. Finalmente, en el capítulo 8 se hace referencia a los aspectos legales y

organizacionales, que en una institución financiera formal, tienen una relevancia primordial debido al estricto marco legal existente.

CAPITULO I
ANTECEDENTES GENERALES

1.1. JUSTIFICACION E IMPORTANCIA

Las ciencias económicas, básicamente consideradas como sociales, tienen un extenso campo de aplicación, como lo tiene todo aquello que trata de estudiar aspectos relacionados con el ser humano y su entorno social en sus incontables facetas.

La Economía, la ciencia del manejo de recursos escasos, la ciencia de la escasez, adquiere en su desarrollo un compromiso ineludible con la búsqueda permanente de desarrollo tangible, de bienestar cotidiano y para lograrlo deberá entre otras cosas ser receptivo de los permanentes cambios producidos, analizando las nuevas condiciones presentadas y sus posibilidades.

Los cada vez más fuertes vínculos existentes entre los diferentes países del mundo no son de ninguna manera un fenómeno ajeno a la realidad del Ecuador o de la provincia de Loja. Con sus particulares características como el marginamiento geográfico y económico, el cada vez mayor abandono de las actividades primarias tradicionales, el casi nulo desarrollo industrial y la consecuente concentración de inversiones en actividades del sector servicios, los vínculos de esta provincia con el extranjero se basan principalmente en los movimientos migratorios, y en las importaciones directas que se realizan. Además de ellos, el ingreso de turistas extranjeros, cuyo volumen es dudosamente significativo aunque con un enorme potencial y los virtuales ingresos por exportaciones realizadas conforman el entorno básico a ser estudiado para conocer la cantidad de divisas que se mueven en la ciudad de Loja.

Partiendo del grado de importancia del movimiento de monedas extranjeras que el estudio revele, y de las condiciones particulares que muestre el análisis de los bancos o intermediarios particulares que actualmente intervienen en el mercado de monedas extranjeras, será posible conocer además de la rentabilidad en sí misma del proyecto para la constitución en Loja de una Casa de Cambios, la relevancia que la misma tendrá para la



comunidad en general, la trascendencia económica de la emigración hacia el extranjero en Loja -fenómeno sobre el que no se han realizado estudios ni siquiera medianamente profundos-, la incidencia del turismo como generador de divisas para la comunidad, y finalmente algunos problemas que impiden o limitan el desarrollo con lo que la trascendencia social del presente proyecto queda justificada.

√ Desde el punto de vista académico, más que la naturaleza particular de este proyecto de factibilidad, la importancia y justificación del mismo como trabajo previo a la obtención del título de economista radica en la necesidad, dentro de la formación económica, de estar en capacidad de realizar estudios profundos, coherentes y actuales que cumpliendo con las técnicas existentes para la elaboración de proyectos permitan brindar a posibles inversionistas u organismos de financiamiento una visión profesional confiable acerca de la factibilidad y rentabilidad del mismo.

Así mismo, el estudio ofrecerá una visión más cercana del funcionamiento interno de una Casa de Cambios, institución hasta ahora desconocida en detalle en nuestro medio, y de paso, brindará una visión de la naturaleza y características de los mercados cambiarios

en general, y en particular del mercado cambiario de la ciudad de Loja, y por ende de toda la provincia.

Finalmente es necesario recordar que una característica geográfica de la provincia de Loja es su condición fronteriza con el Perú, posición que hasta el presente no ha sido aprovechada en vista del débil intercambio comercial con ese país, las mutuas políticas proteccionistas vigentes, la inestabilidad sociopolítica y económica, y en fin, la existencia de profundos problemas económicos que en los últimos años parecen mejorar ante la llegada de corrientes aperturistas y estabilizadoras que ofrecen mejores perspectivas para las relaciones entre ambos países.

1.2. OBJETIVOS.

1.2.1. OBJETIVO GENERAL.

Establecer en base a criterios económicos y financieros la factibilidad para el establecimiento de una Casa de Cambios en la ciudad de Loja.

1.2.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

a. Determinar la demanda de monedas extranjeras en la

ciudad de Loja.

- b. Analizar la oferta actual de monedas extranjeras por parte de intermediarios financieros formales o informales en la ciudad de Loja.
- c. Determinar las condiciones particulares que presenta el mercado de divisas en la ciudad de Loja y sus perspectivas.

1.3. HIPOTESIS

1.3.1. HIPOTESIS GENERAL

La factibilidad del proyecto justifica la instalación de una Casa de Cambios en la ciudad de Loja.

1.3.2. HIPOTESIS PARTICULARES

- a. El movimiento de divisas en la ciudad de Loja presenta volúmenes suficientes que justifican el funcionamiento de una Casa de Cambios.
- b. Los actuales intermediarios en el mercado de divisas no satisfacen debidamente los requerimientos de oferentes

y demandantes.

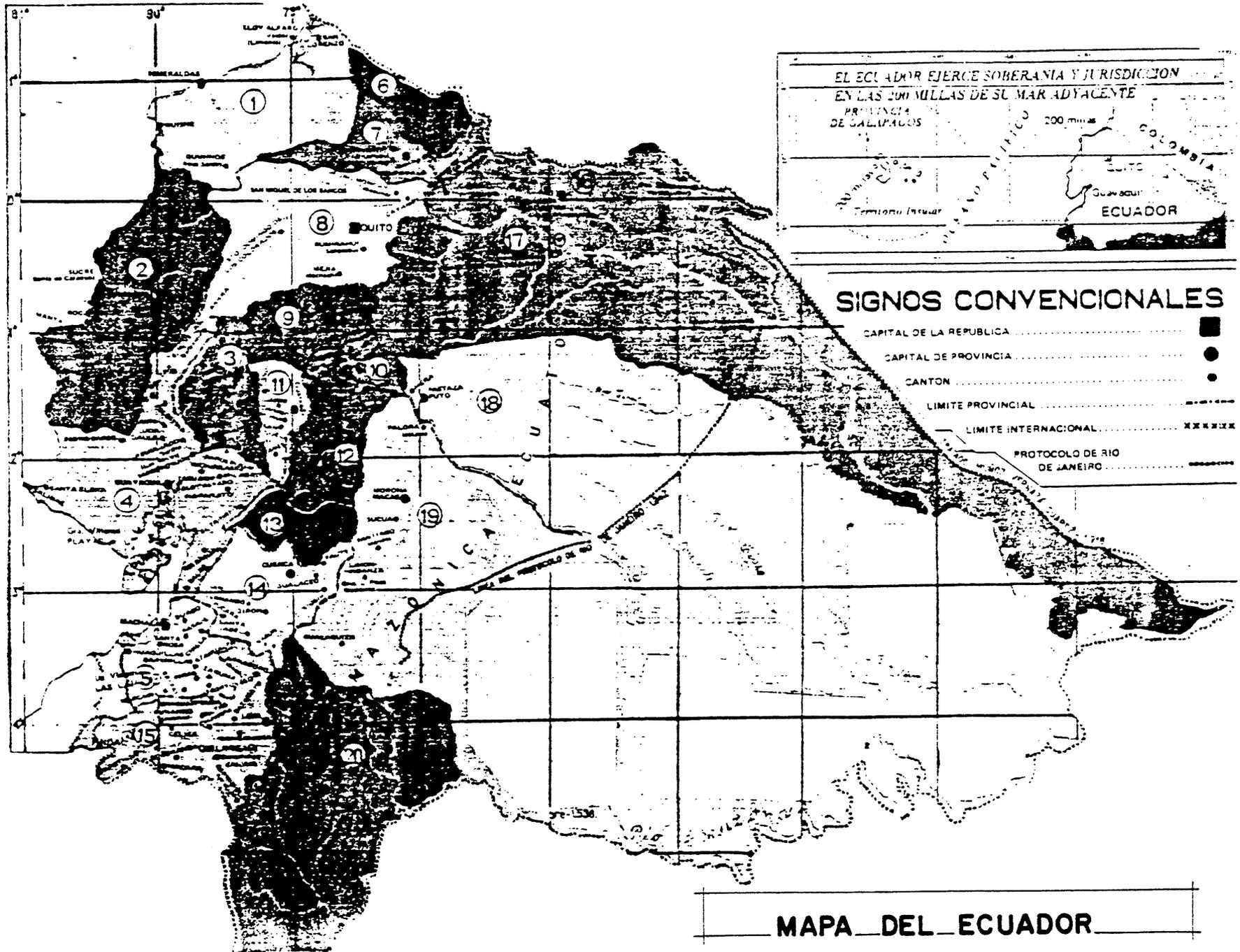
c. El principal movimiento de divisas en la ciudad se origina en la emigración de personas desde la provincia de Loja hacia países del exterior.

1.4. DELIMITACION DEL AREA GEOGRAFICA

La provincia de Loja se encuentra ubicada en la región sur del Ecuador. Limita con la provincia del Azuay por el norte, con el Perú por el sur, con la provincia de Zamora Chinchipe por el este, y con la provincia de El Oro por el oeste. Se encuentra localizada aproximadamente entre los 3° 26' y 4° 25' de latitud sur; 80° 30' y 79° 5' de longitud oeste¹.

Su extensión aproximada es de 11.026 kilómetros cuadrados, lo que representa el 4% del total del país. Su topografía es irregular, limitando la realización de actividades agropecuarias en gran escala. Su clima es variado, de acuerdo a la zona de la provincia. El clima predominante es subtropical seco, pero también hay amplias zonas con climas que incluyen el subhúmedo tropical, húmedo temperado y otros.

¹ CENDES, Recursos y Perspectivas Económicas de la Provincia de Loja, Quito, junio de 1986.



SIMBOLOGIA

- Capital de Provincia
- Cabecera Cantonal
- Cabecera Parroquial
- Límite Interprovincial Legal
- Límite Interprov. Referencial
- Límite Intercantonal
- Carretera Asfaltada
- Car. Lastrada o empedrada
- Car. de Herradura o sendero
- Límite Internacional
- Rios importantes



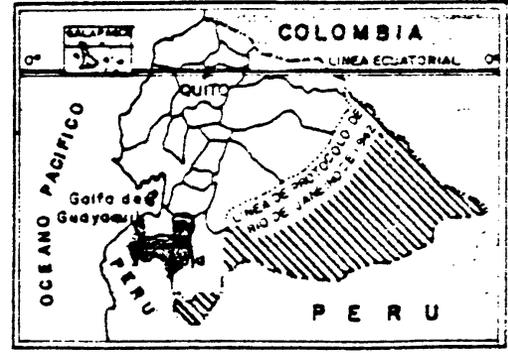
MAPA DE LA PROVINCIA DE LOJA

P E R U

CANTONES

① LOJA	⑨ PALTAS
② CALVAS	⑩ PINDAL
③ CATAMAYO	⑪ PUYANGO
④ CELICA	⑫ QUILANGA
⑤ CHAGUARPAMBA	⑬ SARAGURO
⑥ ESPINDOLA	⑭ SOZORANGA
⑦ GONZANAMA	⑮ ZAPOTILLO
⑧ MACARA	

LOJA EN EL ECUADOR



La temperatura promedio de la provincia es de 20 grados centígrados, y la precipitación pluvial media varía entre los 670 y los 1.000 milímetros anuales.

De acuerdo al Censo de 1990 realizado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la población de la provincia es de 384.698 habitantes, con una tasa de crecimiento poblacional del 0,8% anual para el período 1982-1990. La provincia consta de 15 cantones que son Loja, Calvas, Catamayo, Celica, Espíndola, Gonzanamá, Macará, Paltas, Puyango, Saraguro, Sozoranga, Zapotillo, Chaguarpamba, Pindal y Quilanga, de los cuales los 3 últimos son de reciente creación.

La ciudad de Loja es el principal centro económico de la provincia, y su cantón concentra (CUADRO No.13) el 37,6% de la población provincial con 144.493 habitantes de los cuales 94.305 viven en la ciudad de Loja. El índice de crecimiento poblacional del cantón fue así mismo el más elevado a nivel provincial (2,5% promedio anual). Los demás cantones, salvo Catamayo (1,2%) muestran un crecimiento que no supera el 0,6% y que en algunos casos incluso es negativo como ocurre con los cantones Paltas (-0,1%), Calvas (-0,3%), Chaguarpamba (-0,5%), Gonzanamá (-1,1%) y Quilanga (-2,0%). Esto es explicable por los altos índices de migración que se dan

en Loja. De acuerdo al Centro de Estudios y Paternidad Responsable (CEPAR)², "al analizar la población migrante según las provincias de origen y destino, se destaca la provincia de Loja con saldo neto negativo (menor número de inmigrantes que de emigrantes) respecto a casi todas las provincias del país, especialmente a Pichincha y El Oro. La provincia tiene saldo migratorio neto positivo (mayor número de inmigrantes que de emigrantes) solamente con relación a Los Ríos y Manabí, con valores que pueden considerarse insignificantes (CUADRO No.27)".

Con respecto a la distribución interna de la población, la provincia de Loja es quizás una de las que menor concentración poblacional tiene por cantones. El cantón Loja tiene -como ya se dijo anteriormente- solamente el 37,6% del total de la población de acuerdo al censo de 1990. Ocho años antes, en el Censo realizado en 1982, el porcentaje era aún menor, siendo del 33,6% solamente. Esto indica el gran peso que tradicionalmente tuvieron los demás cantones de la provincia, que antaño fueron ejes de desarrollo, pero que durante los últimos años van perdiendo rápidamente esa condición, como resultado del marginamiento, y del creciente retraso observado frente a los principales centros demográficos

² CEPAR, Perfil Socio-Demográfico Provincial - Loja, Quito, Agosto de 1992, p. 10-11.

del país, lo que genera un mayor desarrollo y atención gubernamental en la capital de la provincia inclusive. Esto ha originado un veloz crecimiento de la población del cantón Loja que en el período intercensal mostró un crecimiento anual igual al 2,5%, que lo coloca como el cantón de mayor crecimiento en la provincia.

La posición limítrofe de la provincia con respecto al Perú, más que convertirse en una ventaja natural, ha servido para contribuir al aislamiento de la provincia, ya que la inestabilidad política y económica experimentadas por el vecino país del sur, unidas a las corrientes de pensamiento político y económico han ocasionado la existencia de barreras comerciales entre los dos países con la consecuente disminución de los volúmenes de intercambio, y el apareamiento del tráfico ilícito de mercancías, principal vía de intercambio fronterizo.

La vialidad de la Provincia presenta en general un retraso significativo en comparación con el desarrollo que en éste sector van alcanzando otras provincias del país, lo que se puede apreciar en el cuadro No.22 (RED VIAL DE LA PROVINCIA), en el que se observa el reducido porcentaje de vías asfaltadas y afirmadas que representan apenas el 22,7% del total de las carreteras de la

Provincia, mientras que las vías secundarias o red secundaria, compuesta por caminos carrozables y vecinales representan el 72,8% del total³.

La red fundamental de Loja está constituida por la carretera Panamericana, que atraviesa por la Provincia de norte a suroeste, y por 5 ramales que la unen con las provincias de El Oro y Zamora Chinchipe. De acuerdo al Ministerio de Agricultura y Ganadería, la carretera Panamericana -que enlaza a los cantones Saraguro, Loja, Catamayo, Paltas y Macará- tiene una longitud de 300 km, de los cuales 196 km se encuentran asfaltados, faltando por asfaltarse el tramo Catacocha-Macará.

De Catamayo se deriva una carretera paralela a la Panamericana que une los cantones de Gonzanamá, Calvas, Sozoranga y Macará. Finalmente se encuentra dentro de esta red el subramal que se desprende de Calvas para unir a los cantones Espíndola y Chinchipe.

³ MINISTERIO DE AGRICULTURA Y GANADERIA, Red Vial de la Provincia de Loja, 1994.

CAPITULO II

**SITUACION ECONOMICA DEL
ECUADOR**

2.1. DESARROLLO ECONOMICO DEL ECUADOR

Las condiciones económicas del Ecuador que a lo largo del último siglo se había acoplado a una tendencia agroexportadora caracterizada por la amplia producción y comercialización de unos pocos productos de acuerdo a los requerimientos de los mercados internacionales, se vieron enormemente alteradas por el boom petrolero experimentado por el país a partir de la década de los años 70, el cual acabó por definir sus principales características actuales.

Las exportaciones han mostrado un moderado crecimiento durante los últimos años, habiendo alcanzado en 1993 los 2.903 millones de dólares FOB (CUADRO No.5),

de los cuales, 2.648 millones, o sea el 88% del total corresponde a productos primarios. Productos como el petróleo y sus derivados, el banano, el café y el camarón significaron ingresos por alrededor de 2.570 millones de dólares⁴, es decir el 85% de las exportaciones totales se concentró en esos productos, lo que demuestra que el problema de la falta de diversificación de las exportaciones sigue siendo actual en nuestra economía.

Uno de nuestros principales productos de exportación como el banano, muestra su fragilidad ante posibles medidas proteccionistas tomadas en contra de los productores latinoamericanos que podrían impactar fuertemente en nuestro país. Por otra parte, el precio del café ha experimentado pronunciados descensos ante el fracaso de las negociaciones que pretendían restaurar un cartel de países productores, entre los cuales sus 2 más poderosos miembros -Colombia y Brasil- no logran conciliar sus intereses. La producción de camarón por su parte, tiene graves problemas ante el retraso técnico experimentado en los últimos años, que le ha ocasionado el perder la posición estelar que tuvo hace algunos años en los mercados mundiales. A ello se han sumado problemas originados por la falta de control y coordinación de los

⁴ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, Mayo 31 de 1994.

productos utilizados para la fumigación del banano, lo que está afectando gravemente a los camaroneros.

La situación descrita anteriormente es más preocupante aún si se considera que solamente la exportación de petróleo crudo -con 1.149 millones de dólares- significó en 1993 el 39,5% del total, porcentaje que se mantiene en niveles elevados a lo largo de los últimos 9 años, y que no presenta aún indicios de que esta situación cambiará en el corto plazo.

CUADRO 2-1. ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO CRUDO Y TOTALES
(miles de dólares FOB)

ANO	TOTAL EXPORTACIONES	PETROLEO CRUDO	PORCENTAJE (%)
1985	2'904.736	1'824.652	62,80
1986	2'185.849	912.398	42,26
1987	1'927.694	645.773	33,47
1988	2'192.898	875.175	39,91
1989	2'353.881	1'032.715	43,85
1990	2'713.927	1'258.000	46,36
1991	2'851.416	1'058.982	37,10
1992	3'007.577	1'251.006	41,60
1993	2'903.853	1'149.024	39,57

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, Mayo de 1994.

ELABORACION: El autor.

Por otra parte, las importaciones han sido durante los últimos años significativamente elevadas en materias primas y bienes de capital destinados al sector

industrial (Ver cuadro siguiente), el mismo que no ha sido capaz -como ya se ha visto- de revertir su participación minoritaria en las exportaciones, por lo que claramente se puede concluir al respecto que nuestro sector industrial se encuentra orientado hacia el mercado interno, mercado en el cual tradicionalmente ha contado con barreras proteccionistas, como listas de importaciones, elevados aranceles, depósitos previos y algunas otras medidas paraarancelarias. El balance de ello es que el sector industrial del país se ha convertido en un consumidor neto de divisas en lugar de una fuente importante de las mismas como ocurre en países económicamente fuertes. Hay que reconocer sin embargo, que el aperturismo de los últimos años ha modificado las condiciones descritas como se analizará en capítulos posteriores.

CUADRO 2-2. ECUADOR: PARTICIPACION PORCENTUAL DE LA INDUSTRIA EN LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES TOTALES
(en porcentajes)

ANO	EXPORTACION (%)	IMPORTACION (%)
1985	11,65	62,69
1986	14,08	62,64
1987	15,11	59,89
1988	15,14	64,86
1989	13,91	66,22
1990	13,61	63,74
1991	11,89	63,39
1992	11,94	55,34
1993	17,44	54,24

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, Mayo de 1994.

ELABORACION: El autor.

2.1.1. PRINCIPALES INDICADORES.

El Producto Interno Bruto del Ecuador (CUADRO No.1) ha mostrado durante el período analizado (desde 1986), un crecimiento real sostenido, salvo por la situación presentada en 1987 con la ruptura del oleoducto ecuatoriano que ocasionó la baja del PIB real -medido en sucres de 1975- durante ese año. Si utilizamos los valores extremos correspondientes a los años 1986 y 1992, tendremos que durante el período en cuestión el

crecimiento anual promedio fue del 2,57%^o, superior al crecimiento anual de la población ecuatoriana, que para el último período intercensal fue de acuerdo a los datos del INEC del 2,27% (CUADRO No.2). Las principales ramas que contribuyeron a este crecimiento fueron los productos agrícolas en general, especialmente aquellos incluidos en el grupo "otras producciones agrícolas", el cual excluye al banano, café y cacao que también han tenido un buen comportamiento; la producción animal, la pesca y caza, el desarrollo de industrias manufactureras diversas, el comercio al por mayor y menor, el transporte, los servicios financieros, y los servicios comunales y gubernamentales. Dentro de estas ramas, las que mayor peso relativo tienen son las de la producción agrícola y animal, el comercio, el transporte y afines, y servicios tanto financieros como comunales y gubernamentales, los cuales unidos al soporte que, pese a sus altibajos, tradicionalmente dan al PIB el petróleo crudo y gas natural y las industrias alimenticias y afines, conforman la estructura básica de nuestra producción.

Hay que resaltar el desarrollo que muestran algunas ramas que tienen un bajo peso relativo como la pesca, la

$$i = \sqrt[b]{M / C} - 1$$

$$i = \sqrt[6]{197.017 / 169.127} - 1 = 0,0257$$

industria del papel, los productos del caucho y plástico, los productos metálicos y otras industrias manufactureras en general, ramas que, con excepción de la pesca dan indicios de un incipiente desarrollo de las actividades industriales en el país, lo que a largo plazo puede brindar interesantes alternativas productivas.

En cambio, actividades como la refinación de petróleo y la construcción son particularmente preocupantes, la primera por representar una salida neta de recursos, y la segunda por mostrar una tendencia prolongadamente recesiva que le impide cumplir con el rol dinamizador y multiplicador que le corresponde, así como por las implicaciones sociales que su decrecimiento conlleva.

Un indicador particularmente preocupante durante los últimos 12 años ha sido el índice inflacionario observado, el cual pese a ser mas bien moderado en relación al de otros países sudamericanos, ha sido una importante fuente de inestabilidad. Luego de haber alcanzado su tope en el año de 1988 con un 85,7%, ha ido disminuyendo progresivamente hasta ubicarse al final de 1993 (CUADRO No.3) en un 31%, y por primera vez con posibilidades ciertas de alcanzar valores aún inferiores en los próximos años.

**CUADRO 2-3. ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
FAMILIAS DE INGRESOS MEDIOS Y BAJOS**
(variación porcentual a diciembre)

AÑO	VARIACION ANUAL
1982	24,4
1983	52,5
1984	25,1
1985	24,4
1986	27,3
1987	32,5
1988	85,7
1989	54,2
1990	49,5
1991	49,0
1992	60,2
1993	31,0

FUENTE: BANCO CENTRAL, Información Estadística Mensual, varios números.
ELABORACION: El autor

Ante la imposibilidad de realizar cambios estructurales profundos en el corto plazo, y la dificultad política para efectuarlos en el mediano, se ha hecho incapié en el uso de instrumentos monetarios, los cuales sin embargo conllevan el riesgo de ocasionar una recesión productiva o un desequilibrio comercial, por lo que deberán emprenderse reformas complementarias en todos los ámbitos pertinentes con el fin de lograr una estabilidad real, sustentada en el nivel de productividad del sistema.

En sus relaciones con el resto del mundo, el país ha tenido un saldo final negativo, particularmente debido a la incidencia del endeudamiento externo que ha ocasionado permanentes déficits en la balanza de servicios, los que no han podido ser equilibrados por la balanza comercial - cuyo comportamiento es irregular como resultado de falencias del sector exportador que ya se analizaron- ni por el aumento de las transferencias. Por lo tanto, hasta 1993 el país continuaba dependiendo del endeudamiento o al retraso en el cumplimiento de sus obligaciones como medio para cubrir su necesidad de recursos, aunque en este sentido, la renegociación de la deuda externa comercial (Ver literal 2.1.2. La Política Económica de los Últimos Años) viene a modificar la apremiante situación del país para con los diferentes organismos financieros internacionales.

En el plano social se produce una disminución de los ingresos salariales, cuyos últimos aumentos observados en perspectiva (CUADRO No.4) sólo sirven para recobrar parcialmente el poder adquisitivo perdido durante estos últimos años como consecuencia de ajustes por debajo de la inflación. Además, deben tenerse en cuenta los altos índices de desempleo y subempleo que reflejan la presencia de amplios sectores

CUADRO 2-4. ECUADOR: SALARIO MENSUAL REAL
(en dólares)

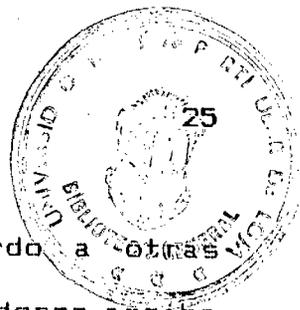
AÑO	SALARIO REAL
1986	136,5
1987	118,2
1988	86,5
1989	69,8
1990	65,0
1991	73,8
1992	73,0
1993	85,4

FUENTE: Cuadro No.4
ELABORACION: CORDANEC

poblacionales con remuneraciones incluso inferiores a las establecidas oficialmente.

En conclusión hay que decir que la situación crítica de la población ecuatoriana se refleja en el hecho de que según algunos de los estudios realizados sobre la pobreza^o el 54,8 % del total de hogares se encuentra por debajo de la Línea de Pobreza, y dicho porcentaje alcanza el 62,5% si se utiliza el Método Integrado para la medición de la misma. Se concluye además que el 37,5% del total de los hogares ecuatorianos viven en condiciones de extrema pobreza al no poder satisfacer siquiera sus necesidades básicas.

^o LARREA, Carlos. Pobreza, Necesidades Básicas y Desempleo. INEM, Quito, 1990.



Hay que indicar además que de acuerdo a otras fuentes disponibles sobre el tema, los indicadores arriba señalados indicarían incluso mayores grados de pobreza entre la población ecuatoriana.

2.1.2. LA POLITICA ECONOMICA DE LOS ULTIMOS ANOS.

Si durante la presidencia de León Febres-Cordero se había optado por la liberalización del mercado cambiario y la desregulación del comercio exterior, el crecimiento de la inflación hizo que el siguiente régimen político encabezado por Rodrigo Borja estableciera como prioritarios la reducción de la inflación y, el restablecimiento del equilibrio fiscal y externo.

Para ello el denominado "Plan de Emergencia" incluyó entre sus puntos principales los siguientes:

- una devaluación inicial del sucre en un 56% y el establecimiento de minidevaluaciones semanales.
- reincautación de las divisas provenientes de las exportaciones.
- prohibición de importar ciertos productos, y el establecimiento de depósitos y licencias previas.
- asignación de las divisas para las importaciones por medio de las mesas de dinero.

- retención del 10% del ingreso de divisas para recuperar la Reserva Monetaria Internacional.
- control de la emisión monetaria, cierre del crédito al sector público, y disminución del mismo al sector privado.
- "flotación programada" de las tasas de interés mediante el establecimiento de un diferencial de 19 puntos entre las tasas activa y pasiva.

Entre las medidas de compensación social adoptadas se encontraban:

- congelación del precio de 12 productos básicos.
- impulso a las ferias libres.
- programa de alimentación básica escolar.
- apoyo a la microempresa mediante programas de capacitación y financiamiento.

Fueron éstas las condiciones que se mantuvieron durante los 4 años de gobierno, salvo por reducción de los aranceles y la eliminación de las restricciones no arancelarias, que ocasionaron un crecimiento de la importaciones durante los últimos 3 años del ejercicio.

Algunos Proyectos de Ley importantes fueron aprobados como el de la Ley de Valores que buscó, aunque con algunas distorsiones, establecer reglas más claras

para la inversión nacional y extranjera, la Ley de Régimen Monetario que al tiempo de separar las funciones de la Banca Central y la de desarrollo, buscaba despolitizar el accionar de la Junta Monetaria y la Ley de Reforma Tributaria que pretendía solucionar el problema de la elevada evasión fiscal.

Los resultados que estas políticas consiguieron son cuestionables. Por una parte el crecimiento del PIB per cápita fue ligeramente positivo, sin embargo la inflación sólo consiguió ser recortada hasta cierto punto tras el cuál parecía advertirse un agotamiento de la eficacia de los instrumentos monetarios utilizados. Por otra parte, el saldo en cuenta corriente tampoco mostró cambios importantes salvo durante el último año en el cual además deberán considerarse las nuevas medidas de política económica adoptadas por el nuevo gobierno, y la disminución de las importaciones probablemente ante la importante devaluación del sucre realizada por el nuevo régimen, y que se señalará posteriormente.

A partir de Agosto de 1992 con la llegada al poder de Sixto Durán-Ballén se producen cambios en algunas áreas mediante su Plan de Ajuste que incluye:

- devaluación de la moneda en un 35,5% con lo que la

- cotización del dólar sube de 1.475 a 2.000 sucres.
- se eliminan las minidevaluaciones, estableciéndose un sistema de cambio fijo.
- se crea un bono en dólares por el 15% del valor de las exportaciones, negociable y redimible a 180 días, el cual estaría vigente solamente por algunos meses, habiendo sido dejado insubsistente el 1 de septiembre de 1993.
- se reduce inicialmente el encaje bancario del 34 al 32%, y una reducción mayor aún le sigue al fijárselo en el 10%.
- se elimina el diferencial de 15 puntos entre las tasas activa y pasiva, dejándolas flotar.

El gobierno además hace incapié en la reducción del gasto público mediante el control de las partidas de gasto corriente, así como el recorte de personal y, la eliminación, fusión o privatización de varias empresas públicas. Al igual que en el anterior régimen, se tratan de realizar algunas mejoras al sistema legal mediante nuevas reformas a las leyes de Régimen Monetario y del Mercado de Valores y la elaboración del proyecto de la Ley de Presupuestos del Sector Público.

El ánimo reformista incluso hace que se organice una Consulta Popular, con el fin de dar un mayor peso

político a los intentos gobiernistas por tocar aspectos que por décadas han permanecido inalterados, y que afectan a los intereses de poderosos sectores o grupos del país.

A inicios de 1994 se introduce la flotación en el precio de los combustibles, el mismo que se ajustará permanentemente de acuerdo a sus precios en los mercados internacionales. Con ello se busca simultáneamente por una parte, eliminar la carga que representan para el fisco los correspondientes subsidios, y por la otra, evitar las millonarias pérdidas adicionales que para el Ecuador representaba la fuga de combustibles hacia los países vecinos, debido a la diferencia entre los precios respectivos.

De mucha trascendencia, es el acuerdo logrado con la banca comercial internacional en el mes de mayo de 1994, con respecto a la deuda que el país mantiene con ellos, que a esa fecha era⁷ de 7 mil 580 millones de dólares, acuerdo que además de contemplar la reducción de alrededor de 2 mil millones de dólares (el 26% de toda la deuda comercial), incluye un esquema de pagos que abarca los siguientes 30 años, con lo que se evitan los

⁷ Diario "El Comercio", Pormenores del Acuerdo, p. A-10, 4 de mayo de 1994.

intereses de mora que bajo las condiciones anteriores se estaban produciendo. Las condiciones definitivas del Acuerdo sin embargo, recién serán establecidas a finales de 1994.

2.1.3. PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMIA ECUATORIANA.

Al finalizar 1993, los resultados visibles eran una mayor estabilidad financiera y cambiaria, unida a un marcado descenso del índice inflacionario, las cuales parecen sin embargo haber sido logradas a costa de cierta recesión -por otra parte previsible- de la economía ecuatoriana durante 1993, cuyo PIB creció solamente en alrededor del 3,4%, con lo que el ingreso per cápita real habría crecido ligeramente a lo largo del año.

La exitosa culminación de las negociaciones con respecto a la Deuda, más allá de los términos obtenidos supone la aprobación por parte de los organismos financieros internacionales de las políticas adoptadas por el Ecuador. Si a ello se agrega el fuerte repunte de las reservas internacionales netas, que al 31 de diciembre de 1993 eran de 1.254 millones de dólares (CUADRO No.6), se puede concluir que es poco probable en la actualidad que se presenten problemas por un estrangulamiento por falta de recursos externos.

Por otra parte, los primeros resultados que arroja la "consulta popular", permiten vislumbrar, más que un apoyo al gobierno actual, un rechazo o hastío profundo entre la población hacia las instituciones políticas y el manejo que se les ha dado. La consecuencia práctica de ello será sin embargo, un sustento implícito a muchos de los cambios que el gobierno de Durán-Ballén plantea, pero la medida en la que la contraofensiva lógica de quienes se vean perjudicados logre desprestigiar dichos cambios, determinará finalmente la permanencia o no de dicho sustento político.

La reducción del aparato estatal no puede ser evaluada con claridad. Aparte de los cuestionamientos al costoso sistema empleado para lograrlo, y a los traspiés y dubitaciones observadas, que parecen indicar la ausencia de un plan definido para realizar las privatizaciones, está el hecho innegable de que la falta de madurez y continuidad política en el país, no ofrecen garantías que permitan esperar que el proceso global no se vea desintegrado en cuanto tome el mando un nuevo gobierno, con lo cual la consecución de los verdaderos logros a largo plazo quedaría comprometida.

2.2. TENDENCIAS APERTURISTAS.

Si bien los procesos de integración económica entre los diversos países no es un fenómeno exclusivo de las últimas décadas, si ha cobrado durante las mismas una fuerza y trascendencia sin precedentes en la historia mundial. A ello han contribuido múltiples factores como el acelerado desarrollo técnico-científico, la despolarización ideológica ocurrida por el desmoronamiento del socialismo, la alta competitividad entre industrias de diversas regiones del globo, entre otros factores.

Existen en la actualidad numerosos bloques comerciales entre los que se destacan por su importancia la Comunidad Económica Europea (CEE), el Acuerdo de Libre Comercio de Norteamérica (NAFTA), y la Asociación de Naciones del Sur Este Asiático (ASEAN), los cuales corresponden justamente a aquellas regiones con mayor desarrollo económico. Empero, este tipo de agrupaciones existen también en otras regiones del planeta.

Quizá la primera iniciativa importante en América Latina se dio en 1968 con la creación del Pacto Andino, el mismo que durante las décadas de 1970 y 1980 ha quedado más bien como meramente nominativo considerando el bajo intercambio comercial observado entre los miembros del grupo, y el fracaso en la consecución de los

objetivos que alguna vez se plantearon. Con el Acuerdo de Cartagena, con el que se pretende legislar el funcionamiento del Pacto, se implanta un sistema de desarrollo industrial mediante la asignación de sectores y cuotas de producción en un marco intervencionista y proteccionista acorde con la orientación del pensamiento político de la época.

Los desastrosos resultados socioeconómicos observados en la región en los años 80 dieron lugar a profundos cuestionamientos al modelo vigente que en sucesivas reuniones como el Protocolo de Quito (1987), la Cumbre de Caracas (1989), y la Cumbre de Galápagos (1989)^e van consolidando una reorientación que se concreta en el encuentro presidencial realizado en Bolivia en noviembre de 1990. En el Acta de La Paz se adopta el criterio de la "integración regional competitiva", en abierta contraposición con los principios que hasta ese entonces habían regido. Los principales lineamientos actuales hacen énfasis en la apertura del comercio internacional, la reestructuración industrial, el redimensionamiento del Estado, y la desregularización estatal de la economía.

^e PALAN, Zonia, Ecuador Debate: La Integración, Centro Andino de Acción Popular, Quito, junio de 1991.

El dinamismo de otros grupos de la región como el Mercosur, el Mercado Común Centroamericano y el Grupo de los Tres (Colombia, México y Venezuela) confirman la tendencia del Pacto Andino como global para América Latina.

En el caso de Ecuador, los pasos más trascendentes han sido aquellos que sus autoridades han emprendido unilateral o bilateralmente. No se trata solamente de disminuir las trabas a las importaciones, sino que iniciativas como la privatización de empresas estatales ineficientes, la reglamentación del mercado de valores, el control de la inflación, la modernización del sector financiero, la renegociación de la deuda externa, etc., entre otras (medidas que se analizaron anteriormente) son parte de un paquete global que entre otros objetivos busca atraer a inversionistas extranjeros motivados por una imagen más moderna, eficiente y segura del país.

De particular importancia para el Ecuador es la vigencia desde el 1 de Octubre de 1992 de la Zona Ecuatoriana-Colombiana de Libre Comercio, cuyos primeros meses de funcionamiento ya revelan un notable crecimiento de las actividades comerciales entre ambos países. Iniciativas algo similares existen con respecto a Venezuela y Perú, aunque la falta de coincidencia

política sumada a la posición geográfica en el primer caso, y a las condiciones sociales particulares en el segundo, han impedido conseguir logros como los obtenidos con Colombia.

En el Perú factores como la existencia de un gobierno dictatorial, una guerrilla difícil de extirpar, y situaciones extremas de desigualdad social se suman al tradicional diferendo limítrofe con Ecuador como obstáculos para el avisoramiento de una integración efectiva a corto y mediano plazo, sin embargo, existe en la actualidad un pacto comercial entre ambas naciones.

De gran relevancia es el "Acuerdo de Complementación Económica" entre Chile -uno de los países más desarrollados de sudamérica- y Ecuador, cuya suscripción está prevista para fines de 1994⁷ y su entrada en vigor para el primero de enero de 1995. El mismo busca obtener "una efectiva liberalización del comercio, que posibilite el incremento del intercambio de bienes y servicios así como de las inversiones"

Finalmente, vale puntualizar que pese a la amplia repercusión que la integración económica mundial tiene

⁷ EL UNIVERSO, Guayaquil, domingo 18 de septiembre de 1994, p.c-5.

actualmente, es difícil precisar si finalmente las prácticas proteccionistas se debilitan o fortalecen; lo que sí está claro, es que los modelos económicos liberalizadores adoptados en Latinoamérica están produciendo en la región un aperturismo que contrasta notoriamente con las prácticas proteccionistas de las 2 últimas décadas.

2.3. SITUACION ECONOMICA DE LA PROVINCIA DE LOJA

Pese a que los indicadores ocupacionales de la población (VER CUADRO No.17) indican que la actividad dentro del sector primario, y particularmente dentro del sector agrícola, es la predominante empleando al 50% de la Población Económicamente Activa de 12 años y más de edad; de acuerdo al Centro de Estudios y Paternidad Responsable (CEPAR)^{1º}, la decreciente población rural haría que para el año 2000 la misma represente solamente el 53% de la población total, un porcentaje sumamente bajo si se compara con los niveles históricamente observados (CUADRO No.16).

La consecuencia obvia del fenómeno señalado será un progresivo debilitamiento del sector agropecuario, cuya

^{1º} CEPAR, Perfil Sociodemográfico Provincial Loja, Quito, agosto de 1992.

producción de por sí tiene una baja participación a nivel nacional, tanto en la ganadería como en la agricultura, con el agravante en este último caso, de que los productos (CUADROS No.20 Y 21) están orientados principalmente hacia el mercado interno, con la consecuente afectación de los niveles de precios, y de su estabilidad estacional.

Un permanente problema de la provincia de Loja ha sido su bajo grado de industrialización. De acuerdo a la Superintendencia de Compañías (CUADRO No.29), la * participación de la industria de la Provincia en el total nacional era en 1986 y 1991 de solamente el 0,33% y el 0,37% respectivamente. No existen datos más actualizados en la misma fuente, empero, según la "Guía Profesional, Comercial e Industrial"¹¹ Funcionan en Loja 15 empresas industriales (se excluye la distribuidora de la empresa Jabonería Nacional) y 45 adicionales que se incluyen dentro de la Pequeña Industria. Aunque ello significa un considerable crecimiento con respecto a la cantidad de industrias registradas en los años 86 y 91, la participación de la Provincia continúa siendo baja. En ello han influido la deficiente infraestructura vial, y la posición geográfica desventajosa, alejada de los

¹¹ Guía Profesional, Comercial e Industrial Loja 94, Ideal Publicitaria, Loja, 1994.

principales centros de consumo, lo que disminuye la competitividad de esta plaza como receptora de inversión industrial.

A los elementos anteriores se debe agregar una adversa coyuntura en las relaciones internacionales, las cuales han tenido un efecto particularmente deprimente en la provincia de Loja al disminuir las posibilidades potenciales de desarrollo basadas en su calidad de Provincia limítrofe, la cual le permitiría constituirse en un punto de paso para el flujo comercial y turístico entre ambos países, e inclusive en un productor de mercancías apetecidas por el mercado peruano. Ello no ha ocurrido, y la Provincia ha llegado a estar aislada del comercio internacional, afectada por un proteccionismo ancestral entre ambos países, deficiencias en la vialidad en ambas partes (CUADRO No.22), y la existencia de un punto de paso mucho más dinámico como es el de Huaquillas-Aguas Verdes.

El movimiento económico queda supeditado a las actividades dentro del sector terciario, en el cual se desempeña (Ver el cuadro que se muestra a continuación) el 71,5% de la PEA de 12 años y más de edad del área urbana, y el 36,8% de la PEA total de la Provincia. Sin embargo, a menos que las actividades del sector se

vinculen de alguna manera con los otros 2 sectores, su capacidad para generar desarrollo económico, es bastante limitada.

CUADRO 2-5. PROVINCIA DE LOJA: DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LA PEA DE 12 AÑOS Y MAS DE EDAD POR AREA, SEGUN SECTORES ECONOMICOS
(en porcentajes)

SECTORES ECONOMICOS	URBANA	RURAL	TOTAL
Total	100,0	100,0	100,0
- Sector Primario	11,2	78,9	50,7
- Sector Secundario	14,1	7,6	10,3
- Sector Terciario	71,5	12,4	36,8
No Especificado	2,4	0,6	1,3
Trabajador Nuevo	0,8	0,5	0,6

FUENTE: Cuadro No.18
ELABORACION: El Autor

En conclusión, a menos que se produzcan cambios estructurales a diversos niveles, como la ampliación y mejoramiento de la red vial, modernización de las telecomunicaciones, tecnificación del sector agropecuario, introducción de cultivos no tradicionales y el mejoramiento de los tradicionales, y una apertura al comercio internacional, la provincia de Loja seguirá mostrando un creciente retraso económico y social en general, con respecto a los principales polos de desarrollo del país, los consecuentes marcados índices de desempleo, y uno de los mayores saldos migratorios

negativos dentro del país, que en el periodo 1985-1990 significó un negativo balance migratorio neto de 19.265 personas (CUADRO No.27).

CAPITULO III
EL SISTEMA CAMBIARIO

La creciente interdependencia económica de los países que acompaña al crecimiento del comercio mundial y a la transnacionalización de las empresas, ha ocasionado el vertiginoso crecimiento de los mercados cambiarios siendo tal su importancia que los tipos de cambio vigentes son actualmente indicadores básicos para la evaluación de la marcha de un país. En la actualidad, los mercados monetarios a todo nivel interactúan permanentemente con los mercados cambiarios en tal grado que no existe en la actualidad un banco moderno que no incursione en mayor o menor medida en el manejo de operaciones relacionadas con divisas, e inclusive muchas empresas, especialmente de países industrializados lo hacen con regularidad.

3.1. BREVE RESEÑA HISTORICA SOBRE EL TIPO DE CAMBIO

Paralelamente al surgimiento del dinero y su posterior evolución, nacen las primeras teorías sobre el comercio exterior que llevan en su seno los intentos iniciales explicativos acerca de la naturaleza del tipo de cambio. Si bien durante el período mercantilista a finales del siglo XVI la consigna para el comercio exterior era la de acumular oro mediante saldos favorables en el mismo, David Hume en 1752 da una primera teoría bastante satisfactoria para la época en que surgió, acerca de la paridad monetaria y su incidencia en el comercio internacional. De acuerdo a la misma el tipo de cambio viene a constituirse en un mecanismo regulador de este comercio, evitando que un país presente indefinidamente saldos favorables en su comercio exterior. Según Hume, un país que presente dicho superávit, llegará en determinado momento a acumular un exceso de circulante, ocasionándose un incremento en sus precios (inflación) que le dificultará seguir manteniendo su posición de intercambio externo ventajosa. Con ello, David Hume junto con John Locke y otros escritores anteriores, era uno de los primeros en sentar las bases de la teoría cuantitativa que establece una proporcionalidad entre todos los precios y las existencias de la masa monetaria M.

Esta teoría, con ligeras variaciones es apoyada por los pensadores clásicos y predomina durante mucho tiempo. Es recientemente en 1930 que Gustavo Cassel amplía dicha concepción al sostener que "la disposición a pagar un determinado precio por una moneda extranjera dependerá esencialmente y en última instancia del poder de compra de bienes y servicios que tenga esa moneda en el país". Con ello, se introduce en el análisis directo del tipo de cambio, desligándose finalmente de las concepciones sobre comercio exterior que hasta entonces se basaban en los flujos de oro creados entre las diversas naciones por el comercio internacional. Al ser medidos en base a un poder adquisitivo común, es decir, con un equivalente común en términos reales -bienes y servicios-, los tipos de cambio son recíprocos, lo que implica que en teoría, independientemente del punto de referencia original para evaluar las paridades cambiarias entre 2 monedas diferentes, la relación de equivalencia entre las mismas será recíproca.

La comprensión del comportamiento general del tipo de cambio parece unir ambos conceptos aunque con cierta jerarquía. Si se observa la evolución a lo largo de los últimos años del tipo de cambio de las divisas de aquellos países que como Japón, Alemania, Korea o Hong Kong han logrado superávits comerciales persistentes

durante ese tiempo -y particularmente frente a los EEUU-, observaremos que si bien en general su paridad aumentó, este encarecimiento de las divisas, y consecuentemente de la producción originaria de esos países, no ha sido suficiente para eliminar el desequilibrio comercial, el cual responde además a condiciones estructurales como el costo de la mano de obra, el nivel de ahorro interno, la investigación e incorporación tecnológica, la calidad de los productos, la capacidad gerencia, y la estabilidad social y política, las cuales compensan la incidencia neta del tipo de cambio.

CUADRO 3-1. COTIZACION DEL DOLAR DE ESTADOS UNIDOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL FRENTE AL YEN Y AL MARCO ALEMAN (1)
(unidades de cada moneda)

ANO	MARCOS ALEMANES POR DOLAR	YENES JAPONESES POR DOLAR
1984	3,1676	250,00
1985	2,4857	204,08
1986	1,9465	158,98
1987	1,5900	123,15
1988	1,7895	125,63
1989	1,6870	141,84
1990	1,5365	136,24
1991	1,5080	126,35
1992	1,6190	124,90
1993	1,6984	111,30

(1) datos al final del período.

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Quincenal y Mensual, varios números.
ELABORACION: El autor.

Pese a que la concepción misma de los tipo de cambio

se halla ligada con los principales indicadores macroeconómicos, ello no significa que su ajuste sea exclusivamente automático. Así, si bien ya no se pretende establecer tipos de cambio fijos en base a una paridad con el oro, las autoridades monetarias de cada país utilizan en la actualidad sistemas de bandas, dentro de las cuales se permite la libre flotación de los tipos de cambio. Cuando los mismos se aproximan o rebasan sus límites, el país hará uso de los diversos mecanismos a su alcance para que el tipo de cambio vuelva a los cauces establecidos. Como indicadores referenciales para la toma de decisiones en éste ámbito están la inflación, el PIB, la balanza de pagos, y los índices bursátiles -en el caso de los países con cierto grado de desarrollo-.

En términos globales, los tipos de cambio producen una cadena de relaciones, mediante la cuál se hace posible la utilización de los llamados tipos de cambio cruzados, lo que significa, llegar a la cotización de una moneda determinada a través de la cotización de terceras. La falta de coherencia en la paridad cambiaria de una moneda con respecto a todas las demás originará distorsiones en el mercado cambiario, que serán aprovechadas rápidamente por quienes operan en el mismo, creando fuerzas que motivarán la corrección de dicha anomalía.



3.2. LOS MERCADOS DE DIVISAS

Hoy en día los mercados de divisas se definen como mercados en los que se compran y venden títulos financieros denominados en diferentes monedas, y que tienen un vencimiento relativamente corto. El elemento temporal divide a este mercado en 2 segmentos que son al contado y a plazos. En el primero las divisas se pagan hasta en dos días laborables, mientras que en el segundo las divisas se pagan en una fecha futura claramente especificada. En la terminología técnica, la fecha de pago se conoce como "fecha valor", concepto que incluye algunas condiciones particulares para su manejo.

Son 3 los protagonistas de los actuales mercados de divisas:

- los grandes bancos comerciales;
- los bancos centrales, y;
- las empresas no financieras.

Los grandes bancos comerciales tratan de unir a la consecución de un mejor y más completo servicio a sus clientes, el mantenimiento de un balance óptimo para la cobertura de sus necesidades, obteniendo simultáneamente en ese proceso un beneficio neto.

Los bancos centrales por su parte actúan cada vez más como "amortiguadores" de las fuerzas de oferta y demanda de los mercados cambiarios, cuando las mismas propician movimientos que se alejan de la estrategia global diseñada para la economía de cada país.

Por su parte, las grandes empresas no financieras se relacionan mediante el creciente comercio internacional, que origina la salida o entrada de divisas, y la realización de inversiones en el extranjero que implica la existencia de un "riesgo cambiario", y la maximización de utilidades mediante movimientos dentro del mercado señalado.

El manejo de la política monetaria y cambiaria es un instrumento que hoy en día ningún país se atrevería a desechar, y los debates sobre el tema se centran más bien en cuestiones secundarias como el nivel de interrelación de las diversas variables macroeconómicas o la elección de instrumentos alternativos para la ejecución de tal o cual política específica.

Para que una cotización pueda ser calificada de buena dentro de los mercados cambiarios debe cumplir con

3 requerimientos básicos¹² que son:

1. La respuesta debe ser rápida ante el pedido de cotización.
2. El margen entre los tipos de cambio de oferta y demanda debe ser lo más estrecho posible.
3. Se debe estar en capacidad de operar con "márgenes razonables" que varían entre los 500 mil y los 5 millones de dólares

Como se ve, las condiciones anteriores hacen que solamente empresas financieras o no financieras de determinada envergadura y con los recursos técnicos apropiados tengan un acceso real a los modernos mercados cambiarios.

3.3. LA POLITICA CAMBIARIA EN EL ECUADOR. 1985-1993

Durante los últimos 18 meses del gobierno de Oswaldo Hurtado, la política cambiaria del país se fundamentaba en un sistema de minidevaluaciones diarias, período en el cual el aumento acumulado de la tasa oficial fue del 58%. Adicionalmente, en este período se da un nuevo hecho que

¹² RIEHL, H. y RODRIGUEZ, R. M., Mercados de Divisas y Mercados de Dinero, Impresa, España, 1990, p. 103-104.

hace variar la política cambiaria mantenida hasta la fecha mediante la introducción de un sistema múltiple de cambios con la creación del llamado Mercado Libre de Intervención, el cual si bien era controlado por el Instituto Emisor, se aproximaba más a los indicadores del mercado libre. Con la creación de este tipo de mercado híbrido se inició una aproximación a una tasa única en base al valor de mercado, dándose además una minimización de la importancia del mercado oficial mediante la transferencia de las operaciones de balanza comercial al mercado libre de intervención, con la salvedad de las transacciones de petróleo y derivados, el servicio de la deuda externa y las inversiones de capital registradas en el Banco Central, y las importaciones de los artículos incluidos en la Lista Especial conformada por artículos de necesidad básica.

El 11 de Agosto de 1986 se elimina el sistema de minidevaluaciones, estableciendo un tipo de cambio fijo de 95 sucres por dólar en el mercado oficial. La Junta Monetaria además, transfiere al mercado libre de divisas la totalidad de las operaciones de balanza comercial no oficial y la totalidad del servicio de la deuda externa privada que se contraiga a partir de entonces. A esa fecha el sistema cambiario cuenta con el tipo de cambio oficial, utilizado nominalmente por el Banco Central

exclusivamente para fines contables; el mercado libre de intervención, en el que participa el mismo Banco, pero siguiendo las cotizaciones en el mercado libre, y en la cual solamente se efectúan las operaciones de los exportadores de petróleo y los importadores del sector público; y finalmente un mercado libre que abarca la mayoría de las transacciones de compra-venta de divisas.

En 1988, una vez más motivado por la situación de la balanza comercial afectada en el año anterior (VER CUADRO No.5), la cuál ha sido preponderante en las medidas adoptadas en política cambiaria, se decide volver a las minidevaluaciones. Además de realizar una fuerte devaluación inicial del 56% y reincautar las divisas provenientes de la exportaciones, las cuales vuelven al mercado libre de importación, ante la presencia de crecientes especulaciones en el mercado cambiario y el poco control que la Junta Monetaria tenía sobre dicho mercado. Se empieza a retener el 10% de las divisas, mecanismo que permite recuperar las Reservas Internacionales que habían alcanzado niveles críticos. Un instrumento relevante es la creación de las mesas de divisas, las cuales además de servir para asignar a los importadores las divisas provenientes de la exportación se convierte en un mecanismo de manejo del tipo de cambio en concordancia con las políticas monetarias y cambiarias

en general.

Con las medidas adoptadas en septiembre de 1992, al igual que había ocurrido 8 años antes, se vuelven a derogar las minidevaluaciones. Salvo por una devaluación inicial de un 35,5% que subió el tipo de cambio de 1.475 a 2.000 sucres por dólar, se ha mantenido el uso de algunos mecanismos como el uso de las mesas de cambios, que intentan crear un mercado cambiario gobernado por las fuerzas de mercado, aunque permanentemente vigilado por los organismos pertinentes con el fin de garantizar su estabilidad y evitar bruscos movimientos en el precio de la divisa.

Un mecanismo que en un principio también se continuó utilizando, fue la incautación de divisas -ahora mediante un bono en dólares por el 15% del total de las exportaciones y redimible a 180 días-. Sin embargo, solamente unos pocos meses después, la política de incentivo a las exportaciones hizo que esta medida sea derogada, probablemente por cuanto se consideró que la reserva monetaria del país había alcanzado ya los niveles aconsejables (CUADRO No.6).

3.4. EL MERCADO CAMBIARIO EN EL ECUADOR.

Por lo menos desde 1970 hasta 1986, el mercado oficial de divisas tuvo una importancia vital dentro del movimiento global de moneda extranjera en el país, porque como ya se analizó, controlaba las operaciones de importación y exportación, el movimiento de capitales foráneos registrados en el Banco Central, así como el movimiento de la deuda externa. Sin embargo, el sistema financiero privado en sí mismo ha operado con un permanente grado de independencia a través de los años en un mercado libre que nunca ha experimentado una política estatal de control de cambios que limite su desenvolvimiento.

Por lo tanto, ha existido desde hace tiempo un tipo de cambio real fijado por las fuerzas del mercado, el cuál ha funcionado principalmente a través de los bancos privados y las casas de cambio, así como de cambistas informales que operan particularmente en las principales ciudades del país, así como en sus zonas fronterizas con Perú y Colombia. Este mercado libre ha crecido en importancia más que por mejoras internas, por una progresiva política liberalizadora que le da mayor importancia como indicador de la marcha en general de la economía ecuatoriana, y en particular de su situación

frente al resto del mundo.

En efecto, las operaciones de compra de divisas en el mercado libre (CUADRO No.8) han pasado de 4.810 millones de dólares en 1987 a 7.527 millones en 1992, y de acuerdo a las informaciones del Banco Central¹³ solamente en los 10 primeros meses de 1993 las compras en éste ya alcanzaron los 7.576 millones de dólares, superando al año anterior. Para el período 87-92 la tasa de crecimiento promedio anual sería, utilizando la fórmula del monto, del 9,36% anual, muy por encima de la inflación experimentada por los EEUU durante esos años, la cual varió entre el 2,9 y el 5,4% anual.

Como es natural, el comportamiento de la venta de divisas es similar en el mercado, siendo las ventas de 4.819 millones en 1987 y de 7.546 millones en 1992, y con 7.558 millones en los primeros 10 meses de 1993. La tasa promedio de crecimiento de la venta de divisas entre los años 87 y 92 es de 9,38% anual, lo que guarda coherencia con el crecimiento de las compras y los sucesivos aportes patrimoniales que realizan las instituciones intermediarias.

¹³ A partir de 1994, la información estadística publicada por el Banco Central no incluye datos acerca de los volúmenes de divisas transados en los mercados de divisas del país.

Por otra parte, la incautación de las divisas provenientes de las exportaciones ha hecho que los volúmenes de compra y venta de divisas por parte del Banco Central (CUADRO No.8) se eleven a partir de 1988. No obstante, hay que insistir en que la mayoría de las divisas provenientes de las exportaciones reciben un tratamiento igual al del libre mercado, y que los importadores tienen libertad para recurrir al libre mercado para obtener o completar las divisas que requieran.

De acuerdo a la Ley General de Bancos, las Instituciones Financieras autorizadas para intervenir en el mercado de divisas son los Bancos Privados a través de sus secciones de moneda extranjera, y las Compañías Financieras de acuerdo con sus leyes específicas. En el caso particular de las Casas de Cambio¹⁴, sus operaciones autorizadas son:

¹⁴ La reciente Ley General de Instituciones Financieras promulgada el 12 de mayo de 1994 no incluye aún las funciones específicas para una Casa de Cambio, calificada como una "Institución de Servicios Financieros". En el artículo 1 se señala que la misma deberá tener como "objeto social exclusivo" la realización de "esas actividades..", quedando pendiente la expedición de las normas que regulen a este tipo de institución, por lo que se han considerado a efectos del presente proyecto las funciones que constan en la Ley anterior.

- a. Comprar, vender y permutar moneda extranjera en billetes o metálico;
- b. Comprar y vender cheques de viajero (traveler's checks) en moneda extranjera;
- c. Comprar y vender cheques en moneda extranjera;
- d. Comprar órdenes de pago (money orders) en moneda extranjera; y,
- e. Vender cheques y efectuar giros en moneda extranjera, con cargo a cuentas que la compañía mantenga en bancos del país o del exterior, siempre y cuando existan saldos deudores efectivos.

Las operaciones del mercado libre privado (CUADRO No.8) han pasado entre 1987 y 1992 de 4.810 a 7.527 millones de dólares para las compras, y de 4.819 a 7.546 millones para las ventas. En este comportamiento puede haber influido el comportamiento de la balanza comercial (CUADRO No.5), la que como ya se señaló, ha mostrado saldos favorables desde 1988. Es particularmente positivo el comportamiento de las exportaciones que excluyen al petróleo y sus derivados, y que por lo tanto se encuentran más próximas al mercado libre de divisas. Así mismo, aunque la balanza de servicios muestra un saldo relativamente estable, los servicios prestados se han incrementado entre 1987 y 1993 desde 449 millones de dólares hasta 680 millones, lo que significa un

crecimiento promedio anual del 7,16%¹⁵. Otro indicador que muestra un ligero crecimiento es la inversión extranjera, que aunque escasa, pasó durante el período de 75 a 95 millones de dólares.

Las operaciones de las Casas de Cambio dentro de este mercado creciente no han mostrado el mismo comportamiento, habiendo inclusive disminuido el volumen de sus transacciones, las mismas que en el mismo período bajaron de 1.530 a 1.120 millones. En consecuencia, la participación de estas entidades en el mercado ha disminuido bastante durante los últimos años, y si en 1990, realizaron alrededor del 23% del volumen total de transacciones, solamente 2 años más tarde, en 1992, este porcentaje había descendido a alrededor del 15%.

El pobre desempeño de las Casas de Cambio durante los últimos años es atribuido por la Superintendencia de Bancos¹⁶ al bloqueo de fondos dispuesto por las autoridades norteamericanas a las cuentas corrientes que 3 Casas mantenían en diferentes ciudades de ese país, lo

$$i = \sqrt[n]{M / C} - 1$$

$$i = \sqrt[6]{680 / 449} - 1 = 0,0716$$

¹⁶ SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, Memoria Anual, años 1991 y 1992.

que obligó a 2 de ellas a suspender sus operaciones y a que la tercera sea ocupada y declarada en estado de liquidación. Además, eso incidió en las demás Casas, a través del incumplimiento, por parte de las instituciones afectadas en obligaciones vigentes pendientes para con terceras.

Una evaluación más a fondo permite observar que la mayor cantidad de transacciones se realiza en el denominado "dólar-cheque". De acuerdo con el Banco Central¹⁷, en 1992 la compra-venta de divisas bajo esta forma -el dólar-cheque-, representó el 93,21% de todas las transacciones del mercado libre. Esto parece indicar que el crecimiento del mercado libre se fundamenta en operaciones de mediano y gran volumen, y particularmente en las operaciones de exportaciones e importaciones, y, aunque la composición interna de dicho mercado no ha variado, parecería estarse dando un desplazamiento de los usuarios medianos y grandes que anteriormente usaban las Casas de Cambio, hacia los Bancos Privados y quizás otras instituciones financieras las cuales de acuerdo con las disposiciones legales tienen la mismas atribuciones dentro del mercado cambiario.

¹⁷ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, No. 1.691, enero 31 de 1993, p.41.

CAPITULO IV

ESTUDIO DE MERCADO

4.1. POSICION RELATIVA DE LA PROVINCIA DE LOJA EN LA ACTIVIDAD CAMBIARIA.

Pese a que no existen cifras respecto al movimiento de divisas específicamente en la Provincia de Loja, se pueden realizar algunas apreciaciones en base a los registros de algunas actividades relacionadas, como es el caso de las importaciones y exportaciones registradas en la sucursal del Banco Central en Loja, el movimiento turístico en nuestra provincia, y en general, un análisis de la relación que los diversos sectores productivos mantienen con el sector externo.

En este sentido, de acuerdo a los registros que sobre las operaciones de comercio exterior lleva la

sucursal del Banco Central en Loja, la exportaciones que se originan en la ciudad no alcanzan ni siquiera el 0,5% del total nacional, debido tanto a la inexistencia de producción agrícola extensiva, como al incipiente desarrollo de las industrias en la subregión, de las cuales solamente unas pocas como Vilca-Inter-Aguas (VILCAGUA), Industria Lojana de Especerías (ILE), y Monterrey Azucarera Lojana (MALCA), así como la empresa comercializadora Comercio Asociado de Loja (COAL), han realizado exportaciones. Además, la empresa azucarera MALCA, que ha sido la que mayores exportaciones ha realizado en la provincia, ha optado a partir del año de 1989 por realizar operaciones bajo la modalidad de trueque, e incluso durante 1993 se orientó exclusivamente hacia el mercado nacional, factores que limitan enormemente la generación de divisas a través del comercio exterior.

CUADRO 4-1. PROVINCIA DE LOJA: PARTICIPACION RELATIVA DE LAS EXPORTACIONES DE LA PROVINCIA EN EL TOTAL NACIONAL (1)
(en millones de dólares FOB)

AÑO	LOJA	ECUADOR	PARTICIPACION (%)
1987	0,068	1.204	0,005
1988	0,013	1.217	0,001
1989	0,432	1.207	0,036
1990	0,457	1.306	0,035
1991	0,650	1.699	0,038
1992	0,456	1.671	0,027
1993	0,001	1.650	0,000

(1) excluye petróleo y derivados.

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, No. 1.707, mayo 31 de 1994.

ELABORACION: El autor

La provincia de Loja, no es solamente una generadora marginal de divisas, sino que además origina un consumo de las mismas, mediante la importación de una amplia gama de bienes, especialmente la realizada por particulares. Como se observa (ver el cuadro siguiente), aunque la participación de la importaciones es también sumamente baja dentro del total nacional, esta participación es mayor que la observada en la exportaciones, superando en algunos años el 0,1%. Esto naturalmente traerá como consecuencia una posición comercial deficitaria de la provincia con respecto al exterior, eso sin considerar que de acuerdo al peso demográfico relativo de la Provincia en el contexto nacional, la demanda de bienes

importados- especialmente aquellos de consumo-, será aún mayor.

Por lo tanto, es acertado suponer que respecto a las importaciones, la mayoría de los productos extranjeros que se adquieren en la ciudad llegan a través de importadores que operan en las principales ciudades del país.

CUADRO 4-2. PROVINCIA DE LOJA: PERMISOS DE IMPORTACION CONCEDIDOS A PARTICULARES Y PARTICIPACION DE LOJA EN EL TOTAL NACIONAL

(en millones de dólares CIF)

ANO	LOJA	ECUADOR	PARTICIPAC. (%)
1985	2,51	1.572,8	0,15
1986	1,02	1.522,7	0,06
1987	1,08	1.345,8	0,08
1988	0,89	1.530,2	0,05
1989	1,52	1.436,2	0,10
1990	2,79	1.493,1	0,18
1991	2,69	2.046,3	0,13
1992	2,12	2.510,1	0,08
1993	3,58	2.394,5	0,15

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, No. 1.707, mayo 31 de 1994.

ELABORACION: El autor

Respecto a la producción agrícola, que a nivel nacional contribuye ampliamente a equilibrar la balanza comercial, la provincia no participa con volúmenes representativos en ninguno de los cultivos destinados a

la exportación. Los principales productos cultivados son la caña de azúcar -la misma que es industrializada, y que como ya se vio casi no genera divisas para la provincia-, el banano, el café, la yuca, el maíz duro seco, y el arroz, los cuales en su mayoría se orientan a abastecer la demanda del mercado interno.

En cuanto al movimiento turístico de la provincia, éste se centra principalmente en el área del valle de Vilcabamba. Este valle, pese a no haber sido promocionado a nivel internacional en la medida en que conviene a los intereses de la región, presenta un notable atractivo para los turistas de muchas regiones del mundo, por sus condiciones naturales a las que se les atribuyen la virtud de prolongar la duración de la vida humana. Otros focos de atracción son la Basílica de El Cisne y los asentamientos indígenas en la zona de Saraguro. Sin embargo, su incidencia real en la economía provincial sigue siendo principalmente potencial, ya que como lo indicaban la Dirección Nacional de Turismo (DITURIS) y el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca (MICIP)¹⁸, en 1982 solamente 1.995 personas, entre extranjeros y ecuatorianos residentes en el exterior,

¹⁸ DITURIS y Ministerio de Industrias, Comercio e Integración. El Turismo Internacional en el Ecuador en 1982. Quito, 1982.

pernoctaron en Loja, cifra sumamente baja si consideramos que de acuerdo a la misma fuente durante el mismo año en la ciudad de Cuenca la cifra fue de 38.805 personas, es decir, más de 19 veces la de Loja.

Hay que reconocer sin embargo que durante los últimos 8 años la infraestructura hotelera de la ciudad ha mejorado ostensiblemente con la construcción de nuevos hoteles y el mejoramiento de muchos de los que existían con anterioridad, y recientemente se observan agencias de viajes que además de enviar turistas nacionales al exterior se interesan por atraer al turista nacional o extranjero mediante la organización y promoción de paquetes que incluyen la visita a los más notables sitios de la provincia.

En el Ecuador, al igual que en los demás países subdesarrollados de Centro y Sudamérica, existe un fuerte movimiento migratorio que tiene como destino principal los Estados Unidos y últimamente España. Es conocido el fuerte impacto que dicho fenómeno ha tenido en provincias como Azuay o Cañar, sin embargo, a pesar de ciertas similitudes que existen con la problemática de la provincia de Loja como el marginamiento geográfico y el tipo de desarrollo sectorial, no se ha realizado hasta la fecha un estudio que analice a fondo este problema. Al

respecto, de acuerdo a la encuesta realizada a las agencias que se encargan de traer encomiendas desde el exterior (VER ANEXO 4.2.), el envío de dinero ha aumentado en los últimos años, pese a la recesión que atravesó la economía norteamericana, en niveles que variaron entre el 25 y el 150% anual, sin incluir aquellas divisas que se envían dentro de sobres y paquetes, las cuales no pueden ser directamente cuantificadas.

Además hay que considerar que las condiciones socioeconómicas han sido particularmente adversas en esta provincia, como consecuencia de sequías, terremotos, baja infraestructura, entre otros, lo que ha ocasionado que la corriente migratoria desde la provincia hacia otra regiones del país sea una de las más fuertes, por lo que se observan numerosas colonias de lojanos principalmente en Quito, Santo Domingo de los Colorados, Guayaquil, y las provincias orientales del país.

Pese a que en las estadísticas oficiales no aparece reflejado el volumen de personas que han emigrado al extranjero debido a su naturaleza ilegal, las mismas motivaciones que han generado la emigración interna, son perfectamente válidas para explicar la salida de numerosos lojanos hacia el exterior.

En el mercado libre de cambios de la provincia de Loja, los intermediarios son los Bancos Privados, y cambistas particulares que con cierta regularidad compran y venden moneda extranjera, y particularmente dólares. Así mismo, las agencias encargadas de entregar divisas realizan la intermediación, al entregar en algunos casos los montos enviados, ya convertidos a moneda nacional.

Los Bancos Privados que operan en esta ciudad son el Banco de Loja, del Azuay, La Previsora, y Filanbanco. Salvo por el primero de ellos, se tratan de sucursales de instituciones financieras que operan a nivel nacional, y que por lo tanto llevan una contabilidad consolidada a nivel de todas sus oficinas en el país, cosa que dificulta el conocer con certeza el movimiento de divisas que se realiza en el sector financiero de la provincia.

Los datos que la Superintendencia de Bancos presenta en sus memorias anuales permite observar que los principales movimientos de divisas se realizan en las ciudades de Guayaquil y Quito. Durante los años de 1990 y 1991 por ejemplo se observaron los siguientes volúmenes de participación por ciudades en la compra de divisas:

CUADRO 4-3. CASAS DE CAMBIO: COMPRA DE DIVISAS POR CIUDADES PERIODO 1990-1991
(en millones de sucres)

	1990		1991	
	VALOR	%	VALOR	%
TOTAL	1'257.370	100,00	1'348.731	100,00
Guayaquil	656.206	52,19	742.393	55,04
Quito	463.968	36,90	363.306	26,94
Cuenca	107.659	8,56	179.664	13,32
Milagro	21.086	1,68	37.267	2,76
Ambato	2.837	0,23	5.561	0,41
Manta	2.060	0,16	2.980	0,22
Tulcán	1.176	0,09	2.776	0,21
Ibarra	934	0,07	2.533	0,19
Portoviejo	840	0,07	1.711	0,13
Machala	604	0,05	906	0,07
Riobamba	0	0,00	3.133	0,23
Azogues	0	0,00	6.501	0,48

FUENTE: SUPERINTENDENCIA GENERAL DE BANCOS, Memoria Anual 1991.

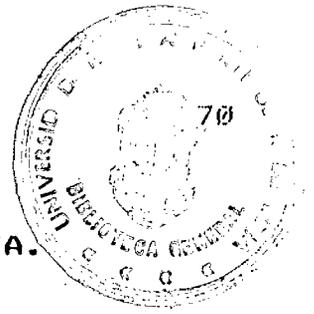
ELABORACION: El autor

La participación porcentual de las diferentes ciudades es similar si utilizamos como referencia los volúmenes de venta de divisas. Durante los 2 años analizados se destaca el comportamiento positivo que las 2 nuevas plazas incorporadas durante el año de 1991 - Riobamba y Azogues- mostraron. En su primer año de operaciones alcanzaron participaciones porcentuales que las ubicaron dentro de las 7 con mayor movimiento en el país, y particularmente en el caso de Azogues, plaza conocida por los profundos movimientos migratorios que en

ella se dan. Otro fenómeno visible es el obvio retroceso en los volúmenes de operación de las Casa de Cambio de la ciudad de Quito, mientras que todas las demás ciudades, incluidas las pequeñas, muestran sin excepción una participación creciente en el mercado de divisas.

La estructura observada en el cuadro anterior permite esperar una baja participación porcentual de la provincia de Loja en el mercado total de divisas, no solamente por el escaso peso demográfico que la provincia tiene, sino por factores tales como los bajos niveles de desarrollo industrial y turístico.

Sin embargo, es muy probable que en buena parte, el movimiento de divisas se encuentre en la actualidad encubierto dentro de los principales centros de divisas, y particularmente de Guayaquil, ciudad que por su proximidad geográfica y su fuerte influencia económica mantiene en la actualidad un fuerte influjo sobre las diversas actividades que se realizan en la provincia de Loja al igual que en todas las provincias del país, principalmente mediante el dinamismo de sus sectores industrial, comercial, y financiero.



4.2. OFERTA DE DIVISAS EN LA CIUDAD DE LOJA.

El flujo entrante de divisas en la ciudad de Loja se encuentra constituido por las divisas que generan las exportaciones, los emigrantes que viajan al exterior, así como los turistas u otros visitantes foráneos que arriban a Loja.

La oferta de divisas en la ciudad es generada principalmente por los envíos que hacen los lojanos que residen fuera del país, quienes periódicamente mandan a sus familiares divisas obtenidas mediante el desempeño de diversas actividades laborales, que además de ser mejor remuneradas, existen en mayor cantidad que en nuestra provincia, en la cual los niveles de desempleo y subempleo son tanto o más elevados que en el resto del país.

Otro factor que influye -aunque no muy significativamente- en la oferta de divisas es la presencia de personas de otros países, y especialmente del Perú -en su mayoría estudiantes-, que reciben desde sus países de origen divisas destinadas a cubrir sus gastos o pagar sus servicios, cuando se tratan de profesionales en diferentes campos que llegan mediante convenios con organismos internacionales. En este caso se

encuentran los inmigrantes que pueden ser temporales o definitivos.

El comercio exterior en cambio, casi no influye en la creación de divisas por los bajos volúmenes exportados desde la provincia. Salvo MALCA, son solamente unas pocas empresas las que incursionan en esta área y especialmente durante los últimos 2 o 3 años, pero con volúmenes todavía no muy significativos, pero que muestran una apreciable tendencia al crecimiento. Como se señaló en el análisis económico de la provincia, si bien el Ecuador en general tiene bajos niveles de industrialización, en Loja éstos son aún inferiores, con la desventaja adicional de que la irregular geografía y las condiciones hidrográficas y climáticas son particularmente adversas en la región.

El turismo es otro componente que genera divisas, pero su desarrollo no está planificado, habiéndose producido en nuestra provincia pequeños logros gracias a iniciativas privadas que se dan en forma aislada. Durante los últimos años se ha notado una cada vez mayor preocupación gubernamental por aprovechar el potencial turístico del país, el cual ha sido señalado por numerosos analistas como uno de los campos más prometedores para el Ecuador, sin embargo, la falta de

continuidad en los programas a mediano y largo plazo que requiere de la acción de más de un gobierno, vuelve más incierta la realización de proyectos que en ese sentido puedan haber sido elaborados.

Los atractivos turísticos de Loja no se han aprovechado convenientemente tanto por factores tales como la falta de apoyo gubernamental o la deficiente infraestructura vial, como por la falta de iniciativas empresariales dentro de este campo o la localización geográfica marginal, alejada de los principales centros de desarrollo del país o de las vías que los unen.

Un factor que ha contribuido enormemente a acentuar este aislamiento ha sido la deplorable posición de Macará como puerta fronteriza del país. A las pésimas condiciones viales a las que ha estado expuesta por el lado de ambos países, hay que sumarle la competencia que ofrece Huaquillas como puesto fronterizo, el cuál además de sus condiciones naturales propicias, cuenta con la cercanía de un atractivo punto de llegada como Guayaquil. Paulatinamente Huaquillas se ha ido transformando en el lugar de paso hacia destinos dentro de nuestro país que por posición geográfica deberían utilizar la entrada por la provincia de Loja.

A continuación se analizará detenidamente cada uno de los elementos nombrados anteriormente, y su influencia relativa en la oferta de divisas con que cuenta Loja.

4.2.1. LA EMIGRACION INTERNACIONAL.

La migración poblacional desde países pobres hacia aquellos que gozan de mayores niveles de desarrollo es un fenómeno antiguo y universal. La búsqueda de nuevas oportunidades para lograr el bienestar personal y familiar motiva a abandonar especialmente aquellos lugares de residencia en los cuales no se goza de buenas perspectivas. En la actualidad, regiones como el norte de Africa, América Latina y Europa Oriental, son consideradas como aquellas en las que se originan las principales corrientes migratorias que tienen como destino principal a los Estados Unidos, Europa Occidental, y últimamente, inclusive el Japón.

Por la proximidad geográfica, los Estados Unidos de Norteamérica es el principal destino de los emigrantes ecuatorianos. De acuerdo a un estudio realizado por el Departamento de Planificación de la Urbe del Estado de

Nueva York¹⁹ los ecuatorianos que residen allí, conforman la colonia más numerosa de inmigrantes extranjeros ilegales con 27.100 personas, ubicándose por delante de países mucho más numerosos en población como Italia, Polonia, o Colombia, lo que indica la magnitud del fenómeno migratorio en el país, en un área que es uno de los principales focos de atracción poblacional a nivel mundial. Cabe resaltar que el estado de Nueva York es, dentro de los Estados Unidos, el que después del de California alberga el mayor número de indocumentados en ese país. Eso sí, el mismo estudio señala que la misma situación no se produce en otros fuertes centros de concentración migratoria como Florida, Texas e Illinois, en los que los mexicanos y centroamericanos figuran a la cabeza de los indocumentados.

Por el carácter ilegal de la mayoría de los emigrantes en los Estados Unidos, el uso del sistema bancario les está generalmente restringido, por lo que la forma de enviar las divisas obtenidas al Ecuador es - cuando no se lo hace mediante alguna persona conocida que se vuelve a su país- a través de las agencias de viajes o simplemente de entrega de encomiendas.

¹⁹ EL UNIVERSO, Mayor Número de Ilegales en Nueva York son Ecuatorianos, Guayaquil, 3 de septiembre de 1993.

En la ciudad de Loja existen 7 agencias de viajes que son Delgado Travel, Quilla Huasi, Hidaltur, Metropolitán Touring, Vilcatur, Ecuadorian Tours y Frankhitur, más 4 agencias dedicadas a traer encomiendas que son Latin Express, IBC, Ecuadávila-Aeroexpreso y Metrex. De todas ellas, solamente 3 empresas declararon no dedicarse al envío o recepción de encomiendas (ANEXO No.4.1), y Metropolitán Touring aún tiene un período de funcionamiento demasiado corto como para contar con resultados sobre esta área. Además cabe indicar que la empresa Vilcatur, de reciente creación, se dedica a organizar visitas a lugares turísticos dentro de la provincia.

Considerándolas como un punto de entrada de divisas, se mantuvieron entrevistas con los principales personeros de éstas empresas con el fin de conocer las principales particularidades relacionadas con la migración. En ellas se concluyó que los lojanos residentes en el extranjero son quienes originan el mayor movimiento de divisas en la ciudad. En efecto, según las agencias que se dedican a enviar y recibir encomiendas para y desde el extranjero (ANEXO No.4.5), anualmente se reciben en Loja alrededor de 740.000 dólares en forma declarada, es decir, a través del servicio expreso de entrega de dinero, la cual se realiza mediante el uso de fax, o mediante el envío por

los canales de correo normal o expreso facultados. Los bajos montos transados en la mayoría de las operaciones (ANEXO No.5.7), son otro indicador de la predominante influencia que la migración tiene en el sector cambiario.

Las encuestas realizadas a los intermediarios particulares (comercios que se dedican a comprar y/o vender dólares), indican que (ANEXO No.6.4) la mayoría de las personas que se acercan a negociar con divisas son de nacionalidad ecuatoriana, lo que confirma la aseveración anterior. Se encontraron en la ciudad 25 locales de este tipo, que en total declararon adquirir anualmente alrededor de 782.880 dólares, aunque dado el recelo natural que se observó en algunos de los informantes, podría ser que la cantidad real sea superior. Hay que aclarar que, aunque las cantidades de arriba incluyen mayoritariamente las ventas de migrantes, incluyen también el movimiento generado por turistas que se encuentran en la ciudad.

Los medios utilizados para movilizar las encomiendas varían de acuerdo a los requerimientos del cliente, aunque cada vez se hace un mayor uso de sistemas modernos de comunicación que en muchos casos obvia la necesidad de realizar el transporte físico del dinero enviado. Cuando se quiere que la entrega sea instantánea, el uso del fax

produce la disminución del movimiento real de divisas, el cual se cambia por un proceso de acreditar o debitar de las cuentas correspondientes de la agencia las cantidades que se desean entregar en otro lugar.

Hay que considerar que mediante sobres y paquetes cerrados se envía otra porción de divisas cuyo monto no es posible determinar. Se estima que anualmente se reciben a través de dichas agencias alrededor de 2.000 sobres o paquetes, varios de los cuales pueden incluir divisas, pese a que este tipo de transferencia no declarada es prohibida por la ley.

Acerca de la realidad de los emigrantes, de acuerdo a estudios realizados, especialmente en la provincia del Azuay²⁰, en la cual como ya se dijo el fenómeno está muy difundido, estas personas remiten mensualmente entre 40 y 300 dólares, dependiendo de los gastos que se hagan allá y de la cantidad de trabajo que se tenga. Además se señala que los emigrantes aparte de los recursos que envían a su familia, todavía tienen alguna capacidad de ahorro y pueden traer consigo una cierta cantidad de dólares que en la mayoría de los casos fluctúa entre los 3.000 y 4.000 dólares. Si conservadoramente consideramos

²⁰ SALAMEA, Mario, La emigración Internacional en Azuay, Universidad Estatal de Cuenca, 1980.

como un valor promedio para los envíos de dinero 100 dólares mensuales, o 1.200 dólares anuales, y lo comparamos con los valores proporcionados por las agencias que reciben los envíos, tendríamos que apenas 616 personas están enviando regularmente divisas a Loja desde los Estados Unidos mediante éstas empresas, lo que indica que se usan otros medios en el ingreso de las divisas, y probablemente, que parte de la información proporcionada no es completa,

Entrevistas realizadas con personas directamente relacionadas con el envío de personas a los Estados Unidos en esta ciudad indican que de la provincia de Loja salen en la actualidad alrededor de 70 personas cada mes. La mayoría de ellas son originarios de los cantones Sozoranga, Calvas y Macará, y solo algunos de la ciudad de Loja. Las aereolíneas más utilizadas son Lacsá, así como Copa y Varig, aunque en mayor grado la primera de ellas, debido a las rutas que poseen, a los precios económicos fijados, y a las facilidades de pago que brindan.

Provenientes de España llegan anualmente significativas cantidades de divisas, las cuales hasta la actualidad no han incidido en la oferta global real en la ciudad por cuanto Filanbanco, que es la institución a

través de la cuál se realizan los envíos, realiza directamente la conversión de monedas, por lo que los destinatarios reciben los montos en sucres, mientras que las divisas se orientan hacia todas las operaciones en divisas que éste banco realiza a nivel nacional. En general, el sistema financiero que opera en la ciudad, se caracteriza - salvo por Filanbanco - por carecer de una red internacional que le permita recibir envíos desde diversas partes del mundo.

Es interesante señalar que aunque las agencias encargadas de manejar las encomiendas indicaron que se entregaban los envíos en sucres o dólares, de acuerdo al deseo de cada cliente, muchos de ellos optaban por recibir los montos en sucres, por cuanto el tipo de cambio en Loja es bajo en relación a Quito o Guayaquil, incluso en los bancos locales, los cuales fijan su tipo de cambio en relación al mercado de divisas de Loja. En este sentido, la encuesta realizada a los intermediarios particulares ("de la calle"), mostró que en el 92 por ciento de los casos, el tipo de cambio para la compra (ANEXO 6.2.) es inferior al que se da en Quito o Guayaquil en porcentaje que fluctúa entre el 2 y el 4 por ciento, lo que crea un movimiento especulativo en el cuál se produce una doble utilidad: por un lado está el diferencial entre los tipos de cambio para la compra y la

venta, y por otro, la diferencia con el precio real del dólar en el mercado nacional en base al verdadero poder adquisitivo del sucre.

Aparte de esto, se encuentra el hecho de que la especulación franca ante posibles variaciones en el tipo de cambio es mucho más aguda, lo que ocasiona que de acuerdo a los importadores, en muchas oportunidades en Loja sea mucho más difícil obtener divisas que en Quito o Guayaquil, incluso a precios superiores a los establecidos. Actualmente se observa una tendencia hacia la estabilización del tipo de cambio mostrada por el dólar durante los últimos años (CUADRO No.10), y una ausencia de cambios abruptos en el mismo incluso dentro de situaciones coyunturales que en épocas anteriores habrían resultado propiciatorias para alzas especulativas, lo que hace esperar que en el corto y mediano plazo las maniobras alcistas dentro del mercado cambiario se vuelvan irrelevantes.

Otro motivo que explica la preferencia por recibir las encomiendas transformadas a sucres es la dificultad que tienen las agencias para conseguir las divisas requeridas para realizar los pagos, ya que como se indicó, el traslado físico de las divisas es cada vez menor, y el envío de divisas hacia el extranjero es

inferior a su recepción, lo que causa demoras en la efectivización de las entregas cuando se especifica que sean en dólares.

El sistema bancario también reconoce un tipo de cambio diferente al que se halla en el resto del país, el cual por lo general es inferior en cuanto al precio de compra, pero igual cuando se trata del precio de venta. Esto se debe a que por lo general, en Loja al no existir una clase exportadora consolidada, los oferentes poseen pequeñas cantidades de divisas, las cuales no justifican un desplazamiento hacia aquellos lugares en los que pueden obtener un precio real por las mismas (las divisas). En cambio los demandantes -importadores, turistas, migrantes-, por lo general requieren de una sola vez cantidades mayores, que si justifican este desplazamiento.

No existe a primera vista coherencia entre la información proporcionada por quienes reciben las encomiendas desde el extranjero y las personas que preparan los viajes de los migrantes hacia los Estados Unidos, ya que de ser el movimiento migratorio tan alto como lo indican, sería de esperar un mayor flujo de divisas hacia la ciudad. Una explicación sería el envío con menor periodicidad, de mayores cantidades mediante

personas conocidas que vayan a viajar hacia el país de origen, con lo que se prescindiría del uso de las empresas encargadas del transporte ahorrándose la tarifa correspondiente, que en los actuales momentos se encuentra entre el 4 y el 20 por ciento del monto enviado, dependiendo de la cantidad, de la empresa, y de la rapidez con que se quiera hacer el envío. Otra alternativa sería el uso de sobres o paquetes cerrados, en los que no se declara el contenido de los mismos, y que presenta la misma ventaja que el caso anterior puesto que es mucho más económico el envío de un sobre o un paquete que de dinero a través de las empresas de correo expreso. Además hay que tomar en cuenta que, de acuerdo a la Dirección de Correos, existe un vacío legal en cuanto al envío de dinero camuflado, por cuanto si bien existe la prohibición contra ello, no existe una pena establecida para quién sea descubierto haciéndolo, por lo que de ser detectado dinero en el correo, las autoridades respectivas no se encontrarán facultadas para tomar ninguna medida pertinente.

Como conclusiones podemos observar que el efecto económico que la migración tiene en la ciudad y toda la provincia no ha sido estudiado aún a fondo. Parece ser más bien que hasta el presente se ha ignorado el fenómeno, pese a que puede llegar a ser, o quizás ya es,

de preponderante importancia en múltiples ámbitos para esta región.

Pese a que en Loja no es excepcional que algún familiar o conocido haya emigrado al extranjero, la incidencia parece ser muy inferior a la que se tiene en Azuay y Cañar. De acuerdo a personas relacionadas con el fenómeno de la migración²¹, en los Estados Unidos, principal destino de los migrantes, deben haber con alguna regularidad alrededor de 1.800 personas oriundas de esta provincia, que en su mayoría enviarán dinero a sus familiares que permanecen en Loja. Probablemente las cifras proporcionadas por las entidades o personas informantes están subvaloradas, aunque la coherencia observada entre los datos de las diversas fuentes hace poco probable esta posibilidad, por lo que la subestimación no sería apreciable.

Otra posible explicación podría ser que quienes abandonan la Provincia de Loja lo hagan con la idea de establecerse definitivamente en otro lugar, a diferencia de lo que ocurre en otras regiones en las que los índices de retorno son elevados. Esto ocasionaría que el dinero

²¹ tramitadores de visas, o personas que envían o supervisan el envío de ilegales a los Estados Unidos, cuya identidad permanece reservada.

enviado sea solamente el necesario para cubrir compromisos pendientes, mientras que el ahorro neto logrado permanecería dentro de su nueva zona de residencia.

Un punto diferente de medida y control para este fenómeno es la participación de los compradores independientes o particulares, quienes declararon comprar anualmente (ANEXO No.7.2.) alrededor de 782.000 dólares, cifra que al ser comparada con la que las agencias de entrega de encomiendas dieron, se muestra algo superior, ya que lógicamente aquí se estarán transando fondos que llegaron por otras vías.

4.2.2. EL TURISMO.

El desarrollo de la infraestructura turística en la ciudad de Loja ha tenido durante los últimos años un enorme despegue en cuanto a la capacidad hotelera disponible. De acuerdo con el catastro vigente en 1994 elaborado por el Departamento de Servicios Turísticos del CETUR, en la actualidad existen 14 hoteles y 4 hostales en la ciudad de Loja, además de 2 paradores turísticos (Vilcabamba y Macará) y 2 hosterías (Vilcabamba y Catamayo) que se encuentran ubicados en la provincia.

Una muestra de lo afirmado constituye el hecho de que los 5 hoteles considerados de primera categoría de acuerdo a las clasificaciones realizadas por el CETUR tienen menos de 10 años de haber sido construidos, e igual cosa puede decirse de las 2 hosterías.

La existencia de servicios turísticos integrados es una innovación que ya se está produciendo en la provincia. Una mención especial merece aquí la reciente instalación en Loja de la empresa Metropolitan Tour, la cual además de contar con un convenio con la prestigiosa empresa DHL para realizar el transporte de carga, se ha fijado el propósito de atraer turismo a esta provincia, para lo cuál existen planes concretos para mejorar la infraestructura turística mediante la creación de nuevos hoteles de primera categoría.

Otra iniciativa reciente, es la creación de la empresa Vilcatur que organiza desde hace algunos meses visitas a los lugares turísticos de Loja. Aunque la captación de clientes la realiza dentro del país, promociona sus servicios entre turistas extranjeros que se encuentran en el país, fomentando de esta manera la cantidad de visitantes foráneos a la ciudad y provincia de Loja.

No se debe olvidar que el desarrollo turístico genera divisas a un nivel de captación superior, esto es, en los puntos originales de llegada, en los que generalmente se realiza el cambio de moneda en cantidades representativas para cubrir aquellos gastos fijos como los de alojamiento, alimentación y movilización interna, cuándo éstos no se hallen cubiertos mediante contratos previos efectuados en el país de origen.

Además, el uso de tarjetas de crédito de aceptación internacional, evita cada vez en mayor medida el tener que realizar el cambio de divisas, cubriéndose los gastos con las mismas, y pagándolos posteriormente en su lugares de origen, y con su propia moneda. En este caso lo que está ocurriendo es que simplemente el cambio de divisas lo está realizando la empresa transnacional mediante el sistema financiero, de manera que la incidencia cambiaria se restringe a su ámbito, con lo que se evitan las operaciones pequeñas que de otro modo se producirían.

Otro factor que limita la incidencia del turismo en la actividad cambiaria, es la amplia aceptación que en nuestros países tienen las divisas sólidas y particularmente el dólar, el cuál en numerosos casos incluso es exigido casi obligatoriamente para determinados cobros, pese a que las leyes nacionales

obligan a realizar toda transacción dentro del país - salvo en casos especiales- en la moneda nacional que es el sucre. Ello hace que se creen canales paralelos a través de los cuales se dan los movimientos de divisas.

En las encuestas realizadas a los clientes potenciales (ANEXO No.5.5) se encontró que solamente una pequeña parte de ellos (alrededor del 7%) son turistas, o personas de nacionalidad extranjera que por cualquier circunstancia se encuentran en Loja. Un resultado similar arrojaron las encuestas a los intermediarios particulares (ANEXO No.6.4), en las que se encontró que apenas el 8% de ellos tuvo clientes principalmente de origen extranjero.

CUADRO 4-4. LOJA: NACIONALIDAD DE CLIENTES POTENCIALES EN EL MERCADO DE DIVISAS

NACIONALIDAD	CANTIDAD	PORCENTAJE
Extranjeros	9	7,38
Ecuatorianos	113	92,62
	122	100,00

FUENTE: Anexo No.5.5. Encuesta a clientes potenciales.

ELABORACION: El autor.

Pese a que existen disposiciones legales para que

los hoteles y empresas afines presenten mensualmente a las oficinas tanto de Migración como del CETUR en Loja informes sobre la cantidad de clientes extranjeros recibidos, no existe una información completa sobre el tema, debido al persistente incumplimiento de ésta obligación por parte de sus propietarios.

4.2.3. LAS EXPORTACIONES.

Las exportaciones han sido tradicionalmente la principal fuente de divisas en los países desarrollados. En países subdesarrollados que no cuentan con un nivel avanzado de industrialización, las exportaciones dependen de la disponibilidad de recursos naturales adecuados para satisfacer diversas demandas de los mercados mundiales. Afortunadamente para el país, Ecuador ha contado con una enorme y diversa riqueza natural, que le ha permitido destacarse en la producción y exportación minera y agrícola. Las exportaciones del sector manufacturero no han sido - como ya se vio - importantes tanto con relación al total de nuestras propias exportaciones, como en comparación con los montos logrados por otros países, incluso de nuestra región.

La baja participación que Loja tiene a nivel nacional se explica por la inexistencia de cultivos



extensos, lo que reduce las exportaciones agropecuarias a escasas ventas esporádicas de arroz en pequeñas cantidades. En cuanto a los productos manufacturados o industriales, solamente las empresas VILCAGUA, ILE, y MALCA realizaron regularmente exportaciones durante los últimos años.

La empresa azucarera MALCA, conocida también como Ingenio Monterrey, es a no dudarlo la mayor de la provincia, pese a ser una empresa azucarera mas bien pequeña en relación a los demás del país, y tener una participación minoritaria en la producción nacional. Sin embargo es la empresa que mayores exportaciones realizó en la provincia durante los últimos 7 años, salvo por el año 93 en el que parece haberse concentrado en abastecer al mercado nacional.

Lamentablemente, parece tener una notoria dependencia del extranjero, y probablemente dificultades para operar bajo la modalidad de exportaciones corrientes, lo que le ha llevado a utilizar el sistema de trueque para sus operaciones con el exterior. La existencia de numerosas operaciones de importación realizadas confirma la permanente necesidad que el Ingenio tiene de repuestos, maquinaria y quizás incluso ciertos insumos para su operación. Todo ello hace que la

empresa no sea capaz de producir volúmenes significativos de divisas en sus operaciones de exportación, aunque ello no signifique que no obtenga indirectamente utilidades por las mismas.

Las otras 2 industrias que han incursionado en las exportaciones son, como ya se dijo, ILE y VILCAGUA. La primera de ellas ILE, es una empresa sólida y ascendente que ha sabido encontrar un espacio en el mercado que no ha sido hasta ahora aprovechado adecuadamente por los productores nacionales. Aunque las exportaciones parecen tener buenas perspectivas para la empresa, es quizás demasiado pronto para evaluarlas con certeza. Pese a que la empresa utiliza en algunos casos materia prima importada, muestra un saldo neto favorable, que sin embargo es muy pequeño, incluso frente a las necesidades que la provincia de Loja tiene respecto a divisas. Sus posibilidades de crecimiento -dado el grado de expansión en el mercado nacional-, se fundamentan precisamente en los mercados externos, en los cuales además de sus propios estándares de calidad influirán elementos exógenos que posibilitarán o no crecimientos pronunciados.

Finalmente, Vilcagua es una empresa que fundamenta sus perspectivas dentro de los mercados externos en el

prestigio con que cuenta el valle de Vilcabamba en el extranjero, y el buen momento por el que atraviesan los mercados de bebidas naturales en los países desarrollados. Sus posibilidades de consolidación parecen ser ciertas, aunque las posibilidades de expansión se hallan limitadas por la disponibilidad de la materia prima fundamental -el agua-, la cual puede ser aprovechada exclusivamente hasta cierto punto, más allá del cuál podrían causarse daños ecológicos al ambiente.

La comercialización neta de productos ecuatorianos en general hacia el extranjero es una posibilidad que no se ha aprovechado debidamente hasta ahora, y probablemente la que mejores expectativas ofrece. Desafortunadamente, el comercio entre el Ecuador y Perú a través de Macará se halla, de acuerdo con estudios realizados, fundamentado en prácticas de contrabando. Según la investigación "El Comercio Binacional entre Ecuador y Perú"²², menos del 4% del total del comercio internacional que se realiza por este lugar se da en forma legal, mientras que el 96% restante se realiza en forma de contrabando.

²² LOAIZA, Lupe y CELI, Jorge, El Comercio Binacional entre Ecuador y Perú por la Frontera de Macará, UTPL, Loja, 1989, p. 206.

Las actuales disposiciones de la Junta Monetaria en su regulación Nro. 858-93 indican que "los exportadores están obligados a vender las divisas provenientes de sus exportaciones, por el valor FOB a los bancos privados y compañías financieras privadas autorizadas por la Superintendencia de Bancos a operar en el mercado libre de cambios y dentro del plazo estipulado con su comprador extranjero, el mismo que deberá consignarse en la respectiva Declaración de Exportación". Entonces, las divisas por exportaciones realizadas por la provincia de Loja son accesibles para una institución especializada en el manejo de divisas como es una Casa de Cambios. Sin embargo, las mismas son mas bien escasas, y su obtención dependerá en última instancia del tipo de cambio que se pueda ofrecer por las mismas.

La cantidad neta de divisas generada por las exportaciones de Loja durante los últimos años pueden observarse en le siguiente cuadro:

CUADRO 4-5. PROVINCIA DE LOJA: EXPORTACIONES NETAS(1)
(valores en dólares)

ANIO	MONTO
1987	67.925,54
1988	127.797,80
1989	1.600,00
1990	0,00
1991	6.451,20
1992	32.400,00
1993	44.951,54

(1) excluye operaciones mediante trueque.

FUENTE: BANCO CENTRAL, Permisos para operaciones de comercio exterior. Loja. Varios años.
ELABORACION: El autor.

Como se puede apreciar fácilmente, el comportamiento de las exportaciones es irregular. Durante los 2 primeros años registrados, es decir en 1987 y 1988 se producen los mayores valores, lo que se explica por cuanto en ese tiempo el Ingenio Azucarero "Monterrey" aún realizaba exportaciones a cambio de divisas. El posterior uso del trueque ocasionó un declive en las exportaciones totales, que en la actualidad se hallan sustentadas por unas pocas operaciones anuales, de cuya realización o no dependen los montos totales que, en consecuencia, variarán ampliamente de un año a otro.

Por lo tanto, es sumamente difícil realizar estimaciones seguras respecto a las divisas que durante los próximos años se obtendrán en Loja gracias al

comercio exterior. Los datos de los 3 últimos años permiten abrigar cierto optimismo al respecto, pero el repunte es aún demasiado reciente como para obtener conclusiones sólidas.

Otro factor a considerarse es que de acuerdo a los últimos registros del Banco Central, la venta de divisas al sistema bancario se ha realizado en algunos casos a sucursales bancarias localizadas en otras provincias del país, aún cuando el mismo banco cuenta con oficinas en la ciudad de Loja. Probablemente ello se deba a acuerdos de compra-venta establecidos entre la institución financiera y el exportador, lo que restringiría el acceso directo a estas divisas por parte de los demandantes lojanos. Una explicación más concreta es que ante los montos significativos que un exportador -por pequeño que sea- puede proveer a un banco, se haya acordado realizar la transacción en una oficina con mayor movimiento cambiario, con lo que el tipo de cambio reconocido al exportador será más favorable para el mismo. No se debe olvidar que los bancos de la ciudad de Loja fijan sus tipo de cambio de acuerdo a las condiciones particulares de la ciudad, por lo que la cotización para la compra se ha visto notablemente disminuida en relación al valor vigente a nivel nacional.

En conclusión, en la actualidad las exportaciones de algunas empresas pequeñas muestran un crecimiento estable que durante 1993 alcanzaron los 45 mil dólares, lo que significa un 38% más que el valor del año 1992, año que a su vez mostró un crecimiento del 402% al pasar las exportaciones de 6.451 a 32.400 dólares. La desaceleración del crecimiento parecería indicar una próxima estabilización de las exportaciones, a menos que aparezcan nuevas iniciativas en ese sentido. La obtención o no de esas divisas por parte de una Casa de Cambios en la ciudad dependerá en mayor medida que en otros casos, de que la institución pueda ofrecer a los exportadores condiciones iguales o mejores que las que conseguirían en ciudades como Quito, Guayaquil o Cuenca. De no lograrse esto, a los exportadores les son fácilmente accesibles los mercados cambiarios localizados en dichas ciudades.

4.2.4. LA INMIGRACION INTERNACIONAL.

Como es de esperar en una zona fronteriza, el flujo de inmigrantes extranjeros es principalmente proveniente del país vecino (CUADRO No.26). En la provincia de Loja, los inmigrantes son en su mayoría personas originarias del Perú, que han venido al país atraídos por las mejores condiciones socioeconómicas que existen en Ecuador en relación a las de su país de origen. Sin embargo, y pese

a las difíciles condiciones que hay y han habido durante las últimas décadas en el Perú, la cantidad de migrantes no se da en las cantidades que serían de esperar, lo que hace suponer que quienes han venido al Ecuador, han preferido residir en otras provincias, en las cuales han creído encontrar mejores posibilidades de desarrollo.

De acuerdo con el Registro de Extranjeros que lleva la Dirección de Migración, actualmente en toda la provincia de Loja están residiendo 103 personas de nacionalidad peruana. Cincuenta de ellos están registrados como alumnos de las instituciones de educación primaria, media o superior de nuestra provincia. La ciudad de Loja, es donde residen la mayoría ellos, o sea más del 75% del total.

Otras ocupaciones como el comercio, los quehaceres domésticos y otras, no agrupan individualmente a cantidades significativas de inmigrantes.

Otro grupo importante en la provincia es la presencia de ciudadanos colombianos, que conforman un grupo que numéricamente es ligeramente inferior al de peruanos, con 100 personas. Pese a que Loja se encuentra localizada en el extremo opuesto a la frontera con Colombia, la presencia de colombianos es significativa,

lo que más que reflejar un alto número de migrantes de ésta nacionalidad, confirma la bajísima cantidad de peruanos que se han radicado en toda la provincia.

En el caso de los colombianos, hay una característica particular: 72 de las 100 personas pertenecen a órdenes religiosas establecidas en nuestro país, por lo que difícilmente incidirán en el movimiento cambiario de la provincia. Nueve personas de las restantes son estudiantes, y las demás se dedican a diversas actividades.

El siguiente grupo en importancia es el de estadounidenses. Actualmente son 71, y sus ocupaciones se encuentran dentro de la religión, y servicios profesionales que desempeñan gracias a convenios internacionales que varias instituciones como los municipios o las universidades mantienen. Estas personas presentan una mayor relación directa con las actividades cambiarias.

Otro grupo destacable es el de los españoles. Sus 32 miembros registrados pertenecen también principalmente a órdenes religiosas que desde hace muchos años, y en base a nexos históricos, el Ecuador mantiene con la nación peninsular.

Los demás países de origen participan en el movimiento migratorio con pequeñas cantidades de personas. Son un total de 120 personas que provienen de 22 países distintos, entre los que sobresalen ligeramente Italia, Rusia, Chile, Australia y Canadá.

En términos globales, el 76% de los inmigrantes extranjeros en la provincia se han radicado en el cantón Loja. Los demás cantones cuentan con porcentajes menores, pudiéndose destacar el cantón Saraguro con el 6%.

Las principales ocupaciones son las de estudiantes o misioneros y actividades afines. Alrededor del 45% de los inmigrantes realizan alguna de ellas. De acuerdo a las encuestas realizadas, la participación de los inmigrantes extranjeros es sumamente baja. Por una parte, los estudiantes, no reciben cantidades muy significativas de divisas, e incluso, en muchos casos, han llegado al país con su familia, buscando establecer simultáneamente en el área laboral a los miembros mayores de la familia. Por otra parte, los religiosos, en su mayor número, y especialmente en los casos en que provienen de Colombia, España e Italia, pertenecen a Iglesias tradicionales en nuestro medio, por lo que no reciben divisas directamente de sus países sedes.

Algo diferente ocurre con aquellos miembros de Iglesias relativamente nuevas en nuestro medio, que provienen principalmente de países anglosajones. En estos casos, si se observa un flujo de monedas extranjeras, sin embargo, por el escaso número de personas en esta situación, la incidencia es insignificante en el mercado cambiario de la región. Lo mismo ocurre con aquellos extranjeros que se encuentran en la Provincia debido a convenios con organismos internacionales, quienes reciben divisas a cambio de sus servicios, pero son demasiado pocos como para influir en el mercado cambiario.

Los montos que este grupo ofrece se encuentran incluidos dentro de los volúmenes declarados tanto por los intermediarios particulares, como por los intermediarios financieros, siendo difícil realizar una estimación por separado del volumen representado.

4.3. LA DEMANDA DE DIVISAS EN LA PROVINCIA DE LOJA.

A diferencia de la oferta, en el caso de la demanda de divisas no es tan sencillo determinar a simple vista cuál es la principal fuente que origina la demanda de divisas en Loja. A la demanda tradicional de divisas para realizar importaciones, y que por otra parte es fácilmente medible, hay que agregar aquella que es

originada por la migración. La migración, por su naturaleza mayoritariamente ilegal tiende a disfrazarse bajo la forma de turismo, u otras manifestaciones similares. Es por ello que en este subtema se ha preferido aglutinar en un solo literal a la movilización al extranjero bajo sus diferentes modalidades, tratando de ofrecer mas bien datos globales que ofrezcan una mayor confiabilidad. Eso sí, en cuanto ha sido posible, se han realizado acotaciones particulares acerca de las características propias que cada fenómeno en particular conlleva.

Si bien la movilización hacia el exterior origina una demanda considerable, no se puede precisar fácilmente la medida en que ese movimiento está relacionado con el turismo pasivo o con la migración. De cualquier modo, la información proporcionada por las agencias de viaje, e inclusive por la Gobernación de la Provincia, que es la entidad encargada de gestionar la concesión de pasaportes, permitirá realizar estimaciones generales relacionadas con la demanda de divisas que genera el desplazamiento de personas de la provincia.

La actividad que sí es una nítida creadora de demanda en Loja, es la actividad importadora, que muestra niveles elevados al igual que ocurre en todo el país, y

que dada la orientación de la actual política arancelaria puede crecer explosivamente durante los próximos meses. Sin embargo, esta demanda se da bajo algunas condiciones particulares que se analizarán detalladamente.

La posición geográfica de la ciudad y provincia, así como la tradicional concentración de ciertos trámites que ha existido en el país ha hecho que en Loja, y probablemente en otras ciudades alejadas de las principales puertas de entrada al Ecuador se limiten las importaciones, de modo que los productos de otros países se adquirieron a través de relativamente pocos importadores que luego vendían sus productos a nivel nacional. A este fenómeno se lo ha llamado en ésta investigación "importación indirecta", por cuanto esta modalidad de comercialización ha influido en el flujo interno de divisas, afectando de una u otra forma a los mercados cambiarios.

La cercanía del Perú ha influido también en la disponibilidad de divisas en toda la provincia. A través de los cambistas que operan en Macará, dependiendo de la relación entre los tipos de cambio de ambos países, se ha producido abundancia o escasez de dólares en Loja. La coincidente coyuntura actual en cuanto a la liberalización de las políticas económicas y

particularmente de la política cambiaria por parte de las autoridades de Ecuador y Perú, basada en las fuerzas del mercado, vuelve poco probable la existencia de bruscos movimientos de divisas en cantidades elevadas. De acuerdo con el estudio "El comercio fronterizo"²³ del Banco Central durante el año de 1992 los cambistas de moneda realizaban anualmente transacciones por 7 millones 280 mil dólares, cifra bastante superior a la que se maneja en los mercados cambiarios de la ciudad de Loja, pero que aunque permanece al margen de la misma, como lo demuestran los distintos tipos de cambio, puede, y en determinados momentos incide en el comportamiento de las divisas en esta ciudad.

4.3.1. LAS IMPORTACIONES.

Las importaciones, componente importantísimo de las relaciones con el exterior, han sido durante las últimas décadas objeto de numerosos controles, con los que se ha pretendido mejorar la situación de muchos países, y específicamente, de los de América Latina, que se han sujetado a modelos y programas basados en el proteccionismo a las empresas nacionales mediante

²³ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, El Comercio Fronterizo, Unidad de Estudios Técnicos, Loja, 1992, p. 8-9.

incentivos de diversa índole, unidos al uso de instrumentos arancelarios y paraarancelarios que desanimen las posibles importaciones.

Con la disminución de los saldos comerciales desfavorables, se buscó simultáneamente impulsar un proceso de industrialización en la subregión, que sin embargo, hasta los inicios de la década de 1980, en que surge la crisis de la Deuda Externa, no se había conseguido. Desde entonces, las políticas arancelarias van cambiando, no solamente en el Ecuador, sino -y en muchos casos con mayor rapidez- en otros países latinoamericanos. Como consecuencia de ello, las barreras proteccionistas han sido paulatinamente desarmadas por las autoridades económicas del Ecuador, dando paso a un aperturismo que incluso no se circunscribe al tradicional Pacto Andino, o a convenios bilaterales con países vecinos. La política cambiaria también se ha visto arrastrada por este proceso, con lo cuál, se han ido liberalizando los mercados cambiarios, resaltando cada vez más la importancia de la oferta y demanda de las divisas, y consecuentemente la vigencia de tipos de cambio reales, concordantes con el verdadero poder adquisitivo de la moneda.

En la actualidad, la liberación de las importaciones

incluye la descentralización de los trámites que en el Banco Central deben ser realizados para este tipo de operaciones. Actualmente los permisos respectivos pueden ser gestionados en cualquiera de las sucursales que el Banco Central tiene a nivel nacional. Las importaciones registradas en la sucursal del Banco Central en Loja, han crecido en los últimos 5 años, en comparación con los niveles registrados anteriormente. A partir de 1989 -como se observa en el cuadro No.23- las importaciones se estabilizan en alrededor de los 2 millones 600 mil dólares anuales, e incluso en el año de 1993, que es el último registrado superan los 3 millones 800 mil dólares. Aunque son cantidades bajas en relación al total nacional, las importaciones parecen estar reaccionando en la provincia de Loja a las condiciones cada vez más liberales que les han establecido los últimos gobiernos.

Observando los nombres de las personas naturales o jurídicas que actualmente se dedican a traer productos extranjeros se observa que, salvo por contadas excepciones, se tratan de importadores nuevos que sólo tienen 3 o 4 años a lo sumo en éste tipo de actividad, mientras que algunos de los importadores que anteriormente aparecían regularmente, hoy han desaparecido.

La composición interna de las importaciones es interesante si se comparan los sectores público y privado.

CUADRO 4-6. PROVINCIA DE LOJA: IMPORTACIONES DEL SECTOR PÚBLICO, UNIVERSIDADES Y SECTOR PRIVADO
(en dólares CIF)

AÑO	SECTOR PÚBLICO	UNIVERSIDADES	SECTOR PRIVADO
1984	161.305	35.269	2'514.541
1985	823.471	221.522	1'023.764
1986	407.110	325.054	1'087.241
1987	179.612	91.796	895.958
1988	155.924	28.272	1'524.811
1989	49.961	256.758	2'386.448
1990	288.369	170.984	2'798.824
1991	208.139	67.001	2'693.254
1992	449.206	83.971	2'125.472
1993	245.623	47.621	3'582.074

FUENTE: Cuadro No.23.
ELABORACION: El autor.

Mientras que el sector público muestra un comportamiento irregular, sin una tendencia la crecimiento o decrecimiento; y las universidades parecen mostrar más bien una disminución de sus importaciones, sobretodo a partir de 1989, el sector privado se muestra cada vez más como el principal generador de importaciones. En éste sector, salvo por el año 1992, el crecimiento a partir de 1987 es bastante acentuado, superando incluso los niveles del año 1984. Después de un período inicial de descenso, las importaciones están

repuntando. Probablemente dentro de 1 o 2 años, las importaciones permitirán observar si la provincia ha alcanzado su tope, o si las mismas están experimentando un auge nunca antes visto en la provincia de Loja.

El caso de las universidades merece algunas acotaciones particulares. A pesar de que las mismas no están, ni han estado nunca clasificadas dentro del sector público, se han financiado en base a las asignaciones que el Estado les da dentro de su Presupuesto General. Sin embargo, para efectos de comercio exterior, aunque aún cuentan con un tratamiento preferencial respecto a los aranceles, en el ámbito cambiario las operaciones de estas instituciones se desenvuelven en la actualidad totalmente dentro del mercado libre. De acuerdo con la legislación vigente²⁴, el Banco Central venderá divisas exclusivamente para atender "los pagos en el exterior que deba realizar el sector público en moneda extranjera por cualquier concepto...", y "los pagos relacionados con las actividades de exploración, explotación, comercialización y transporte de hidrocarburos que realicen las empresas extranjeras que han suscrito contratos con Petroecuador". Por lo tanto, es correcto considerar las importaciones realizadas por las universidades como una fuente de

²⁴ Según Regulación de Junta Monetaria No. 858-93 en el capítulo 3, sección 2, artículo 1.

demanda de divisas, que podría ser utilizada por una tasa de cambios en la ciudad.

La participación actual de las universidades es minoritaria, y a corto y mediano plazo no es de esperar fuertes repuntes, sino por el contrario, mayores disminuciones en sus importaciones, debido especialmente a las políticas de austeridad que han afectado a las asignaciones concedidas a las instituciones de educación superior, y que tienden a lograr que las mismas se autofinancien cada vez en mayor grado.

El sector público se halla representado principalmente por la Empresa Eléctrica de Loja, además de varios municipios de la Provincia, y de la Empresa Municipal de Agua Potable, cuyos gastos se estima que se ajustan de acuerdo a las necesidades circunstanciales de cada entidad, por lo que difícilmente se producirá una marcada tendencia a corto y mediano plazo en sus gastos.

4.3.2. LOS VIAJES AL EXTERIOR.

Aquí se analizarán tanto el turismo, como los viajes al extranjero que se realizaron por cualquier otro motivo. De acuerdo a las Agencias de Viajes, la cantidad de paquetes turísticos individuales vendida durante el



año de 1993 se estima en 450. Hay sin embargo un número considerablemente mayor de personas que obtuvieron pasaportes durante el último año (CUADRO No.28). Según la Gobernación de la Provincia, el número de personas que han obtenido pasaporte durante los últimos años ha sido creciente como se observa en el cuadro siguiente:

CUADRO 4-7. PROVINCIA DE LOJA: NUMERO DE PASAPORTES CONCEDIDOS

ANO	CANTIDAD
1991	501
1992	595
1993	996

FUENTE: Cuadro No.28
ELABORACION: El autor

Todas las agencias de viajes coincidieron en señalar que el número de viajeros que salen desde Loja hacia el extranjero está aumentando considerablemente. No existen estadísticas al respecto, y, como era de esperar, ni siquiera las mismas empresas cuentan con datos exactos que permitan analizar la evolución de los viajes al exterior durante los últimos años, sin embargo, el hecho de que varias de las agencias tengan solamente 1 o 2 años de funcionamiento en la ciudad de Loja, indica por sí mismo el crecimiento que el sector experimenta.

Los datos obtenidos (CUADRO No.28) no muestran algún

componente estacional en la obtención de pasaportes, lo que a criterio del autor indicaría una participación mayoritaria de migrantes en el movimiento de viajeros al extranjero. De otro modo, sería de esperar mayores afluentes de viajeros en meses de fuerte movimiento turístico, como junio, julio o agosto, o cierta regularidad que por ejemplo coincida con las fechas de salida de estudiantes becados en el extranjero.

Cada persona que viaja al exterior en calidad de turista requiere en término medio de entre 1.000 a 1.500 dólares solamente para sus gastos personales, cifra en la que coinciden todas las fuentes utilizadas (ANEXO No.4.3.). Aunque la mayoría de los gastos básicos usualmente están cubiertos dentro del servicio que las agencias venden a sus clientes como la alimentación básica, el hospedaje, el transporte, e incluso ciertos impuestos especiales; actividades como la adquisición de recuerdos o "souvenirs", la realización de paseos adicionales, la visita no programada a museos, restaurantes, monumentos, u otros lugares -entre otros-, hacen necesario llevar consigo cierta cantidad de divisas con las que se pueda cubrir los gastos que se originen.

Aunque quienes deseen realizar turismo en el exterior cuentan con tarifas expresadas en sucres, las

mismas también se hallan disponibles en dólares. En la actualidad, debido al escaso desarrollo del sistema cambiario en Loja, muchas personas adquieren divisas con la finalidad de disminuir el costo total en la medida en la que el diferencial entre el tipo de cambio vigente en todo el país con el que se paga en Loja lo permita. De este modo, se está dando en la actualidad un ahorro para los turistas, emigrantes y otros viajeros que salen de la provincia, en perjuicio de los pequeños oferentes de divisas que deben resignarse a vender pequeñas cantidades a tipos de cambio inferiores a los que les corresponden en base al poder adquisitivo relativo de las 2 monedas.

Los resultados de las encuestas realizadas confirman lo anterior. La gran mayoría de los "intermediarios cambiarios" particulares, no son realmente intermediarios (ANEXO No.6.3.), ya que utilizan las mismas para satisfacer sus propias necesidades respecto a turismo o comercio. El 84% de los entrevistados señalaron que no revenden sus divisas, sino que las utilizan para realizar diversas operaciones en las que se requieren divisas, y particularmente los dólares.

CUADRO 4-8. LOJA: DESTINO DECLARADO DE LAS DIVISAS COMPRADAS POR PARTE DE LOS INTERMEDIARIOS PARTICULARES

DESTINO	# DE INTERMED.	%
Viajes	10	40
Importaciones	5	20
Reventa	4	16
Otros (*)	6	24
	25	100

(*) comercio

FUENTE: Anexo No.6.3. Destino de las divisas compradas.

ELABORACION: El autor.

Aunque con la implementación de una Casa de Cambios en Loja esta situación dejaría de producirse, la demanda agregada seguirá existiendo, ya que las agencias de viajes, y secuencialmente, las aereolíneas, los hoteles extranjeros y otros, seguirán estimulando el pago en divisas por sus servicios y el cumplimiento de sus obligaciones. Empero, hay que considerar que por tratarse de empresas que tienen y necesitan de vínculos a nivel nacional, y que además en su mayoría son sucursales de empresas con matrices u oficinas en otras ciudades del país, como en el caso de Metropolitan Touring, Delgado Travel, Quilla Huasi e Hidalgo Travel, la demanda acentuada de divisas para éste fin se producirá en Loja, solamente si las condiciones son similares a las que se dan en otras partes del país, de lo contrario,

simplemente se operaría a través de los representantes en esos lugares a efecto de realizar las operaciones cambiarias requeridas.

Durante 1993, las agencias de viajes recibieron en pago por sus servicios solamente en divisas, alrededor de 220.000 dólares. La demanda total de divisas, es mayor, en consideración de que así mismo muchas personas realizan sus pagos en sucres, de los cuales una buena parte luego debe ser transformada por las agencias de viajes en dólares. La cantidad de paquetes turísticos vendidos durante 1993 se estima -como ya se dijo-, en 450 personas al año (ANEXO No.4.4), que generarán una salida de divisas total superior a los 220.000 dólares anuales, ya que el costo de un tour al exterior se encuentra en promedio bastante por encima de los 489 dólares que las cifras anteriores supondrían.

Cuando el desplazamiento es debido a la emigración, y especialmente a los Estados Unidos, los requerimientos de los intermediarios, es de acuerdo a los tramitadores, actualmente de 6.000 dólares por persona para cubrir los gastos de pasajes, trámites, y movilización a través de la frontera. La migración a los Estados Unidos se da en la mayor parte de los casos a través de México u otros países centroamericanos, lo que ha elevado

considerablemente el costo final de la movilización.

4.3.3. LAS IMPORTACIONES INDIRECTAS.

Uno de los propósitos de una investigación de mercado es encontrar características muy particulares que pueda tener el mercado analizado. Al analizar a las personas que en la ciudad de Loja compran divisas, se descubrió algo que originalmente no había sido considerado como de importancia en el mercado cambiario de Loja, y es el hecho de que al parecer muchas empresas comercializadoras del país, y particularmente las importadoras ofrecen sus productos a sus clientes mayoristas a precios algo inferiores en dólares en relación con sus equivalentes en sucres. El 24% de los negociantes de divisas (ANEXO No.6.3.), especificaron dentro de "otros destinos" para sus divisas la comercialización interna, señalando que pese a que no son importadores obtienen mercancías a precios inferiores si las cancelan en divisas. El encuestamiento de clientes potenciales (ANEXO No.5.6) reveló una cifra aún más sorprendente: el 56% de los demandantes indicó que usaría sus divisas en la comercialización interna de productos.

El mecanismo explicatorio es obvio: la adquisición de moneda extranjera en los mercados financieros implica

cubrir los gastos de intermediación en que incurren las entidades del ámbito financiero, así como su cuota de utilidades. Las personas o empresas intentan entonces evitar la intermediación de instituciones tales como casas de cambio y bancos mediante la utilización del mercado de la calle en el que los gastos de intermediación son marcadamente menores, el mantenimiento de cuentas en divisas con suficientes saldos para cubrir sus necesidades -especialmente cuando la empresa se dedica simultáneamente a la importación y exportación- (aunque esto último se dificulta por la obligatoriedad de vender las divisas provenientes de la exportación a instituciones financieras calificadas), y finalmente, mediante el uso de estrategias como la definida en el párrafo anterior, que estimulan la adquisición directa de divisas a los pequeños oferentes de las mismas.

La consecuencia directa de entrar en funcionamiento una casa de cambios en la ciudad de Loja no sería la de eliminar este tipo de comportamiento, aunque sí el de disminuirlo. Con la posibilidad de obtener un precio justo por las divisas, en condiciones normales los clientes potenciales preferirán utilizar una institución que les reconozca un tipo de cambio adecuado. Sin embargo, seguirá existiendo una demanda de particulares que lograrían aún pequeños ahorros por conseguir divisas

directamente de los oferentes, tanto para realizar viajes por migración o turismo, como para adquirir mercancías a los importadores de las principales ciudades del país.

La cuantificación del fenómeno no es posible de determinarse individualmente por cuanto la información global no es prorrateable, mas el hecho de que el 24% de los intermediarios encuestados hayan señalado este fenómeno como la causa para adquirir divisas, a pesar de que originalmente la encuesta no cubría dicha posibilidad entre las opciones de respuestas salvo por la alternativa general "otros", hace pensar que el fenómeno ocurre con una frecuencia destacable.

4.4. PROYECCION DE LA OFERTA Y DEMANDA PARA EL PERIODO 1995-1999.

4.4.1. PROYECCION DE LA OFERTA DE DIVISAS

Para la proyección de la Oferta de divisas se deberá tomar en cuenta primordialmente las características particulares que envuelven a la misma.

Como ya se analizó, en Loja, tanto al hablar de la Ciudad como de la Provincia, las divisas provienen principalmente de la migración, seguida por el comercio

interno y externo, y finalmente por el turismo. En conjunto, todas estas actividades generan un volumen que anualmente alcanza la cantidad de 5'042.880 dólares (ANEXO No.7.2). Aunque el número de personas que van a radicarse en el exterior ha ido en aumento durante los últimos años, y las condiciones que motivan a las personas a abandonar la Provincia y aún el País permanecen inalteradas, se debe tomar en cuenta el creciente endurecimiento que las autoridades migratorias de Estados Unidos y otros países del mundo están implantando mediante diversos mecanismos de control que impidan el ingreso ilegal de ciudadanos extranjeros a las naciones desarrolladas. Algunas de esas medidas que se debaten o han sido implementadas durante los primeros meses de 1994 son:

- asignación de una nueva partida por 172,5 millones de dólares destinada a mejorar la situación de los puestos fronterizos.
- capacitación de 600 nuevos agentes fronterizos.
- autorización gubernamental para que se utilicen los servicios de inteligencia contra bandas de traficantes de ilegales.
- propuesta para que se niegue la asistencia social básica a quienes tienen la condición de ilegales.

Los sectores políticos de países como Estados Unidos, Japón y España se encuentran presionados por sus electores para implantar medidas que eviten que mano de obra extranjera e ilegal sature sus mercados laborales, en momentos en que los índices de desempleo alcanzan en las naciones desarrolladas altos niveles que no se observaban desde la primera mitad de la década de los años 80.

Sin embargo, el movimiento migratorio no puede ser detenido, aunque si puede ser aminorado su crecimiento, por lo que para los próximos años deberán considerarse en el mejor de los casos -desde el punto de vista de las autoridades migratorias- tasas de crecimiento positivas aunque moderadas. En la provincia de Loja la tasa de crecimiento poblacional está en un 3,4% anual para el último período intercensal, y la misma sería consecuente con el análisis anterior, y con los programas de estabilización y reactivación económica iniciados por el gobierno (los cuales se espera que contribuyan a debilitar el flujo migratorio), siempre que éstos no sufran tropiezos de consideración.

Otro factor considerarse, es que la baja participación que tienen actualmente las exportaciones de Loja a nivel nacional (ver numeral 4.1.), vuelve poco probable

que en los próximos 5 años lleguen a tener un rol protagónico en el mercado cambiario de toda la provincia.

En el caso del turismo, cuyas divisas se han incluido dentro de las operaciones que hacen los intermediarios tanto financieros como no financieros, los resultados de los análisis realizados a la información obtenida de diversas fuentes indica una participación también minoritaria, que podría mejorar al cabo de los 5 años de la proyección, aunque no existen cifras estadísticas que permitan realizar aseveraciones concretas sobre el tema. Sin embargo, vale acotar que el turismo podría eventualmente convertirse en un factor dinamizador que mejore en el corto plazo las actuales expectativas. La proyección de las divisas ofrecidas en los próximos 5 años será:

CUADRO 4-9. LOJA: PROYECCION DE LA OFERTA DE DIVISAS
(valores en dólares)

AÑO	MONTO
1994	5'042.880 !
1995	5'214.338
1996	5'391.625
1997	5'574.941
1998	5'764.489
1999	5'960.481

FUENTE: Anexo No.7.2.
ELABORACION: El autor

4.4.2. PROYECCION DE LA DEMANDA DE DIVISAS

La demanda de divisas se halla determinada tanto por la posición de las importaciones que realizan los sectores comercial e industrial, el sector público, como por los requerimientos de migrantes y turistas. De ellos el principal movimiento de demanda se relaciona con las importaciones. En el cuadro que aparece a continuación y que incluye todas aquellas importaciones que por ley se dan en el mercado de divisas, se observa un movimiento bastante irregular.

CUADRO 4-10. LOJA: IMPORTACIONES NETAS (1)
(en dólares CIF)

AÑO	MONTO
1984	2'549.810
1985	1'215.286
1986	1'412.295
1987	987.754
1988	1'553.083
1989	2'643.206
1990	2'969.808
1991	2'760.255
1992	2'209.443
1993	3'629.695

(1) Excluye operaciones del sector Público

FUENTE: Cuadro No.23
ELABORACION: El autor.

Sin embargo, a largo plazo parece existir una

tendencia al crecimiento, paralela a la liberalización de las importaciones, lo que permite esperar en el futuro un crecimiento a una tasa del 8,25%²⁵, por lo que la demanda de los importadores proyectada para los próximos años será:

CUADRO 4-11. LOJA: IMPORTACIONES PROYECTADAS
(valores en dólares)

ANO	MONTO
1993	3'629.695 (1)
1994	3'929.144
1995	4'253.299
1996	4'604.196
1997	4'984.042
1998	5'395.226
1999	5'840.332

(1) Valor histórico.

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Registro de Permisos de Importación.

ELABORACION: El autor.

La demanda estimada para cubrir aquellos gastos

²⁵ se han considerado exclusivamente los valores extremos del período 1989-1993 por cuanto se observa una regularidad en la evolución de las importaciones, motivada por la inexistencia de factores políticos, financieros o hasta naturales que influyeron en los años anteriores.

El cálculo de la tasa en cuestión que aparece en el texto es el siguiente:

$$i = \sqrt[4]{(3'629.695/2'643.206)} - 1$$

$$i = 0,08251$$

particulares originados por los viajes tanto por migración como por turismo en base a la información proporcionada por las Agencias de Viaje, se estima en alrededor de 450.000 dólares al año, de acuerdo al número de paquetes vendidos (ANEXO No.4.4), y los gastos promedios estimados (ANEXO No.4.3). A ello se agrega la demanda de divisas usadas en la "comercialización interna", fenómeno que ya se analizó en capítulos anteriores.

La revisión detallada de las encuestas (ANEXO No.6) reveló que de acuerdo con los intermediarios particulares -quienes casi en todos los casos realizan actividades comerciales-, anualmente se destinan a la comercialización interna 243.600²⁴ dólares, pero con la indicación de que algunos de ellos le dan simultáneamente más de un destino a sus divisas, por lo que se puede concluir que alrededor de 200.000 dólares anuales se destinan realmente para éste fin.

Por lo tanto, para la importación indirecta así como para viajes por turismo o migración se demandan anualmente 650.000 dólares, cuya proyección se realizará

²⁴ estos datos no son tabulables, por cuanto corresponden a preguntas de alternativas múltiples, por lo que solamente se pueden realizar apreciaciones acerca del monto citado.

usando una tasa ponderada entre la que se utilizó para proyectar la oferta de divisas (3,4%), y la que se empleó para proyectar las importaciones (8,25%) dada la naturaleza afín que ellas mantienen, lo que nos da un crecimiento esperado del 4,89% anual (ANEXO No.1). La proyección será entonces la siguiente:

CUADRO 4-12. LOJA: PROYECCION DE DEMANDA POR VIAJES Y COMERCIALIZACION INTERNA
(en dólares)

ANO	MONTO
1994	650.000
1995	681.785
1996	715.124
1997	750.093
1998	786.773
1999	825.246

FUENTE: Investigación directa.
ELABORACION: El autor.

La demanda global proyectada será la suma de los valores del cuadro superior más los valores proyectados para las importaciones:

CUADRO 4-13. LOJA: PROYECCION DE LA DEMANDA TOTAL DE DIVISAS
(en dólares)

ANO	IMPORTACIONES	VIAJES Y OTROS	TOTAL
1994	3'929.144	650.000	4'579.144
1995	4'253.299	681.785	4'935.084
1996	4'604.196	715.124	5'319.320
1997	4'984.042	750.093	5'734.135
1998	5'395.226	786.773	6'181.999
1999	5'840.332	825.246	6'665.578

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR e investigación directa.
ELABORACION: El autor.

4.4.3. EVOLUCION CONJUNTA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA

Durante los próximos 5 años la evolución que individualmente muestran la oferta y la demanda indican leves cambios en relación con la situación actual, aunque se darán aumentos cuantitativos en los movimientos de divisas. El rápido aumento de la demanda de divisas para importaciones ocasionará que la ciudad pase a consumir ligeramente divisas originadas en otras plazas

CUADRO 4-14. LOJA: OFERTA Y DEMANDA PROYECTADAS
(valores en dólares)

AÑO	OFERTA (1)	DEMANDA (2)	M.A. (*) (1)/(2)
1994	5'042.880	4'579.144	1,101
1995	5'214.338	4'935.084	1,056
1996	5'391.625	5'319.320	1,013
1997	5'574.941	5'734.135	-0,972
1998	5'764.489	6'181.999	-0,932
1999	5'960.481	6'665.578	-0,894

(*) Movimiento Autosostenido

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR e investigación directa.

ELABURACION: El autor.

4.5. PARTICIPACION POTENCIAL DEL PROYECTO DENTRO DEL MERCADO

Dadas las condiciones socioeconómicas no solamente de Loja, sino de todo el Ecuador, la escasez de divisas ocasionará que su colocación sea menos dificultosa que su captación. Entonces, la participación potencial del proyecto bajo estas condiciones estará dada por los volúmenes de divisas que la Casa de Cambios logre captar. En este sentido es necesario recordar que la captación se da tanto a través de los intermediarios financieros y los no financieros o particulares. En un principio es de esperar que el caudal principal de clientes esté conformado principalmente por personas que manejan

cantidades pequeñas de divisas, ya que, como se explicó con anterioridad, los importadores y exportadores que son los que realizan transacciones más voluminosas utilizan las plazas de Guayaquil, Quito, Cuenca, e inclusive Macará y Huaquillas, cuyo dinamismo en sus mercados cambiarios les permite trabajar con márgenes de intermediación más bajos.

Los porcentajes de aceptación del servicio por parte de potenciales clientes encuestados (ANEXO 5.1) y las razones para su aceptación, han determinado el grado de participación del proyecto en el mercado. En el caso de la porción del mercado manejada por intermediarios financieros, del 82,64 % de aceptación original se ha obtenido el 38,5% (ANEXO No.5.2), que corresponde a aquellos clientes que señalan razones diferentes al tipo de cambio, como el motivo básico para usar la Casa de Cambios. Por otra parte, en el mercado no financiero del 82,64% señalado anteriormente, solo se ha tomado el 50% que es la probabilidad final de uso o no uso de la empresa bajo condiciones iguales con los cambistas particulares. Todo ello hace que las captaciones estimadas sean de 1'678.864 millones de dólares durante el primer año²⁷, lo que significa el 33 por ciento del

²⁷ estos cálculos pueden revisarse detalladamente en el anexo No.8.

mercado total.

El análisis de diversas plazas financieras del país indica que el margen de intermediación por la compra y venta de divisas es notablemente inferior en plazas como Guayaquil o Azogues, pese a que esta última tiene un funcionamiento formal reciente. Por lo que parecería ser que, son los volúmenes de movimiento y su velocidad de rotación las que determinan la competitividad mayor o menor de una plaza cambiaria. El seguimiento de la evolución del tipo de cambio en las 2 principales plazas del país por su volumen que son Quito y Guayaquil confirman lo dicho. Pese a que los volúmenes manejados en la ciudad de Quito son elevados dentro del contexto nacional, el bajo dinamismo de las operaciones ocasiona la existencia de un diferencial marcadamente mayor al de Guayaquil (CUADRO No.10-A).

Finalmente hay que indicar además que, el posterior mejoramiento de los canales de contacto con otros centros financieros y con las mismas instituciones financieras locales permitirá ampliar el universo de intermediación, con lo que las posibilidades de manejar divisas del comercio exterior se ampliarán, en base al potencial que dentro de ese ámbito la demanda total ofrece.

CAPITULO V

ESTUDIO TECNICO

Por ser una empresa de servicios, el presente capítulo no incluye un diagrama de flujo del proceso de producción, por lo que se centra en los requerimientos de inversión fija y variable. En cuanto a la estructura interna, la misma se analizará detalladamente en el capítulo 8 en el que se tratan los aspectos organizacionales.

5.1. CALCULO DE LAS NECESIDADES DE MUEBLES, EQUIPOS Y ENSERES

Para el funcionamiento de una Casa de Cambios no se requerirá de una inversión considerable en muebles y enseres debido tanto al tamaño de la institución



determinado por los limitados volúmenes de divisas en circulación, como por el tipo de operaciones que se realizan, que se encuentran dentro de un ámbito mucho más limitado y concreto que el de las otras instituciones financieras en general, y en especial de los bancos. El detalle de las necesidades dentro de estos rubros se encuentran especificadas en el cuadro correspondiente (CUADRO No.32), e implican una inversión de 5 millones, 535 mil sucres.

En cuanto a los requerimientos de equipos, además de ser imprescindible la disponibilidad de una línea telefónica, se ha considerado necesario disponer de un equipo de fax para las comunicaciones, lo que proporcionará la agilidad necesaria en cuanto a las comunicaciones, factor que es considerado imprescindible dentro de la banca moderna, y particularmente dentro de los modernos mercados financieros, con lo cual se podrá disponer de información referencial actual y oportuna que permita a la gerencia de la institución reaccionar con prontitud y exactitud a los continuos cambios que se produzcan. Además de ello será necesario adquirir una máquina para detectar billetes falsos en cualquiera de las principales monedas extranjeras, lo que permitirá a la institución contar con un apreciable aunque no total margen de seguridad acerca de las divisas en billete que

adquiere. Adicionalmente, dentro de los equipos especializados se ha presupuestado la adquisición de una caja de seguridad a fin de resguardar los valores o documentos importantes que se posean, con lo que se completa la inversión en equipos de costo significativo, a los que faltaría por agregar solamente los gastos en enseres diversos.

5.2. CALCULO DE LAS NECESIDADES DE TERRENO

El área requerida para el funcionamiento de la institución es de 60 metros cuadrados. Dadas las características generales y particulares del proyecto no se considera conveniente adquirir un inmueble propio en la primera etapa de funcionamiento, aunque esa opción podría ser utilizada posteriormente. Al actuar de ésta manera se conseguirá disminuir considerablemente la inversión requerida en activos fijos, lo que permitirá contar con una mayor disponibilidad de fondos para cubrir los costos y capitales operativos que se presenten.

Se estima que el arrendamiento de un local céntrico que tenga el tamaño señalado anteriormente, y que por supuesto cuente con los servicios básicos como luz, agua potable y teléfono representará un egreso mensual de 600 mil sucres al mes, siendo imprescindible que se firme un

convenio previo que garantice bajo condiciones normales el uso del local durante los primeros 5 años, aunque ello conllevará lógicamente la necesidad de que se estipule un mecanismo para realizar los ajustes en la tarifa de arrendamiento de acuerdo con la evolución de las condiciones socioeconómicas de Loja e incluso del Ecuador.

5.3. CALCULO DE LAS NECESIDADES DE OBRAS FISICAS

Los requerimientos y el diseño exacto de las oficinas de la institución estarán determinadas por la forma propia del local arrendado. Sin embargo, en base al personal requerido dentro de este proyecto, a la cantidad de movimiento cambiario esperada, y a la observación de experiencias análogas en la provincia del Azuay se concluye que las únicas obras físicas requeridas consistirán en la construcción de una división interna que separe el área de atención al público del área administrativa, y también la construcción de 2 ventanillas a través de las cuales los cajeros atiendan a los clientes. Los gastos respectivos significan una inversión de 2 millones, 400 mil sucres (CUADRO No.33).

5.4. CALCULO DE LAS NECESIDADES DE PERSONAL.

En el cálculo que se indica ha continuación no se ha incluido personal de seguridad, el mismo que será contratado con empresas especializadas en ese tipo de servicios. La asesoría legal así mismo, se incluye dentro de los servicios profesionales ocasionalmente contratados.

El detalle de los gastos que la contratación del personal implica se incluye en el cuadro No.31 (GASTOS DE PERSONAL), en el cual se especifican los costos salariales individuales y las bonificaciones legales pertinentes, a las que se ha agrupado dentro de un equivalente del 100% de los sueldos nominales, en correspondencia con los lineamientos que establecen las actuales disposiciones del Código de Trabajo.

5.4.1. PERSONAL CALIFICADO

Dentro del personal calificado se requerirán:

- Un gerente; el cual deberá estar preferentemente capacitado en áreas relacionadas con el sector financiero. Se requiere para el cargo un ingeniero comercial, un economista, o un administrador de empresas

en general. Deberá haberse desempeñado anteriormente en funciones relacionadas con el departamento de cambios internacionales de alguna institución financiera pública o privada.

- Un auditor interno, de acuerdo con el requerimiento obligatorio de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero vigente.

- Un contador, que deberá contar con capacitación y/o experiencia en el campo de la contabilidad bancaria.

- Una secretaria; con los conocimientos específicos de esa rama, y preferentemente con conocimientos al menos básicos de inglés.

5.4.2. PERSONAL SEMICALIFICADO

- Dos cajeros; los cuales deberán poseer por lo menos instrucción secundaria, y preferentemente conocimientos básicos de inglés.

5.4.3. PERSONAL NO CALIFICADO

- Un auxiliar que cumplirá funciones diversas de mensajería, envío y recepción de encargos, entre otras.

5.5. ESTIMACION DE COSTOS ANUALES O CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo anual se ha estimado en 15 millones 753 mil 252 sucres para el primer año. Dentro de todos los ítems que lo conforman, el más significativo es el que corresponde a los arrendamientos, los mismos que significan un egreso anual de 7 millones 200 mil sucres, es decir alrededor del 47% del total de estos costos. Como ya se explicó anteriormente, es necesario obtener una ubicación céntrica dentro del área urbana, lo que contribuye a incrementar el costo de arrendamiento. Por otra parte, el relativamente pequeño espacio requerido en relación a otros tipos de entidades financieras, hace que los costos sean relativamente moderados.

Otros rubros que originan egresos significativos son los de los útiles de escritorio, papelería y otros tipos de suministros que en conjunto representan alrededor del 19% del total.

El ítem "impuestos y contribuciones" incluye los impuestos municipales, así como las contribuciones obligatorias establecidas para con la Superintendencia de Bancos, y representa en total el 12% del total del capital de trabajo.

El 22% restante de estos gastos se reparten en rubros tales como gastos de viaje, servicios de guardiana, gastos de publicidad y propaganda, impuestos y contribuciones, entre otros.

El detalle de los costos anuales de operación se incluyen en el cuadro No.34 (COSTOS DE OPERACION).

CAPITULO VI

FINANCIAMIENTO

6.1. RECURSOS REQUERIDOS

Los recursos requeridos están dados por el capital legal mínimo establecido para el funcionamiento de una casa de cambios en la ciudad de Loja, el mismo que de acuerdo con la Ley General de Bancos es de 2.500 salarios mínimos vitales, lo que en la actualidad equivale a 175 millones de sucres. De acuerdo con la Ley General de Bancos, al momento de la constitución de la institución financiera, el capital suscrito no podrá ser inferior al 50 por ciento del capital autorizado, y por lo menos la mitad del capital suscrito deberá pagarse antes del inicio de las operaciones. En este caso, y dado el relativamente bajo nivel de inversiones requerido, se ha

considerado a efectos de la elaboración de los estados financieros proforma, que la totalidad del capital autorizado se encontrará pagado al inicio de las operaciones.

6.2. ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO

Como se analizará en el literal 8.1. existen 2 alternativas para la constitución del capital, que son: por convenio entre los que entregan la escritura; o en forma sucesiva, por suscripción pública de acciones. Al no haber al momento grupo particular alguno de inversionistas, se concluye que, la ejecución del Proyecto se efectuaría a través de una promoción pública, mediante el empleo de medios de propaganda, haciendo llamamiento a la suscripción de acciones, conforme lo indica la ley. Así mismo, hay que señalar que de acuerdo con la Ley General de Instituciones Financieras²⁹ "los aportes de capital deberán pagarse totalmente en dinero efectivo...".

²⁹ Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y su Reglamento, Registro Oficial No. 475 del 4 de julio de 1994, título 2, cap.1, art.6. Quito, 1994.

CAPITULO VII

EVALUACION FINANCIERA

De acuerdo con los requerimientos que la Ley General de Bancos establece para este tipo de estudios de factibilidad, existe la obligatoriedad de proyectar los estados financieros básicos a los primeros 5 años de funcionamiento del proyecto. Para ello se han tomado en cuenta las proyecciones que de la oferta y demanda de divisas se han realizado en el capítulo 4. Posteriormente, en base a los resultados de dichos estados financieros constan los análisis financieros pertinentes, con el fin de determinar los índices de rentabilidad del proyecto.

7.1. BALANCES DE SITUACION

Los balances de situación parten de los

requerimientos mínimos de capital que para este tipo de institución financiera ha fijado la Superintendencia de Bancos, que es -como ya se dijo- de 2.500 salarios mínimos vitales generales, es decir, 175 millones de sucres, ante la ausencia del nuevo Reglamento que de acuerdo con la Ley General de Instituciones Financieras deberá ser publicado en los próximos meses para su aplicación por parte de las Casa de Cambios y otras instituciones de Servicios Financieros.

Con el fin de impulsar el fortalecimiento y sano desarrollo de la empresa, el proyecto considera la reinversión de las utilidades que se obtuviesen durante los primeros años de funcionamiento, lo que permitirá realizar aquellos aumentos de capital que la Superintendencia en su momento autorice.

Los balances y estados financieros en general se han realizado ajustándose a los rubros contemplados por el Catálogo Unico de Cuentas de la Superintendencia de Bancos.

Los volúmenes estimados para las diversas operaciones se encuentran dentro de niveles fácilmente alcanzables si se toman en cuenta los resultados del estudio de mercado efectuado, siendo la participación estimada incluso

inferior a la que arrojaron las encuestas a los posibles usuarios del servicio.

Dentro de las cuentas del Activo la determinación de los Fondos Disponibles se ha utilizado como referencia tanto el movimiento diario de divisas estimado en el mercado local, como las razones de liquidez utilizadas por instituciones análogas para sus propias operaciones.

Las inversiones en Activos Fijos se hallan desglosadas en los cuadros correspondientes (CUADROS No.32 Y 33), con el fin de establecer su valor correspondiente con la mayor exactitud posible.

El alto saldo que para una Casa de Cambios muestra la cuenta Inversiones se debe al moderado movimiento de divisas, que origina un excedente de fondos a ser canalizado por vías corrientes, con rendimientos mas bien limitados para los mismos.

El Pasivo por su parte surge como producto de obligaciones de corto plazo que acompañan a las operaciones regulares. Su participación en relación a los Activos totales es de solamente el 2,91% en el primer año, y el porcentaje disminuye hacia el quinto año hasta apenas el 1,27%, lo que indica claramente la enorme

cobertura lograda en base al capital mínimo exigido por la Superintendencia.

Precisamente, es el capital pagado el mayor componente del Patrimonio, con el 64% en el primer año. Durante los años siguientes, la participación disminuye, pero ello se debe a que no se consideran aumentos en el capital de la institución por cuanto los mismos son una atribución exclusiva de la Superintendencia, la cual los dispondrá a su debido tiempo. Mientras tanto, las utilidades obtenidas pasan a incrementar la cuenta "Resultados Acumulados". La participación del Patrimonio con relación al Activo es del 97,08% en el primer año y del 98,72% en el quinto, una situación de autofinanciamiento que si bien elimina la posibilidad de ocasionar pérdidas a terceros, indica una sobredimensión de la empresa con relación al tamaño del mercado.

7.2. ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Contrariamente a la naturaleza de la Institución, la principal fuente de ingresos -salvo en el primer año- la constituyen los intereses ganados, confirmando las conclusiones anteriores respecto al tamaño del mercado local de divisas. Recién en segundo lugar se muestran los ingresos por la actividad cambiaria. Para la estimación

de éstos últimos, se han considerado los márgenes de intermediación observados por casas de cambio y bancos privados tanto de ésta como de otras plazas financieras (CUADROS No.10 Y 10-A).

Los egresos están fundamentados como es lógico, en los gastos de personal así como en los de operación, que en conjunto significan mas del 95% de los gastos totales.

Respecto a los resultados, pese a que los 5 primeros años analizados arrojan utilidades, y que las mismas son crecientes, su volumen no es demasiado acorde con la inversiones efectuadas, lo que se podrá comprobar en los análisis de rentabilidad que se efectuarán posteriormente.

7.3. FLUJO DE CAJA

El flujo neto de caja, que se observa en el cuadro No.37, indica que no se esperan problemas durante el período de funcionamiento analizado en el proyecto. En el mismo se han considerado como egresos en efectivo a aquellos que corresponden a la participación de los empleados en las utilidades, y los impuestos, mientras

que por otro lado²⁷, se eliminan los egresos de carácter exclusivamente contable registrados en la cuenta "Provisiones, Depreciaciones y Amortizaciones".

7.4. RENDIMIENTO DEL PROYECTO

Se utilizarán 3 técnicas cuyos procedimientos se hallan relacionados entre sí, -el Valor Actual Neto (VAN), el Índice de Reditualidad (IR), y la Tasa Interna de Retorno (TIR)-, las cuales descuentan los flujos de efectivo de la empresa con base al costo de capital. Además, se ha agregado el Período de Recuperación, por la simplicidad y alto que el mismo tiene.

7.4.1. VALOR ACTUAL NETO

También conocido como Valor Presente Neto, se calcula substrayendo la inversión inicial del valor presente de las entradas de efectivo descontadas a una tasa igual al costo de capital de la empresa:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{BN}{(1+i)^t} - K$$

²⁷ GITMAN, Lawrence, Administración Financiera Básica, Harla, México, 1990, p. 420

En donde: t es el año, n el número de períodos transcurridos, BN es el beneficio neto anual o entrada de efectivo, i es la tasa de costo de capital (35%), y K es el capital asignado.

AÑO	ENTRADAS DE EFECTIVO (*) [1]	FACTOR DE VALOR PRESENTE (**) [2]	VALOR PRESENTE ([1]x[2]) [3]
1	49'780.045,0	0,741	36'887.013,3
2	66'337.829,0	0,549	36'419.468,1
3	84'783.515,0	0,406	34'422.107,1
4	108'185.137,0	0,301	32'563.726,2
5	137'583.264,0	0,223	30'681.067,9
V.A. de entradas de efectivo			170'973.282,7
- Inversión Inicial			175'000.000,0
VAN			(4'026.617,3)

(*) incluye deducciones por impuestos y participación de empleados.

(**) de acuerdo a tabla "Factores de Interés de Valor Presente para una Unidad Monetaria Descontada al k (35) por ciento al cabo de n (5) períodos".

De acuerdo a esta técnica, el criterio de aceptación es que el VAN muestre valores iguales o mayores a cero. Como se puede observar, el VAN muestra un valor ligeramente negativo, por lo que el proyecto no es factible en cuanto a su rentabilidad.

7.4.2. INDICE DE REDITUALIDAD

Consiste en dividir el valor presente de las entradas en efectivo para el monto del capital asignado al proyecto.

$$IR = \frac{\text{VALOR PRESENTE DE LAS ENTRADAS EN EFECTIVO}}{\text{INVERSION INICIAL}}$$

$$IR = \frac{170'973.382,7}{175'000.000,0}$$

$$IR = 0,977$$

Para la aceptación de un proyecto, el IR deberá ser mayor o igual a 1. De acuerdo a esta técnica por lo tanto se rechaza el presente proyecto por su baja rentabilidad, aunque la misma se acerca bastante al nivel de aceptación.

7.4.3. TASA INTERNA DE RETORNO

Encontrar la Tasa Interna de Retorno (TIR) significa determinar cual es la tasa de costo de capital (i) a la cual las entradas de efectivo que arroja el proyecto producen un VAN igual a 0. Para ello se realizan tanteos de aproximación:

APROXIMACION 1 : Tasa de descuento = 33%

AÑO	ENTRADAS DE EFECTIVO [1]	FACTOR DE VALOR PRESENTE [2]	VALOR PRESENTE ([1]x[2]) [3]
1	49'780.045,0	0,752	37'434.593,8
2	66'337.829,0	0,565	37'480.873,4
3	84'783.515,0	0,425	36'032.993,9
4	108'185.137,0	0,320	34'619.243,8
5	137'583.264,0	0,240	33'019.983,4
V.A. de entradas de efectivo			178'587.688,3
- Inversión Inicial			175'000.000,0
VAN			3'587.688,3

APROXIMACION 2 : Tasa de descuento = 34%

AÑO	ENTRADAS DE EFECTIVO [1]	FACTOR DE VALOR PRESENTE [2]	VALOR PRESENTE ([1]x[2]) [3]
1	49'780.045,0	0,746	37'135.913,6
2	66'337.829,0	0,557	36'950.170,8
3	84'783.515,0	0,416	35'269.942,2
4	108'185.137,0	0,310	33'537.392,5
5	137'583.264,0	0,231	31'781.734,0
V.A. de entradas de efectivo			174'675.153,0
- Inversión Inicial			175'000.000,0
VAN			(324.847,0)

El valor definitivo se obtendrá interpolando las tasas obtenidas mediante las 2 aproximaciones anteriores:

$$TIR = 33 + (34 - 33) \frac{3'587.688,3}{3'587.688,3 - (-324.847,0)}$$

$$TIR = 33,917$$

CONCLUSION: La Tasa Interna de Retorno es del 33,917%

El criterio de aprobación de un proyecto de acuerdo a este tipo de técnica es que la TIR deberá ser mayor o igual a la tasa de costo de capital (35%). Siendo la Tasa Interna de Retorno de solamente 33,91% el proyecto vuelve a mostrarse no rentable.

7.4.4. PERIODO DE RECUPERACION

Pese a que este método no considera la incidencia del factor tiempo en los flujos monetarios, se lo ha tomado en cuenta en vista de que permite obtener una visión simple de los beneficios que el proyecto produce. De acuerdo con las utilidades acumuladas observadas en los Balances de Situación proforma de los diversos años, el tiempo de recuperación de la inversión es de algo menos de 3 años. Con esto, se indica que independientemente de la mayor o menor rentabilidad del proyecto, durante el período analizado el mismo produce utilidades brutas.

CAPITULO VIII

**ASPECTOS LEGALES
Y ORGANIZACIONALES**

8.1. ASPECTOS LEGALES

La organización y funcionamiento de cualquier institución del sistema financiero, en el Ecuador se deberá regir por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, la misma que regula³⁰ "la creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, así como la organización y funciones de la Superintendencia de Bancos, entidad encargada de la supervisión y control del sistema financiero...". Posteriormente, se particulariza que, las casas de cambio quedarán sometidas

³⁰ Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y su Reglamento, título. 1, art. 1, Registro Oficial No. 475 del 4 de julio de 1994, Quito, 1994.

a la aplicación de "normas de solvencia y prudencia financiera y al control que realizará la Superintendencia dentro del marco legal que regula a dichas instituciones, en base a las normas que expida para el efecto". Dentro de las reformas que se han realizado al sistema financiero, las normas anteriormente citadas aún no han sido expedidas, por lo que las funciones particulares de este tipo de institución se han tomado de la Ley General anteriormente vigente (ver literal 3.4. y Pie de Página).

En cuanto al proceso legal de constitución, el mismo se mantiene, especificándose en el Título 2 de la Ley citada que la institución financiera lo hará bajo la forma de una compañía anónima, pudiéndose dividir el capital en varias clases de acciones, con derechos especiales para cada clase.

El artículo 6³¹ indica que, "las instituciones del sistema financiero privado pueden constituirse en un solo acto, por convenio entre los que otorguen la escritura, o en forma sucesiva, por suscripción pública de acciones". Con ello se delimita con precisión las posibilidades legales para el financiamiento previo de este Proyecto.

³¹ Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y su Reglamento, título 2, cap.1.

8.2. ASPECTOS ORGANIZACIONALES

Siendo una Casa de Cambios una institución que se desenvuelve dentro de un ámbito sumamente específico, su estructura orgánica y administrativa será así mismo bastante simple en relación a la mayoría de las que operan en el ámbito financiero.

8.2.1. PERSONAL Y REMUNERACIONES

En el literal 5.4. se establece el personal requerido en el proyecto. Dado el bajo movimiento cambiario estimado, en una primera etapa no se considera necesaria la presencia de un subgerente o asistente de gerencia, sin embargo, de ser necesario, podría ser requerida su contratación a mediano o largo plazo.

Salvo en el caso del gerente, las remuneraciones (CUADRO No.31) se establecen en base a los montos que constan en la tabla salarial de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador. En el caso del gerente, por entrar en la categoría de funcionario, la remuneración se fijó de acuerdo con las condiciones económicas usuales en el medio. Se han considerado también, a efectos de la proyección de los estados financieros, incrementos anuales en las remuneraciones del personal.



Aunque en los requerimientos establecidos para calificar al personal que trabajará en la Casa de Cambios se indica un conocimiento detallado de las operaciones financieras y cambiarias, particularmente para el personal especializado, será necesario brindar una capacitación concreta al personal, de modo que esté preparado para cumplir sus funciones dentro de un nivel de eficiencia óptimo.

8.2.2. ESTRUCTURA ORGANICA Y ADMINISTRATIVA

Dentro de funciones específicas, queda bajo la responsabilidad del gerente la ejecución de cualquier operación no rutinaria, como la realización de transacciones cuyos montos sean considerables, la evaluación de las tenencias de las diversas divisas, la colocación de los saldos de caja -los cuales se muestran particularmente significativos- cuando éstos se presenten, etc., así como las funciones propias de su cargo, como mantener informados a los accionistas, asesorarlos en las decisiones que les correspondan, ejecutar sus directivas, y en general, velar por el normal desempeño de la institución.

El auditor interno, de acuerdo con el artículo 85 de la Ley General de Instituciones Financieras "...velará,

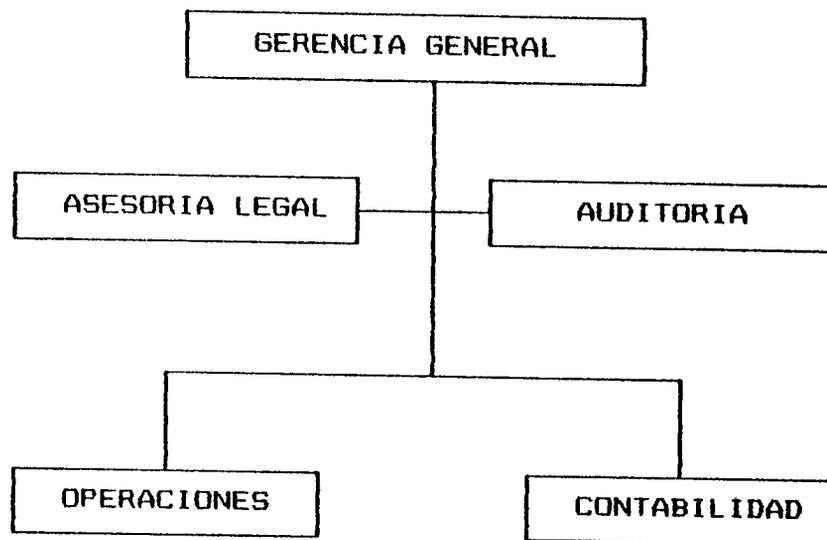
al menos porque las operaciones y procedimientos de la institución se ajusten a la Ley, al estatuto, a los reglamentos internos, a la técnica bancaria, y a los principios contables aceptados por la Superintendencia".

El contador de la institución por otra parte, deberá realizar sus labores ciñéndose estrictamente a las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos para el efecto.

El asesor legal de la institución no ha sido incluido dentro del personal regular, habiéndose considerado más bien, que sus servicios serán requeridos cuando cualquier situación en particular lo vuelva conveniente, por lo que los costos que la utilización de sus servicios se ha incluido dentro de la cuenta correspondiente.

El esquema organizacional de la institución es como se muestra a continuación:

ESQUEMA ORGANIZACIONAL DE LA CASA DE CAMBIOS



CONCLUSIONES

1. La marcada tendencia aperturista observada en el país no influirá significativamente en la oferta de divisas en Loja en el corto y mediano plazo, ya que el desarrollo de su principal potencial comercial: el mejoramiento de relaciones con el Perú, se halla bloqueado por factores geográficos, políticos e históricos, difíciles de ser superados en el corto plazo.

2. El mercado cambiario ha estado y está en Ecuador tradicionalmente libre de controles directos por parte de las autoridades pertinentes. Durante los últimos años, se ha venido valorizando aún más la importancia de las fuerzas de libre mercado como reguladoras de las condiciones cambiarias, a la par de una decreciente importancia de los mercados de intervención cuya esfera se limita ahora a unas pocas actividades específicas consideradas vitales por la Junta Monetaria como las transacciones del sector público y aquellas relacionadas con la exploración, explotación, comercialización y transporte de hidrocarburos.

3. La Ley General para Instituciones del Sistema Financiero y su Reglamento, vigente desde el 24 de junio de 1994, propicia la creación de grupos financieros, la

universalización de sus funciones, y la pronunciada capitalización de las mismas, lo que viene a desestimular el surgimiento de nuevas entidades financieras, y especialmente de aquellas que por su naturaleza misma tienen un tamaño mas bien limitado.

4. Salvo por los registros sobre las operaciones de comercio exterior que posee la sucursal del Banco Central en Loja, no existen en la actualidad estudios relacionados con los movimientos de divisas en la ciudad de Loja y su zona de influencia. En el caso de fenómenos socioeconómicos afines como la migración y el turismo, los estudios existentes -cuando los hay- son de carácter superficial.

5. Ante la escasez de divisas, es la oferta de las mismas la que determina las condiciones del mercado cambiario. La inexistencia de una tradición exportadora de sectores económicos de la Provincia como el agrícola e industrial, que en 1993 aportaron solo el 0,001% de las exportaciones del país, ocasiona que la entrada de divisas a la ciudad se base en el turismo y la migración. De ellos, en la actualidad la principal fuente de divisas es la migración, con la que se halla vinculado un alto porcentaje de los oferentes totales (entre el 76% y el 92% según la fuente consultada). La demanda por su

parte, se sustenta básicamente en las importaciones que directa o indirectamente se realizan en Loja, y que en 1993 alcanzaron los 3 millones 800 mil dólares, y que muestran una fuerte tendencia alcista frente a las últimas políticas liberalizadoras, lo que garantiza la demanda estable de divisas.

6. La estimación de los volúmenes de divisas que ingresan a Loja se dificultan por cuanto la migración - que es su principal fuente- es una actividad que posee ciertos ribetes de ilegalidad. El movimiento de divisas estimado (5 millones 42 mil dólares al año) podrá entonces diferir en algún grado de la realidad, en cuanto a los volúmenes totales de divisas en circulación debido a que en el mercado cambiario podrían estar interviniendo también actividades netamente ilegales, y particularmente el narcotráfico, actividades con el potencial suficiente como para modificar notablemente las condiciones del mercado de divisas local. Sin embargo, se debe considerar que dados los ámbitos legales en los que le está autorizado desenvolverse a una institución financiera, los fenómenos socioeconómicos que se analizaron en este Proyecto serán efectivamente los únicos que deberán repercutir en su funcionamiento.

7. Las actuales condiciones del mercado cambiario

perjudican especialmente a los pequeños tenedores de divisas, generalmente los migrantes o sus familiares, quienes reciben en sus transacciones cantidades inferiores a la que les corresponde de acuerdo a su cotización. Para que el Proyecto tenga una positiva relevancia social, deberá estar en capacidad de mantener diferenciales cambiarios inferiores, que se ubiquen dentro del rango del 0,07% y el 0,11%. Sin embargo, su propia estructura de costos le impide lograrlo, estando en ese sentido, con el 2% de comisión cambiaria, en desventaja frente a los bancos, que pueden distribuir varios de sus costos a múltiples servicios.

B. Pese a que el movimiento de divisas es más alto de lo que comúnmente se estima, el mismo no es suficiente para absorber la inversión. Al observar los estados financieros proforma se aprecia que aún trabajando con el mínimo capital exigido por la Superintendencia de Bancos, que en la actualidad corresponde a 175 millones de sucres, se produce un marcado excedente de fondos que al ser colocado mediante inversiones genera a partir del tercer año ingresos por 130,6 millones de sucres, superiores incluso a los 108,9 millones que se esperan para ese año por concepto de utilidades en cambios. Con esto, la institución pasa a ser -respecto a esos fondos- un intermediario ineficiente que incide negativamente en

el costo final del dinero.

9. El nivel de rentabilidad se aproxima bastante al mínimo aceptable, siendo su Índice de Reditualidad de 0,977. Sin embargo, no por ello la rentabilidad del Proyecto deja de ser deficiente, y mientras su VAN negativo es de 4 millones 26 mil 617 sucres, su TIR es de 33,917 frente a un costo alternativo de capital del 35%. Además, al observar el valor presente de las entradas de efectivo del Proyecto (literal 7.4.1) se aprecia una declinación en las mismas, que pasan de 36,8 millones de sucres en el primer año a 30,6 en el quinto, por lo que es de esperar una progresiva descapitalización en años subsiguientes.

RECOMENDACIONES

1. Se muestra conveniente -dentro del ámbito académico- la realización de estudios en las áreas de turismo y migración, áreas que pese a su trascendencia socioeconómica y/o a su enorme potencial para la Provincia, no han sido estudiadas a profundidad. En el caso específico del turismo, se presentan a criterio del autor del presente trabajo, diversas oportunidades alternas de inversión.

2. Los resultados del presente estudio aconsejan la NO EJECUCION DEL PROYECTO debido a la baja rentabilidad encontrada en su evaluación y a la ausencia de perspectivas claras para su desarrollo.

CUADROS ESTADISTICOS

CUADRO No. 1

ECUADOR: PIB POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA
(millones de sucres de 1975)

ACTIVIDAD	1986	1987	1988	1989	1990	1991(sd)	1992(p)
1. AGRICULTURA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA	26.656	27.323	29.416	30.230	32.000	34.014	35.619
Banano, Café, Cacao	4.000	3.183	3.537	3.862	4.643	5.353	5.377
Otras Producciones Agric.	8.595	8.800	9.993	10.363	10.269	10.688	11.269
Producción Animal	8.990	8.967	8.947	9.203	9.845	10.039	10.396
Silvicultura, Tala y Corta	1.879	1.935	2.014	1.947	1.871	1.903	1.960
Pesca y Caza	3.192	4.358	4.925	4.855	5.452	6.031	6.617
2. PETROLEO Y OTRAS MINAS	24.513	11.107	23.964	21.642	21.442	23.293	24.427
Petróleo Crudo y Gas Natur.	29.772	16.540	29.797	27.196	28.790	30.415	32.311
Refinación de Petróleo	(6.424)	(6.615)	(7.300)	(6.982)	(8.784)	(8.600)	(9.410)
Otras Producciones Mineras	1.165	1.182	1.467	1.428	1.436	1.478	1.526
3. INDUSTRIA MANUFACTURERA (EXCLUYE REFINAC. PETROL.)	28.241	28.729	29.312	27.858	28.055	28.760	30.042
Prod. Aliment, Beb. y Tabac.	10.770	11.075	10.729	9.786	9.668	9.669	10.107
Textiles, Vestido y Cuero	5.936	5.944	6.366	6.586	6.440	6.437	6.477
Ind. y Prod. de madera y mueb	1.678	1.681	1.448	1.409	1.404	1.416	1.471
Fabric. Papel Imprint. y Edit	1.992	2.002	2.197	2.075	2.519	2.696	2.760
Prod. Quím. de Caucho y Plást	1.856	1.790	1.746	2.070	1.874	1.892	2.066
Product. Mineral. no Metálic. e Indust. Metálic. Básicas	3.615	3.334	3.811	2.773	2.924	3.102	3.402
Prod. Metálic, Maq. y Equip.	1.102	1.251	1.356	1.555	1.504	1.745	1.843
Otras Ind. Manufactureras	1.292	1.572	1.659	1.604	1.722	1.803	1.908
4. ELECTRICIDAD, GAS y AGUA	2.232	2.616	2.721	2.899	2.781	2.799	2.874

(continúa...)

(...continuación del cuadro No.1)

ACTIVIDAD	1986	1987	1988	1989	1990	1991(sd)	1992(p)
5.CONSTRUCCION	6.841	7.011	6.024	6.264	5.333	5.308	5.344
6.COMERCIO POR MAYOR Y MENOR RESTAURANTES Y HOTELES	24.793	25.397	25.925	26.470	27.469	28.485	29.468
7.TRANSPORTE, ALMACENAM. Y COMUNICACIONES	12.571	12.829	13.620	14.700	15.362	16.375	17.282
8.ESTAB.FINANC., SEGUROS, BIENES MUEBLES y SERVICIOS	18.579	21.095	22.679	19.188	19.589	21.244	21.372
9.SERV.COMUNALES, SOC. Y PERSONALES	9.773	10.067	10.082	10.388	10.434	10.922	11.373
Menos:Serv.Banc.Imputados	4.943	7.122	8.510	4.692	4.881	6.097	5.942
10.SERVICIOS GUBERNAMENT.	14.898	15.002	15.617	15.636	16.015	15.950	15.139
11.SERVICIOS DOMESTICOS	735	756	778	800	819	844	865
TOTAL VALOR AGREGADO BRUTO	164.889	154.810	171.628	171.383	174.498	181.897	187.863
Impuestos. Brutos s/Import.	825	843	875	863	18	31	28
Menos:Subvenciones en los Productos Importados	425	566	692	382	407	413	380
Derechos Arancelarios	3.838	3.929	3.931	4.331	4.013	5.163	5.594
I.V.A.					3.409	3.706	3.912
PRODUCTO INTERNO BRUTO	169.127	159.016	175.742	176.195	181.531	190.384	197.017

FUENTE : BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Cuentas Nacionales, varios años
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.2

ECUADOR: ESTADISTICAS DEMOGRAFICAS SEGUN CENSOS

	1962	1974	1982	1990
POBLACION TOTAL	4'476.007	6'521.710	8'060.713	9'648.189
Crecimiento Intercensal (tasa anual)	-	3,18	2,68	2,27
FOR AREAS				
Urbana	1'612.346	2'698.722	3'960.362	5'345.858
Rural	2'863.661	3'822.988	4'092.350	4'302.331
FOR REGIONES GEOGRAFICAS				
Costa	2'127.358	3'179.446	3'946.801	4'793.832
Sierra	2'271.345	3'146.565	3'801.839	4'401.418
Oriente	74.913	173.469	263.797	372.533
Galápagos	23.991	4.037	6.119	9.785
Zonas no Delimitadas	n.d.	n.d.	42.156	70.621

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICAS Y CENSOS, Censos de Población, varios años.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.3

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 DEL AREA URBANA PARA FAMILIAS DE
 INGRESOS MEDIOS Y BAJOS(1)
 (variación porcentual)

AÑO	PROMEDIO ANUAL	A DICIEMBRE
1982	16,3	24,4
1983	48,4	52,5
1984	31,2	25,1
1985	28,0	24,4
1986	23,0	27,3
1987	29,5	32,5
1988	58,2	85,7
1989	75,6	54,2
1990	48,5	49,5
1991	48,7	49,0
1992	54,6	60,2
1993	45,0	31,0

FUENTE: INEC, Índice de Precios al Consumidor, varios años.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.4

ECUADOR: SALARIO MENSUAL REAL
(sucres de 1979)

AFIO	VALOR EN SUCRES	VALOR EN DOLARES
1986	3.477	136,5
1987	3.219	118,2
1988	2.691	86,5
1989	2.170	69,8
1990	1.945	65,0
1991	2.032	73,8
1992	1.933	73,0
1993	1.969	85,4

FUENTE: "ECUADOR: ANÁLISIS DE COYUNTURA", No.7,
CORDANEC, 1994

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.5

ECUADOR: BALANZA DE PAGOS
(en millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
SALDO EN CUENTA CORRIENTE	(585)	(1.124)	(536)	(514)	(166)	(467)	10	(360)
BALANZA COMERCIAL	543	(33)	619	661	1.003	644	960	578
Exportaciones	2.106	2.021	2.202	2.354	2.714	2.851	3.000	2.903
Importaciones	(1.643)	(2.054)	(1.583)	(1.693)	(1.711)	(2.207)	(2.040)	(2.325)
BALANZA DE SERVICIOS Y RENTA	(1.173)	(1.223)	(1.252)	(1.272)	(1.276)	(1.221)	(1.070)	(1.068)
Prestados	473	449	457	536	563	507	652	600
Recibidos	(1.646)	(1.672)	(1.709)	(1.808)	(1.839)	(1.800)	(1.722)	(1.748)
TRANSFERENCIAS UNILATERALES	45	132	97	97	107	110	120	130
CUENTA DE CAPITALS	314	1.048	511	893	566	624	12	832
INVERSION	70	75	00	00	82	85	95	115
DEUDA EXTERNA	592	576	129	509	66	72	(123)	300
Desenvolsos	2.835	1.731	1.819	1.646	792	757	951	1.004
Amortizaciones	(2.243)	(1.155)	(1.690)	(1.137)	(726)	(685)	(1.074)	(704)
ATRASOS	(17)	626	262	209	205	341	168	319
OTROS CAPITALS	(331)	(229)	40	15	133	126	(120)	98

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Quincenal y Mensual. Varios números.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.6

ECUADOR: RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL NETA(1)
(valores en millones de dólares)

AÑO	VALOR
1982	210
1983	151
1984	171
1985	196
1986	-75
1987	-151
1988	-176
1989	203
1990	603
1991	760
1992	782
1993	1.254

(1) valores al 31 de diciembre de cada año

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR,
Información Estadística Mensual,
Varios números.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.7

ECUADOR: PRESUPUESTO DEL ESTADO(1)
(en sucres)

AÑO	VALORES CORRIENTES	VALORES CONSTANTES (2)
1980	45.300'000.000	370'400.654
1981	55.800'000.000	389'121.339
1982	64.770'000.000	363'060.538
1983	75.800'000.000	278'676.471
1984	107.750'000.000	316'725.455
1985	144.151'888.000	340'704.060
1986	213.374'808.000	396'018.575
1987	272.009'359.000	381'072.232
1988	396.775'000.000	299'317.290
1989	703.000'000.000	343'815.717
1990	1"167.075'000.000	381'733.883
1991	1"706.322'000.000	374'612.395
1992	2"560.252'000.000	387'646.913

(1) corresponde a los valores iniciales de cada ejercicio
(2) a precios de 1975

FUENTE: SUPLEMENTO MARTES ECONÓMICO, 5 de mayo de 1992.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.8

ECUADOR: VOLUMEN DE COMPRA Y VENTA DE DIVISAS POR EL
MERCADO LIBRE PRIVADO Y EL BANCO CENTRAL

(en miles de dólares)

AÑO	MERCADO LIBRE PRIVADO		BANCO CENTRAL	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
1987	4.810.435	4.819.845	1.625.247	1.583.905
1988	4.441.161	4.436.206	1.564.370	1.567.568
1989	4.907.159	4.906.942	2.527.047	2.326.948
1990	6.505.218	6.477.381	3.150.823	2.823.839
1991	6.349.556	6.333.192	3.198.283	3.072.796
1992	7.527.561	7.546.152	3.182.128	3.274.611

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Información Estadística Mensual, varios números.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.9

ECUADOR: COMPRA Y VENTA DE DIVISAS
 EN EL MERCADO LIBRE PRIVADO
 (miles de dólares)

	1990		1991		1992		1993(e)	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
COMPRA	6.505.218	100,0	6.349.556	100,0	7.526.561	100,0	9.091.069	100,0
Casas de Cambio(1)	1.538.989	23,7	1.234.389	19,4	1.126.278	15,0	n.d.	-
Bancos y otros	4.966.228	76,3	5.115.166	80,6	6.401.282	85,0	n.d.	-
VENTA	6.477.381	100,0	6.333.192	100,0	7.546.152	100,0	9.070.476	100,0
Casas de Cambio(1)	1.530.164	23,6	1.227.973	19,4	1.117.349	14,8	n.d.	-
Bancos y otros	4.947.216	76,4	5.105.218	80,6	6.428.802	85,2	n.d.	-

(1) al tipo de cambio promedio a la fecha según el Banco Central.

(e) valores estimados en base a los resultados de los 10 primeros meses.

n.d. no existen datos disponibles.

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, memorias de 1990, 1991 y 1992.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No. 10

ECUADOR: TIPOS DE CAMBIO VIGENTES PARA LA COMPRA Y VENTA
DEL DOLAR ESTADOUNIDENSE EN QUITO Y GUAYAQUIL
EN BANCOS Y FINANCIERAS, Y EN CASAS DE CAMBIO
(sucres por dólar)

FECHA	BANCOS Y FINANCIERAS				CASAS DE CAMBIO			
	GUAYAQUIL		QUITO		GUAYAQUIL		QUITO	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
92-12-01	1.918	1.920	1.860	1.930	1.910	1.950	n.d.	n.d.
92-12-29	1.854	1.856	1.810	1.890	1.820	1.860	n.d.	n.d.
93-01-08	1.862	1.864	1.810	1.880	1.845	1.847	n.d.	n.d.
93-02-02	1.840	1.842	1.790	1.865	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
93-02-09	1.849	1.851	n.d.	n.d.	1.835	1.870	n.d.	n.d.
93-03-09	1.852	1.853	1.800	1.860	1.840	1.865	n.d.	n.d.
93-04-06	1.875	1.876	1.830	1.905	1.845	1.876	n.d.	n.d.
93-05-01	1.893	1.894	1.855	1.925	1.880	1.895	n.d.	n.d.
93-06-03	1.918	1.919	1.926	1.933	1.900	1.925	1.885	1.940
93-06-29	1.909	1.910	1.889	1.926	n.d.	n.d.	1.885	1.926
93-08-03	1.940	1.942	1.905	1.957	1.925	1.945	1.905	1.958
93-09-01	1.947	1.948	1.917	1.967	1.935	1.955	1.910	1.965
93-10-05	1.947	1.948	1.921	1.961	1.935	1.955	1.915	1.972
93-11-02	1.970	1.972	1.935	1.985	1.950	1.975	1.930	1.990
93-12-01	1.983	1.984	1.955	1.995	1.970	1.995	1.943	2.005
94-01-04	2.043	2.045	2.020	2.065	2.023	2.053	2.000	2.070
94-02-01	2.079	2.080	2.060	2.120	2.070	2.100	2.050	2.115
94-03-01	2.085	2.087	2.055	2.110	2.070	2.110	2.050	2.110
94-04-01	2.148	2.150	2.120	2.165	2.135	2.170	2.120	2.175
94-05-03	2.168	2.170	2.150	2.180	2.150	2.180	2.140	2.145

n.d. valor no disponible.

FUENTE: DIARIO EL UNIVERSO Y SUPLENTO : "MUNDO ECONOMICO", varios números.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.10-A

ECUADOR: DIFERENCIAL PORCENTUAL PROMEDIO ENTRE
EL TIPO DE CAMBIO PARA LA COMPRA Y PARA LA VENTA
EN QUITO Y GUAYAQUIL POR TIPO DE INSTITUCION FINANCIERA,
Y PROMEDIOS
(en porcentajes)

FECHA	BANCOS		CASAS DE CAMBIO	
	GUAYAQ.	QUITO	GUAYAQ.	QUITO
92-12-01	0,10	3,76	2,09	-
92-12-29	0,11	4,42	2,20	-
93-01-08	0,11	3,87	0,11	-
93-02-02	0,11	4,19	-	-
93-02-09	0,11	-	1,91	-
93-03-09	0,05	3,33	1,36	-
93-04-06	0,05	4,10	1,68	-
93-05-01	0,05	3,77	0,80	-
93-06-03	0,05	0,36	1,32	2,92
93-06-29	0,05	1,96	-	2,18
93-08-03	0,10	2,73	1,04	2,78
93-09-01	0,05	2,61	1,03	2,88
93-10-05	0,05	2,08	1,03	2,98
93-11-02	0,10	2,58	1,28	3,11
93-12-01	0,05	2,05	1,27	3,19
94-01-04	0,10	2,23	1,48	3,50
94-02-01	0,05	2,91	1,45	3,17
94-03-01	0,10	2,68	1,93	2,93
94-04-01	0,09	2,12	1,64	2,59
94-05-03	0,09	1,40	1,40	0,23

PROMEDIOS			
0,07931	2,79753	1,38983	2,7047

FUENTE: Cuadro No.10.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.11

ECUADOR: CRECIMIENTO ANUAL DE LA INFLACION, EL TIPO DE
CAMBIO Y EL MEDIO CIRCULANTE
(en porcentajes)

AÑO	INFLACION(1) (%)	TIPO DE CAMBIO(2) (%)	MEDIO CIRCULANTE(3) (%)
1983	52,5	64,7	30,4
1984	25,1	16,3	42,4
1985	24,4	18,9	23,6
1986	27,3	26,1	20,4
1987	32,5	69,6	32,2
1988	85,7	103,4	53,8
1989	54,2	31,2	38,1
1990	49,5	34,6	52,2
1991	49,0	44,9	46,5
1992	60,2	44,2	44,5
1993	31,0	10,7	49,4

(1) Al fin del período.

(2) Cotización para la compra mercado libre al final del año.

(3) M 1.

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Información Estadística
Quincenal y Mensual, varios números.

ELABORACION: El autor.



CUADRO No.12

ECUADOR: TURISMO FRENTE A LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION DEL SECTOR PRIVADO

(en millones de dólares)

AÑO	BANANO	CAFE	CAMARON	CACAO	TURISMO
1982	213,0	138,0	122,0	63,0	131,0
1983	152,0	148,0	175,0	8,0	120,0
1984	135,0	174,0	159,0	95,0	139,0
1985	219,0	190,0	156,0	138,0	133,0
1986	263,0	298,0	287,0	71,0	170,0
1987	266,0	192,0	383,0	82,0	167,0
1988	297,0	152,0	387,0	77,0	173,0
1989	309,5	142,0	328,0	55,5	187,0
1990	467,9	104,1	340,3	74,6	188,0
1991	715,8	84,5	491,3	53,6	189,0
1992	647,4	60,1	525,7	35,1	192,0
1993	503,3	73,7	451,4	43,4	230,0

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Información Estadística Quincenal y Mensual, varios números.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.13

PROVINCIA DE LOJA: POBLACION E INDICADORES DEMOGRAFICOS
SEGUN CANTONES

CANTONES	POBLACION		INDICADORES		
	1982	1990	Tasa de crecim. 1982-1990	Distrib. porcentual (1990)	% Poblac. Urbana (1990)
TOTAL PROVINCIA	360.767	384.698	0,8	100,0	39,5
Loja	121.317	144.493	2,2	37,6	65,3
Calvas	30.213	29.398	(0,3)	7,6	34,4
Catamayo	20.381	22.357	1,2	5,8	57,3
Celica	13.932	14.329	0,3	3,7	27,0
Chaguarpamba(*)	10.263	9.850	(0,5)	2,6	10,5
Espíndola	18.176	18.191	0,0	4,7	7,6
Gonzanamá	18.911	17.276	(1,1)	4,5	9,9
Macará	17.753	18.281	0,4	4,8	60,3
Paltas	34.120	33.751	(0,1)	8,8	15,0
Fuyango	16.787	16.804	0,0	4,4	19,3
Saraguro	25.653	26.995	0,6	7,0	10,6
Sozoranga	9.345	9.729	0,5	2,5	10,0
Zapotillo	10.144	10.234	0,1	2,7	13,8
Pindal(*)	7.254	7.457	0,3	1,9	15,9
Quilanga(*)	6.518	5.553	(2,0)	1,4	14,7

(*) Cantones creados a partir de 1982

FUENTE: INEC. Censos de Población, 1982 y 1990.

ELABORACION: CEPAR.

CUADRO No.14

LOJA: POBLACION DE LA CIUDAD DE LOJA
SEGUN CENSOS

AÑO	POBLACION	TASA DE CRECIMIENTO
1950	15.399	-
1962	26.785	4,6
1974	47.697	5,0
1982	71.652	4,8
1990	94.305	3,4

FUENTE: INEC, Censos Poblacionales, varios años.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.15

ECUADOR Y PROVINCIA DE LOJA: POBLACION TOTAL Y POR AREA,
Y PARTICIPACION PORCENTUAL
PERIODO 1950 - 1990

ANOS	PAIS	PROVINCIA	%
1950	3'202.757	216.802	6,8
1962	4'564.080	285.448	6,3
1974	6'521.710	342.339	5,3
1982	8'138.974	360.767	4,4
1990	9'648.189	384.698	4,0

FUENTE: INEC, Censos Poblacionales, varios años.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.16

PROVINCIA DE LOJA: POBLACION URBANA Y RURAL Y
PARTICIPACION PORCENTUAL

AÑOS	PROVINCIA	URBANA		RURAL	
		Población	%	Población	%
1950	216.802	30.372	14,0	186.430	86,0
1962	285.448	48.751	17,1	236.697	82,9
1974	342.339	75.732	22,1	266.607	77,9
1982	360.767	120.654	33,4	240.113	66,6
1990	384.698	151.799	39,5	232.899	60,5

FUENTE: INEC, Censos Poblacionales, varios años.

ELABORACION: El autor

CUADRO No.17

PROVINCIA DE LOJA: PEA DE 12 AÑOS Y MAS DE EDAD, POR AREA, SEGUN
CATEGORIA DE OCUPACION. 1990

CATEGORIA DE OCUPACION	URBANA		RURAL		TOTAL	
	No.	%	No.	%	No.	%
TOTAL	50.924	100,00	71.486	100,00	122.410	100,00
-Patrono o socio activ	1.006	3,55	1.307	1,83	3.113	2,54
-Cuenta propia	18.401	36,13	40.521	56,60	58.922	48,13
-Empleado o asalariado	26.322	51,69	18.840	26,35	45.162	36,89
+Municip./Consj. pro	1.478	2,90	323	0,45	1.801	1,47
+Estado	13.869	27,23	2.773	3,88	16.642	13,60
+Sector privado	10.975	21,55	15.744	22,02	26.719	21,83
-Trabaj.fam.sin remun.	706	1,39	8.164	11,42	8.870	7,25
N.D.	3.278	6,44	2.312	3,23	5.590	4,57
-Trabajador nuevo	411	0,81	342	0,48	753	0,62

FUENTE: INEC, Censo de Población de 1990
ELABORACION: CEPAR

CUADRO No.18

PROVINCIA DE LOJA: PEA DE 12 AÑOS Y MAS DE EDAD, POR AREA, SEGUN
RAMA DE ACTIVIDAD. 1990

RAMA DE ACTIVIDAD	URBANA		RURAL		TOTAL	
	No.	%	No.	%	No.	%
TOTAL	50.924	100,0	71.486	100,0	122410	100
SECTOR PRIMARIO						
1.Agricult., silvicult. caza y pesca	5.373	10,6	55.821	78,1	61194	50,0
2.Explot. minas y cant.	324	0,6	568	0,8	892	0,7
SECTOR SECUNDARIO						
3.Ind. manufacturera	3.534	6,9	2.239	3,1	5773	4,7
4.Electric., gas y agua	273	0,5	49	0,1	322	0,3
5.Construcción	3.392	6,7	3.132	4,4	6524	5,3
SECTOR TERCIARIO						
6.Comercio	8.590	16,9	1.724	2,4	10314	8,4
7.Transp, alm.y comunic.	2.362	4,6	560	0,8	2922	2,4
8.Est.financ. y seguros	911	1,8	99	0,1	1010	0,8
9.Servicios	24.549	48,2	6.510	9,1	31059	25,4
NO ESPECIFICADO	1.205	2,4	442	0,6	1647	1,3
TRABAJADOR NUEVO	411	0,8	342	0,5	753	0,6

FUENTE: INEC. Censo de población 1990.

ELABORACION: El autor

CUADRO No.19

ECUADOR: AREA TOTAL SEGUN CATEGORIAS DE USO DE LA TIERRA
 POR REGIONES Y PROVINCIAS. 1993
 (en miles de hectáreas)

REGIONES Y PROVINCIAS	AREA CON USO AGROPECUARIO		AREA SIN USO AGROPECUARIO		TOTAL	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
TOTAL NACIONAL	7.975,4	100,0	18.105,9	100,0	26.081,3	100,0
TOTAL SIERRA	2.976,4	37,3	3.418,0	18,9	6.394,4	24,5
Azuay	350,8	4,4	455,4	2,5	806,1	3,1
Bolívar	250,8	3,1	172,2	1,0	423,0	1,6
Cañar	156,1	2,0	155,8	0,9	311,8	1,2
Carchi	129,4	1,6	246,1	1,4	375,5	1,4
Cotopaxi	248,8	3,1	384,6	2,1	633,4	2,4
Chimborazo	254,1	3,2	396,6	2,1	650,7	2,5
Imbabura	169,8	2,1	265,5	1,5	435,3	1,7
Loja	558,6	7,0	564,1	3,1	1.122,7	4,3
Pichincha	744,0	9,3	582,0	3,2	1.326,0	5,1
Tungurahua	114,2	1,4	195,7	1,1	309,9	1,2
TOTAL COSTA	3.946,5	49,5	2.698,9	14,9	6.645,4	25,5
El Oro	398,8	5,0	181,0	1,0	579,8	2,2
Esmeraldas	374,8	4,7	1.131,9	6,2	1.506,7	5,8
Guayas	1.102,2	13,8	878,6	4,8	1.980,8	7,6
Los Ríos	636,7	7,9	45,5	0,3	682,2	2,6
Manabí	1.434,0	18,0	462,0	2,5	1.895,9	7,3
TOTAL ORIENTE	1.052,5	13,2	11.989,0	66,2	13.041,5	50,0
Morona Santiago	382,8	4,8	2.077,8	11,5	2.460,6	9,4
Napo	193,7	2,4	3.574,4	19,7	3.768,1	14,5
Pastaza	104,3	1,3	2.809,2	15,5	2.913,5	11,2
Zamora Chinchipe	257,7	3,2	2.040,4	11,3	2.298,1	8,8
Sucumbios	114,0	1,4	1.487,5	8,2	1.601,3	6,1

FUENTE: SISTEMA ESTADÍSTICO AGROPECUARIO NACIONAL, Encuesta de
 Superficie y Producción Agropecuaria por Muestreo de Areas 1993.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.20

PROVINCIA DE LOJA: PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS
(en toneladas métricas)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	P.N. (1)
Arroz en cáscara	4.651	6.271	4.849	6.933	7.288	7.890	4.712	4.942	0,4
Banano	42.334	32.615	29.137	40.777	39.783	34.315	38.414	39.843	0,9
Café	28.483	15.999	25.866	4.421	5.289	4.944	5.335	5.805	4,2
Caña de azúcar	102.764	90.262	44.485	53.031	94.134	106.620	106.800	160.571	3,9
Fréjol seco en grano	4.564	4.457	1.756	4.587	3.571	2.940	2.754	3.372	11,3
Fréjol tierno	2.822	972	417	3.521	899	104	1.128	1.081	6,2
Malz duro seco	26.038	24.252	13.916	34.490	44.352	45.228	38.523	33.064	6,7
Malz suave seco	4.933	3.570	4.906	3.566	3.166	2.977	4.195	2.681	2,8
Tomate riñón	2.079	1.060	6.158	5.215	6.961	2.149	11.110	10.455	11,6
Yuca	24.327	12.196	1.789	4.458	4.210	5.468	8.268	2.826	3,7

(1) participación porcentual en la producción nacional total en el año 1993.

FUENTE: SEAN, Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria por Muestreo de Areas, varios años.
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.21

PROVINCIA DE LOJA: EXISTENCIA DE GANADO
(en miles de cabezas)

	1986	1987	1988	1989	1990(*)	1991	1992	1993	P.N. (1)
Bovinos	220,2	218,6	222,9	225,9	232,0	241,0	256,0	281,0	5,8
Porcinos	147,7	163,4	208,5	236,7	234,0	250,0	260,0	271,0	11,0
Ovinos	77,4	90,0	61,3	80,1	99,0	117,0	127,0	138,0	8,5
Caprinos	111,2	117,3	128,8	125,9	134,0	139,0	143,0	149,0	42,8
Equinos	33,1	36,0	36,6	39,6	40,0	39,0	41,0	39,0	7,5
Mulares	12,4	14,4	17,5	18,5	19,0	19,0	16,0	20,0	13,1
Asnos	20,8	20,1	30,1	41,3	41,0	43,0	46,0	48,0	17,9

(1) participación porcentual en la producción nacional total en el año 1993.

(*) a partir de éste año las fuentes no incluyen decimales.

FUENTE: SEAN, Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria por Muestreo de Areas, varios años.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.22

PROVINCIA DE LOJA: RED VIAL DE LA PROVINCIA
(año 1993)

TIPO	Km	%
RED FUNDAMENTAL	967,0	27,2
a. Asfaltada	362,0	10,2
b. Afirmada	605,0	17,0
RED SECUNDARIA	2585,6	72,8
a. Carrozable	561,0	15,8
afirmada	403,0	11,3
tierra	158,0	4,4
b. Vecinales	2024,6	57,0
afirmada	724,6	20,4
tierra	1270,0	35,7
TOTAL	3552,6	100,0

FUENTE: DIRECCIÓN PROVINCIAL AGROPECUARIA,
Consejo Agrario Provincial (1993-1994).

ELABORACION: Ministerio de Agricultura y
Ganadería

CUADRO No.23

PROVINCIA DE LOJA: PERMISOS DE IMPORTACION
(en dólares CIF)

AÑO	SECTOR PUBLICO	UNIVERSIDADES	SECTOR PRIVADO	TOTAL
1984	161.305,0	35.269,6	2.514.541,4	2.711.116,1
1985	823.471,5	221.523,0	1.023.765,0	2.068.759,4
1986	407.110,6	325.054,2	1.087.241,8	1.819.406,6
1987	179.613,0	91.796,8	895.958,2	1.167.367,9
1988	155.924,6	28.272,8	1.524.811,5	1.709.008,8
1989	49.961,1	256.758,9	2.386.448,9	2.693.168,9
1990	288.369,1	170.984,6	2.798.824,6	3.258.178,3
1991	208.139,9	67.001,3	2.693.254,9	2.968.396,0
1992	449.207,0	83.971,5	2.125.472,3	2.658.650,7
1993	245.623,0	47.621,3	3.582.074,5	3.875.318,8

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. Registro de Permisos de Importación.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.24

PROVINCIA DE LOJA: PERMISOS DE EXPORTACION
(en dólares CIF)

ANO	EXPORTACIONES	EN TRUEQUE	INGRESO NETO
1987	67.925,5	0,0	67.925,5
1988	127.797,8	0,0	127.797,8
1989	432.350,3	430.750,3	1.600,0
1990	456.992,2	456.992,2	0,0
1991	650.544,1	644.092,9	6.451,2
1992	456.492,9	424.341,2	32.151,7
1993	1.611,5	0,0	44.951,5

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Permisos de exportación concedidos.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.25

PROVINCIA DE LOJA: LUGARES DE ALOJAMIENTO. 1994 (1)

TIPO	Hoteles	# de plazas
HOTELES		
Primera Categoría	5	262
Segunda Categoría	0	0
Tercera Categoría	5	311
Cuarta Categoría	4	293
HOSTALES		
Primera Categoría	1	41
Segunda Categoría	6	97
Tercera Categoría	33	897
PARADORES TURISTICOS		
Vilcabamba	1	51
Macará	1	59
HOSTERIAS		
Vilcabamba	1	26
Catamayo	1	30

(1) no incluye residenciales.

FUENTE: CETUR, Catastros correspondientes a 1994, Cuenca.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.26

PROVINCIA DE LOJA: RESIDENTES EXTRANJEROS POR LUGAR
DE ORIGEN Y PRINCIPALES CANTONES

PAIS DE ORIGEN	LOJA	SARAGURO	OTROS CANTONES	TOTAL
Perú	79	-	24	103
Colombia	70	1	29	100
Estados Unidos	52	12	7	71
España	20	3	9	32
Italia	8	8	1	17
Rusia	16	-	-	16
Chile	15	-	-	15
Australia	10	-	-	10
Canadá	10	-	-	10
Gran Bretaña	7	1	-	8
Austria	3	-	4	7
Irán	5	-	-	5
Alemania	3	1	-	4
Argentina	4	-	-	4
Francia	3	-	-	3
Brasil	3	-	-	3
Nueva Zelanda	3	-	-	3
Bélgica	2	-	1	3
Panamá	2	-	-	2
Uruguay	2	-	-	2
Suecia	2	-	-	2
China	2	-	-	2
Holanda	1	-	-	1
Guatemala	1	-	-	1
Cuba	1	-	-	1
México	1	-	-	1
TOTAL	325	26	75	426

FUENTE: DEPARTAMENTO DE MIGRACIÓN, Registro de Extranjeros,
Loja.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.27

PROVINCIA DE LOJA: INMIGRANTES, EMIGRANTES Y BALANCE MIGRATORIO
NETO EN EL PERIODO 1985-1990 SEGUN PROVINCIAS
DE ORIGEN Y DESTINO
(población de 5 años y más de edad)

PROVINCIA DE ORIGEN Y DESTINO	INMIGRANTES		EMIGRANTES		BALANCE MIGRATORIO NETO
	No.	%	No.	%	
TOTAL	13.177	100,00	32.442	100,00	(19.265)
Pichincha	3.477	26,39	10.260	31,63	(6.783)
El Oro	2.291	17,39	8.186	25,23	(5.895)
Guayas	2.138	16,23	2.533	7,81	(395)
Azuay	762	5,78	1.787	5,51	(1.025)
Manabí	280	2,12	267	0,82	13
Los Ríos	222	1,68	204	0,63	18
Esmeraldas	199	1,51	312	0,96	(113)
Chimborazo	187	1,42	290	0,89	(103)
Napo	159	1,21	922	2,84	(763)
Morona Santiago	126	0,96	258	0,80	(132)
Imbabura	125	0,95	232	0,72	(107)
Otras(*)	3.211	24,37	7.191	22,17	(3.980)

(*) Incluye zonas no delimitadas, exterior y no declarado

FUENTE: INEC, Censo de Población 1990
ELABORACION: CEPAR.

CUADRO No.28

PROVINCIA DE LOJA: NUMERO DE PASAPORTES CONCEDIDOS

	1991	1992	1993
Enero	16	47	38
Febrero	10	48	46
Marzo	34	59	79
Abril	23	62	97
Mayo	39	49	59
Junio	59	53	151
Julio	75	67	126
Agosto	66	51	122
Septiembre	65	41	61
Octubre	34	35	81
Noviembre	51	28	65
Diciembre	29	55	71
TOTAL	501	595	996

FUENTE: GOBERNACIÓN PROVINCIAL DE LOJA,
departamento de archivos
ELABORACION: El autor.

CUADRO No.29 *

ECUADOR Y PROVINCIA DE LOJA: NUMERO DE COMPANIAS QUE ENVIARON ESTADOS FINANCIEROS A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS, POR ACTIVIDAD ECONOMICA EN LOS AÑOS 1986 Y 1991

ACTIVIDAD	1986			1991		
	LOJA	% (*)	ECUADOR	LOJA	% (*)	ECUADOR
TOTAL	32	0,25	12.432	40	0,23	17.154
Agricultura	3	0,23	1.312	4	0,22	1.830
Minas y canteras	0	-	107	0	-	176
Industrias	8	0,33	2.438	11	0,37	3.003
Electricidad	1	2,63	38	1	1,88	53
Construcción	4	0,40	838	7	0,76	916
Comercio	12	0,35	3.461	12	0,23	5.221
Transporte	0	-	363	0	-	627
Servicios a empresas	2	0,06	3.450	3	0,07	4.769
Servicios personales	2	0,47	425	2	0,36	559

(*) participación porcentual de las compañías de la Provincia de Loja con relación al total nacional.

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS. Anuario Estadístico, Quito, 1986 y 1991.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.30

ECUADOR Y PROVINCIA DE LOJA: ACTIVOS DE LAS COMPANIAS QUE ENVIARON
ESTADOS FINANCIEROS A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS,
POR ACTIVIDAD ECONOMICA EN LOS AÑOS 1986 Y 1990
(en millones de sucres)

ACTIVIDAD	1986		1991	
	LOJA	ECUADOR	LOJA	ECUADOR
TOTAL	5.097	1'166.074	13.962	9'989.214
Agricultura	28	102.785	69	1'140.446
Minas y canteras	-	46.127	-	854.062
Industrias	823	448.228	7.488	3'833.009
Electricidad	3.151	75.057	340	532.323
Construcción	694	79.900	3.004	480.357
Comercio	380	258.355	2.559	1'980.086
Transporte	-	25.707	-	251.538
Servicios a empresas	14	115.458	417	803.337
Servicios personales	7	14.456	85	114.056

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS. Anuario Estadístico,
Quito, 1986 y 1991.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.31

CASA DE CAMBIOS: GASTOS DE PERSONAL
(en sucres)

NIVEL	CANT.	SUELDO UNITARIO	SUELDO PARCIAL	TOTAL ANUAL
Gerente	1	700.000	700.000	8'400.000
Auditor	1	500.000	500.000	6'000.000
Contador	1	250.000	250.000	3'000.000
Secretaria	1	140.000	140.000	1'680.000
Cajero	2	160.000	320.000	3'840.000
Auxiliar	1	140.000	140.000	1'680.000
SUBTOTAL			2'050.000	24'600.000
+ 100% BENEFICIOS SOCIALES(*)			2'050.000	24'600.000
TOTAL			4'100.000	49'200.000
Otros Gastos de Personal			750.000	9'000.000
TOTAL GENERAL			4'850.000	58'200.000

(*) De acuerdo con las actuales leyes laborales, la adición de todos los beneficios sociales dan como resultado que en promedio los ingresos reales de un empleado dupliquen al sueldo nominal, por lo que los mismos han sido incluidos al duplicar el total anual.

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.32

CASA DE CAMBIOS: REQUERIMIENTOS DE MUEBLES, EQUIPOS Y ENSERES
(en sucres)

CANT.	NOMBRE	VALOR UNITARIO	VALOR TOTAL
1	archivador	350.000	350.000
1	caja de seguridad	1'200.000	1'200.000
1	equipo de fax	1'100.000	1'100.000
3	escritorios	180.000	540.000
1	máquina de escribir	250.000	250.000
1	máq. revisar billetes	120.000	120.000
10	sillas	34.000	340.000
4	sumadoras	170.000	680.000
1	teléfono	115.000	115.000
1	portagavetas	640.000	640.000
-	enseres varios	200.000	200.000
TOTAL			5'535.000

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.33

CASA DE CAMBIOS: COSTOS DE OBRAS FISICAS
(en sucres)

NOMBRE	VALOR TOTAL
- División para ambientes	1'300.000
- Mostrador con ventanillas	800.000
- Otros costos	315.000
TOTAL	2'415.000

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACION: El autor.



CUADRO No.34

CASA DE CAMBIOS: COSTOS DE OPERACION
(en sucres)

CONCEPTO	VALOR MENSUAL	VALOR ANUAL
- Fletes y embalajes	13.000	156.000
- Gastos de viaje	30.000	360.000
- Servicios de guardiana	40.000	480.000
- Publicidad y propaganda	50.000	600.000
- Electricidad, agua	7.000	84.000
- Comunicaciones (Teléfono y fax)	40.000	480.000
- Honorarios profesionales	70.000	840.000
- Impuestos y contribuciones(*)	151.271	1'815.252
- Arrendamientos	600.000	7'200.000
- Utiles de escritorio	86.250	1'035.000
- Mantenimiento y reparaciones	8.500	102.000
- Papelería y otros suministros	158.750	1'905.000
- Otros costos	58.000	696.000
TOTAL	1'312.771	15'753.252

(*) pago anual solamente

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.35

BALANCES PROFORMA DE LOS PRIMEROS 5 AÑOS
(valores en miles de sucres)

CODIGO	DESCRIPCION	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
	1. ACTIVO					
11	FONDOS DISPONIBLES	44.960	47.046	49.244	51.562	54.006
1101	Caja	10.000	10.340	10.692	11.055	11.431
1103	Bancos y otras instituc. financieras	17.420	18.639	19.944	21.340	22.834
1104	Efectos de cobro inmediato	17.540	18.066	18.600	19.166	19.741
1105	Remesas en tránsito	0	0	0	0	0
13	INVERSIONES	221.271	307.048	403.780	527.442	604.136
16	CUENTAS POR COBRAR	1.650	1.766	1.889	2.021	2.163
17	BIENES ADJUDICADOS POR PAGO	0	0	0	0	0
18	ACTIVO FIJO	7.155	5.135	4.684	5.532	6.912
1803	Construcciones y remodelac. en curso	2.415	500	0	0	0
1805	Mobiliario y equipo	5.535	6.089	6.820	8.520	11.000
1899	(Depreciación)	(795)	(659)	(682)	(652)	(1.100)
189905	(Acumulada)	(795)	(1.454)	(2.136)	(2.988)	(4.088)
19	OTROS ACTIVOS	6.374	6.576	7.037	7.553	7.449
1901	Cargos y gastos diferidos	3.410	3.600	3.900	4.300	4.500
1903	Acciones y participaciones	0	0	0	0	0
1904	Valores acumulados por cobrar	579	620	665	700	700
1905	Transferencias internas	0	0	0	0	0
1910	Divisas	0	0	0	0	0
1990	Otras cuentas en activo	3.500	3.900	4.500	5.200	5.600
1999	(Provisión otros activ. irre recuperables)	(1.115)	(1.544)	(2.020)	(2.647)	(3.431)
	TOTAL DEL ACTIVO	281.410	367.570	466.641	594.110	754.666
	TOTAL GENERAL DEL ACTIVO	281.410	367.570	466.641	594.110	754.666
	2. PASIVO					
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	0	0	0	0	0
26	CUENTAS POR PAGAR	3.990	4.150	4.316	4.480	4.668
27	CRED. FAVOR BCOS. Y OTRAS INST. FIN.	0	0	0	0	0
2704	Bcos. y otras instit. financ. país	0	0	0	0	0
2705	Bcos. y otras instit. financ. exterior	0	0	0	0	0
29	OTROS PASIVOS	4.220	4.389	4.564	4.747	4.937
2901	Créditos e ingresos diferidos	2.720	2.829	2.942	3.060	3.182
2904	Obligaciones acumuladas por pagar	1.500	1.560	1.622	1.687	1.755
2905	Transferencias internas	0	0	0	0	0
2990	Otras cuentas del pasivo	0	0	0	0	0
	TOTAL DEL PASIVO	8.210	8.538	8.880	9.235	9.605

(continúa ...)

(... continuación del cuadro No.35)

CODIGO	DESCRIPCION	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
	3. PATRIMONIO					
31	CAPITAL PAGADO	175.000	175.000	175.000	175.000	175.000
3101	Aportes de accionistas	175.000	175.000	175.000	175.000	175.000
3103	Reinversión	0	0	0	0	0
3104	Reexpresión monetaria	0	0	0	0	0
32	RESERVAS	4.788	11.202	19.411	29.880	43.186
3201	Legales	4.788	11.202	19.411	29.880	43.186
3203	Especiales	0	0	0	0	0
3205	Revalorización del patrimonio	45.533	50.069	55.299	61.915	70.250
320505	Sin restricción	45.533	50.069	55.299	61.915	70.250
320510	Con restricción	0	0	0	0	0
34	CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	0	0	0	0	0
35	APORTES PATRIMONIALES	0	0	0	0	0
3502	Aportes para futuras capitalizaciones	0	0	0	0	0
38	RESULTADOS	47.879	112.022	194.105	298.801	431.863
3801	Acumulados	0	47.879	112.022	194.105	298.801
3802	Del ejercicio	47.879	64.144	82.083	104.696	133.062
39	REEXPRESION MONETARIA	0	10.737	13.947	19.278	24.762
	TOTAL DEL PATRIMONIO	273.200	359.031	457.761	584.875	745.061
	TOTAL GRAL. PASIVO Y PATRIMONIO	281.410	367.570	466.641	594.110	754.666

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACION: El autor.

CUADRO No.36

ESTADOS PROFORMA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS PRIMEROS 5 AÑOS
(valores en miles de sucres)

CODIGO	DESCRIPCION	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
	5. CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS					
51	INTERESES GANADOS	72.026	99.560	130.600	170.275	220.522
52	COMISIONES	3.200	3.444	3.616	3.797	3.987
57	OTROS INGRESOS ORDINARIOS	77.076	91.651	100.982	129.591	154.096
5701	Utilidad en cambios	77.076	91.651	100.982	129.591	154.096
5702	Dividendos ganados	0	0	0	0	0
5703	Utilidad en venta de títulos valores	0	0	0	0	0
5700	Otros	0	0	0	0	0
58	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	2.100	2.205	2.315	2.431	2.553
	TOTAL INGRESOS	154.402	196.860	245.522	306.094	381.158
	4. CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS					
41	INTERESES PAGADOS-CAUSADOS	0	0	0	0	0
42	COMISIONES PAGADAS	1.350	1.620	1.944	2.333	2.799
43	GASTOS DE PERSONAL	50.200	69.840	83.000	100.570	120.604
44	GASTOS DE OPERACION	15.753	19.692	24.614	30.760	38.460
45	PROVISIONES DEPRECIAC. Y AMORTIZACIONES	1.901	2.194	2.701	3.489	4.521
40	EGRESOS EXTRAORDINARIOS	116	140	170	206	250
	TOTAL EGRESOS	77.321	93.486	113.237	137.366	166.714
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTOS	77.161	103.374	132.285	168.728	214.444
	(-) 15% EMPLEADOS	11.574	15.506	19.843	25.309	32.167
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	65.587	87.868	112.442	143.419	182.277
	(-) 25% IMPUESTO A LA RENTA	16.397	21.967	28.110	35.855	45.569
	(-) 2% INNFA	1.312	1.757	2.249	2.860	3.646
	UTILIDAD NETA	47.879	64.144	82.083	104.696	133.062

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACIÓN: El autor.

CUADRO No.37

**CASA DE CAMBIOS: FLUJO NETO DE CAJA PROFORMA PARA LOS PRIMEROS
5 AÑOS DE OPERACION**
(valores en miles de sucres)

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
A. INGRESOS					
Intereses Ganados	72.026	99.560	130.600	170.275	220.522
Comisiones	3.200	3.444	3.616	3.797	3.907
Otros Ingresos Ordinarios	77.076	91.651	108.982	129.591	154.096
Ingresos Extraordinarios	2.100	2.205	2.315	2.431	2.553
TOTAL INGRESOS	154.402	196.860	245.522	306.094	381.150
B. EGRESOS					
Intereses Pagados-Causados	0	0	0	0	0
Comisiones Pagadas	1.350	1.620	1.944	2.333	2.799
Gastos de Personal	58.200	69.840	83.808	100.570	120.684
Gastos de Operación	15.753	19.692	24.614	30.768	38.460
Egresos Extraordinarios	116	140	170	206	250
Participación empleados 15% utilidades	11.574	15.506	19.843	25.309	32.167
Impuestos sobre la renta	17.709	23.724	30.359	38.723	49.215
TOTAL EGRESOS	104.702	130.522	160.738	197.909	243.574
SALDO (A - B)	49.700	66.338	84.784	108.185	137.583
SALDO ACUMULADO (A - B)	49.700	116.118	200.901	309.087	446.670

FUENTE: Investigación directa.

ELABORACION: El autor.

ANEXOS

ANEXO 1**CÁLCULO DE LA TASA DE CRECIMIENTO PARA LA DEMANDA
DE DIVISAS POR VIAJES Y COMERCIALIZACION INTERNA**

Con el fin de mantener una coherencia entre los criterios utilizados para proyectar la oferta de divisas durante los próximos 5 años, y en base a que por una parte la "comercialización interna" de productos importados o importación indirecta se rige por los mismos patrones que las importaciones corrientes, se ha decidido utilizar la misma tasa de crecimiento, que es del 8,25% anual, es decir, la tasa de crecimiento poblacional.

Por otra parte, la oferta se fundamenta en la migración, la cual simultáneamente actúa como generadora de demanda de divisas, razón por la cual se utilizará la misma tasa para la proyección de la demanda por viajes y turismo, que como se explica no pueden diferenciarse con nitidez por la propia naturaleza simultánea de ambos fenómenos socioeconómicos.

La ponderación de ambas tasas se realiza en base a los respectivos volúmenes estimados para cada proceso en base a otras fuentes de información.

$$T.C. = \frac{(m1 \times t1) + (m2 \times t2)}{M} \times 100$$

donde:

- T.C. : tasa de crecimiento anual ponderada
 m1 : volumen estimado de demanda por importac.
 indirectas
 t1 : tasa de crecimiento anual de importaciones
 m2 : volumen estimado de demanda por turismo y viajes
 t2 : tasa de crecimiento anual de turismo y viajes
 M : m1 + m2

$$T.C. = \frac{(200.000 \times 0,0825) + (450.000 \times 0,034)}{650.000} \times 100$$

$$T.C. = 4,892\%$$

ANEXO 2

DETERMINACION DEL TAMAÑO DE LA MUESTRA

Para la determinación del tamaño de la muestra a encuestarse dentro de los clientes potenciales, se ha utilizado la siguiente fórmula:

$$n = \frac{N \cdot z_j^2 \cdot p \cdot q}{(N-1) \cdot e^2 + z_j^2 \cdot p \cdot q}$$

en donde "n" es el tamaño de la muestra, "N" el tamaño del universo estudiado, "z" es el nivel de confianza (93%), "p" y "q" las probabilidades de ocurrencia o no ocurrencia del fenómeno analizado (en este caso, el uso o no de los servicios de la Casa de Cambios por parte de los clientes), y "e" coeficiente de error.

Los valores para estos indicadores son:

N = 857³²
 z = 1,811
 p = 0,5
 q = 0,5
 e = 0,07

$$n = \frac{857 \cdot (1,811)^2 \cdot 0,5 \cdot 0,5}{(857-1) \cdot 0,07^2 + 1,811^2 \cdot 0,5 \cdot 0,5}$$

n = 140,13

³² este valor se ha tomado del número de operaciones mensuales declarado por el total de los intermediarios de divisas tanto del sector financiero como no financiero en la ciudad de Loja, y que consta en el anexo No.7.3

En cuanto a las encuestas realizadas tanto a las agencias de viajes y entrega de encomiendas, como a los intermediarios financieros y no financieros o particulares, su bajo número y su fácil identificación a permitido que la toma de datos se haga a la totalidad de los mismos.

ANEXO 3

DISEÑO DE ENCUESTAS.

3.1. ENCUESTA A AGENCIAS DE VIAJES Y ENTREGA DE ENCOMIENDAS

La presente encuesta se usará para la realización de una Tesis de Grado en la UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA. La identidad de la persona o institución informante NO es requerida. Agradecemos de antemano su valiosa colaboración.

1. Tienen el servicio de entrega de dinero proveniente del extranjero ?

SI () NO ()

De ser afirmativa la respuesta: ¿ qué cantidad de dinero se recibió durante el pasado año ?

..... dólares

2. (Sólo en caso de que la respuesta anterior sea positiva) Podría decirse que la cantidad de dinero recibida:

() a) Aumentó de año a año en un..... por ciento

() b) Permaneció estable

() c) Disminuyó de año a año en un.....por ciento

3. Se envía dinero desde Loja al extranjero ?.

SI () NO ()

Explique.....
.....

4. Respecto a la venta de paquetes turísticos para visitar el extranjero, ¿ cuántos vendió su agencia durante el año pasado ?.

.....

5. La venta de paquetes turísticos:
- () a) Aumentó de año a año en un..... por ciento
 - () b) Permaneció estable
 - () c) Disminuyó de año a año en un.....por ciento

6. De acuerdo a su criterio, en promedio, ¿qué cantidad de moneda extranjera requiere para sus gastos particulares cada turista que viaja al exterior?.
..... dólares.

7. Recibe la agencia de viajes pagos en moneda extranjera por la venta de sus paquetes turísticos ?.

SI () NO ()

Si la respuesta es positiva, especifique la cantidad aproximada que se recibió durante último año.

.....dólares.

8. De existir una Casa de Cambios en Loja, utilizaría sus servicios?.

SI () NO ()

Explique brevemente porqué:

.....

.....

.....

DISEÑO DE ENCUESTAS

3.2. ENCUESTA A INTERMEDIARIOS EN EL MERCADO LIBRE

La presente encuesta se usará para la realización de una Tesis de Grado en la UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA. La identidad de la persona o institución informante NO es requerida. Agradecemos de antemano su valiosa colaboración.

1. Qué cantidad de moneda extranjera estima Ud. que adquirió mensualmente durante el año pasado ?.
 dólares
 (otra moneda)
2. Usted diría que la cantidad de moneda extranjera en Loja:
 () a) Ha aumentado
 () b) Permaneció estable
 () c) Ha disminuido
3. El tipo de cambio pagado es:
 () a) El que está vigente en todo el país.
 () b) Inferior al vigente en un.....por ciento.
4. Usted revende la moneda extranjera?
 SI () NO ()
 Si la respuesta es negativa, usa las divisas para:
 () a) Realizar importaciones
 () b) Viajar al extranjero
 () c) Otros fines
 (especifique).....
5. Las personas que le venden divisas son en su mayoría:
 () ecuatorianas () extranjeras () es igual
6. Las personas que le compran divisas (si lo hacen) son en su mayoría:
 () ecuatorianas () extranjeras () es igual

7. La cotización local de las divisas se establece en base a:

- () a) Información de prensa y televisión.
- () b) Los bancos locales.
- () b) La oferta y demanda locales.
- () c) Otros

(especifique).....

8. En promedio, la cantidad de dólares que cada cliente le vende es de:

- () a) Menos de 20 dólares
- () b) Entre 20 y 100 dólares
- () c) Más de 100 dólares

9. Si hubiera una Casa de Cambio en la ciudad de Loja, utilizaría sus servicios?

SI () NO ()

Por qué ?

.....

LAS SIGUIENTES PREGUNTAS ESTAN DIRIGIDAS EXCLUSIVAMENTE
A LOS BANCOS:

10. A través del Banco se envía dinero al extranjero?

SI () NO ()

De ser afirmativa la respuesta, cuánto se envía en promedio desde Loja cada mes?

..... dólares

..... (otra moneda)

11. ¿Es enviada moneda extranjera a Loja por medio de su banco desde el extranjero?

SI () NO ()

12. Si la respuesta anterior es afirmativa, qué cantidad es enviada mensualmente en promedio?

..... dólares

.....(otra moneda)

Ese dinero se lo entrega en sucres o en la moneda original?

() a) en sucres

() b) en la moneda original

13. ¿Requiere este banco de dólares u otras monedas extranjeras para sus operaciones?

SI () NO ()

14. ¿Existe un tope para la cantidad de moneda extranjera que éste banco adquiere?

SI () NO ()

De ser afirmativa la respuesta, el tope es de:

..... dólares.

DISEÑO DE ENCUESTAS

3.3. ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES

La presente encuesta se usará para la realización de una Tesis de Grado en la UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA. La identidad de la persona o institución informante NO es requerida. Agradecemos de antemano su valiosa colaboración.

- 1. Usted necesita: () a) comprar moneda extranjera
 () b) vender moneda extranjera
 () c) ambas cosas

- 2. Si hubiera una Casa de Cambios en Loja, utilizaría sus servicios?

SI () NO ()

Explique brevemente porqué:.....
.....

- 3. Compra o vende moneda extranjera aquí en Loja regularmente?

SI () NO ()

Si la respuesta es afirmativa, cada cuantos meses?
Cada meses.

- 4. Normalmente, qué cantidad de moneda extranjera cambia por vez?

.....dólares
..... (otras monedas)

- 5. Ha tenido algún problema para comprar o vender moneda extranjera?

SI () NO ()

Si la respuesta es afirmativa, el problema ha sido:
() a) No es fácil hallar donde comprarla o venderla
() b) El tipo de cambio no es el adecuado
() c) Existen otros problemas (especifique cuáles)
.....

RESPONDER ESTA PREGUNTA SI UD. VENDE MONEDA EXTRANJERA

6 A. Sus divisas las obtuvo porque:

- a) es turista y las trajo de su país
- b) ud. o algún familiar emigraron al exterior
- c) las compró acá en Ecuador
- d) realiza exportaciones
- e) es estudiante extranjero
- f) otros (especifique)
-

RESPONDER ESTA PREGUNTA SI UD. COMPRA MONEDA EXTRANJERA

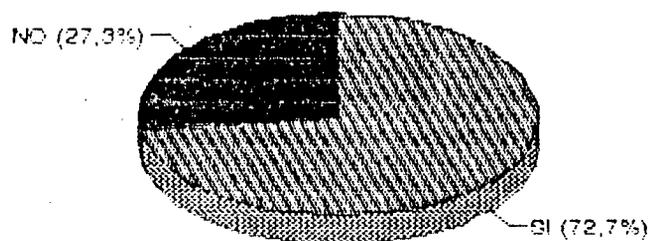
6 B. Sus divisas las usará en:

- a) turismo
- b) importaciones
- c) reventa
- d) otros (especifique)
-

ANEXO 4

ENCUESTA A AGENCIAS DE VIAJE Y DE TRANSPORTE DE
ENCOMIENDAS: RESULTADOS4.1. OPERAN CON EL EXTRANJERO EN EL TRANSPORTE DE
ENCOMIENDAS?
(porcentajes)

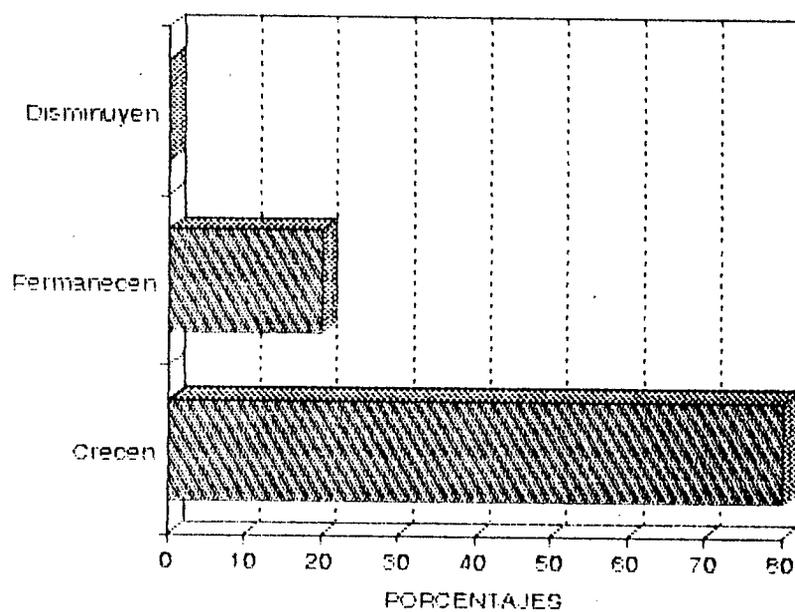
	%
SI	72,7
NO	27,3
TOTAL	100,0



ENCUESTA A AGENCIAS DE VIAJE Y DE TRANSPORTE DE
ENCOMIENDAS: RESULTADOS

4.2. COMPORTAMIENTO DE LOS ENVIOS DE DIVISAS
(porcentajes)

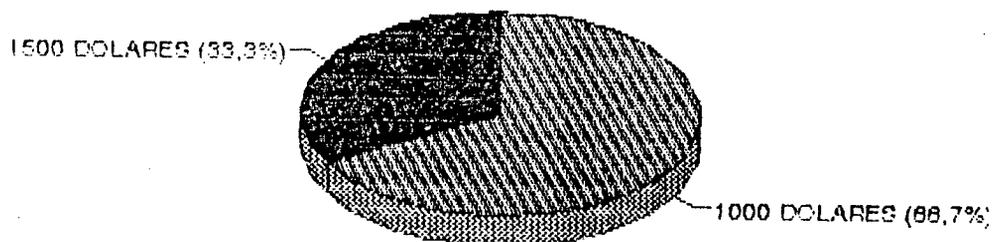
TENDENCIA	%
Crecen	80
Permanecen	20
Disminuyen	0



ENCUESTA A AGENCIAS DE VIAJE Y DE TRANSPORTE DE
ENCOMIENDAS: RESULTADOS

4.3. MONTO PROMEDIO REQUERIDO POR VIAJERO
PARA GASTOS EN EL EXTRANJERO
(en dólares)

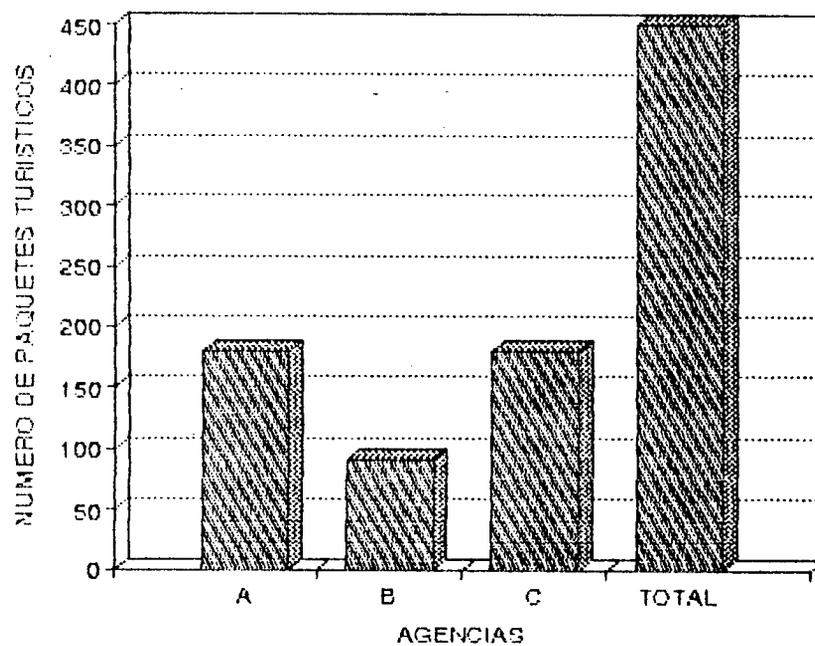
MONTOS	%
1000	66,7
1500	33,3



ENCUESTA A AGENCIAS DE VIAJE Y DE TRANSPORTE DE
ENCOMIENDAS: RESULTADOS

4.4. NUMERO DE PAQUETES TURISTICOS VENDIDOS ANUALMENTE
POR AGENCIA

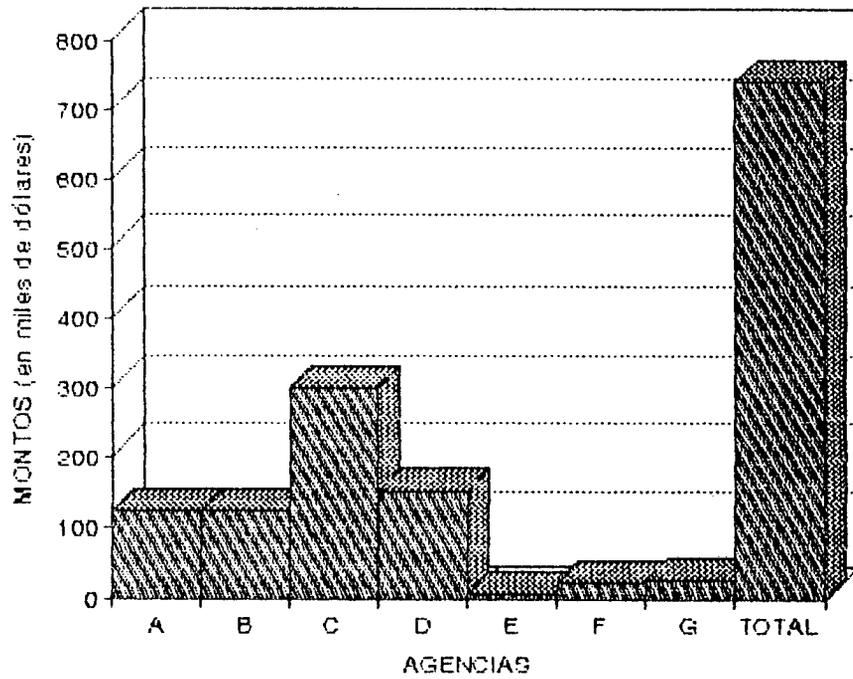
AGENCIA	# DE PAQUETES
A	180
B	90
C	180
TOTAL	450

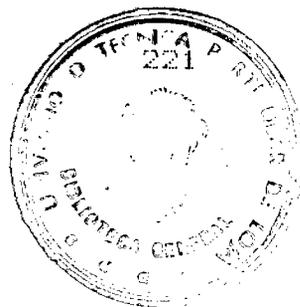


ENCUESTA A AGENCIAS DE VIAJE Y DE TRANSPORTE DE ENCOMIENDAS: RESULTADOS

4.5. MONTO ANUAL ENVIADO DESDE EL EXTRANJERO POR AGENCIA (en miles de dólares)

AGENCIA	MONTO
A	120
B	120
C	300 ✓
D	150
E	5
F	20
G	25
TOTAL	740



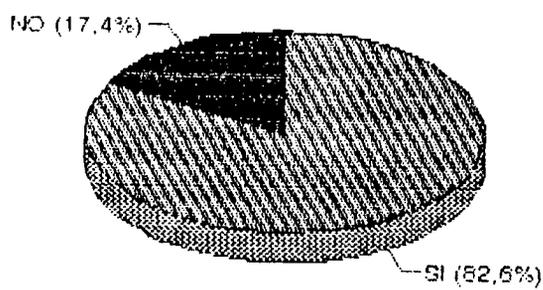


ANEXO 5

ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.1. ACEPTACION DE LA CASA DE CAMBIO

	#	%
SI	119	82,64
NO	25	17,36
	144	100,00



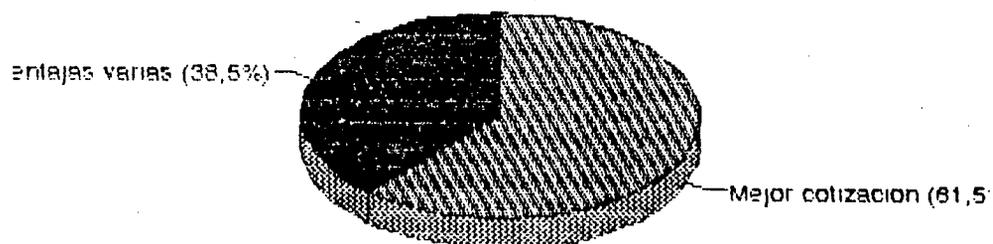
ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.2. RAZONES PARA LA ACEPTACION

RAZONES (1)	#	%
Mejor cotización	88	61,5
Ventajas varias(2)	55	38,5
		100,0

(1) En algunos casos se señaló simultáneamente más de una razón.

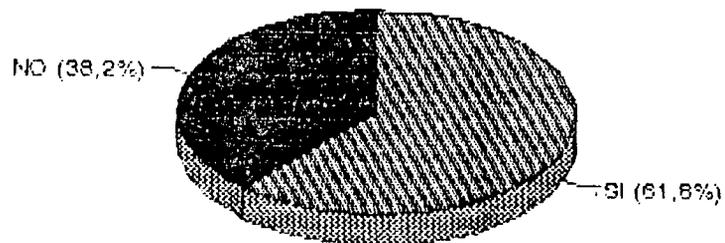
(2) Incluye: - manejo de cualquier monto
- agilidad en el servicio
- seguridad



ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.3. TIENE PROBLEMAS PARA REALIZAR OPERACIONES DE CAMBIO?

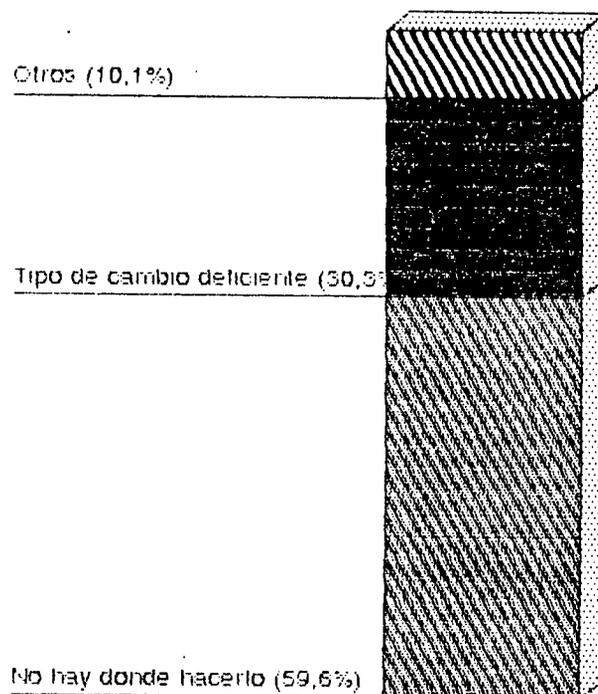
	#	%
SI	89	61,8
NO	55	38,2
	144	100,0



ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.4. PRINCIPAL PROBLEMA EN LA COMPRA-VENTA DE DIVISAS

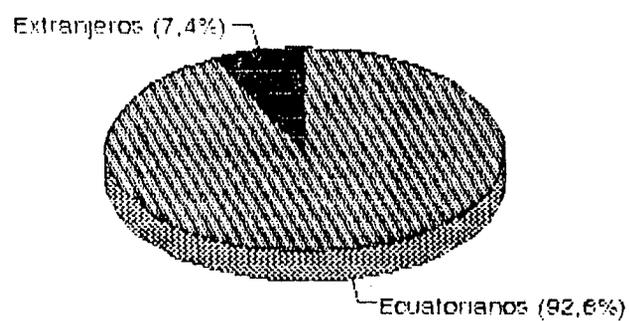
PROBLEMA	#	%
No hay donde realizarlo	53	59,6
Tipo de cambio deficiente	27	30,3
Otros	9	10,1
	89	100,0



ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.5. NACIONALIDAD DE LOS OFERENTES

NACIONALIDAD	#	%
Ecuatorianos	113	92,62
Extranjeros	9	7,38
	122	100,00

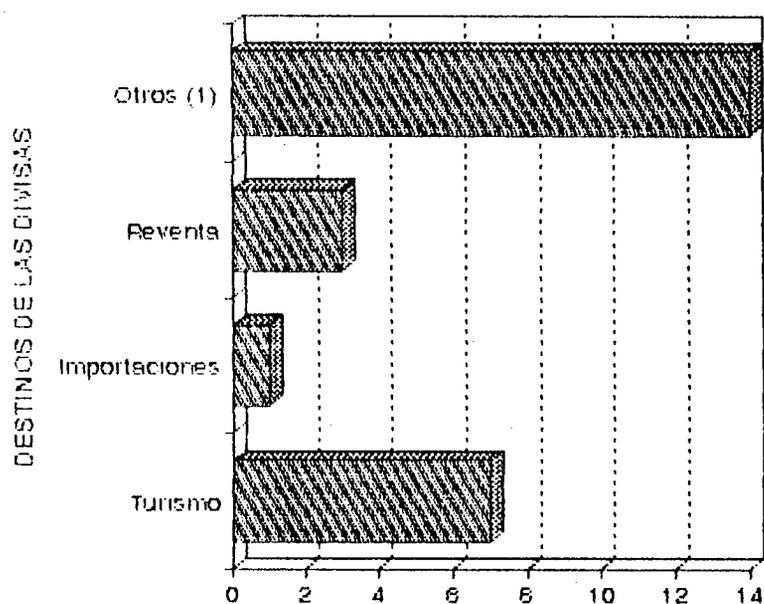


ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.6. DESTINO DE LAS DIVISAS COMPRADAS

USOS	#	%
Turismo	7	28
Importaciones	1	4
Reventa	3	12
Otros (1)	14	56
	25	100

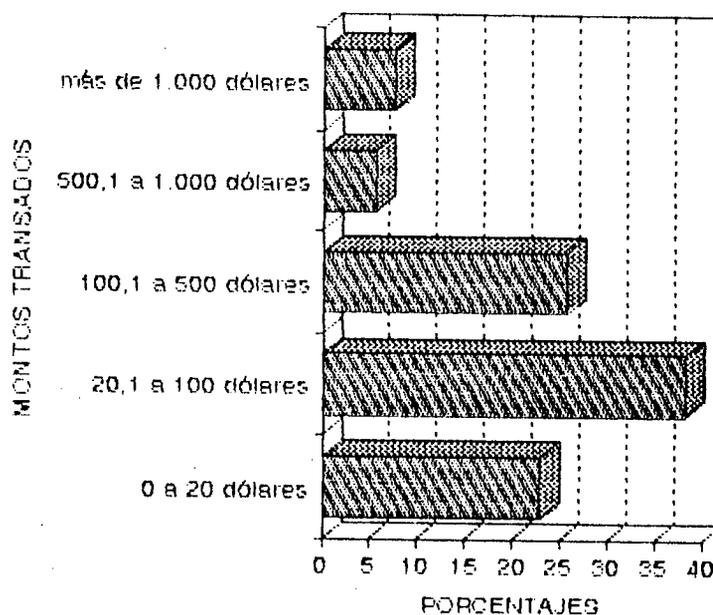
(1) Comercialización interna



ENCUESTA A CLIENTES POTENCIALES: RESULTADOS

5.7. MONTO DE LAS OPERACIONES REGISTRADAS

MONTO TRANSADO (en dólares)	# DE OPERAC.	%
0 a 20	33	22,92
20,1 a 100	55	38,19
100,1 a 500	37	25,69
500,1 a 1000	8	5,56
más de 1000	11	7,64
TOTAL	144	100,00

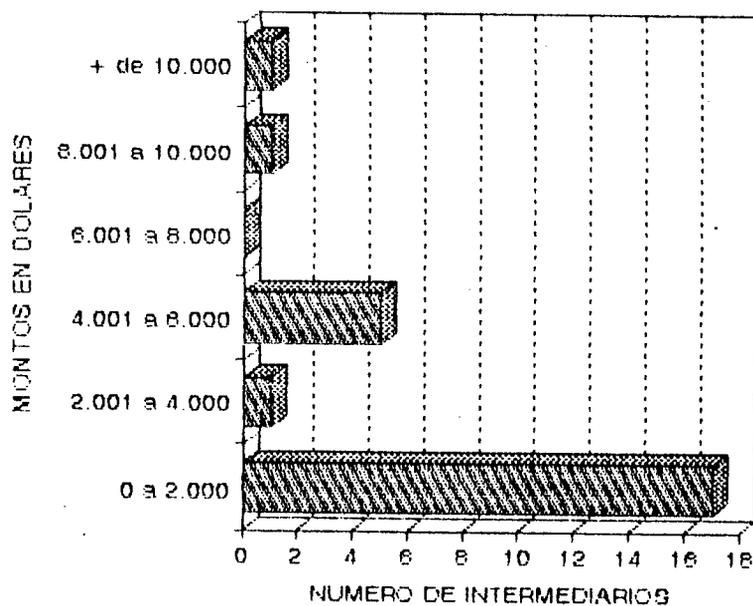


ANEXO 6

ENCUESTA A INTERMEDIARIOS PARTICULARES: RESULTADOS

6.1. NUMERO DE INTERMEDIARIOS PARTICULARES
POR MONTOS MENSUALES ADQUIRIDOS

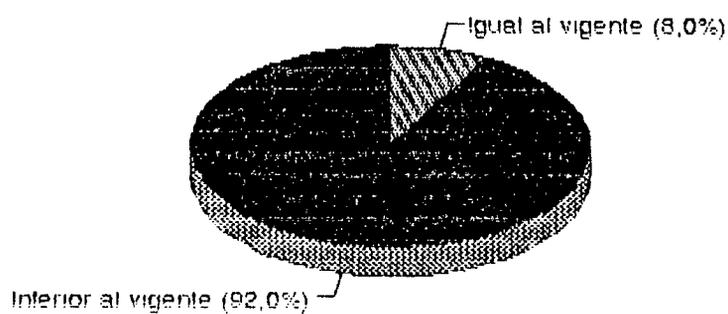
MONTO (en dólares)	# DE INTER- MEDIARIOS
0 a 2.000	17
2.001 a 4.000	1
4.001 a 6.000	5
6.001 a 8.000	0
8.001 a 10.000	1
+ de 10.000	1
TOTAL	25



ENCUESTA A INTERMEDIARIOS PARTICULARES: RESULTADOS

6.2. TIPO DE CAMBIO PAGADO RESPECTO AL DE OTRAS PLAZAS

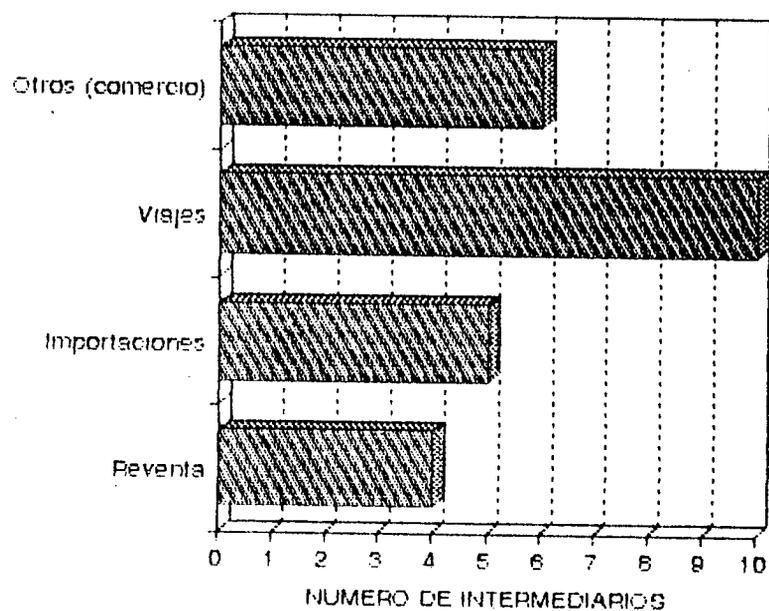
TIPO DE CAMBIO	#	%
Igual al vigente	2	8
Inferior al vigente	23	92
	25	100



ENCUESTA A INTERMEDIARIOS PARTICULARES: RESULTADOS

6.3. DESTINO DE LAS DIVISAS CONSUMIDAS

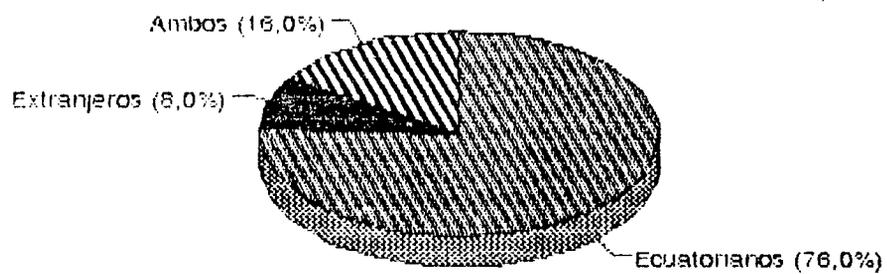
USO PROPIO	#	%
Reventa	4	16
Importaciones	5	20
Viajes	10	40
Otros (comercio)	6	24
	25	100



ENCUESTA A INTERMEDIARIOS PARTICULARES: RESULTADOS

6.4. NACIONALIDAD PREDOMINANTE DE LOS CLIENTES

NACIONALIDAD	#	%
Ecuatorianos	19	76
Extranjeros	2	8
Ambos	4	16
	25	100

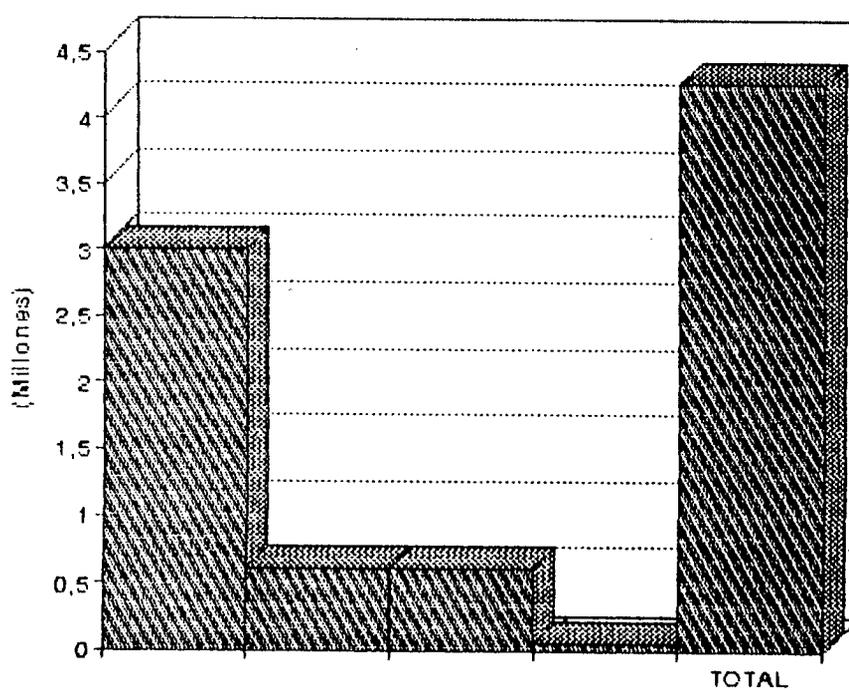


ANEXO 7

ENCUESTA A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS: RESULTADOS

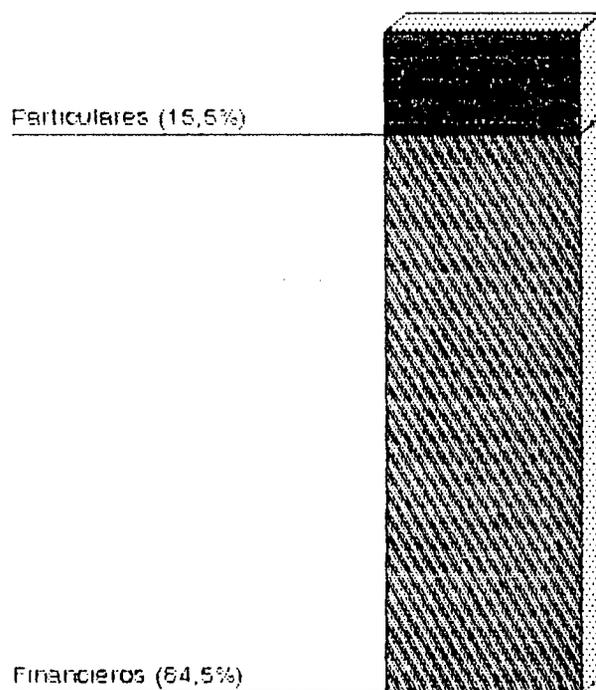
7.1. DOLARES ADQUIRIDOS ANUALMENTE

INTERMEDIARIOS	MONTOS (en dólares)	%
A	3'000.000	70,42
B	600.000	14,08
C	600.000	14,08
D	60.000	1,41
TOTAL	4'260.000	100,00



**ENCUESTAS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS:
RESULTADOS****7.2. PARTICIPACION EN EL MERCADO DE DIVISAS**
(montos en dólares)

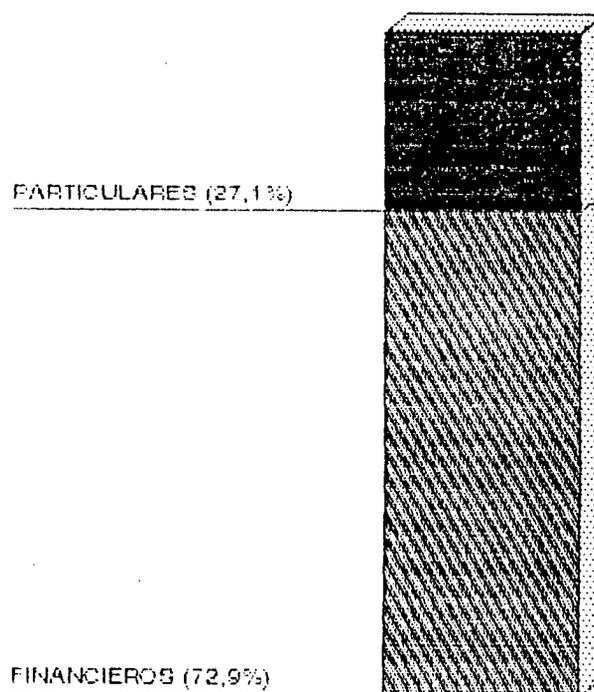
INTERMEDIARIOS	COMPRAS	%
Financieros	4'260.000	84,48
Particulares	782.880	15,52
TOTAL	5'042.880	100,00



ENCUESTAS A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS:
RESULTADOS

7.3. NUMERO DE CLIENTES MENSUALES POR TIPO DE
INTERMEDIARIO

INTERMEDIARIOS	CLIENTES	%
Financieros	625	72,93
Particulares	232	27,07
TOTAL	857	100,00



ANEXO B

CASA DE CAMBIOS: DETERMINACION DE LA PARTICIPACION
DEL PROYECTO Y DEL VOLUMEN DE CAPTACION DE DIVISAS.

De acuerdo al anexo No.7.2. la oferta global de divisas en la ciudad de Loja se distribuye de la siguiente forma:

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS:	4'260.000
INTERMEDIARIOS NO FINANCIEROS:	782.880
TOTAL (*):	5'042.880

(*) Todos los valores están en dólares.

El nivel de aceptación del servicio arroja el siguiente resultado:

SE LO UTILIZARIA:	82,64 %
NO SE LO UTILIZARIA:	17,36 %
TOTAL:	100,00 %

Pero condicionado por las siguientes razones:

MEJOR COTIZACION:	61,5 %
VENTAJAS PROPIAS DE UNA CASA DE CAMBIOS:	38,5 %
TOTAL:	100,0 %

Los volúmenes de participación son:

MERCADOS:	
FINANCIERO:	$4'260.000 \times 0,8264 \times 0,385 = 1'355.378$
NO FINANCIERO:	$782.880 \times 0,8264 \times 0,500 = 323.486$
TOTAL:	1'678.864

BIBLIOGRAFIA

1. BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *El Comercio Fronterizo*, Banco Central del Ecuador, Loja, 1992.
2. BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Información Estadística Mensual*, Quito, varios números.
3. BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, *Información Estadística Quincenal*, Quito, varios números.
4. CENDES, *Recursos y Perspectivas Económicas de la Provincia de Loja*, Quito, junio de 1986.
5. CELI, Jorge y LOAIZA, Lupe, *El Comercio Binacional entre Ecuador y Perú por la Frontera de Macará*. 1989, UTPL, Loja, 1990.
6. CEPAR, *Perfil Socio-Demográfico Provincial - Loja*, Quito, 1992.
7. CETUR, Loja. *Catastros Correspondientes al Año 1994*, Cuenca, 1994.
8. CIFRA, *Ecuatorianos tienen 2 Mil Millones de Dólares en el Exterior*, Edimpres, Quito, 1 de mayo de 1986.

9. CORPORACION DE ESTUDIOS Y PUBLICACIONES, **Ley sobre: Cambios Internacionales, Régimen Monetario, Cambios de Divisas**, Quito, 1985.
10. COSIOS, Luz, **Organización de una Agencia de Viajes para el Aprovechamiento de las Principales Rutas Turísticas de la Provincia de Loja**, Universidad Nacional de Loja, Loja, 1992.
11. DINEDICIONES, **Guía del Sector Financiero Ecuatoriano**, Quito, 1991.
12. GITMAN, Lawrence J., **Administración Financiera Básica**, Harla, México, 1990.
13. HELBERT, Eric, **Técnicas de Análisis Financiero**, Madrid, 1973.
14. INEC, **Anuario de Estadísticas de Migración Internacional**, 1990.
15. INFANTE, Villareal, **Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión**, Editorial Norma, Quito, 1988.
16. LAGO, Armando, **Técnica del Cambio Monetario**

- Internacional**, Editorial Macchi, Buenos Aires, 1964.
17. LARREA, Carlos, **Pobreza, Necesidades Básicas y Desempleo**, INEM, Quito, 1990.
 18. MARCUSE, Robert, **Introducción a la Terminología Financiera**, Federación Latinoamericana de Bancos, 1989.
 19. RIEHL, H. y RODRIGUEZ, R. M., **Mercados de Divisas y Mercados de Dinero**, Impresa, España, 1990.
 20. RIOFRIO, Angel, **Estudio de Factibilidad para el Establecimiento de una Sucursal del Banco de Loja en la Ciudad de Quito**, UTPL, Loja, 1993.
 21. ROBLES, Pompa y JYR, Florián, **Cálculo, Operaciones Bancaria y Financieras**, Editorial Tecniban, Madrid, 1980.
 22. SAMANIEGO, José, **Crisis Económica del Ecuador**, Banco Central del Ecuador, Quito, 1988.
 23. SANDOVAL, Carlos, **Política Cambiaria en el Ecuador: 1970-1986**, ILDIS, 1988.

24. SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, **Catálogo Unico de Cuentas**, Quito, 1993.
25. SUPERINTENDENCIA DE BANCOS, **Memoria Anual**, Quito, años 1991 y 1992.
26. SUPERINTENDENCIA DE COMPARIAS, **Anuario Estadístico**, Quito, Años 1986 y 1991.
27. WARD, Richard, **Finanzas Internacionales**, Ediciones Troquel, Argentina, 1969.

INDICE

	Pág.
CERTIFICACION.....	i
AUTORIA.....	ii
DEDICATORIA.....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
CONTENIDO.....	v
INTRODUCCION.....	ix
CAPITULO I	
ANTECEDENTES GENERALES.....	1
1.1. Justificación e Importancia.....	2
1.2. Objetivos.....	5
1.2.1. Objetivo General.....	5
1.2.2. Objetivos Especificos.....	5
1.3. Hipótesis.....	6
1.3.1. Hipótesis General.....	6
1.3.2. Hipótesis Particulares.....	6
1.4. Delimitación del Area Geográfica.....	7
CAPITULO II	
SITUACION ECONOMICA DEL ECUADOR.....	14
2.1. Desarrollo Económico del Ecuador.....	15
2.1.1. Principales Indicadores.....	19
2.1.2. La Política Económica de los Ultimos Años.....	25

2.1.3. Perspectivas para la economía ecuatoriana.....	29
2.2. Tendencias Aperturistas.....	31
2.3. Situación Económica de la Provincia de Loja...	36

CAPITULO III

EL SISTEMA CAMBIARIO.....	41
3.1. Breve Reseña Histórica sobre el Tipo de Cambio.....	43
3.2. Los Mercados de Divisas.....	47
3.3. La Política Cambiaria en el Ecuador.....	49
3.4. El Mercado Cambiario en el Ecuador.....	53

CAPITULO IV

ESTUDIO DE MERCADO.....	59
4.1. Posición Relativa de la Provincia de Loja en la Actividad Cambiaria.....	60
4.2. La Oferta de Divisas en la Ciudad de Loja.....	70
4.2.1. La Emigración Internacional.....	73
4.2.2. El Turismo.....	84
4.2.3. Las Exportaciones.....	88
4.2.4. La Inmigración Internacional.....	95
4.3. La Demanda de Divisas en la Ciudad de Loja.....	99
4.3.1. Las Importaciones.....	102
4.3.2. Los Viajes al Exterior.....	107
4.3.3. Las Importaciones Indirectas.....	113

4.4. Proyección de la Oferta y la Demanda para el Período 1995 - 1999.....	115
4.4.1. Proyección de la Oferta de Divisas.....	115
4.4.2. Proyección de la Demanda de Divisas.....	119
4.4.3. Evolución Conjunta de la Oferta y la Demanda.....	123
4.5. Participación Potencial del Proyecto dentro del Mercado.....	124
CAPITULO V	
ESTUDIO TECNICO.....	127
5.1. Cálculo de las Necesidades de Muebles, Equipos y Enseres.....	128
5.2. Cálculo de las Necesidades de Terreno.....	130
5.3. Cálculo de las Necesidades de Obras Físicas...	131
5.4. Cálculo de las Necesidades de Personal.....	132
5.4.1. Personal Calificado.....	132
5.4.2. Personal Semicalificado.....	133
5.4.3. Personal No Calificado.....	133
5.5. Estimación de Costos Anuales o Capital de Trabajo.....	134
CAPITULO VI	
FINANCIAMIENTO.....	136
6.1. Recursos Requeridos.....	137
6.2. Alternativas de Financiamiento.....	138

CAPITULO VII

EVALUACION FINANCIERA.....	139
7.1. Balances de Situación.....	140
7.2. Estados de Pérdidas y Ganancias.....	143
7.3. Flujo de Caja.....	144
7.4. Rendimiento del Proyecto.....	145
7.4.1. Valor Actual Neto.....	145
7.4.2. Índice de Reditualidad.....	147
7.4.3. Tasa Interna de Retorno.....	147
7.4.4. Período de Recuperación.....	149

CAPITULO VIII

ASPECTOS LEGALES Y ORGANIZACIONALES.....	150
8.1. Aspectos Legales.....	151
8.2. Aspectos Organizacionales.....	153
8.2.1. Personal y Remuneraciones.....	153
8.2.2. Estructura Orgánica y Administrativa...	154
CONCLUSIONES.....	157
RECOMENDACIONES.....	162
CUADROS ESTADISTICOS.....	163
ANEXOS.....	204
BIBLIOGRAFIA.....	236