



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TEMA: ANALISIS DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO
COLOMBIANO Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE
LOS PEQUEÑOS NEGOCIOS ESTABLECIDOS EN LA
FRONTERA NORTE, CANTÓN TULCÁN**

AUTOR: MANRIQUE GALARZA CAROLINA ESTEFANÍA

DIRECTOR: PALACIOS VELARDE JUAN CRISTOBAL

SANGOLQUÍ

2016



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, “*ANÁLISIS DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO COLOMBIANO Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LOS PEQUEÑOS NEGOCIOS ESTABLECIDOS EN LA FRONTERA NORTE, CANTÓN TULCÁN*” realizado por la señorita **CAROLINA ESTEFANÍA MANRIQUE GALARZA**, ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software anti-plagio, el mismo cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, por lo tanto me permito acreditarlo y autorizar a la señorita **CAROLINA ESTEFANÍA MANRIQUE GALARZA** para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 5 de julio del 2016

Atentamente,

Juan Cristóbal Palacios Velarde

Director

ID: L00033488



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, **CAROLINA ESTEFANÍA MANRIQUE GALARZA**, con cédula de identidad N° 172159101-2, declaro que este trabajo de titulación **“ANÁLISIS DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO COLOMBIANO Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LOS PEQUEÑOS NEGOCIOS ESTABLECIDOS EN LA FRONTERA NORTE, CANTÓN TULCÁN”** ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se ha respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi autoría, en virtud de ello me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance de la investigación mencionada.

Sangolquí, 5 de julio del 2016



CAROLINA ESTEFANÍA MANRIQUE GALARZA

C.C. 172159101-2



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

AUTORIZACIÓN

Yo, **CAROLINA ESTEFANÍA MANRIQUE GALARZA**, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar en la biblioteca virtual de la Institución, el presente trabajo de titulación “**ANÁLISIS DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO COLOMBIANO Y EL IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LOS PEQUEÑOS NEGOCIOS ESTABLECIDOS EN LA FRONTERA NORTE, CANTÓN TULCÁN**” cuyo contenido, ideas y criterios son de mi autoría y responsabilidad

Sangolquí, 2 de agosto del 2016

A handwritten signature in blue ink, reading 'Carolina Manrique', is positioned above a horizontal line. The signature is written in a cursive style.

CAROLINA ESTEFANÍA MANRIQUE GALARZA

C.C. 172159101-2

DEDICATORIA

A Dios, porque me dio la vida, me brinda su amor cada día, me instruye en su justicia, me guía por el camino de su propósito y nunca me abandona. “No temas, porque yo estoy contigo; no desmayes, porque yo soy tu Dios que te esfuerzo; siempre te ayudaré, siempre te sustentaré con la diestra de mi justicia.” (Biblia Reina Valera-Isaías 41:10)

A mi madre, Teresita, porque siempre ha apoyado mis sueños desde niña, me brinda su amor incondicional, ha realizado un gran esfuerzo al liderar un hogar, siendo padre y madre a la vez para mí, enseñándome a ser una persona generosa y sobretodo humilde de corazón, porque más bien aventurado es dar que recibir.

A mi esposo, Daniel, que es una bendición en mi vida, porque me anima a cumplir con mis metas profesionales, porque trabaja arduamente para construir nuestro hogar, siendo un ejemplo de responsabilidad para mí y, sobre todo por su amor paciente y sincero.

A mi hermano Gabriel, que, a pesar de la distancia, en ocasiones importantes de mi vida, cumplió la función de padre, y es un ejemplo de esfuerzo y trabajo duro.

A mi familia y amigos, cuyos nombres los llevo grabados en mi corazón, y siempre me han impulsado a seguir adelante.

Carolina Manrique

AGRADECIMIENTO

Quiero extender mi agradecimiento al Ing. Juan Cristóbal Palacios Velarde, director de la presente tesis, quien, con sus conocimientos guío el trabajo de investigación, y se obtuvieron excelentes resultados. Además, por la amistad formada.

A mis maestros por su entrega profesional, su paciencia y enseñanza cotidiana en beneficio de quienes tuvimos el privilegio de ser sus estudiantes. Así como a la Universidad de las Fuerzas Armadas, por ser parte de mi formación profesional

A mi familia y amigos por su apoyo económico y emocional, en cada momento de mi vida.

Carolina Manrique

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CERTIFICACIÓN	ii
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD.....	iii
AUTORIZACIÓN.....	iv
DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vii
INDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
RESUMEN EJECUTIVO	xvii
ABSTRACT	xviii
CAPÍTULO I.....	1
ANTECEDENTES.....	1
1.1 Introducción.....	1
1.1.1 Comercio Internacional entre Ecuador y Colombia.....	1
1.1.2 Monedas de uso oficial en Ecuador y Colombia.....	4
1.1.3 Aspectos generales de la provincia del Carchi, cantón Tulcán	5
1.2 Planteamiento del problema	8
1.2.1 Contextualización del problema.....	8
1.2.2 Análisis crítico.....	11
1.2.3 Prognosis	12
1.2.4 Formulación del problema.....	12
1.2.5 Objetivos de la investigación	13
1.2.5.1 Objetivo general	13
1.2.5.2 Objetivos específicos.....	13

1.2.6 Preguntas directrices.....	14
1.2.7 Justificación de los objetivos.....	14
1.3 Delimitación de la investigación	15
1.3.1 Campo	15
1.3.2 Área	15
1.3.3 Aspecto.....	15
1.3.4 Temporal	15
1.3.5 Espacial	15
1.4 Marco referencial	16
1.4.1 Marco teórico	16
1.4.2 Marco conceptual	25
1.5 Metodología.....	28
1.5.1 Enfoque	28
1.5.2 Tipos de investigación.....	29
1.5.3 Tipos de diseño de investigación.....	29
1.5.4 Plan de recolección de la información	29
1.5.5 Plan de procesamiento y análisis de la información.....	31
1.5.6 Plan de presentación de los resultados obtenidos.....	32
CAPÍTULO II	34
COMERCIO FRONTERIZO	34
2.1 Comercio fronterizo entre Tulcán, Ipiales y Pasto	34
2.2. Análisis de los principales indicadores del cantón Tulcán.....	34
2.2.1 Indicadores laborales	34
2.2.2 Indicadores de pobreza	35
2.2.3 Indicadores económicos	35
2.2.4 Indicadores demográficos.....	37

2.3 Análisis del tipo de cambio	38
2.3.1. Evolución de la tasa representativa del mercado (TRM)	38
2.3.2 Interacción de los factores que inciden la TRM.....	42
2.3.2.1 Factor: Tasa de inflación relativa	42
2.3.2.2 Factor: Tasa de interés relativa.....	44
2.3.2.3 Factor: Nivel de ingresos.....	46
2.3.2.4 Factor: Expectativas	48
2.3.2.5 Factor: Controles gubernamentales	50
2.3.2.6 Factor: Balanza de pagos.....	55
2.3.2.7 Factor: Precio del petróleo	58
2.3.3 Comportamiento del tipo de cambio divisas extranjeras frente al dólar	63
2.4 Medidas implementadas por el gobierno ecuatoriano.....	70
CAPÍTULO III	75
INVESTIGACIÓN DE CAMPO	75
3.1 Tamaño del universo	75
3.2 Prueba Piloto	76
3.3 Tamaño de la muestra.....	77
3.4 Técnicas de investigación.....	79
3.5 Presentación de resultados.....	84
CAPÍTULO IV	115
PRONÓSTICOS Y ESCENARIOS	115
4.1 Pronostico publicados por el Banco de la República de Colombia.....	115
4.1.1 Introducción.....	115
4.1.2 Pronósticos sobre el tipo de cambio	117
4.1.2.1 Encuesta de expectativa de expertos económicos (EME).....	117
4.1.2.2 Pronósticos de analistas locales y extranjeros.....	123

4.2 Definición de escenarios	126
4.2.1 Criterios de los escenarios	126
4.2.2 Presentación de los escenarios	127
4.2.3 Ponderación de los escenarios	131
4.2.4 Evaluación del impacto de la TRM en la economía del Cantón Tulcán	135
4.2.4.1 Impacto en el sector de comercio	136
4.2.4.1.1 Escenario Moderado	136
4.2.4.1.2 Escenario Optimista	140
4.2.4.1.3 Escenario Pesimista	143
4.2.4.1.4 Escenario Ponderado	146
4.2.4.2 Impacto en el sector de manufactura	150
4.2.4.2.1 Escenario Moderado	150
4.2.4.2.2 Escenario Optimista	152
4.2.4.2.3 Escenario Pesimista	154
4.2.4.2.4 Escenario Ponderado	156
4.2.4.3 Impacto en el sector de servicios	158
4.2.4.3.1 Escenario Moderado	158
4.2.4.3.2 Escenario Optimista	161
4.2.4.3.3 Escenario Pesimista	164
4.2.4.3.4 Escenario Ponderado	167
CAPÍTULO V	170
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	170
5.1 Conclusiones	170
5.2 Recomendaciones	172
5.3 Bibliografía	173

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Población económicamente activa del Carchi-----	5
Tabla 2 Tasa representativa del mercado de enero a diciembre del 2015-----	8
Tabla 3 Actividades económicas realizadas en el Cantón Tulcán-----	36
Tabla 4 Ingresos por actividad económica año 2010 -----	36
Tabla 5 Tasa representativa del mercado del 2000 al 2015 -----	38
Tabla 6 Tasa representativa del mercado año 2015 valor inicial y final -----	40
Tabla 7 Tasa de inflación colombiana frente a la tasa de cambio-----	42
Tabla 8 Impacto de la tasa de inflación en el comportamiento de la TRM -----	44
Tabla 9 Tasa pasiva colombiana frente al tipo de cambio-----	44
Tabla 10 Impacto de la tasa pasiva en el comportamiento de la TRM -----	46
Tabla 11 PIB por habitante frente a la tasa de cambio-----	46
Tabla 12 Impacto del PIB en el comportamiento de la TRM-----	48
Tabla 13 Impacto del factor expectativas en el comportamiento de la TRM-----	48
Tabla 14 Operaciones de compra-venta de divisas del Banco Central -----	51
Tabla 15 Balanza de pagos de Colombia -----	55
Tabla 16 Balanza de pagos frente a la tasa de cambio -----	55
Tabla 17 Impacto de la sub-balanza comercial en el comportamiento de la TRM--	57
Tabla 18 Precio del barril de petróleo frente a la tasa de cambio -----	58
Tabla 19 Tipo de cambio de las divisas fuertes frente al dólar americano-----	64
Tabla 20 Tipo de cambio de las divisas latinoamericanas frente al dólar americano	67
Tabla 21 Cronograma de desmantelamiento de la medida de salvaguardia -----	71
Tabla 22 Cuota de importación de la canasta transfronteriza-----	72
Tabla 23 Nivel de confianza-----	77
Tabla 24 Muestra desagregada por sector económico -----	79
Tabla 25 Bienes o servicios ofrecidos en Tulcán-----	84
Tabla 26 Participación porcentual de productos colombianos vendidos en Tulcán -	85
Tabla 27 Clientes de los pequeños negocios antes del proceso devaluatorio-----	91
Tabla 28 Clientes del sector comercial antes del proceso devaluatorio -----	92
Tabla 29 Clientes del sector de servicios antes del proceso devaluatorio-----	94
Tabla 30 Clientes del sector manufacturero antes del proceso devaluatorio -----	95
Tabla 31 Clientes actuales de los pequeños negocios-----	96

Tabla 32	Participación porcentual de los clientes actuales del sector comercial-----	97
Tabla 33	Participación porcentual de los clientes actuales del sector de servicios --	98
Tabla 34	Participación porcentual de los clientes actuales sector manufacturero ---	99
Tabla 35	Ventas y margen de utilidad antes del proceso devaluatorio -----	100
Tabla 36	Ventas mensuales promedio y margen de utilidad actual -----	102
Tabla 37	Comparación de las ventas mensuales y margen de utilidad -----	104
Tabla 38	Personal empleado por los pequeños negocios de Tulcán -----	106
Tabla 39	Pronóstico de la tasa de cambio del año 2016 -----	117
Tabla 40	Pronóstico de la tasa de cambio del año 2017 -----	119
Tabla 41	Pronóstico de la tasa de cambio del año 2018 -----	121
Tabla 42	Analistas macroeconómicos locales y extranjeros -----	123
Tabla 43	Proyecciones analista para el año 2016-----	124
Tabla 44	Presentación de escenarios de la TRM del año 2016 -----	127
Tabla 45	Presentación de escenarios de la TRM del año 2017 -----	128
Tabla 46	Presentación de escenarios de la TRM -----	130
Tabla 47	TRM del año 2016-----	131
Tabla 48	Error absoluto en el pronóstico de la TRM en el escenario moderado---	131
Tabla 49	Error absoluto en el pronóstico de la TRM en el escenario optimista---	132
Tabla 50	Error absoluto en el pronóstico de la TRM en el escenario pesimista ---	132
Tabla 51	Probabilidad de ocurrencia de los escenarios -----	133
Tabla 52	Pronóstico de la TRM en un escenario ponderado-----	134
Tabla 53	Escenario moderado del comportamiento de las ventas sector comercial	136
Tabla 54	Escenario optimista del comportamiento de las ventas sector comercial	140
Tabla 55	Escenario pesimista del comportamiento de las ventas sector comercial	143
Tabla 56	Escenario ponderado del comportamiento de ventas sector comercial --	146
Tabla 57	Escenario moderado comportamiento ventas del sector manufacturero	150
Tabla 58	Escenario optimista comportamiento ventas del sector manufacturero--	152
Tabla 59	Escenario pesimista comportamiento ventas del sector manufacturero--	154
Tabla 60	Escenario ponderado comportamiento ventas del sector manufacturero	156
Tabla 61	Escenario moderado comportamiento ventas del sector de servicios ----	158
Tabla 62	Escenario optimista comportamiento ventas del sector de servicios -----	161
Tabla 63	Escenario pesimista comportamiento ventas del sector de servicios -----	164

Tabla 64 Escenario ponderado comportamiento ventas del sector de servicios---- 167

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Principales productos exportados por Ecuador a Colombia año 2015	1
Figura 2	Principales productos importados por Ecuador desde Colombia 2015	2
Figura 3	Balanza Comercial Ecuador – Colombia periodo 2010 al 2015	3
Figura 4	Exportaciones colombianas por país de destino año 2015	3
Figura 5	Importaciones colombianas por país de origen año 2015.....	4
Figura 6	Distribución de la población económicamente activa por parroquia	6
Figura 7	Actividades económicas del Cantón Tulcán.....	7
Figura 8	Fuentes de financiamiento año 2010	8
Figura 9	Comportamiento de la TRM de enero a diciembre del 2015	9
Figura 10	Análisis crítico del problema.....	11
Figura 11	Flujo de entradas y salidas de personas Ecuador-Colombia.....	37
Figura 12	Comportamiento de la TRM desde el 2000 hasta el 2015.....	39
Figura 13	Comportamiento de la TRM durante el año 2015	41
Figura 14	Evolución histórica de la tasa de inflación colombiana frente a la TRM.	43
Figura 15	Evolución histórica de la tasa de interés pasiva frente a la TRM.....	45
Figura 16	Evolución histórica del PIB por habitante frente a la TRM	47
Figura 17	Intervención del Banco Central en los movimientos de la TRM	52
Figura 18	Evolución histórica del saldo de la balanza de pagos frente a la TRM....	56
Figura 19	Evolución histórica del precio del barril de petróleo frente a la TRM.....	58
Figura 20	Exportaciones colombianas por producto año 2014.....	59
Figura 21	Exportaciones colombianas por producto año 2015.....	60
Figura 22	Exportaciones colombianas por producto periodo 2014-2015	60
Figura 23	Importaciones colombianas por producto año 2014.....	61
Figura 24	Importaciones colombianas por producto año 2015.....	62
Figura 25	Importaciones colombianas por producto periodo 201-2015	62
Figura 26	Tipo de cambio divisas fuertes frente al dólar del 2000 al 2015	65
Figura 27	Tipo de cambio divisas latinoamerica frente al dólar del 2000 al 2015...	68
Figura 28	Establecimientos económicos de Tulcán.....	75
Figura 29	Resultados de la prueba piloto.....	76
Figura 30	Distribución de las actividades por sector económico.....	79
Figura 31	Participación de los productos o servicios ofrecidos en Tulcán.....	84

Figura 32	Negocios afectados por el proceso devaluatorio y salvaguardias.....	86
Figura 33	Factores que inciden en volumen de ventas de los pequeños negocios....	87
Figura 34	Factores que inciden en el volumen de ventas del sector comercial	89
Figura 35	Factores que inciden en el volumen de ventas del sector de servicios	89
Figura 36	Factores que inciden en el volumen de ventas del sector manufacturero.	90
Figura 37	Cartera de clientes antes del proceso devaluatorio.....	91
Figura 38	Cartera de clientes del sector comercial antes de la devaluación	92
Figura 39	Cartera de clientes del sector de servicios antes de la devaluación.....	93
Figura 40	Cartera de clientes del sector manufacturero antes de la devaluación	94
Figura 41	Cartera de clientes actual.....	95
Figura 42	Cartera de clientes del sector comercial actual.....	96
Figura 43	Cartera de clientes del sector de servicios actual	98
Figura 44	Cartera de clientes del sector manufacturero actual	99
Figura 45	Participación de los sectores en las ventas antes de la devaluación	100
Figura 46	Participación de los sectores en las ventas actualmente	102
Figura 47	Medidas aplicadas por el gobierno ecuatoriano	108
Figura 48	Importancia de las medidas	109
Figura 49	Pequeños negocios beneficiados con las medidas implementadas.....	110
Figura 50	Ventas recuperadas con las medidas implementadas	111
Figura 51	Tipo de cambio a la par	112
Figura 52	Negocios beneficiados con la devaluación del peso colombiano.....	114
Figura 53	Tendencia de la tasa de cambio para el año 2016.....	118
Figura 54	Tendencia de la tasa de cambio para el año 2017.....	120
Figura 55	Tendencia de la tasa de cambio para el año 2018.....	121
Figura 56	Tendencia de la tasa de cambio desde el año 2016 hasta el 2018	123
Figura 57	Tendencia TRM para el año 2016 según analistas locales y extranjeros	125
Figura 58	Escenarios de la TRM del año 2016.....	127
Figura 59	Escenarios de la TRM del año 2017.....	129
Figura 60	Escenarios de la TRM del año 2018.....	130
Figura 61	Escenario ponderado de la TRM periodo 2016-2018.....	135
Figura 62	Pronóstico ventas del sector comercial en un escenario moderado.....	137
Figura 63	Pronóstico ventas del sector comercial en un escenario optimista.....	140

Figura 64	Pronóstico ventas del sector comercial en un escenario pesimista.....	144
Figura 65	Pronóstico ventas del sector comercial en un escenario ponderado.....	147
Figura 66	Pronóstico ventas del sector manufacturero en un escenario moderado	151
Figura 67	Pronóstico ventas del sector manufacturero en un escenario optimista .	153
Figura 68	Pronóstico ventas del sector manufacturero en un escenario pesimista .	155
Figura 69	Pronóstico ventas del sector manufacturero en un escenario ponderado	157
Figura 70	Pronóstico ventas del sector de servicios en un escenario moderado.....	159
Figura 71	Pronóstico ventas del sector de servicios en un escenario optimista.....	162
Figura 72	Pronóstico ventas del sector de servicios en un escenario pesimista	165
Figura 73	Pronóstico ventas del sector de servicios en un escenario ponderado....	168

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo tiene como finalidad determinar el impacto de la devaluación del peso colombiano frente al dólar americano, en la situación financiera de los pequeños negocios residentes en el Cantón Tulcán; ya que, al ser una ciudad fronteriza que limita con Colombia y utilizar el dólar estadounidense como su moneda oficial, sus actividades económicas se ven afectadas directamente por la fluctuación de la tasa de cambio peso-dólar. La investigación está conformada por cinco capítulos; en el primer capítulo se desarrolla la introducción del comercio entre Ecuador y Colombia, seguido del planteamiento, delimitación, fundamentación teórica y metodología del problema; en el segundo capítulo se detallan los principales indicadores de Tulcán, se realiza un análisis del comportamiento de la tasa de cambio peso-dólar, así como de los factores endógenos y exógenos que influyen en su movimiento, y posteriormente, se describen las medidas tomadas por el gobierno ecuatoriano para atenuar los efectos del proceso devaluatorio en la economía del cantón; en el tercer capítulo se da a conocer los resultados de la encuesta aplicada a los pequeños negocios sobre los principales efectos de la devaluación del peso frente al dólar en su economía; en el cuarto capítulo se presentan los pronósticos de la tasa de cambio peso-dólar realizados por el Banco de la República de Colombia, y en base a dicha información se determina el comportamiento de las ventas futuras de los pequeños negocios; y por último; en el quinto capítulo se formulan las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

PALABRAS CLAVE:

- **COMERCIO INTERNACIONAL**
- **TIPO DE CAMBIO**
- **APRECIACIÓN Y DEVALUACIÓN**
- **MEDIDAS GUBERNAMENTALES**
- **PRONÓSTICOS**

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the impact of the devaluation of the Colombian peso against US dollar, in the financial situation of small companies from Canton Tulcán, because, being a town which borders Colombia and to use the US dollar as its official currency, its economic activities are directly affected by fluctuations in the exchange rate peso-dollar. The research consists of five chapters; in the first chapter develops the introduction of trade between Ecuador and Colombia, followed by the problem statement, delimitation of the problem, theoretical foundation and methodology; in the second chapter describes the main indicators of Tulcan, analyzes the behavior of the exchange rate peso-dollar , as well as endogenous and exogenous factors that influence its movement, and subsequently, explains the measures taken by the Ecuadorian government to mitigate the effects of the devaluation process in the economy of the canton; in the third chapter gives the results of the survey about the main effects of the devaluation of the peso against the dollar on the economy of the small companies; in the fourth chapter, forecasts the exchange rate peso-dollar made by the Bank of the Republic of Colombia are presented, and based on this information, the behavior of future sales of small businesses is determined; and finally; in the fifth chapter the conclusions and recommendations of the research are made.

KEYWORDS:

- **INTERNATIONAL TRADE**
- **EXCHANGE RATE**
- **APPRECIATION AND DEVALUATION**
- **GOVERNMENT MEASURES**
- **FORECASTS**

CAPÍTULO I

ANTECEDENTES

1.1 Introducción

1.1.1 Comercio Internacional entre Ecuador y Colombia

Las relaciones comerciales entre Ecuador y Colombia se encuentran reguladas por el marco legal de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), organización que tiene como objetivo alcanzar el desarrollo integral de cada uno de sus miembros en una zona de libre comercio. Actualmente los integrantes de la CAN son: Bolivia, Colombia, Perú y Ecuador. Así como también por los acuerdos regionales, parciales y preferencias arancelarias que tienen los trece países miembros de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), cuya agrupación pretende forjar un mercado común latinoamericano. Además, el comercio exterior del Ecuador se encuentra regulado por la normativa interna del país como: Código orgánico de la producción comercio e inversiones, Ley de comercio exterior e inversiones, acuerdos comerciales y resoluciones del Ministerio de Comercio Exterior. Por último, la actividad comercial, en lo que respecta a la entrega de la mercancía, se sujeta a los International Commercial Terms (ICOTERMS). A continuación, en la figura 1 se detalla los principales productos exportados por Ecuador a Colombia durante el año 2015:

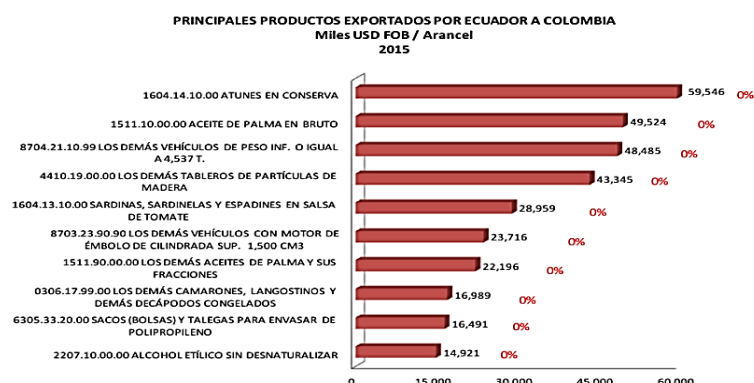


Figura 1 Principales productos exportados por Ecuador a Colombia año 2015

Fuente: (Instituto de promoción de exportaciones e inversiones, 2016)

Los principales productos exportados fueron atunes, aceite de palma y vehículos ensamblados, equivalente a 157,555 miles de dólares. Al ser Ecuador un país pesquero y agrícola, tiene ventaja comparativa en la comercialización de dichos productos. En la figura 2 se detallan los principales productos importados por Ecuador desde Colombia durante el año 2015:

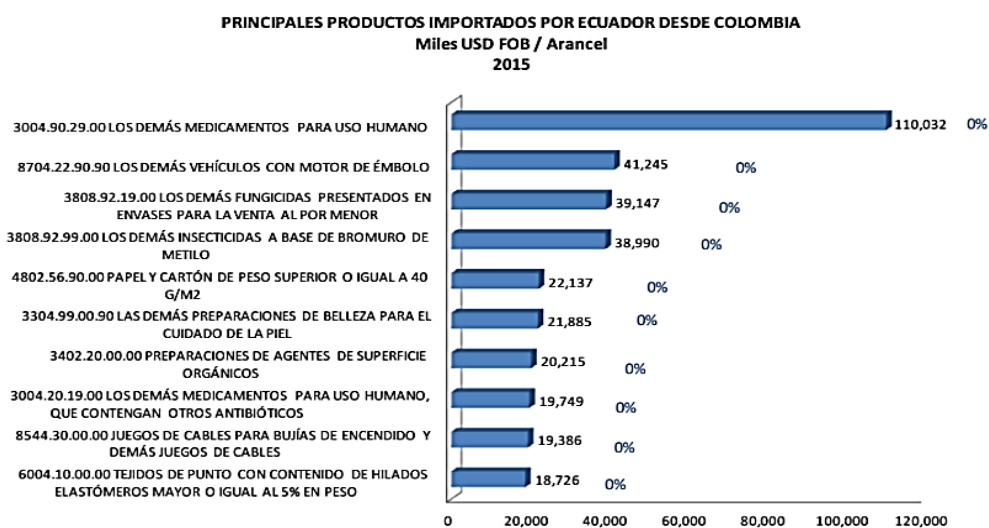


Figura 2 Principales productos importados por Ecuador desde Colombia 2015

Fuente: (Instituto de promoción de exportaciones e inversiones, 2016)

De las compras de los principales productos traídos desde Colombia, el 54.17% fue por concepto de medicamentos, vehículos de carga y fungicidas, equivalente a 190,424 miles de dólares, ya que la fabricación en Ecuador de dichos bienes es más costosa, porque sus recursos tecnológicos son limitados, hecho que afirma la teoría de proporciones factoriales postulada por el Eco. Heckscher-Ohlin. Al analizar la relación bilateral entre ambos países, se evidencia que desde el año 2010 hasta el año 2015, la balanza comercial de Ecuador ha presentado un déficit, como se muestra en el siguiente gráfico:

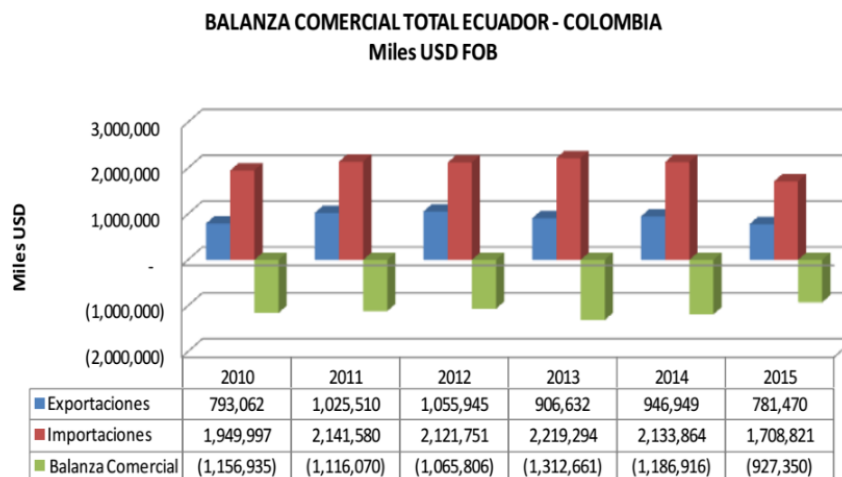


Figura 3 Balanza Comercial Ecuador – Colombia periodo 2010 al 2015

Fuente: (Instituto de promoción de exportaciones e inversiones, 2016)

Con base en la figura 3, se registra que, en el año 2015, las importaciones fueron superiores a las exportaciones en un 119%, afectado de esta manera el saldo de la balanza comercial total entre Ecuador y Colombia. A continuación, se presenta un gráfico explicativo de la participación que tiene el Ecuador en las exportaciones colombianas:

Exportaciones colombianas por país de destino
Año 2015

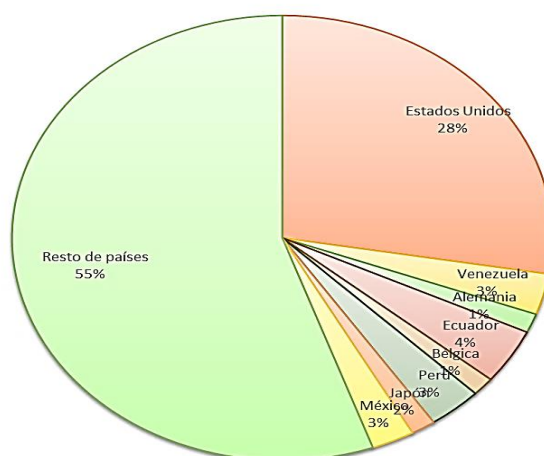


Figura 4 Exportaciones colombianas por país de destino año 2015

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

Ecuador representó el 4.01% del total de las exportaciones colombianas realizadas en el 2015, que sumaron en total 35.691 millones de dólares. En lo que respecta a las importaciones colombianas, Ecuador tuvo la siguiente participación:

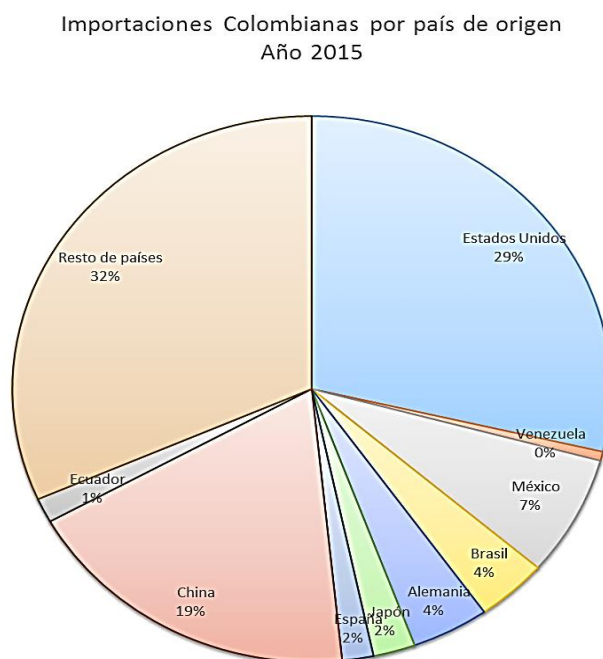


Figura 5 Importaciones colombianas por país de origen año 2015

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

Desde la perspectiva colombiana, Ecuador solo representó el 1.45% del total de las importaciones durante el año 2015, que sumaron un total de 54.058 millones de dólares.

1.1.2 Monedas de uso oficial en Ecuador y Colombia

Debido a la crisis financiera, la devaluación acelerada del sucre y la alta inflación en el Ecuador desde el año de 1998, el presidente de la República, Jamil Mahuad, el 09 de enero del 2000, anunció que el sistema de dolarización era el camino para afrontar dichos problemas. Mediante registro oficial suplemento N° 34 del 13 de marzo del 2000, se publica la “Ley para la transformación económica del Ecuador” que establece que “el Banco Central del Ecuador canjeará los sucres en circulación por

dólares de los Estados Unidos de América a una relación fija e inalterable de veinticinco mil sucres por cada dólar.” (Congreso Nacional del Ecuador, 2000)

La desventaja de utilizar una moneda extranjera, como es el dólar, provoca que el Gobierno Ecuatoriano no pueda utilizar el tipo de cambio como una variable de ajustes ante factores externos, El Banco Central del Ecuador pierde la función de prestamista, por lo que no puede atender problemas de liquidez del sistema bancario.

En cuanto a Colombia, la moneda oficial es el peso, que circula desde el año de 1810, siendo el Banco Central de la República, el órgano encargado de emitir la moneda legal colombiana. La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) es definida como, la cantidad de pesos colombianos que se requieren para adquirir un dólar de los Estados Unidos, y esta “se calcula con base en las operaciones de compra y venta de divisas entre intermediarios financieros que transan en el mercado cambiario colombiano”. (Banco de la República Colombia, 2013)

Colombia mantiene un sistema de tipo de cambio de flotación dirigida, desde el 25 de septiembre de 1999, es decir que el tipo de cambio del peso colombiano fluctúa por las fuerzas del mercado sin sobrepasar los límites, denominados tasa techo y tasa piso fijados por el Banco Central de la República. Al 31 de diciembre del 2015, la TRM tiene un valor de \$ 3.149,47 pesos colombianos, devaluándose significativamente frente al dólar americano durante el año 2015. Más adelante se analizarán los factores que afectaron el tipo de cambio.

“Los valores de la mayor parte de las divisas fluctúan con el tiempo, debido a las fuerzas del mercado y del gobierno” (Madura, 2001)

1.1.3 Aspectos generales de la provincia del Carchi, cantón Tulcán

La provincia del Carchi, cuya capital es Tulcán, limita al norte, con el país de Colombia, con el Departamento de Nariño, Ciudad Ipiales. De acuerdo a los resultados del CENSO realizado en el año 2010, en la Provincia del Carchi residen 164.524 habitantes, de los cuales 66.161 conforman la población económicamente activa (PEA), el 65% son hombres y el 35% mujeres Las actividades económicas de la población son las siguientes:

Tabla 1

Población económicamente activa del Carchi

Ocupación*	Hombre	Mujer
Empleado privado	8.079	4.505
Cuenta propia	11.452	6.840
Jornalero o peón	14.917	3.084
Empleado u obrero del Estado, Municipio o Consejo Provincial	5.048	3.686
No declarado	905	1.287
Empleada doméstica	100	1.983
Patrón	1.301	888
Trabajador no remunerado	532	528
Socio	764	262
Total	43.098	23.063

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censo, 2010)

En relación a los datos presentados, se evidencia que el 27.6% de la PEA, equivalente a 18.292 personas, realizan actividades por cuenta propia, es decir que son trabajadores independientes que venden bienes o prestan servicios. La provincia del Carchi está conformada por seis cantones: Tulcán, Bolívar, Espejo, Mira, Montufar y Huaca. En el Cantón Tulcán residen 86.498 habitantes, de los cuales el 44.25% corresponden a la PEA.

A continuación se presenta la distribución de la población económicamente activa (PEA) del Carchi por parroquia (ver figura 6):

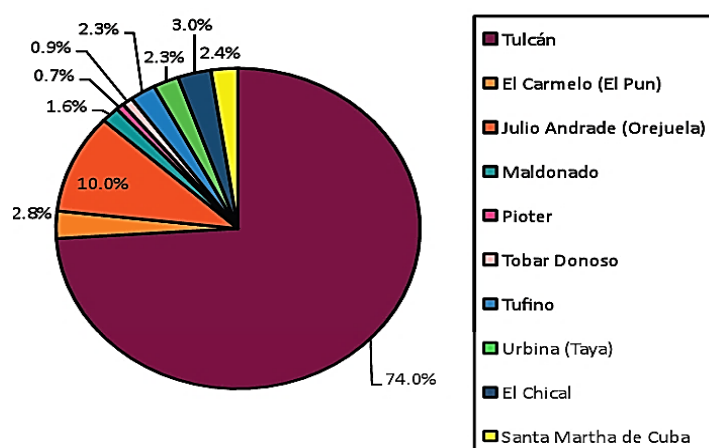


Figura 6 Distribución de la población económicamente activa por parroquia

Fuente: (Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2012)

Las parroquias Tulcán y Julio Andrade tienen la mayor cantidad de personas ocupadas en la provincia del Carchi, con una participación del 84% sobre el total.

Según el Censo del 2010, en el Cantón Tulcán existen 3502 establecimientos económicos, de los cuales el 99% son pequeños negocios y el 1% restante son pequeñas y medianas empresas (PYMES), los cuales, en el año 2010, percibieron 330 millones de dólares por ventas y emplean en conjunto a 12.079 personas. Alrededor de 2.052 microempresas se dedican a la actividad comercial, y en promedio cada local contrata a dos empleados, el resto de los pequeños negocios se dedica a la prestación de servicios y a la manufactura. Dentro de la actividad comercial, lo que más peso tiene es la venta al por menor de víveres, así como de prendas de vestir, que son los bienes que más se comercian en la frontera norte del Ecuador.

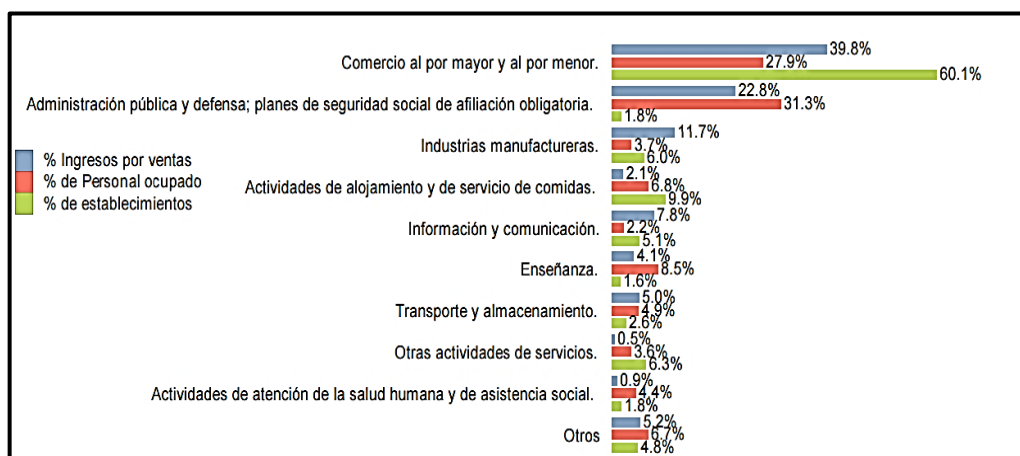


Figura 7 Actividades económicas del Cantón Tulcán

Fuente: (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2014)

Para financiar su capital de trabajo, los negocios establecidos en el Cantón Tulcán recurren a varios medios de financiamiento:

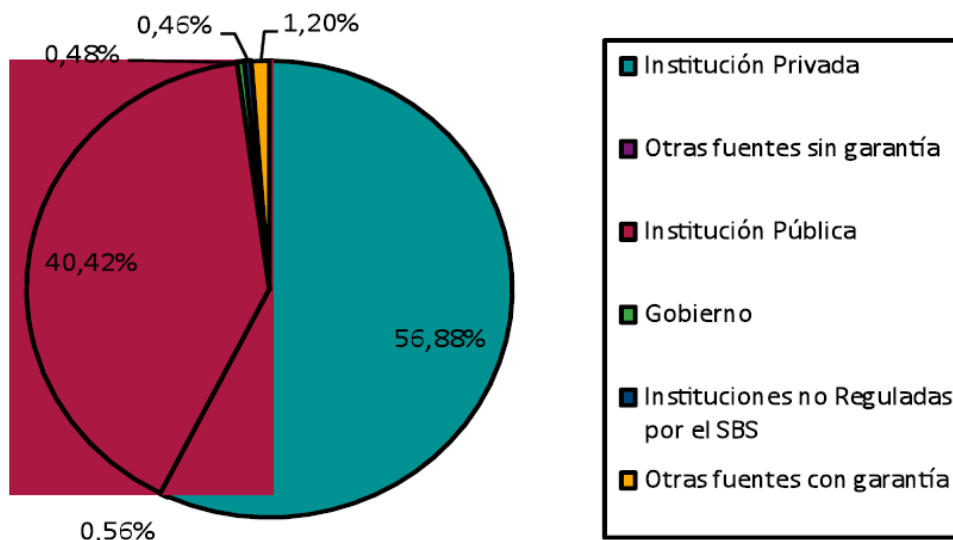


Figura 8 Fuentes de financiamiento año 2010

Fuente: (Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2012)

Como se pudo evidenciar en la figura 8, las Instituciones Financieras Privadas (Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito) y las Instituciones Financieras Públicas (BanEcuador y Corporación Financiera Nacional) son los medios de financiamiento a los que recurren el 97.30% de los agentes económicos residentes en Tulcán.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización del problema

Durante el año 2015, el peso colombiano perdió poder adquisitivo frente al dólar estadounidense, como se desprende de los valores de la TRM al cierre de cada mes, en el año citado:

Tabla 2

Tasa representativa del mercado de enero a diciembre del 2015

TRM 2015	
Mes	Pesos Colombianos Al final de mes
Enero	2.441,10
Febrero	2.496,99
Marzo	2.576,05

Continua 

Abril	2.388,06
Mayo	2.533,79
Junio	2.585,11
Julio	2.866,04
Agosto	3.101,10
Septiembre	3.121,94
Octubre	2.897,83
Noviembre	3.101,10
Diciembre	3.149,47

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

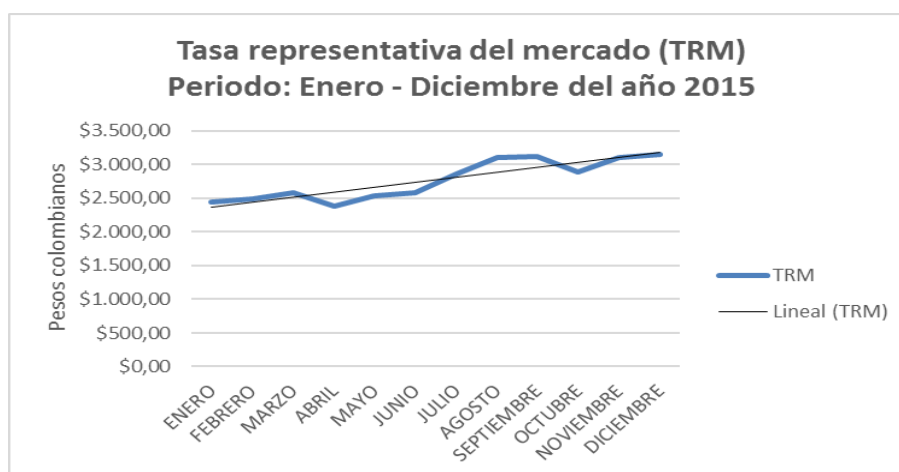


Figura 9 Comportamiento de la TRM de enero a diciembre del 2015

La TRM durante el año 2015 presenta una tendencia creciente; los registros evidencian una variación desde el 31 de enero al 31 de diciembre del 29,02%, pasando de \$ 2.441,10 pesos a \$ 3.149,47 pesos por dólar; cuya interpretación es que se recibe 29,02% más de unidades de pesos colombianos por un dólar americano, o el costo por adquirir un dólar es 29,02% más caro. Frente a este hecho, la demanda de productos colombianos en la zona fronteriza, en la Ciudad de Ipiales y Pasto, por parte de la población ecuatoriana, tiende a incrementarse; afectando la situación financiera de los pequeños negocios establecidos en el Cantón Tulcán.

Nelson Cano, presidente de la Cámara de Comercio de Tulcán insiste “que cada día son más los locales comerciales que se cierran en esta ciudad, que limita con Colombia.” (Diario La Hora, 2015). En la entrevista realizada a José Tates, vicepresidente de la Cámara de Comercio de Tulcán, manifiesta que “Entre un 40 al

50 % de los locales de Tulcán han cerrado, con ello ha subido la tasa de desempleo. (Diario Expreso, 2015)

Gustavo Reascos, dirigente de los artesanos manifestó que en Tulcán “hay locales comerciales vacíos y en arriendo porque la mayoría de comerciantes se ha quedado sin fuentes de trabajo y con las salvaguardias sus negocios se fueron a la quiebra y Tulcán no puede intercambiar productos con Colombia.” (Diario El Universo, 2015)

Según el artículo periodístico “Ibarra y Tulcán afectadas por el peso barato” del Diario el Comercio “La devaluación del peso colombianos moviliza a un creciente número de compradores ecuatorianos hacia Colombia. Mientras tanto, el sector comercial de Tulcán, en Carchi, e Ibarra, en Imbabura, están preocupados por la caída de las ventas” (Benalcázar & Cabezas, 2015)

La alta cotización del dólar, ha provocado que los comerciantes minoristas de IpiALES, desde noviembre del año 2014 hasta la fecha, atraviesen por una bonanza financiera. Jackeline Quiroz, propietaria de un almacén de ropa en IpiALES manifiesta que “las ventas han subido en un 50%.” (HBS Noticias.com, 2015). Inclusive como una estrategia de ventas, ofrecen promociones y descuentos atractivos para el consumidor final, cuya publicidad se puede visualizar al ingresar por la carretera a la frontera colombiana a través de vallas publicitarias.

El alto consumo de productos y servicios por parte de los ecuatorianos en IpiALES y Pasto principalmente, ayudan al vecino país a disminuir la tasa de desempleo del sector, ya que se contrata nuevo personal para atender al masivo número de clientes ecuatorianos, que acuden, especialmente los fines de semana para abastecerse de suministros de su necesidad.

Con este antecedente, el Presidente del Ecuador, Rafael Correa, ha tomado las medidas respectivas, como son las sobre-tasas arancelarias, mejor conocidas como salvaguardias, aplicadas a varios productos importados de Colombia que cruzan vía terrestre al Ecuador. Adicionalmente, declaró al cantón Tulcán como zona deprimida, frente a la crisis económica que atraviesa. El ministro de Comercio Exterior, Diego Aulestia, “aseguró que el Gobierno está desarrollando una serie de incentivos tributarios, para apoyar al sector de transporte de carga y desarrollo de nuevos emprendimientos.” (Sosa, 2015)

1.2.2 Análisis crítico

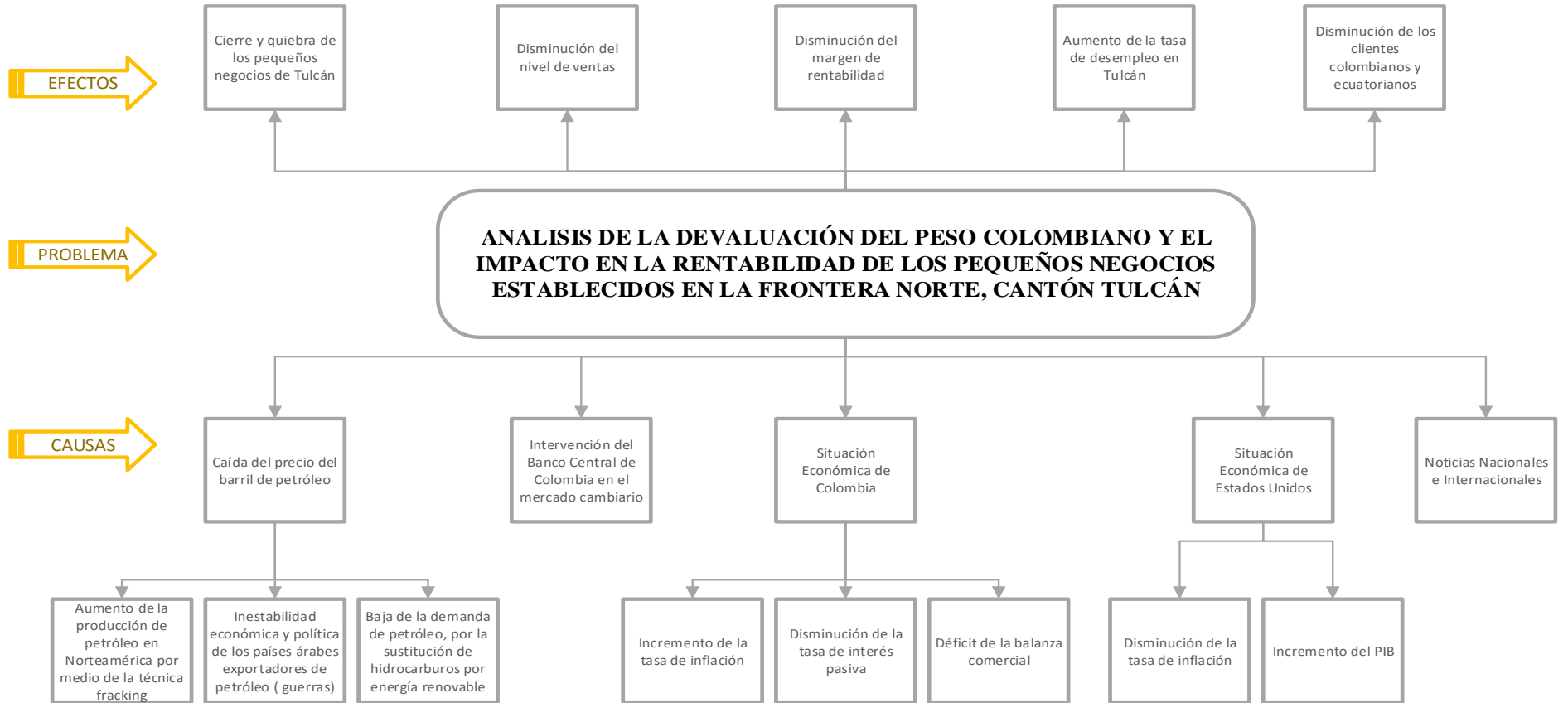


Figura 10 Análisis crítico del problema

La caída del valor del peso colombiano frente al dólar, es producida por varios factores internos y externos, sin embargo, vale recalcar, que la producción a gran escala de crudo por parte de Estados Unidos, ha producido una oferta excesiva de petróleo en el mercado, que provocó que el precio del barril disminuya; de tal manera que el dólar se apreció frente a otras monedas. Para los pequeños negocios de Tulcán, la apreciación del dólar, representa la reducción en sus ventas y margen de rentabilidad, ya que, por ser zona fronteriza, mantiene relaciones comerciales con clientes colombianos, que dejaron de adquirir productos ecuatorianos por un precio elevado de dólar, a los cuales están valorizado los productos nacionales.

1.2.3 Prognosis

En función de lo expuesto, se puede pronosticar que una devaluación creciente y constante del peso colombiano frente al dólar americano, provocaría un quiebre generalizado de los pequeños negocios establecidos en la frontera norte Tulcán, e inclusive un aumento significativo de la tasa de desempleo en dicho cantón, y adicional el producto interno bruto del país se vería afectado.

Sobre la base de la comprensión del impacto que tiene la devaluación del peso colombiano frente al dólar, en los resultados financieros de los pequeños negocios establecidos en el Cantón Tulcán; y en base al levantamiento y sistematización de la opinión de los agentes económicos sobre las medidas gubernamentales implementadas; mi propuesta es confrontar las medidas tomadas por el Gobierno Ecuatoriano en el año 2015 para atenuar los efectos del proceso devaluatorio, con los criterios emitidos por los microempresarios encuestados, con la finalidad de sugerir acciones que se consideren más efectivas para reactivar la economía del Cantón.

1.2.4 Formulación del problema

¿La devaluación del peso colombiano ha afectado significativamente las ventas y rentabilidad de los pequeños negocios ecuatorianos establecidos en la frontera norte del Ecuador, cantón Tulcán?

1.2.5 Objetivos de la investigación

1.2.5.1 Objetivo general

Determinar el impacto que tiene la devaluación del peso colombiano frente al dólar americano, en las ventas y rentabilidad de los pequeños negocios establecidos en el Cantón Tulcán, y el efecto de las medidas tomadas por el Gobierno Ecuatoriano.

1.2.5.2 Objetivos específicos

Variable independiente: Devaluación del peso

- Analizar el comportamiento histórico del tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar
- Identificar las principales causas de la devaluación del peso colombiano
- Pronosticar diferentes escenarios del tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar americano, para evaluar el impacto en las ventas de los pequeños negocios establecidos en el Cantón Tulcán

Variable dependiente: ventas y rentabilidad de los pequeños negocios

- Determinar el porcentaje de variación del volumen de ventas de los pequeños negocios del Cantón Tulcán por causa de la devaluación del peso frente al dólar.
- Determinar el porcentaje de variación de la rentabilidad de los pequeños negocios del Cantón Tulcán por causa de la devaluación del peso frente al dólar.
- Determinar el porcentaje de variación del personal empleado por los pequeños empresarios del Cantón Tulcán por causa de la devaluación del peso frente al dólar.

Propuesta

- Identificar las medidas arancelarias tomadas por el Gobierno Ecuatoriano para afrontar la crisis económica de Tulcán a causa de la devaluación del peso frente al dólar americano
- Verificar si los pequeños negocios de Tulcán se han beneficiado con las medidas implementadas por el gobierno para atenuar los efectos de la devaluación del peso frente al dólar.

1.2.6 Preguntas directrices

- ¿Cuál ha sido el comportamiento del tipo de cambio del peso colombiano - frente al dólar americano desde el año 2000 hasta el 2015?
- ¿Cuáles son los factores que influyen en los movimientos del tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar americano?
- ¿Qué método se va a utilizar para pronosticar las ventas de los pequeños negocios en base al movimiento de la tasa de cambio?
- ¿En qué porcentaje han disminuido el volumen de ventas y margen de rentabilidad de los pequeños negocios que pertenecen a los sectores de comercio, manufactura y servicio del Cantón Tulcán?
- ¿Ha disminuido el número de trabajadores bajo relación de dependencia que empleaban los pequeños negocios residentes en Tulcán?
- ¿Cuáles son las medidas tomadas por el gobierno del Ecuador para atenuar el efecto de la devaluación del peso frente al dólar americano, en la actividad económica de Tulcán?
- ¿Cuál es el efecto que han tenido las medidas implementadas por el gobierno ecuatoriano en la situación financiera de los pequeños negocios de Tulcán?

1.2.7 Justificación de los objetivos

El proyecto “Análisis de la devaluación del peso colombiano y el impacto en la rentabilidad de los pequeños negocios establecidos en la frontera norte del Ecuador, Cantón Tulcán” responde a la siguiente línea y sub-línea de investigación de la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE:

Línea: Economía aplicada y administración

Sub-línea: Economía

Este proyecto permitió evidenciar el impacto que tiene la devaluación del peso colombiano frente al dólar, en los resultados financieros de los pequeños negocios residentes en Tulcán, mediante un análisis del comportamiento del tipo de cambio y los factores que influyen en su desplazamiento, así como, a través de un levantamiento de información proporcionada directamente por los agentes económicos; con la finalidad de pronosticar las ventas futuras de dichos negocios y sugerir acciones que debería tomar el gobierno para afrontar dicha situación.

Este estudio presentó un panorama general a las autoridades competentes, como es el Gobierno Municipal Tulcán, de la situación económica actual de los pequeños negocios; para que posteriormente planteen e implementen medidas para mitigar el impacto de la devaluación del peso en la actividad económica del cantón.

La investigación fue viable, ya que se tuvo a disposición los recursos necesarios para llevarla a cabo, también no existieron problemas, en cuanto al acceso de ingreso y salida del cantón; y adicional, al ser un problema social y económico que afecta a gran parte de la población de Tulcán, los micro empresarios estaban interesados en emitir su opinión acerca de la situación económica que actualmente están viviendo, para que el Gobierno del Ecuador, tome las medidas necesarias.

1.3 Delimitación de la investigación

1.3.1 Campo

El problema de investigación se encuentra enmarcado dentro de las ciencias económicas

1.3.2 Área

- Finanzas Internacionales
- Contabilidad

1.3.3 Aspecto

- Comercio Internacional
- Comportamiento del tipo de cambio
- Pronósticos
- Ventas y rentabilidad

1.3.4 Temporal

El proyecto tomó como punto de partida el periodo devaluatorio del peso colombiano frente al dólar más reciente, cuyo despunte fue en el año 2015.

1.3.5 Espacial

Esta investigación recopiló, procesó y analizó la información del problema económico que atraviesan los pequeños negocios del Cantón Tulcán, Provincia del Carchi.

1.4 Marco referencial

1.4.1 Marco teórico

El Comercio Internacional

Las relaciones comerciales entre los países permiten a las industrias expandir su nivel de clientes, así como aumentar su volumen de ventas y margen de rentabilidad. Adicional se pueden dar a conocer nuevos productos que permitan satisfacer las necesidades de los consumidores finales. El transporte y los avances tecnológicos son herramientas clave para que el comercio internacional tenga un flujo vasto.

A continuación, se describen las principales ventajas del comercio exterior:

- Especialización de un país en la fabricación de ciertos productos
- Un país puede adquirir bienes, cuya producción interna de dichos bienes, no es suficiente para abastecer a la población.
- Ofertar productos que consumen otros países en nuevos mercados
- Los movimientos de entrada y salida de mercancías dan paso a la balanza en el mercado internacional.

Sin embargo, también existen algunas desventajas del comercio exterior como son:

- Elevación del costo de la mercancía por los aranceles
- Incremento de la competencia extranjera en territorio nacional
- Piratería

El comercio internacional se fundamenta en las siguientes teorías:

- **Teoría de la ventaja absoluta.** - Este aporte fue realizado por Adam Smith, quien manifestó que un país debe especializarse en aquellos bienes que produce más eficientemente, es decir que “le resulta menos costoso fabricarlo que en otros países” (Freire, Alonso, Blanco, & González, 2004, pág. 146)
- **Teoría de la ventaja comparativa.** – Postulada por David Ricardo, quien manifiesta que “un país A tiene ventaja comparativa en la producción de un bien, si el coste de oportunidad en la producción de este bien en términos de

otros bienes es inferior en A de lo que es en otros países.” (Freire, Alonso, Blanco, & González, 2004, pág. 146). En otras palabras, además que un país puede producir varios bienes a menor costo que en otros países, es preferible que se especialice en la producción de aquel bien que trae mayores ganancias que los otros, para que posteriormente dicho producto se intercambiado por aquellos bienes que han dejado de producir.

- **Teoría de las proporciones factoriales.** - Postulada por el Economista Heckscher-Ohlin que hace referencia a dos factores de la producción como son el trabajo y capital, también conocidos como recursos; por ende, la teoría expone que, si un país tiene abundante recurso de trabajo, y además es barato, exportará aquel bien cuya producción requiere un uso intensivo de dicho factor, mientras que importará la mercancía cuya producción hizo un uso intensivo del factor capital; y viceversa.
- **Teoría del ciclo de vida del producto.** – Postulada por Raymond Vernon, quien asegura que un producto tiene cuatro etapas:
 - Introducción. - Esta etapa se caracteriza por informar acerca del producto al cliente, por consiguiente, las ventas son bajas, los costos son altos y la oferta es limitada
 - Crecimiento. - Una vez que es aceptado el producto en el mercado, aumenta la producción, como una estrategia de venta, la empresa disminuye el precio de venta al público para que se más accesible, aparecen nuevos competidores, las ventas aumentan y la rentabilidad también.
 - Madurez. - El nivel de ventas de dicho producto se ha estabilizado en el largo plazo, pero su aumento es a un ritmo lento y decreciente. Hay una intensa competencia de precios del bien en el mercado, las ganancias decaen, adicional se realiza mayor publicidad para destacar las diferencias y marca del producto frente a la competencia.
 - Declive. - Las ventas decaen por diversos motivos, entre ellos la pérdida de interés del cliente por el producto, por lo que baja la producción, la promoción, y las utilidades, ya presentando inclusive saldos negativos en los balances.

Las relaciones comerciales internacionales son organizadas por el estado a través de la política comercial internacional que puede tener dos enfoques:

- **Proteccionismo.** - Política económica que tiene como finalidad proteger a los productos del propio país, mediante la imposición de impuestos a los productos importados.
- **Libre comercio.** - Política comercial en la cual el intercambio de bienes y servicios que se realiza entre países no está sometido a la aplicación de aranceles ni a otras barreras comerciales.

Esta política se ve reflejada en los acuerdos comerciales que pactan los países, en los cuales se establece los compromisos contraídos, solución de diferencias en caso de controversias comerciales, reducción de aranceles, entre otros. La Organización Mundial del Comercio (OMC) es el ente encargado de vigilar que dichos acuerdos se cumplan, además el gobierno debe notificar a esta organización las leyes y medidas adoptadas para el ejercicio del comercio internacional.

La aplicación de aranceles permite controlar el volumen de las importaciones, lo que mejoraría la posición de la balanza de pagos, de esta manera se protege la industria nacional, sin embargo, una elevación de estos impuestos aduaneros formaría una barrera para el comercio internacional.

Para la entrega de la mercadería entre el exportador y el importador, en el sistema monetario internacional se contemplan reglas denominadas International Commercial Terms (ICOTERMS), las mismas que “definen las obligaciones y derechos del comprador y vendedor, describen las tareas, costos y riesgos que implica la entrega de mercancía.” (Instituto de promoción de exportaciones e inversiones, 2016). A continuación, se detallan los principales ICOTERMS vigentes desde el año 2010:

- Reglas para cualquier modo de transporte
 - EXW (En Fábrica). – No es obligación del vendedor, establecer un contrato de transporte o de seguro, sin embargo, debe proporcionar información al comprador para facilitar la contratación del mismo.
 - FCA (Franco Porteador). – El vendedor debe contratar el transporte para trasladar la mercancía, siempre y cuando lo haya solicitado el

comprador, sin embargo, no tiene ninguna obligación con respecto a la contratación de un seguro, pero debe proporcionar información al comprador para que este pueda contratar alguno.

- CPT (Transporte Pagado Hasta). - El vendedor asume los costos de transporte desde el punto de entrega hasta el lugar de destino. Se considera la mercadería entregada cuando se pone a disposición del transportista. No tiene obligación de contratar seguro.
 - CIP (Transporte y Seguro Pagado Hasta). - El vendedor contrata y paga el transporte de la mercadería desde el punto de entrega hasta el lugar de destino; adicional, deberá contratar el seguro que cubra el precio del contrato más un 10%.
 - DAT (Entregada en Terminal). – El vendedor contrata el transporte hasta el lugar de destino y procede a descargarla a disposición del comprador. No contrata seguro, pero si proporciona información del mismo al comprador.
 - DAP (Entregada en Lugar). – El vendedor asume los costos de transporte hasta el lugar de destino, sin embargo, a diferencia del DAT, la mercadería solo queda preparada para su descarga y a disposición del comprador. No asume los costos del seguro, pero proporciona información en relación al mismo.
 - DDP (Entregada Derechos Pagados). – El vendedor asume el transporte, pero no el seguro de la mercancía; adicional se encarga de los trámites aduaneros de importación de la mercancía.
- Reglas para transporte marítimo
 - FAS (Franco al Costado del Buque). - El vendedor no tiene la obligación de contratar el transporte ni el seguro, sin embargo, debe proporcionar información relacionada a dichos aspectos, al comprador. Se considera la mercadería entregada cuando se coloca la misma al costado del buque. El comprador es el encargado de comunicar al vendedor el nombre del buque, punto de carga y momento de entrega.
 - FOB (Franco a Bordo). - A diferencia del FAS, la mercancía se considera entregada cuando se la coloca a bordo del buque en el

punto de carga designado por el comprador. De igual manera el vendedor no tiene la obligación de contratar el transporte y el seguro, pero debe proporcionar información al comprador acerca de los mismos.

- CFR (Costo y Flete). - El vendedor asume los costos de transporte, sin embargo, el comprador asume los riesgos cuando la mercancía está a bordo. El vendedor no tiene obligación de formalizar un contrato de seguro, pero sí de proporcionar información en relación al mismo.
- CIF (Costo, Seguro y Flete). - El vendedor asume los trámites de la exportación de la mercancía, los costos del transporte y de seguro; de igual manera debe proporcionar una ruta al buque que transporta la mercadería.

La Balanza de pagos

Una forma de medir las transacciones entre los residentes del país local con los extranjeros es mediante la balanza de pagos, cuya estructura es la siguiente:

- **Cuenta Corriente.** - Está constituida por cuatro sub- balanzas, en primer lugar, está la sub-balanza comercial, en la cual se registran las exportaciones e importaciones de mercancías o bienes muebles tangibles; en segundo lugar, se encuentra la sub-balanza de servicios, que es el resultado de los ingresos, por servicios prestados y pagos por servicios recibidos, de carácter intangible, realizados por un país con el resto del mundo. En tercer lugar, está la sub-balanza de rentas, que comprenden las rentas de trabajo, como son los sueldos y las rentas de capital, como son los dividendos o intereses recibidos o pagados por concepto de inversiones públicas y privadas; y por último se encuentra la sub-balanza de transferencias corrientes donde se registran las remesas de los inmigrantes.
- **Cuenta de Capital.** – Abarca las transferencias o donaciones de capital, como son los activos fijos; y la adquisición o enajenación de activos financieros no producidos, como son los recursos naturales del suelo,

compraventa de patentes, derechos de autor, marcas, concesiones, entre otros.

- **Cuenta Financiera.** – Ya que el registro de las transacciones se hace mediante la contabilidad por partida doble, esta cuenta es la contrapartida de la cuenta corriente y la cuenta de capital, es decir que “registra las transacciones entre residentes y no residentes que afectan a la posición acreedora-deudora del país que elabora la balanza de pagos frente al resto del mundo.” (Pereira, 2013, pág. 96)

Vale recalcar que cuando las exportaciones e inversiones realizadas en el país son mayores que las importaciones e inversiones fuera del país, existe un superávit en la balanza de pagos; por el contrario, se produce un déficit en la balanza de pagos cuando la situación es en inversa.

En un sistema de tipo de cambio flotante, el déficit de la balanza de pagos se corregirá por las fuerzas del mercado, ya que un déficit, significa que un país gasta gran cantidad de sus fondos en bienes y servicios del extranjero, de lo que recibe; “puesto que está vendiendo su moneda en un volumen mayor que la demanda de su divisa en el extranjero, el valor de su moneda disminuye. Esta reducción en valor, estimulará en el futuro la demanda de sus bienes en el extranjero.” (Madura, 2001, pág. 43)

Tipo de cambio

El tipo de cambio es un elemento importante en el comercio internacional, ya que los agentes económicos toman en consideración la tasa de cambio para ejecutar una transacción, ya que afecta su nivel de rentabilidad, por ende, es importante evaluar los movimientos de una divisa en términos de otras, para reconocer si se apreció o devaluó.

La devaluación de la moneda puede darse por varias causas, a continuación, se mencionan las más comunes:

- Falta de confianza en la economía
- Déficit de la balanza comercial
- Aumento de la cantidad de dinero que existe en circulación

La forma para medir los movimientos de una divisa es comparando las tasas spots en dos puntos específicos del tiempo; a la fecha más reciente se le simboliza como S_t , a la fecha más antigua se le conoce como S_{t-1} . El cambio porcentual en el valor de una divisa extranjera se calcula como:

$$\text{Porcentaje } \Delta \text{ en el valor de la divisa extranjera} = \frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}}$$

Se debe tener presente que el tipo de cambio representa el precio de una divisa, y al ser la moneda un producto más en el mercado, su precio “se determina por su demanda con relación a su oferta” (Madura, 2001, pág. 98). Sin embargo, cuando la demanda de una divisa es igual a su oferta hay un tipo de cambio de equilibrio.

De acuerdo con Madura (2001) el tipo de cambio de equilibrio, “variará con el transcurso del tiempo a medida que cambien las curvas de oferta y demanda” (pág. 100) Adicional manifiesta que existen 5 factores que influyen en los movimientos de la tasa de cambio, los mismos que se describen a continuación:

- **Tasa de inflación relativa:** Bajo la suposición de que dos países venden productos sustitutos, un incremento de la inflación de un país ocasiona un aumento en la demanda de bienes extranjeros, por lo tanto, crece la demanda de dicha moneda extranjera
- **Tasa de interés relativa:** Si las tasas de interés que se pagan sobre una inversión, de un país extranjero aumentan y las del país local permanecen constantes, la demanda de monedas del país local disminuye, y la oferta de la moneda extranjera incrementa porque la tasa pasiva es más atractiva para que los empresarios depositen su dinero y ganen réditos mayores.
- **Nivel de ingresos relativos:** El incremento en el nivel de ingresos de un país aumenta la demanda de bienes extranjeros, por lo que la curva de la demanda de la moneda extranjera se desplaza hacia afuera y el tipo de cambio de equilibrio de la moneda incrementa, ocasionando una apreciación de dicha divisa.
- **Controles gubernamentales:** Los gobiernos pueden afectar el tipo de cambio de equilibrio de una divisa, tomando uno de los siguientes controles:
 - Imposición de barreras al tipo de cambio

- Imposición de barreras al comercio exterior
- Intervención en los mercados cambiarios
- Afectación a las variables macroeconómicas

Las principales razones para que los Bancos Centrales administren los tipos de cambio son:

- Suavizar los movimientos del tipo de cambio: Acciones realizadas por los bancos centrales para mantener menos volátiles los ciclos económicos
 - Establecer límites implícitos al tipo de cambio
 - Responder a turbulencias temporales: El Banco Central interviene para aislar el valor de una divisa de una turbulencia temporal
- **Expectativas:** Las noticias pueden tener repercusión sobre el tipo de cambio de una divisa. Si por ejemplo existe un posible aumento de la inflación local, la demanda bienes extranjeros será mayor, provocando la devaluación de la moneda local; adicionalmente si se espera que las tasas de un país extranjero aumenten en el futuro, de igual forma provocaría un desplazamiento hacia afuera de la curva de la demanda de dicha moneda extranjera.

Se puede complementar a esta lista de factores que influyen sobre los tipos de cambio, a la balanza de pagos, ya que este documento contable refleja la situación económica de un país en un determinado periodo. Según Martín Marín y Téllez Valle (2014) en un sistema de tipo de cambio flotante, “si la balanza comercial de un país esta muy deteriorada, superando con creces las importaciones a las exportaciones, la demanda de moneda extranjera, a cambio de la nacional, puede presionar a la baja la cotización de esta última.” (p. 8).

Vale recalcar que, al ser el petróleo, uno de los productos más exportados por los países latinoamericanos y que sostiene su economía, es importante analizar, como este factor influye sobre los tipos de cambio. Al variar el precio del petróleo, la balanza de pagos se ve afectada en más o en menos, dependiendo del movimiento, sin embargo, un precio muy bajo, ocasionaría bajas exportaciones, por ende, un déficit en la balanza de pagos, provocando la devaluación de la divisa local.

La interacción de estos factores puede provocar la apreciación y devaluación de la divisa al mismo tiempo, sin embargo “la sensibilidad del tipo de cambio a estos factores depende del volumen de transacciones internacionales entre los dos países.” (Madura, 2001, pág. 106)

En relación a los sistemas de tipo de cambio, estos se clasifican de acuerdo con el grado en que son controlados por el gobierno:

- **Sistema de tipo de cambio fijo.** - Los tipos de cambio se mantienen constantes o se les permite fluctuar solo dentro de límites muy estrechos.
- **Sistema de tipo de cambio de libre flotación.** - Los valores de tipo de cambio quedan determinados por las fuerzas del mercado sin intervención de los gobiernos.
- **Sistema de tipo de cambio de flotación dirigida.** - Los tipos de cambio fluctúan sobre una base diaria y no existen límites oficiales, sin embargo, el gobierno puede intervenir para evitar que las divisas se desplacen demasiado hacia cierta dirección.
- **Sistema de tipo de cambio de indizado.** - El valor de la divisa nacional se ajusta a una divisa extranjera o a una unidad de cuenta.

Al ser el tipo de cambio un factor que influyen en la economía y en los mercados financieros, los empresarios desean pronosticar la tasa de cambio por las siguientes razones:

- Decisión de cobertura. – Para cubrir las cuentas por pagar o por cobrar en divisa extranjera, las empresas deciden acceder a negociaciones mediante forwards u opciones de divisas con la finalidad de contrarrestar el riesgo de la volatilidad de la tasa de cambio.
- Decisión de financiamiento. – Si la empresa desea acceder a un préstamo expresado en una divisa extranjera, utiliza el pronóstico para evaluar cuál será el capital e interés final pagado.
- Decisión de inversión. - Si una empresa dispone un exceso de efectivo, y otro país le ofrece una tasa de interés mayor, debe evaluar el tipo de cambio futuro, ya los movimientos de la divisa extranjera pueden provocar una ganancia o pérdida para el inversionista.

- Decisión de elaboración de presupuestos de capital. – Cuando una multinacional tiene subsidiarias en otros países, al realizar su flujo de efectivo, debe considerar el tipo de cambio futuro para tomar mejores decisiones.
- Determinación de las utilidades. – Al consolidar las utilidades de las subsidiarias, se deben expresar en la moneda del país donde se encuentra ubicada la matriz, por ende, el pronóstico de la tasa de cambio es relevante en esta situación, ya que repercute en los resultados financieros de la empresa.

Existen varios métodos para pronosticar la tasa de cambio, los mismos que se pueden agrupar en cuatro grupos generales:

- Pronósticos técnicos. – Se realiza en base al registro histórico de los movimientos de la tasa de cambio
- Pronósticos fundamentales. – Se realizan en base a las relaciones entre el tipo de cambio y las variables económicas; considerando como dichas variables han repercutido en la tasa de cambio durante la historia.
- Pronósticos basados en el mercado. – Se realizan en base al tipo de cambio spot y futuro.
- Pronósticos mixtos. – Se realizan utilizando varias técnicas de pronóstico, ponderando cada una de las técnicas de acuerdo a su confiabilidad.

A medida que transcurre el tiempo, las empresas deben evaluar sus predicciones con el tipo de cambio actual, a este proceso se le conoce como el error absoluto en el pronóstico, el cual se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Valor pronosticado} - \text{valor observado}}{\text{Valor Observado}}$$

Vale recalcar, que para este cálculo se debe considerar el valor absoluto.

1.4.2 Marco conceptual

Comercio Internacional. - Intercambio de bienes y servicios entre los países.

Factores de la producción. – Elementos que, en su conjunto, permiten que una producción se lleve a cabo; agrupados en cuatro categorías:

- Tierra. - Recursos naturales
- Trabajo. - Actividad humana
- Capital. - Bienes que sirven para producir otros bienes, como la maquinaria, mobiliario, edificios, entre otros
- Organización. - También conocido como habilidad empresarial, que comprende un “conjunto de actividades encaminadas a la dirección, organización, sistematización, y conducción para llevar a cabo el proceso productivo.” (Cabrera, Gutierrez, & Miguel, 2005, pág. 34)

Pequeño negocio. – Es una microempresa que “emplea hasta 10 trabajadores y su capital fijo (descontando edificios y terrenos) puede ir hasta 20 mil dólares” (Camará de Comercio de Pichincha, 2001). También incluye a los talleres artesanales, que tienen hasta 20 operarios, y hasta 27 mil dólares de capital fijo, y por último a la pequeña industria, que puede tener hasta 50 obreros. Para el caso de los pequeños negocios fronterizos, se caracterizan por ser susceptibles a crisis exógenas.

Política comercial. – Conjunto de instrumentos que utiliza el gobierno para mantener o modificar las relaciones comerciales de un país con el resto del mundo.

Arancel. - Impuesto establecido sobre las importaciones de bienes de un país.

Sistema monetario internacional. - Conjunto de acuerdos y normas que regulan la actividad comercial internacional.

Balanza de pagos. - Es un documento contable en el cual se registran las operaciones comerciales de bienes y servicios, así como de movimientos de capitales que llevan a cabo los residentes de un país con respecto al resto del mundo y durante un tiempo determinado.

Divisa. - Moneda extranjera referida a la unidad del país de que se trata.

Tipo de cambio. - Número de unidades de una moneda que se intercambian por una unidad de otra moneda. De esta forma, el tipo de cambio es el precio de una moneda respecto a otra.

Devaluación. - Disminución en el valor de una divisa.

Apreciación. - Aumento en el valor de una divisa.

Tasa de spot. – Es el tipo de cambio actual o presente de una divisa con respecto a otra.

Tasa de inflación. - Es la tasa de variación de los precios de la canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, medida a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU).

Tasa de interés. – Es el precio del dinero; cuando la tasa de interés sube los demandantes solicitan menos recursos en préstamos y los oferentes buscan colocar más recursos; mientras que cuando la tasa de interés baja, los demandantes solicitan más créditos a las entidades financieras, pero los oferentes retiran su dinero. La diferencia entre la tasa activa o de colocación y tasa pasiva o de captación se llama margen de intermediación.

Producto interno bruto. – Según Rodrigo Taborda Ríos (2005) el PIB es “el valor de mercado de los bienes y servicios finales producidos en una nación, en un periodo de tiempo dado.” (pág. 27). Este indicador económico se puede calcular por tres métodos: Del valor agregado, del ingreso y del gasto.

Especulación. - Se define como la compra o venta de un bien, con la intención futura de recomprarlo o revenderlo por cambios favorables en el precio. “Todo acto económico que tome en consideración la posibilidad de ganancias o pérdidas de capital comporta un acto especulativo.” (Palma, 2004, pág. 656)

Forward. - Contrato futuro entre una empresa y una entidad financiera que tiene como objetivo intercambiar una cantidad de divisas a un tipo de cambio determinado y en una fecha específica. Con frecuencia las transacciones forward son a partir de un millón.

Opciones de divisas. – Es un derivado financiero, que se clasifican en opciones de compra y venta. Si es una opción de compra (call), esta otorga el derecho al tenedor de dicho instrumento a comprar una divisa, y si es una opción de venta (pull), le da derecho al propietario a vender una divisa, a un precio del ejercicio específico y dentro de un tiempo determinado. El propietario tiene la elección de ejercer o no la opción en

su poder, comparando el precio del ejercicio con la tasa spot, para evaluar su conveniencia.

Pronósticos. – Anticipar los acontecimientos, es decir “proyectar hacia el futuro el comportamiento de una variable, teniendo como base el análisis de sus tendencias históricas y las intuiciones o juicios sobre el comportamiento que tendrá en el futuro.” (Alemán & González, 2007, pág. 35)

Rentabilidad. - Beneficio económico obtenido por la ejecución de transacciones de carácter comercial o de servicios.

Zona Deprimida. - Zonas de vulnerabilidad social y de desarrollo productivo.

Medidas compensatorias. - Medidas tomadas por el país importador con objeto de contrarrestar las subvenciones concedidas en el país exportador a los productores o a los exportadores.

1.5 Metodología

1.5.1 Enfoque

El proyecto de investigación “Análisis de la devaluación del peso colombiano y el impacto en la rentabilidad de los pequeños negocios establecidos en la frontera norte del Ecuador, Cantón Tulcán” tiene un enfoque cuantitativo, porque sus características principales son:

- Medir fenómenos. – El estudio evaluó el impacto de la devaluación del peso frente al dólar en la economía de los pequeños negocios de Tulcán.
- Utilizar estadísticas. - A través de la aplicación de una encuesta aplicada a los agentes económicos se recopiló y procesó información sobre el problema en estudio.
- Analizar causas y efectos. - Se evaluó las causas del desplazamiento de la tasa de cambio y su repercusión en la actividad económica fronteriza entre Ecuador y Colombia.
- Predicción. - Se pronosticó el volumen de ventas de los pequeños negocios en base a la fluctuación de la tasa de cambio.

1.5.2 Tipos de investigación

El proyecto “Análisis de la devaluación del peso colombiano y el impacto en la rentabilidad de los pequeños negocios establecidos en la frontera norte del Ecuador, Cantón Tulcán” se enmarca dentro de los siguientes tipos de investigación:

Exploratoria. – Porque el problema en estudio, es reciente, y existe poco análisis en relación al mismo. Además, se levantó información del impacto de la devaluación del peso colombiano en la situación financiera de los pequeños negocios de Tulcán, que sirve de apoyo y base para futuras investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales que les compete atender este tipo de situaciones.

Correlacional. – Porque se analizó la relación de las siguientes variables: tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar americano, con las ventas de los pequeños negocios residentes en Tulcán, que permitió predecir el comportamiento de los ingresos hasta el año 2018

Explicativa. -Porque se analizaron los factores que influyeron en el desplazamiento de la tasa de cambio, e identificaron las principales causas de la caída del valor del peso colombiano.

1.5.3 Tipos de diseño de investigación

Para el problema en estudio, se utilizó el diseño no experimental, el cual tiene como objetivo “observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para después analizarlos” (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2006, pág. 205) Dentro del diseño no experimental, el proyecto se enmarca en un diseño transeccional correlacional-causal, que se refiere a que se recolectaron datos en el periodo del proceso devaluatorio del peso colombiano frente al dólar que tuvo repunte en el año 2015, con la finalidad de relacionarlos entre sí.

1.5.4 Plan de recolección de la información

Para construir el instrumento de medición que se utilizó en la recolección de datos del proyecto en mención, se tomó como referencia las 10 fases planteadas por Roberto Hernández, Carlos Fernández y Pilar Baptista en su libro “Metodología de la investigación”:

Fase 1: Redefiniciones fundamentales

Se identificaron las variables a ser medidas, en este caso, fueron la tasa de cambio y la rentabilidad de los pequeños negocios de Tulcán.

Fase 2: Revisión enfocada en la literatura

Se recurrió a fuentes secundarias de información, como libros, informes, páginas web, artículos periodísticos, reportajes de televisión, entre otras; con el objetivo de recabar datos que complementen. En el caso de la variable del tipo de cambio, se ingresó a la página web del Banco Central de Colombia, lugar en el que se verificó los movimientos recientes.

Fase 3: Identificación del dominio de las variables a medir y sus indicadores

Para medir a las variables del problema, se analizó la variación de la tasa de cambio, de la rentabilidad, de las ventas de los pequeños negocios residentes en Tulcán, y de otros aspectos adjuntos al problema, entre el periodo de bonanza frente al periodo devaluatorio del peso colombiano actual.

Fase 4: Decisiones clave

Se utilizó el cuestionario, como instrumento de recolección de datos escritos, el mismo que fue aplicado en la frontera norte del Ecuador, cantón Tulcán.

Fase 5: Construcción del instrumento

Se formularon preguntas abiertas y cerradas, las mismas que permitieron recopilar información que dieron respuesta a cada una de las preguntas de investigación planteadas.

Fase 6: Prueba piloto

Con la finalidad de calcular la confiabilidad inicial y la validez del instrumento, se aplicó el cuestionario a un determinado número de pequeños negocios residentes en Tulcán elegidos aleatoriamente por el investigador.

Fase 7: Versión Final

Se ajustó el cuestionario, modificando y agregando preguntas, con la finalidad de tener la versión final del instrumento de medición, el cual fue aplicado a la muestra seleccionada.

Fase 8: Entrenamiento del personal

El encuestador fue el mismo investigador, el cual conoce el problema a detalle. En el momento en el cual se aplicó el cuestionario, la persona encargada utilizó una tarjeta de identificación para establecer un ambiente de confianza entre los encuestados.

Fase 9: Autoridades

Antes de recolectar los datos, se contó con la autorización por parte del director del proyecto, quien dio el visto bueno del instrumento de medición que se iba a ser aplicado a los pequeños negocios residentes en Tulcán.

Fase 10: Administración del instrumento

Se procedió a aplicar el cuestionario al número de pequeños negocios residentes en Tulcán determinados previamente en la muestra.

1.5.5 Plan de procesamiento y análisis de la información

Para el procesamiento y análisis de los datos recopilados, se tomó en cuenta los pasos sugeridos por Roberto Hernández, Carlos Fernández y Pilar Baptista en su libro “Metodología de la investigación”, que mejor se adaptaron al problema en estudio:

Paso 1: Seleccionar un programa de análisis

Se utilizó Microsoft Excel para procesar algunas preguntas de la encuesta, por la facilidad que ofrece el programa, en cuanto al desarrollo de cuadros de doble entrada, tablas dinámicas, aplicación de filtros, inserción de gráficos lineales, circulares, de barras, entre otros. También para otras preguntas, se utilizó la herramienta online, denominada “Encuesta fácil”, cuya dirección electrónica es: <http://www.encuestafacil.com/>. La misma que permite crear, editar, transferir y publicar una encuesta; así como visualizar y descargarse los resultados obtenidos presentados en tablas y gráficos.

Paso 2: Ejecutar el programa

Para procesar los datos en la herramienta online, se creó, en primer lugar, la encuesta, y posteriormente se habilitó la opción de “abierta al público”, que permitió dar respuesta a cada una de las preguntas en base a los resultados recogidos en las encuestas físicas aplicadas directamente a los agentes económicos. Para procesar los datos en Microsoft Excel, se elaboró una matriz con los resultados obtenidos por pregunta, que posteriormente fueron procesados y relacionados entre sí.

Paso 3: Explorar datos

Para las preguntas registradas en la herramienta online “Encuesta fácil”, esta se encargó automáticamente de procesar los datos y presentarlos en forma gráfica y en tablas organizadas, e inclusive emitió un previo análisis de las opciones más escogidas y menos escogidas, así como la media y desviación estándar de los datos. Mientras que, para las preguntas registradas en Microsoft Excel, se aplicaron tablas dinámicas con la finalidad de filtrar la información y construir gráficos de tendencia y participación que sirvieron para el análisis. Adicional, a través de cuadros de doble entrada, se procedió a relacionar las variables para responder las preguntas de investigación formuladas.

Paso 4: Realizar análisis adicionales

Para realizar el pronóstico de las ventas de los pequeños negocios residentes en Tulcán, se construyó un modelo financiero en Microsoft Excel, en base a los lineamientos propuestos por Cristina Alemán y Edmundo González en su obra titulada “Modelos financieros en Excel”.

Paso 5: Preparar los resultados para presentarlos

Antes de emitir el reporte de investigación, se revisó cada resultado con respecto a gráficos, tablas y análisis generales y específicos. Posteriormente, los resultados se organizaron conforme a la tabla de contenidos definida del proyecto. Además, se priorizó la información más valiosa, la misma que sustentó las conclusiones emitidas.

1.5.6 Plan de presentación de los resultados obtenidos

El reporte de investigación se elaboró de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE para los trabajos de titulación con respecto a:

- Portada
- Formato del contenido
- Resumen
- Utilización de las normas APA
- Entre otras

CAPÍTULO II

COMERCIO FRONTERIZO

2.1 Comercio fronterizo entre Tulcán, Ipiales y Pasto

El movimiento que se observa en el puente internacional de Rumichaca, que une a Colombia y a Ecuador, da cuenta de la gran actividad comercial entre Tulcán e Ipiales. Según el artículo periodístico “Compras en la Frontera”, publicado por el Diario el Comercio, cada fin de semana alrededor de 20 000 ecuatorianos visitan el Departamento de Nariño, Ipiales y realizan compras estimadas de \$1 millón de dólares.

La moneda de circulación oficial de Colombia es el peso colombiano, cuyo valor se ve afectado por ciertas variables endógenas y exógenas del mercado cambiario; al igual que el dólar americano, actualmente moneda de uso legal en Ecuador.

Según el Informe de Rendición de Cuentas del año 2014 del Ministerio de Comercio Exterior del Ecuador, Colombia, es un mercado importante para las exportaciones no petroleras realizadas por el Ecuador. Durante el año 2014 el valor de las exportaciones sumó 940 millones de dólares, equivalentes al 32% del total exportado para América Latina, y el 8% de lo exportado al mundo; por lo tanto, es importante analizar la fluctuación del tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar, ya que dichos movimientos, pueden afectar la situación económica del país, y además en la frontera, los principales clientes de los negocios residentes en Tulcán, son los colombianos.

2.2. Análisis de los principales indicadores del cantón Tulcán

2.2.1 Indicadores laborales

Población económicamente activa (PEA). - Este grupo de personas se encuentran en un rango de edad de 15 años en adelante y se caracterizan porque “trabajaron al menos 1 hora en la semana de referencia o aunque no trabajaron, tuvieron trabajo (empleados); y personas que no tenían empleo pero estaban disponibles para trabajar y buscan empleo (desempleados).” (Instituto Nacional de Estadística y Censo; 2016). En el Cantón Tulcán de los 86.498 habitantes, solo 38.284 conforma la población económicamente activa.

Tasa bruta de participación laboral. - Según el Ministerio Coordinador de Desarrollo Social, este es un indicador social que se obtiene dividiendo la cantidad de

personas económicamente activas, sobre el total de la población en un determinado año. En el cantón Tulcán el 44.25% del total corresponde a la PEA.

Según el Censo Económico del 2010, existen 12100 personas con trabajo en Tulcán, que representan el 73.1% de la provincia del Carchi. Los establecimientos que se dedican a las actividades de comercio, administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria, emplean alrededor del 59.20% del personal ocupado en Tulcán.

2.2.2 Indicadores de pobreza

Según La Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) que se levanta trimestralmente a nivel nacional, a marzo del 2016, se considera a una persona pobre, si percibe un ingreso mensual menor a \$ 84,25, y extremadamente pobre si percibe mensualmente menos de \$ 47,48.

La tasa de incidencia de pobreza a nivel nacional es del 25.4%, considerando solo el Cantón Tulcán, el índice de pobreza es del 63.03%; mientras que la pobreza extrema a nivel nacional es del 10%, y solo en Tulcán se registra un 29.47%.

2.2.3 Indicadores económicos

Establecimientos económicos

De acuerdo al Censo Económico 2010 realizado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC), se estima que en el Cantón Tulcán existen 3502 establecimientos económicos, de los cuales 26 corresponden a PYMES, y la diferencia a pequeños negocios.

A continuación, se presenta un listado de las actividades que realizan los establecimientos económicos residentes en Tulcán:

Tabla 3**Actividades económicas realizadas en el Cantón Tulcán**

Actividades Económicas	% de Establecimientos
Comercio al por mayor y por menor	60,1%
Industrias Manufactureras	6%
Administración pública y defensa	1,8%
Actividades de Alojamiento y servicios de comida	9,9%
Información y comunicación	5,1%
Enseñanza	1,6%
Transporte y almacenamiento	2,6%
Otras actividades de servicios	6,3%
Actividades de salud humano y asistencia social	1,8%
Otros	4,8%
Total	100%

Fuente: (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2014)

La mayor cantidad de establecimientos de Tulcán, alrededor de un 70%, se dedica a desarrollar actividades comerciales, prestación de servicios de alojamiento y alimentación.

Ingresos

Según los datos estadísticos del CENSO Económico 2010, los ingresos generados en el Cantón Tulcán representan el 84.90% del total de los ingresos generados en la provincia del Carchi.

Tabla 4**Ingresos por actividad económica año 2010**

Actividades Económicas	Ventas en millones de \$	Sector	Ventas en millones por sector	Peso
Comercio al por mayor y por menor	131	Comercial	131	39,84%
Industrias Manufactureras	39	Manufactura	39	11,71%
Administración pública y defensa	75	Servicios	143	43,24%
Actividades de Alojamiento y servicios de comida	7	Servicios		
Información y comunicación	26	Servicios		
Enseñanza	14	Servicios		
Transporte y almacenamiento	17	Servicios		
Otras actividades de servicios	2	Servicios		

Continúa 

Actividades Económicas	Ventas en millones de \$	Sector	Ventas en millones por sector	Peso
Actividades de salud humano y asistencia social	3	Servicios		
Otros	17	Otros	17	5,21%
TOTAL	330		330	100,00 %

Fuente: (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2014)

A pesar de existir más locales comerciales el sector de servicios genera el 43.24% de los ingresos frente al 39.84% del comercio. La manufactura tiene una participación de 11.71%

2.2.4 Indicadores demográficos

Movimiento migratorio. _ A continuación se presenta el flujo de entrada y salida de personas entre Ecuador y Colombia por concepto de turismo:

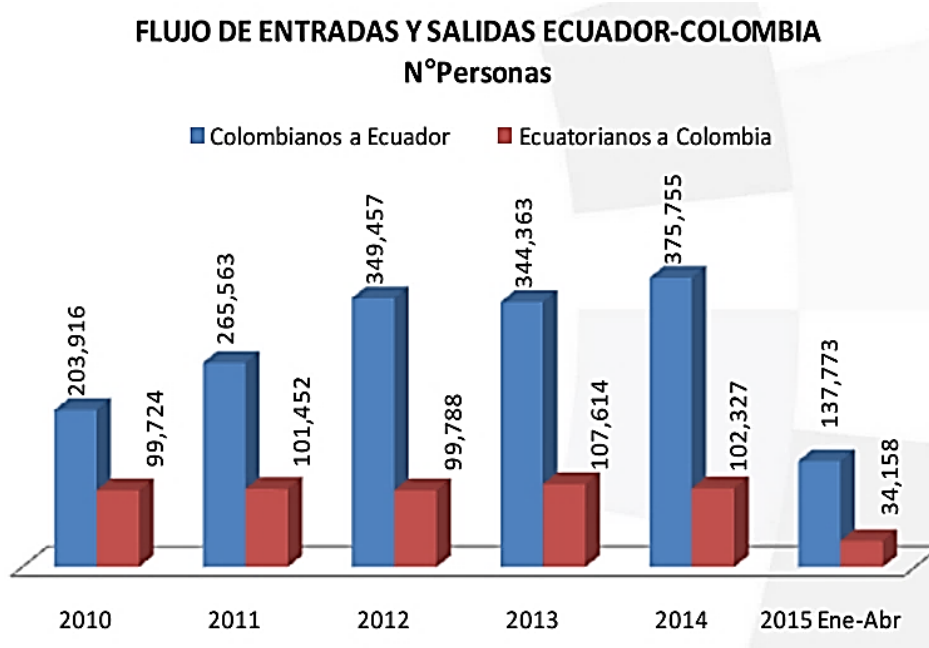


Figura 11 Flujo de entradas y salidas de personas Ecuador-Colombia

Fuente: (Instituto de promoción de exportaciones e inversiones, 2016)

Con base a la figura 11, existe una mayor proporción de colombianos que tiene como su destino de viaje a Ecuador. En el año 2014, se registró una tasa de crecimiento del 9.42% de personas colombianas que vienen a Ecuador, mientras que los ecuatorianos que van a Colombia en el año 2014 disminuyeron un 4.91% con respecto al 2013. En el año 2015, se evidencia que más colombianos han venido a Ecuador por concepto de Turismo, siendo ese valor superior en 303.34% con respecto a los ecuatorianos que viajaron a Colombia durante el primer cuatrimestre del mencionado año.

Vale recalcar que, aunque ha habido una gran afluencia de ecuatorianos en la frontera sur de Colombia, para aprovechar los precios bajos de los productos colombianos por la caída del valor del peso colombiano frente al dólar americano, estos movimientos migratorios no se reflejan, ya que no es un requisito obligatorio registrar en la aduana la salida de Ecuador para ingresar a Colombia, si el destino es Ipiales o Pasto, para otros destinos de Colombia si se requiere este registro. Vale mencionar que Ipiales y Pasto son los lugares centrales de las compras de los ecuatorianos.


2.3 Análisis del tipo de cambio

2.3.1. Evolución de la tasa representativa del mercado (TRM)

A continuación, se presenta los valores que ha tomado la tasa representativa del mercado o tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense, durante el periodo comprendido entre los años 2000 al 2015.

Tabla 5

Tasa representativa del mercado del 2000 al 2015

TRM	
Año	Peso colombiano Al 31 de diciembre
2000	2.229,2
2001	2.291,2
2002	2.864,8
2003	2.778,2
2004	2.389,8
2005	2.284,2
2006	2.238,8
2007	Continua 

TRM	
Año	Peso colombiano Al 31 de diciembre
2008	2.243,6
2009	2.044,2
2010	1.914,0
2011	1.942,7
2012	1.768,2
2013	1.926,8
2014	2.392,5
2015	3.149,5

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

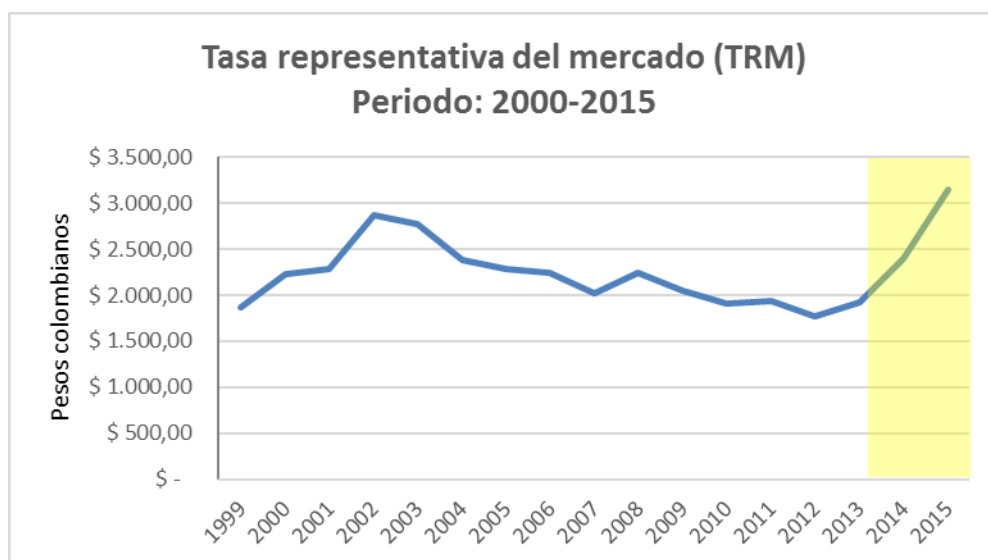


Figura 12 Comportamiento de la TRM desde el 2000 hasta el 2015

En relación a los datos presentados, se puede identificar que el peso colombiano ha sufrido una devaluación significativa desde el año 2000 hasta el 2015, registrando una variación del 41.28%, pasando de 2229.18 pesos a 3149,47 pesos por dólar, con una tendencia constante a la alza, es decir que el poder adquisitivo del dólar estadounidense es mayor; y actualmente los costos de compra de los importadores colombianos de mercadería expresada en dólares americanos, es casi un 50% mayor que en el año 2000, por concepto de tipo de cambio.

Al 2002 y 2003, también se evidencia un proceso devaluatorio significativo del peso colombiano frente al dólar de 28.51%; al analizar los factores internos de dicho país,

se evidencia que la tasa de interés pasiva se redujo en el año 2002 con respecto al 2000 en un 26.36%, la balanza de pagos registra un déficit en los dos años mencionados, sin embargo, al 2003 el déficit incrementa en un 4.60%; en lo que respecta a factores externos, se evidencia que el precio del barril del petróleo es bajo, con un valor promedio entre los años 2000 y 2003 de \$31.86, aunque presenta una tendencia creciente. Por lo que estos factores, en parte, afectaron a la TRM. Vale recalcar que estos factores y otros adicionales se analizarán más adelante en el capítulo.

A pesar de la devaluación del peso frente al dólar, en los años 2002 y 2003, se evidencia que las importaciones colombianas desde Ecuador, no se vieron afectadas, e inclusive incrementaron un 15.09% al año 2002 y un 12.02% al año 2003. En lo que se refiere a las exportaciones colombianas a Ecuador, estas incrementaron en un 16.20% al año 2002, pero en el año 2003 disminuyeron un 5.45%.¹ En el año 2015, se registraron los siguientes valores del tipo de cambio del peso colombiano

Tabla 6

Tasa representativa del mercado año 2015 valor inicial y final

Año 2015	TRM	
	Inicio	Final
Enero	2392,46	2441,1
Febrero	2441,1	2496,99
Marzo	2496,99	2576,05
Abril	2598,36	2388,06
Mayo	2393,58	2533,79
Junio	2533,79	2585,11
Julio	2598,68	2866,04
Agosto	2862,51	3101,1
Septiembre	3079,97	3121,94
Octubre	3086,75	2897,83
Noviembre	2897,83	3101,1
Diciembre	3142,11	3149,47

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

¹ Para mayor detalle, revisar el informe “Importaciones colombianas por origen” y del informe “exportaciones colombianas por destino” realizado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia desde 1994 hasta el 2015.

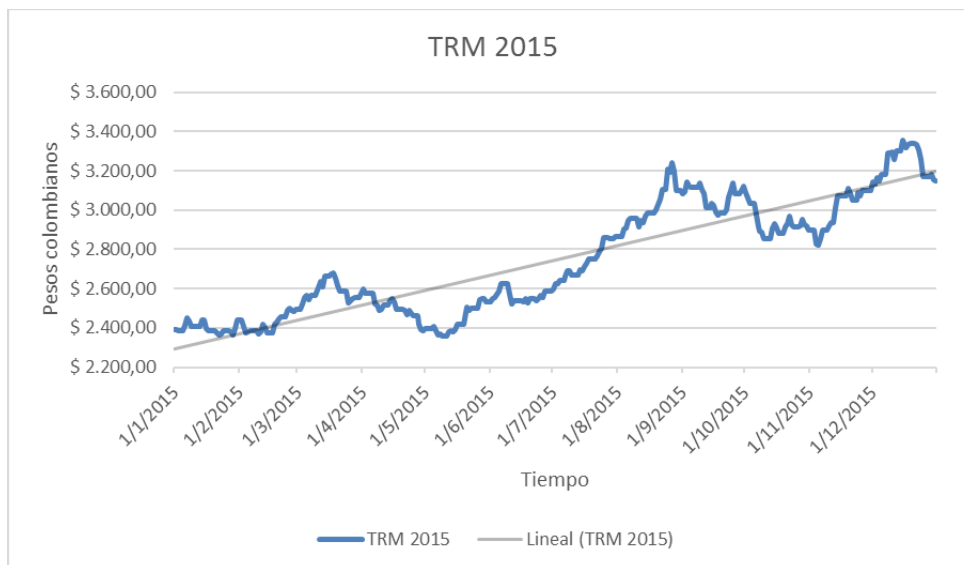


Figura 13 Comportamiento de la TRM durante el año 2015

Durante el año 2015, la TRM presentó una tendencia lineal creciente; los registros evidencian una devaluación desde el 01 de enero hasta 31 de diciembre de 31,64%, pasando de \$ 2392,46 a \$ 3.149,47 pesos colombianos requeridos para comprar un dólar americano; considerando el periodo desde el 01 de enero hasta el 01 de diciembre, la variación es del 31.33%; y, por último, en base al periodo del 31 de enero al 31 de diciembre, la variación de la TRM es del 29.02%.

En julio del 2015, la TRM se desplazó hacia arriba notablemente, devaluándose el peso en un 10.29%, mes durante el año, en el que más varía la TRM. Al inicio de julio se registró un valor de \$ 2598,68 pesos y al cierre al cierre del mes terminó con \$ 2866,04. Sin embargo, en los meses de abril y de octubre del 2015, la TRM se desplazó hacia abajo, es decir que el peso colombiano se apreció frente al dólar en dicho periodo. En el mes de abril, el peso se reevaluó en un 8.09%, pasando de \$ 2598,36 a \$ 2388,06 pesos colombianos por un dólar americano; mientras que en el mes de octubre el peso se apreció en un 6.12%, pasando de \$ 3086,75 a \$2897,83 pesos por un dólar al final del mes.

En ese año se evidencia una reducción de las importaciones colombianas desde Ecuador, en un 41.71%, y de igual manera las exportaciones también se ven afectadas en un 23.94%.

A pesar de que en el año 2002 y en el año 2015 se registró la devaluación más significativa del peso frente al dólar, sus efectos fueron diferentes, ya que en el 2000 los consumidores colombianos no redujeron sus comercio con Ecuador y viceversa, pero en el 2015, las importaciones y exportaciones colombinas a Ecuador se ven afectas, por consiguiente se concluye previamente que, aunque el proceso devaluatorio de la moneda colombiana se ve influenciado por varios factores, fueron las salvaguardias aplicadas por el Gobierno Ecuatoriano, las que determinaron las diferencias entre los precios de los productos colombianos y ecuatorianos, factor que influyó en el comportamiento del consumidor ecuatoriano.

2.3.2 Interacción de los factores que inciden en la tasa representativa del mercado (TRM)

2.3.2.1 Factor: Tasa de inflación relativa

Tabla 7

Tasa de inflación colombiana frente a la tasa de cambio

Año	Tasa de inflación	Variación porcentual De la TRM
2000	8,75%	18,97%
2001	7,65%	2,78%
2002	6,99%	25,04%
2003	6,49%	-3,02%
2004	5,50%	-13,98%
2005	4,85%	-4,42%
2006	4,48%	-1,99%
2007	5,69%	-10,01%
2008	7,67%	11,36%
2009	2,00%	-8,89%
2010	3,17%	-6,37%
2011	3,73%	1,50%
2012	2,44%	-8,98%
2013	1,94%	8,97%
2014	3,66%	24,17%
2015	6,77%	31,64%

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2015)

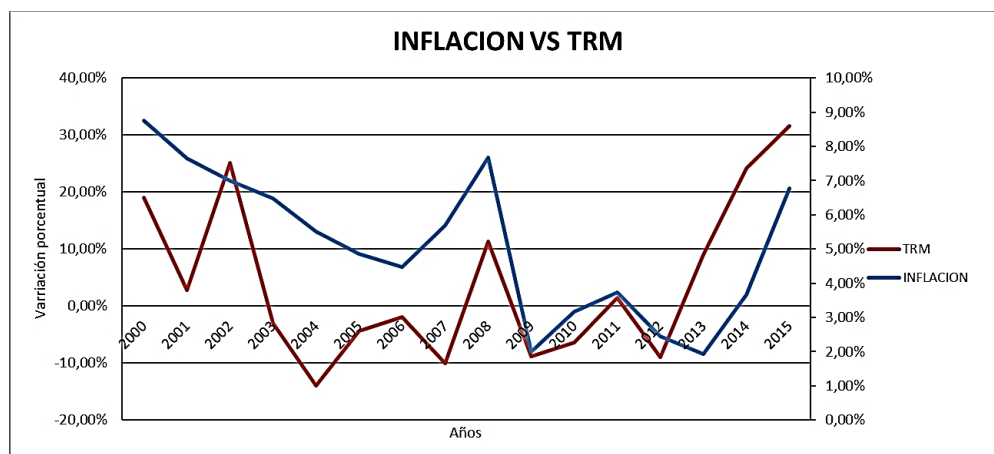


Figura 14 Evolución histórica de la tasa de inflación colombiana en contraste con la TRM

En la figura 14 se puede observar que entre la inflación y la TRM existe un importante grado de asociación lineal, que se refleja en un coeficiente de correlación² de 0,41. Podemos visualizar que existen periodos en el cual las dos variables bajan y periodos donde su tendencia es al alza, como es el caso del periodo de estudio 2013-2015 en el cual las dos variables presentan un crecimiento conjunto con cierto rezago, lo que corroboraría la aseveración teórica de que cuando existe un incremento en la inflación interna, en este caso, al 2015 incrementó 245% con respecto al 2013; provoca una mayor demanda de productos externos y por tanto de la moneda extranjera, lo que hace que se aprecie dicha moneda y se devalúe la moneda local, el peso colombiano.

El estudio de investigación realizado por el Banco Central de la República de Colombia, denominado “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados”; en el cual se aplicó una encuesta a los agentes³ que participan activamente en el mercado cambiario; tuvo como objetivo conocer las

² Según John Hanke y Dean Wichern en su obra “Pronósticos en los negocios”, el coeficiente de correlación mide el grado de movimiento conjunto entre dos variables, cuando la relación es perfectamente lineal el coeficiente vale 1 o -1, mientras que cuando el coeficiente es próximo a cero la relación de dichas variables no es lineal. Si el coeficiente es positivo las dos variables se mueven en el mismo sentido, pero si es negativo, se mueven en direcciones opuestas.

³ Encuesta aplicada a 151 profesionales que trabajan en las mesas de dinero de divisas de las principales entidades financieras colombianas: tesoreros, directores, traders senior y junior, analistas de riesgos y económicos, entre otros.

percepciones de los agentes en relación a los factores que influyen en la TRM, teniendo en cuenta los diferentes horizontes de tiempo: Intradía, un mes y un año.

Para poder medir el impacto que tiene cada determinante o factor, los encuestados consideraron los siguientes parámetros: si “se encuentra entre 0 y 2, la percepción del impacto de la variable sobre la dinámica del tipo de cambio es bajo, entre 2 y 3,5 corresponde a un impacto medio, y entre 3,5 y 5, a un impacto alto.” (Murcia y Rojas, 2013, p. 54) Según los resultados del estudio, la tasa de inflación tiene el siguiente impacto en los diferentes horizontes de tiempo:

Tabla 8

Impacto de la tasa de inflación en el comportamiento de la TRM

Horizonte de tiempo	Respuesta	Impacto
Intradía	3,5	Medio
Mes	3,4	Medio
Año	3,4	Medio

Fuente: (Murcia & Rojas, 2014)

Por consiguiente, la inflación medida a través del índice de precios al consumidor (IPC), en el corto, mediano y largo plazo tiene un impacto medio sobre la tasa representativa del mercado.

2.3.2.2 Factor: Tasa de interés relativa

Tabla 9

Tasa pasiva colombiana frente al tipo de cambio

Año	Tasa pasiva colombiana	Variación Tasa pasiva	Variación TRM
2000	12,14%	-43,80%	18,97%
2001	12,47%	2,72%	2,78%
2002	8,94%	-28,31%	25,04%
2003	7,80%	-12,75%	-3,02%
2004	7,80%	0,00%	-13,98%
2005	7,01%	-10,13%	-4,42%
2006	6,27%	-10,56%	-1,99%

Continua



Año	Tasa pasiva colombiana	Variación Tasa pasiva	Variación TRM
2007	8,01%	27,75%	-10,01%
2008	9,74%	21,60%	11,36%
2009	6,15%	-36,86%	-8,89%
2010	3,66%	-40,49%	-6,37%
2011	4,21%	15,03%	1,50%
2012	5,36%	27,22%	-8,98%
2013	4,24%	-20,83%	8,97%
2014	4,07%	-4,04%	24,17%
2015	4,58%	12,54%	31,64%

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2015)

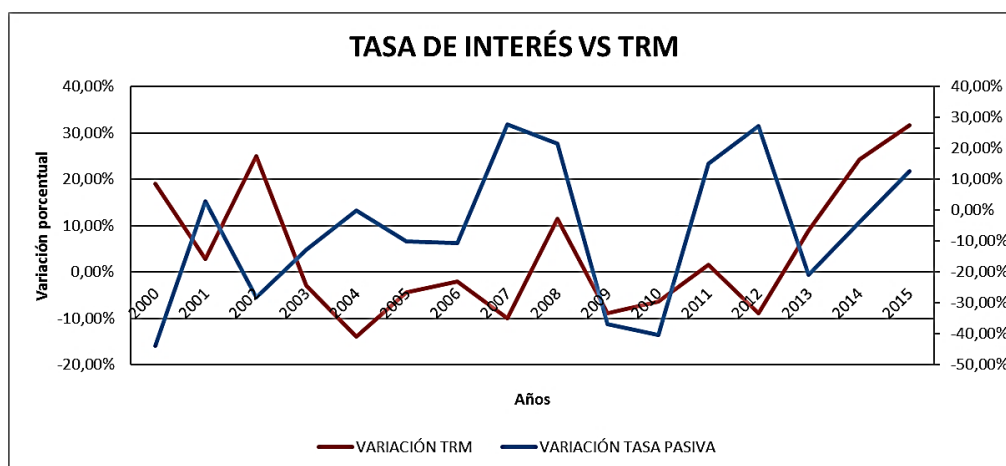


Figura 15 Evolución histórica de la tasa de interés pasiva colombiana en contraste con la TRM

En la figura 15 se puede visualizar que la tasa de interés pasiva y el tipo de cambio peso-dólar tienen una relación inversa, es decir que las variables se mueven en direcciones opuestas, cuya asociación se explica por un coeficiente de correlación negativo de 0,11.

Existen periodos en los cuales la tasa pasiva incrementa, mientras que el tipo de cambio peso-dólar disminuye, es decir el peso colombiano se aprecia; y viceversa. Al analizar el periodo 2013-2015, se evidencia que la tasa de interés disminuyó paulatinamente durante el 2013 en un 20.83%, provocando que la TRM a partir de

dicho año en adelante aumente significativamente, lo que permite corroborar la aseveración teórica de que cuando la tasa de interés tiende a la baja, es menos atractiva para los inversionistas, los cuales tienden a migrar sus capitales a otras economías con tasas de interés más altas, para obtener mayores rendimientos; provocando que la curva de la demanda de la divisa local se desplace hacia adentro, es decir que el peso se devalúa. Al ser la tasa de interés el precio del dinero, “cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube.” (Banco Central del Ecuador, 2016). Por consiguiente, cuando hay abundante circulación de pesos colombianos en el mercado, significa que la curva de la oferta de pesos se desplaza hacia afuera, provocando la devaluación de esta divisa.

Los resultados del estudio “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados” determinaron que la tasa de interés pasiva en los diferentes horizontes de tiempo tiene el siguiente impacto:

Tabla 10

Impacto de la tasa pasiva en el comportamiento de la TRM

Horizonte de tiempo	Respuesta	Impacto
Intradía	4,1	Alto
Mes	3,8	Alto
Año	3,6	Alto

Fuente: (Murcia & Rojas, 2014)

Los expertos que participan en el mercado cambiario afirman que la tasa pasiva tiene un impacto alto en la TRM en los diferentes periodos de tiempo.

2.3.2.3 Factor: Nivel de ingresos

Tabla 11

PIB por habitante frente a la tasa de cambio

Año	PIB per cápita	TRM
2000	5175036,27	2229,18
2001	5533727,15	2291,18
2002	5935881,46	2864,79

Continua



Año	PIB per cápita	TRM
2003	6507808,23	2778,21
2004	7263936,18	2389,75
2005	7931153,35	2284,22
2006	8844362,28	2238,79
2007	9813388,05	2014,76
2008	10800328,73	2243,59
2009	11219655,50	2044,23
2010	11973829,51	1913,98
2011	13462903,07	1942,70
2012	14259639,43	1768,23
2013	15078110,78	1926,83
2014	15893361,28	2392,46
2015	16613950,82	3149,47

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2015)

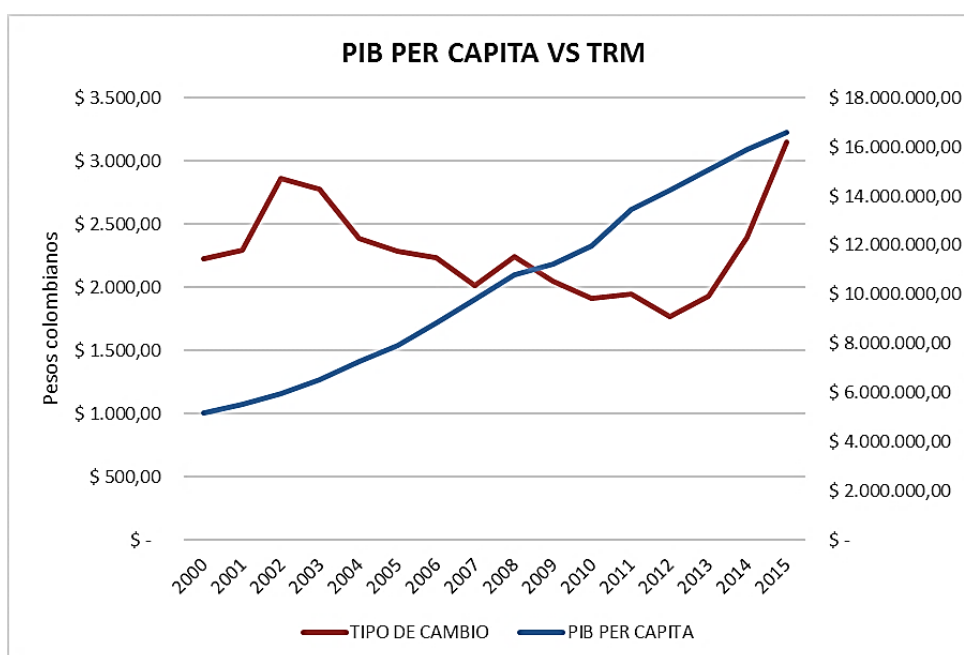


Figura 16 Evolución histórica del PIB por habitante de Colombia en contraste con la TRM

En la figura 16 se puede visualizar que los movimientos del PIB per cápita y la tasa de cambio peso-dólar son opuestos, lo que se refleja en un coeficiente de correlación negativo de 0.1785. El evaluar el periodo 2013-2015 se puede apreciar que el PIB per

cápita aumenta constantemente, provocando que, a partir del 2013 en adelante, el peso colombiano se devalúe, hecho, que corrobora la aseveración teórica que cuando existe un nivel de ingresos mayor en la población, esta demandará bienes y servicios extranjeros, por lo tanto, la moneda extranjera; ocasionando que el valor de la divisa local baje.

Los resultados del estudio “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados” determinaron que el PIB per cápita, en los diferentes horizontes de tiempo, tiene el siguiente impacto:

Tabla 12

Impacto del PIB en el comportamiento de la TRM

Horizonte de tiempo	Respuesta	Impacto
Intradía	3,1	Medio
Mes	3	Medio
Año	3,3	Medio

Fuente: (Murcia & Rojas, 2014)

Según los expertos el PIB per cápita en el corto, mediano y largo plazo tiene un impacto medio sobre los movimientos de la TRM.

2.3.2.4 Factor: Expectativas

Según el estudio realizado por el Banco Central de la República de Colombia, la especulación, las noticias locales e internacionales tienen el siguiente impacto sobre la TRM:

Tabla 13

Impacto del factor expectativas en el comportamiento de la TRM

Factor/ Impacto	Horizonte de tiempo		
	Intradía	Mes	Anual
Noticias locales	3,7	3,3	2,8
Noticias Internacionales	4,9	4	3,4
Especulación	4,3	3,2	2,4

Fuente: (Murcia & Rojas, 2014)

Las noticias locales en el corto plazo o Intradía tienen un impacto alto sobre el tipo de cambio, mientras que, en el mediano y largo plazo, el impacto de este factor es medio. Lo que respecta a las noticias internacionales, el 91.6% de los encuestados, manifestaron que en el corto y mediano plazo tienen un impacto alto sobre la TRM, mientras que, en el largo plazo, es decir a partir del año, el impacto de este factor es medio. Y, por último, la especulación, tiene un impacto alto en un horizonte de tiempo Intradía, mientras que en el mediano y largo plazo el impacto de este factor sobre la tasa representativa del mercado es medio. A continuación, se detallan algunas noticias internacionales durante el año 2015 en relación a la TRM:

- El diario El Heraldo (2015) en su artículo “Peso colombiano, entre las monedas que más caen frente al dólar” manifiestan que “Colombia y Brasil son los países de América Latina que registran una mayor devaluación. Esto se explica por razones externas que ya se conocen, como la caída en el precio del petróleo” (pág. 1)
- El diario El Espectador (2015), en su artículo “Peso colombiano, entre la espada y la pared” señalan que “el peso se ha debilitado 37 por ciento en el último año, la mayor cantidad en el mundo después de las monedas de Ucrania y Rusia” (pág. 1). Por consiguiente, los banqueros centrales de Colombia, están pensando en subir las tasas de interés, para contrarrestar el crecimiento de la inflación.
- El diario El Portafolio (2015) en su artículo “Cayo la inversión extranjera en Colombia en un 25%” manifiesta que “La disminución del apetito de los inversores en portafolios colombianos se presenta en medio de la sustitución de los activos de los agentes, en anticipación a la expectativa de un próximo aumento en las tasas de interés en Estados Unidos” (pág. 1) Por consiguiente, esta noticia conllevaría a una mayor demanda de dólares por un margen de rentabilidad superior por el dinero invertido; y en consecuencia la devaluación del peso colombiano.

2.3.2.5 Factor: Controles gubernamentales

Imposición de barreras al tipo de cambio

El Banco de la República de Colombia, con la finalidad de controlar la volatilidad del tipo de cambio, intervendrá en el mercado cambiario, cuando “la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se encuentre 4%, o más por debajo o por encima, respectivamente, de su promedio móvil en los últimos 20 días hábiles” (Banco de la República de Colombia, 2016, pág. 3) Para ello el Banco convocará a una subasta de compra (opción Call) o de venta (opción Put) de dólares americanos.

En resumen, el Banco de la República puede intervenir en el mercado cambiario mediante las siguientes operaciones:

- Venta de opciones Put o Call
- Compra o venta de divisas
- Venta de divisas de contado mediante contratos FX Swap.⁴

Durante el periodo comprendido desde el año 2000 hasta el año 2015 el Banco de la República ha llevado a cabo las siguientes operaciones de compra-venta de divisas:

⁴ Derivado financiero, forward

Tabla 14

Operaciones de compra-venta de divisas del Banco Central

Operaciones de venta-compra de divisas del Banco de la República de Colombia	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
(Millones de dólares)																
<u>Ingreso de dólares</u>	319	629	252	106	2905	4658	1781	5082	2381	539	3060	3720	4844	6769	4058	0
Opciones Put	319	629	252	106	1580	0	584	555	965	539	0	0	0	0	0	0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	319	629	252	106	1400	0	0	0	450	0	0	0	0	0	0	0
Para el Control de la Volatilidad	0	0	0	0	180	0	584	555	515	539	0	0	0	0	0	0
Subastas de Compra Directa	0	0	0	0	0	0	0	0	1416	0	3060	3720	4844	6769	4058	0
Intervención Discrecional	0	0	0	0	1325	4658	1197	4527	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Salida de dólares</u>	0	0	414	345	500	3250	1944	369	235	369	0	0	0	0	0	0
Opciones Call	0	0	414	345	0	0	944	369	235	369	0	0	0	0	0	0
Para Des acumulación de Reservas Internacionales	0	0	0	345	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Para el Control de la Volatilidad	0	0	414	0	0	0	944	369	235	369	0	0	0	0	0	0
Gobierno Nacional	0	0	0	0	500	3250	1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Saldo neto</u>	319	629	-163	-238	2405	1408	-164	4713	2147	171	3060	3720	4844	6769	4058	0

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2015)

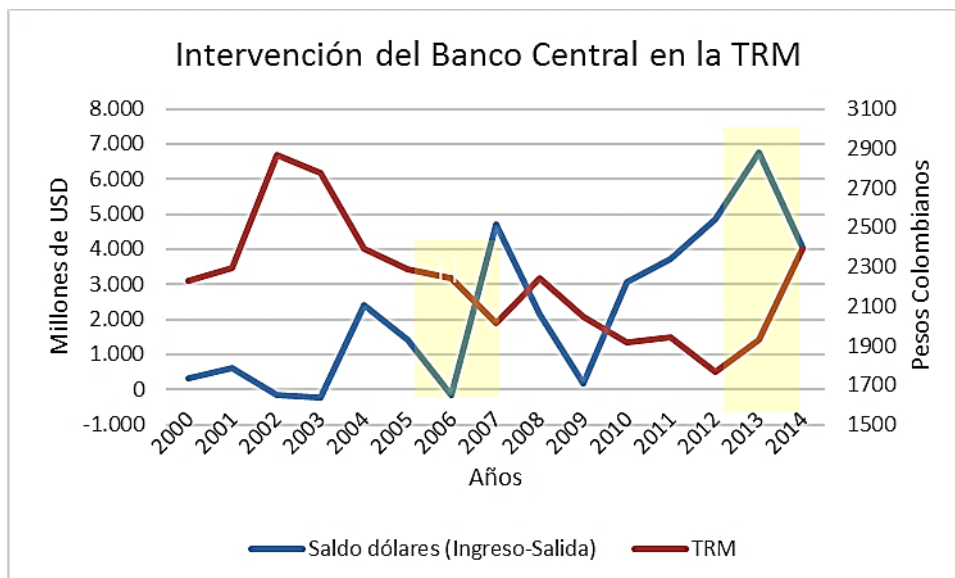


Figura 17 Intervención del Banco Central en los movimientos de la TRM

Vale recalcar que, si el Banco Central desea devaluar el dólar, requiere:

Cambiar los dólares que mantiene como reserva por otras divisas extranjeras en el mercado de divisas. Esto que se denomina “inundar el mercado con dólares”, ejerce una presión descendente sobre el dólar. Si la FED desea fortalecerlo cambia divisas extranjeras por dólares en el mercado cambiario, con lo que se aplica una presión ascendente sobre dicha divisa. (Madura, 2001, pág. 167). Según el estudio “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados”, la intervención del Banco Central en el mercado de valores con la finalidad de controlar la volatilidad de la TRM, tiene un impacto medio en los diferentes horizontes de tiempo.

Por ende, en el periodo de análisis comprendido entre el año 2000 hasta el año 2015, el banco central ha devaluado el peso colombiano frente al dólar, cuando ha realizado transacciones que le permiten incrementar sus reservas de dólares, a través contratos de opciones Put o mediante intervención directa en el mercado de divisas; provocando que la curva de la demanda de dólares americanos se desplace hacia afuera, por ende, se fortalece la divisa extranjera frente al peso colombiano. Mientras que, para apreciar la moneda local, el Banco Central de Colombia ha inundado el mercado con dólares, a través de opciones Call o su intervención directa en el mercado de divisas,

ocasionando que la curva de la oferta de dólares se desplace hacia afuera, y el peso colombiano se fortalezca frente al dólar.

En relación, a los dólares americanos recibidos por el Banco Central de Colombia, en el periodo de análisis, el mayor monto negociado en las opciones put fue de \$1.580,00 millones de dólares registrado en el año 2004, y el menor monto negociado en las opciones put fue de 106 millones de dólares registrado en el año 2003, transacciones realizadas con la finalidad de acumular reservas internacionales y controlar la volatilidad de la TRM, para ejercer una presión descendente del valor del peso. Vale recalcar que estos contratos de opciones put, le dieron la potestad al tenedor de esta opción a venderle al Banco los valores antes definidos.

A través de subastas de compra directa de dólares estadounidenses, el banco recibió \$ 6.749,00 millones de dólares en el año 2013, siendo el mayor monto negociado durante el periodo de análisis. El menor monto negociado mediante subastas fue de \$ 1.416,00 millones de dólares registrado en el año 2008. Al evaluar el ingreso de dólares registrado en el año 2013, se evidencia que el efecto en la TRM no es inmediato, si no en el mediano y largo plazo, donde se puede visualizar que la tasa de cambio se va devaluando durante el año 2014. En el 2015, el Banco Central no realizó ninguna intervención en el mercado de divisas.

Mediante intervención discrecional, es decir que el monto vendido al Banco fue definido por la propia junta directiva de la entidad financiera, el banco recibió \$ 4.658,00 millones de dólares en el año 2005, siendo este valor, el mayor negociado en el periodo analizado por concepto de intervención discrecional; el menor monto negociado fue de \$1.197,00 millones de dólares, registrado en el año 2006.

En lo que respecta a la salida de dólares americanos del Banco Central, durante el periodo analizado, el mayor monto negociado mediante opciones call fue de \$944,00 millones de dólares registrado en el año 2006, y el menor monto negociado fue de \$ 235,00 millones de dólares registrado en el año 2008, con la finalidad de controlar la volatilidad de la tasa de cambio, y ejercer una presión ascendente sobre el valor del peso colombiano. Vale aclarar, que este derivado financiero, opción call, le dio derecho al tenedor a comprarle al banco dólares. Al evaluar la salida de dólares

registrada en el año 2006, el efecto sobre la TRM no es inmediato, y el aumento del valor de la moneda nacional es durante el año 2007.

Mediante intervención directa en el mercado de divisas, el Banco Central registró una salida de \$ 3.250,00 millones de dólares en el año 2005, siendo el mayor monto negociado durante el periodo analizado; y el menor monto negociado fue de \$ 500,00 millones de dólares, registrado en el año 2004.

Imposición de barreras al comercio exterior

Ecuador y Colombia forman parte de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y sus relaciones comerciales están establecidas en una zona de libre comercio que funciona desde 1993, es decir que se eliminan las restricciones o aranceles al intercambio de productos entre dichos países, pero los “Países Miembros acordaron incluir dentro de su política comercial comunitaria la posibilidad de contar con determinados instrumentos que le permitan a cualquiera de ellos atender, en determinados casos debidamente calificados, los efectos dañinos que pudieran devenir de esta relación comercial” (Comunidad Andina de Naciones CAN, 1969)

Con la finalidad de corregir déficit de la balanza de pagos, los países miembros pondrán establecer salvaguardias, las mismas que se encuentran reguladas por el Acuerdo de Integración Subregional Andino (Acuerdo De Cartagena), y que deberán ser de carácter transitorias. “Cuando ocurran importaciones de productos originarios de la Subregión, en cantidades o en condiciones tales que causen perturbaciones en la producción nacional de productos específicos de un País Miembro, éste podrá aplicar medidas correctivas” (Comunidad Andina de Naciones, 2003, pág. 26)

Frente a la devaluación de la moneda de uno de los países miembros el Acuerdo de Cartagena, establece que si un país se siente perjudicado, podrá adoptar medidas correctivas transitorias, sometidas a consideración de la Secretaría General de la Comunidad Andina de Naciones.

2.3.2.6 Factor: Balanza de pagos

Tabla 15**Balanza de pagos de Colombia**

Balanza de pagos (Expresado en millones de dólares)				
AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO	DESCRIPCIÓN
2000	13158,40	11757,00	1401,40	SUPERAVIT
2001	12330,04	12820,67	-490,63	DEFICIT
2002	11975,42	12695,46	-720,04	DEFICIT
2003	13128,52	13881,70	-753,18	DEFICIT
2004	16730,99	16764,17	-33,18	DEFICIT
2005	21190,44	21204,16	-13,72	DEFICIT
2006	24390,98	26162,44	-1771,47	DEFICIT
2007	29991,33	32897,05	-2905,71	DEFICIT
2008	37625,88	39665,83	-2039,94	DEFICIT
2009	32846,33	32891,13	-44,81	DEFICIT
2010	39713,34	40485,56	-772,22	DEFICIT
2011	56914,94	54232,57	2682,37	SUPERAVIT
2012	60125,17	59047,68	1077,48	SUPERAVIT
2013	58823,66	59381,21	-557,55	DEFICIT
2014	54795,32	64028,88	-9233,56	DEFICIT
2015	35690,78	54057,60	-18366,82	DEFICIT

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

Tabla 16**Balanza de pagos frente a la tasa de cambio**

AÑOS	Saldo balanza de pagos	TRM
	Expresado en pesos colombianos	
2000	3123966,40	2229,18
2001	-1124123,21	2291,18
2002	-2062755,12	2864,79
2003	-2092490,23	2778,21
2004	-79290,52	2389,75
2005	-31350,56	2284,22
2006	-3965938,44	2238,79
2007	-5854314,98	2014,76

Continua



AÑOS	Saldo balanza de pagos	TRM
	Expresado en pesos colombianos	
2008	-4576797,54	2243,59
2009	-91594,01	2044,23
2010	-1478012,28	1913,98
2011	5211040,10	1942,70
2012	1905235,57	1768,23
2013	-1074304,01	1926,83
2014	-22090922,90	2392,46
2015	-57845759,61	3149,47

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

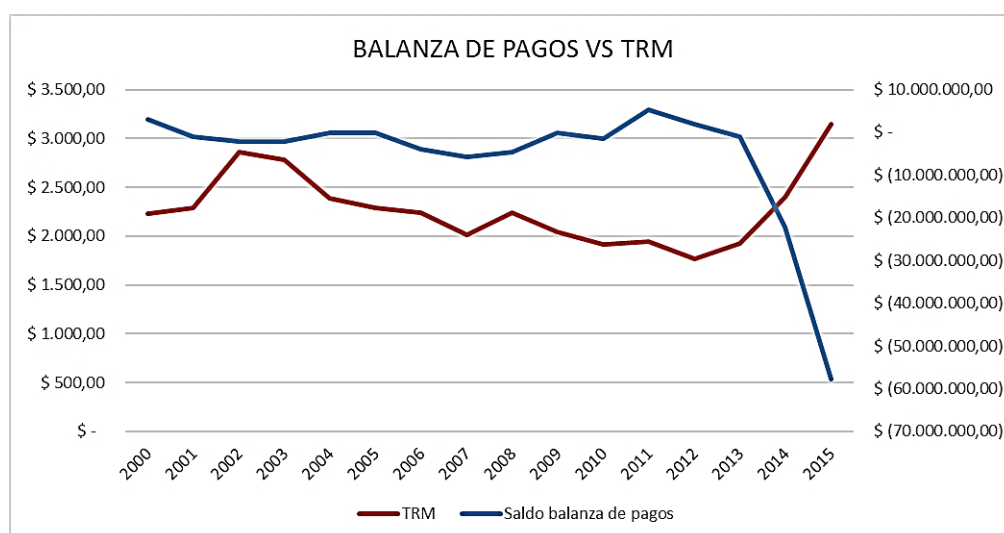


Figura 18 Evolución histórica del saldo de la balanza de pagos colombiana en contraste con la TRM

En la figura 18 se puede observar que entre el saldo de la balanza de pagos y la TRM existe un importante grado de asociación lineal, y sus movimientos son en sentido contrario, hecho que se refleja en un coeficiente de correlación negativo de 0.64. Se puede visualizar que existen periodos en los cuales la tasa de cambio sube y el saldo de la balanza es menor, y viceversa. Al evaluar el periodo 2013-2015, el saldo de la balanza de pagos tiende a la baja, presentando déficit, y en lo que respecta a la tasa de cambio, a partir del 2013, comienza a subir, provocando la devaluación del peso colombiano. Esta situación corrobora la aseveración teórica de que cuando un país

presenta un saldo negativo en la balanza de pagos, significa que vendió su moneda en mayor cantidad de lo que se demandó, con la finalidad de comprar bienes y servicios extranjeros, por ende, la divisa local, en este caso el peso colombiano, se devalúa.

La condición Marshall Lerner manifiesta que “Si todo permanece constante, la devaluación o depreciación real de una divisa mejorará la balanza comercial siempre y cuando los volúmenes de las exportaciones e importaciones sean lo suficientemente elásticos respecto al tipo de cambio real.” (Solorzano & Campoverde, 2007) Por consiguiente, si los productos nacionales son más económicos por tipo de cambio, la cantidad demandada por el cliente extranjero incrementará; y si el valor de los productos importados aumenta por tipo de cambio, las importaciones nacionales disminuirán, mejorando de esta manera el saldo de la balanza de pagos. Sin embargo los productos tienen a ser inelásticos en el corto plazo, por lo tanto una devaluación de la moneda local mejorará la condición de la balanza en un mediano o largo plazo, a esta demora se la conoce como efecto de curva J.

Según el estudio de investigación realizado por el Banco Central de la República de Colombia, denominado “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados” el saldo de la sub-balanza comercial, que es parte de la balanza de pagos, tiene el siguiente impacto en los diferentes horizontes de tiempo:

Tabla 17

Impacto de la sub-balanza comercial en el comportamiento de la TRM

Horizonte de tiempo	Respuesta	Impacto
Intradía	2,5	Medio
Mes	2,9	Medio
Año	3,3	Medio

Fuente: (Murcia & Rojas, 2014)

En resumen, los agentes del mercado cambiario encuestados manifestaron que indistintamente del plazo, los movimientos de la sub-balanza comercial, elemento de la balanza de pagos, tiene un impacto medio sobre la tasa representativa del mercado (TRM)

2.3.2.7 Factor: Precio del petróleo

Tabla 18

Precio del barril de petróleo frente a la tasa de cambio

Año	Precio del barril de petróleo (En dólares americanos)	Precio del barril de petróleo (En pesos colombianos)	TRM
2000	\$ 26,80	59742,02	2229,18
2001	\$ 19,84	45457,01	2291,18
2002	\$ 31,20	89381,45	2864,79
2003	\$ 32,52	90347,39	2778,21
2004	\$ 43,45	103834,64	2389,75
2005	\$ 61,04	139428,79	2284,22
2006	\$ 61,05	136678,13	2238,79
2007	\$ 95,98	193376,66	2014,76
2008	\$ 44,60	100064,11	2243,59
2009	\$ 79,36	162230,09	2044,23
2010	\$ 91,38	174899,49	1913,98
2011	\$ 98,83	191997,04	1942,7
2012	\$ 91,82	162358,88	1768,23
2013	\$ 98,42	189638,61	1926,83
2014	\$ 53,27	127446,34	2392,46
2015	\$ 37,04	116656,37	3149,47

Fuente: (Fusion Media Ltd., 2016)

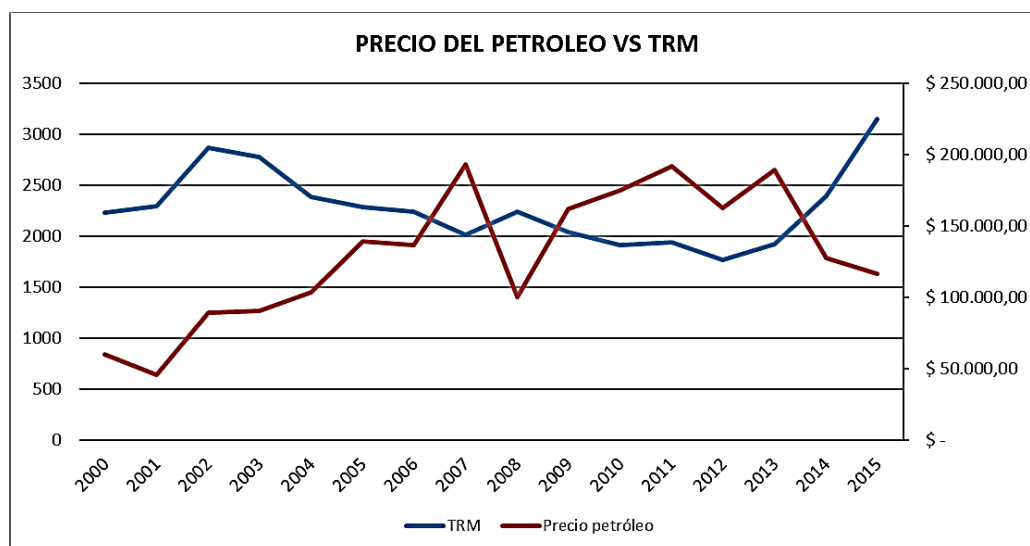


Figura 19 Evolución histórica del precio del barril de petróleo en contraste con la TRM

En la figura 19 se visualiza que, entre el precio del barril del petróleo y la TRM existe un importante grado de asociación lineal, cuyos movimientos van en sentidos

opuestos, hecho que se refleja con un coeficiente de correlación negativo de 0.5830. Existen periodos en los cuales el precio del barril del petróleo se eleva, mientras que la tasa de cambio peso-dólar baja, y viceversa; al evaluar el periodo 2013-2015, se evidencia que el precio de barril del petróleo tiende a la baja, presentando una disminución del 62% en el periodo analizado, mientras que la tasa de cambio sube, es decir la moneda local se devalúa. Los extranjeros que demandan el petróleo colombiano, ahora demandan una menor cantidad de pesos colombianos para comprar dicho producto, ya que el precio es menor, por consiguiente, la curva de la demanda de la moneda local se desplaza hacia adentro, provocando la caída del valor del peso. A continuación, se determina la participación que tiene el petróleo y sus derivados en las exportaciones colombianas (ver figura 20):

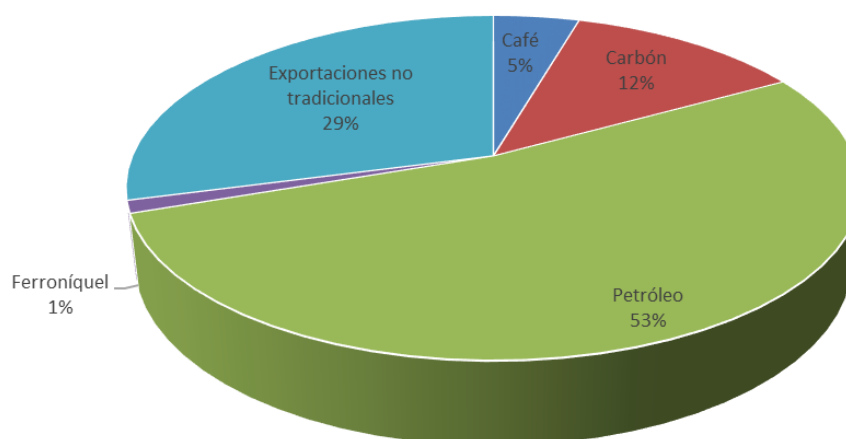


Figura 20 Exportaciones colombianas por producto año 2014

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

En el año 2014 Colombia exportó \$ 54.795.323,73 miles de dólares, de los cuales el 53% fueron por concepto de petróleo y sus derivados, equivalentes a \$ 28.926.744,93 miles de dólares

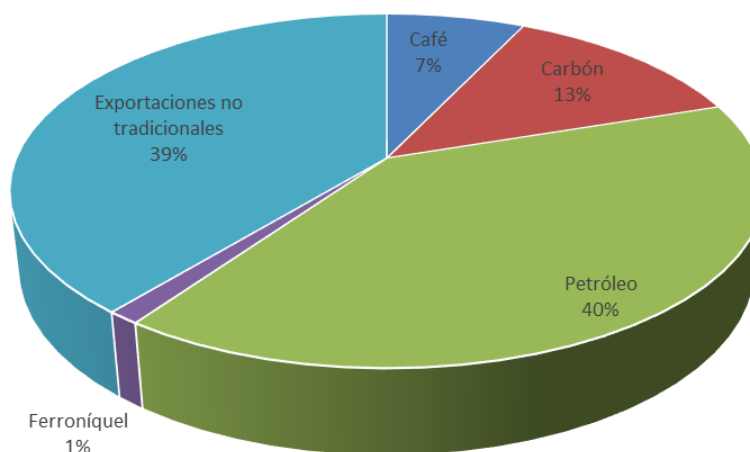


Figura 21 Exportaciones colombianas por producto año 2015

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

Mientras que, en el año 2015, las exportaciones colombianas sumaron \$ 35.690.775,97 miles de dólares de los cuales, el 40% son por concepto de petróleo y sus derivados, que representan \$ 14.239.383,83 miles de dólares. (ver figura 21)

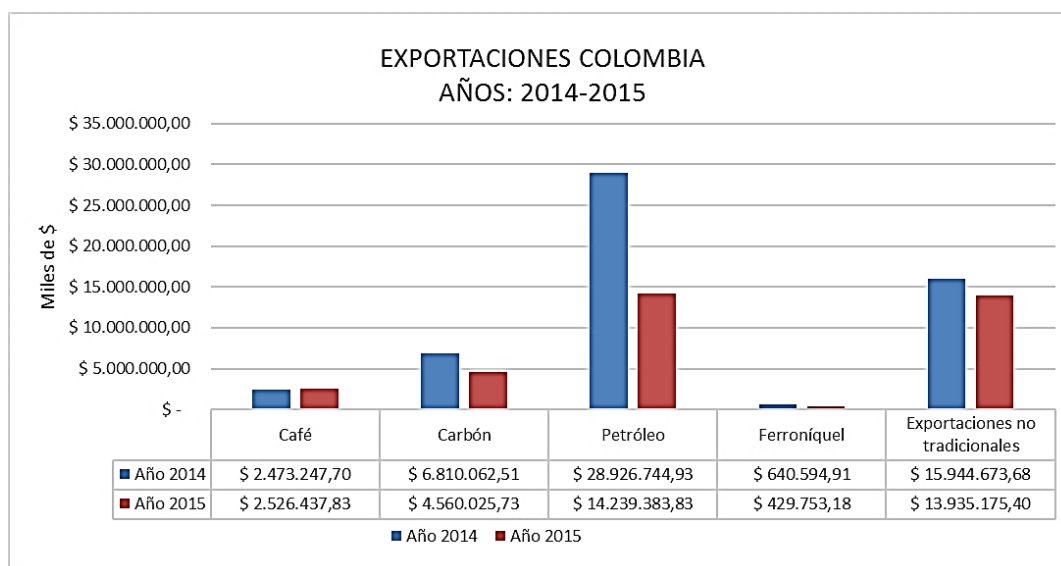


Figura 22 Exportaciones colombianas por producto periodo 2014-2015

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

En el año 2015, se evidencia una disminución de las exportaciones por concepto de petróleo y sus derivados del 50.77% con respecto al año 2014. (ver figura 22). Esto se debe a la significativa caída del precio del petróleo en un 30.47%, pasando de \$ 53.27 a 37.04\$ por barril, y a la disminución del volumen de toneladas métricas de petróleo exportado en un 3.52%; esta situación ha colaborado en parte, con el proceso devaluatorio del peso colombiano en un 31.64% durante el periodo del año 2014-2015. A continuación, se determina la participación que tiene el petróleo y sus derivados en las importaciones colombianas (ver figura 23):

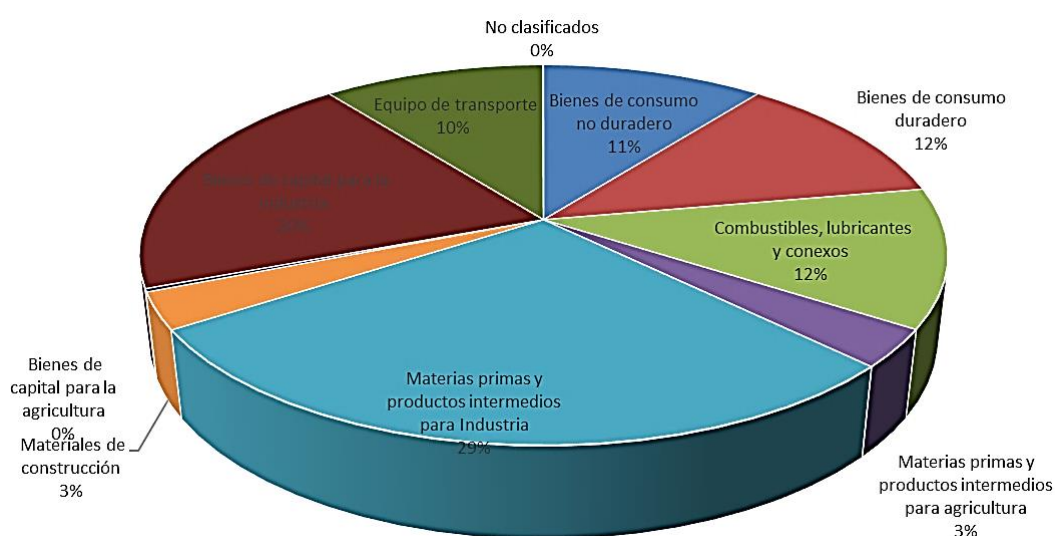


Figura 23 Importaciones colombianas por producto año 2014

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

En el año 2014 las importaciones colombianas sumaron \$ 64.028,88 millones de dólares, de las cuales, el 12% fueron por concepto de combustibles, lubricantes y productos conexos con el petróleo.

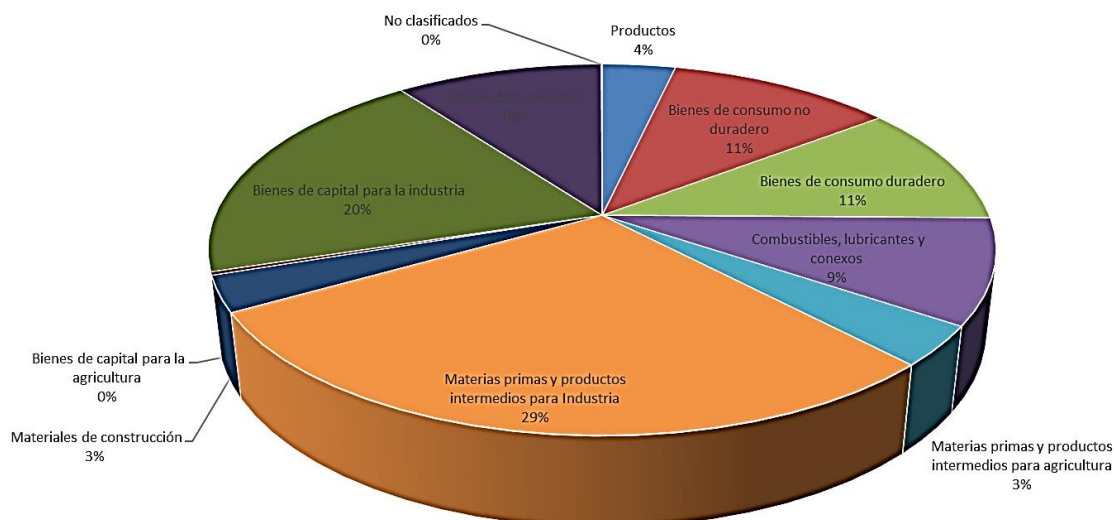


Figura 24 Importaciones colombianas por producto año 2015

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

Mientras que, en el año 2015, las importaciones colombianas sumaron \$ 54.057,60 millones de dólares, y el 9% fue por concepto de combustibles, lubricantes y productos conexos con el petróleo. (ver figura 24)

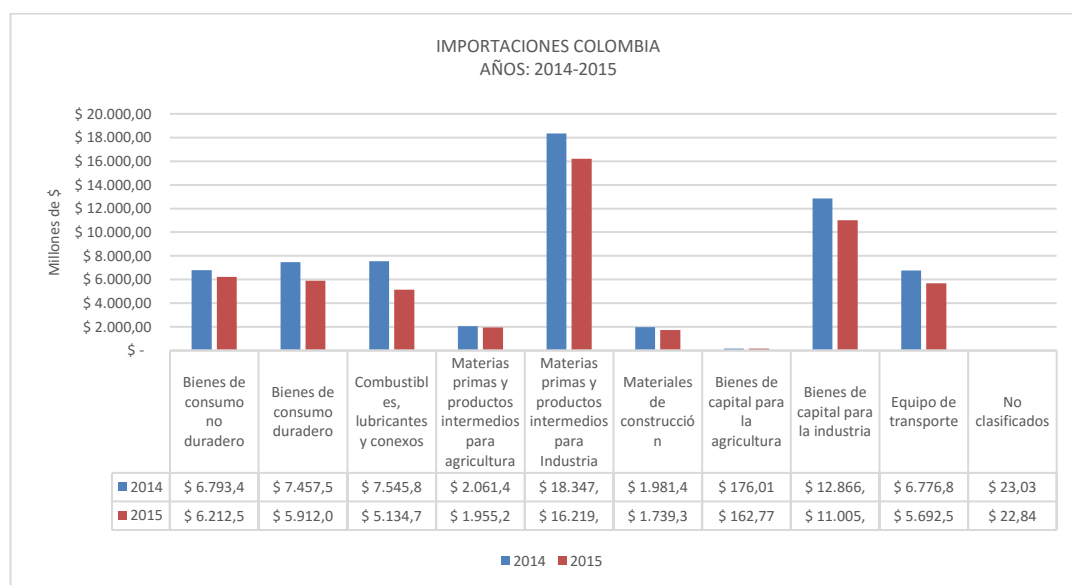


Figura 25 Importaciones colombianas por producto periodo 2014-2015

Fuente: (Departamento Administrativo Nacional de Estadística, 2016)

En la figura 25 se evidencia una disminución del 31.95% de las importaciones de combustibles, lubricantes y productos conexos del año 2015 con respecto al 2014. Por consiguiente, como Colombia maneja un gran volumen de transacciones comerciales con el petróleo y sus derivados, tanto de exportación como de importación, la caída del precio del barril del petróleo ha afectado significativamente a la balanza de pagos, por ende, la moneda se ha devaluado.

Según un estudio de investigación realizado por el Banco Central de la República de Colombia, denominado “El choque petrolero y sus implicaciones en la Economía Colombiana” manifiestan que “el desplome de los precios ha afectado los términos de intercambio del país y con ello el ingreso nacional, impactando las cuentas externas y la tasa de cambio, las finanzas públicas, la confianza de los mercados y el riesgo país.” (Toro, Garavito, López, & Montes, 2015, pág. 1). Ya que el sector petrolero es un oferente importante de divisas en el mercado cambiario. Además en el estudio “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados”, se acota que el precio del barril de petróleo, en el corto y mediano plazo tiene un impacto medio sobre la TRM, mientras que, en el largo plazo, tiene un impacto alto.

2.3.3 Comportamiento histórico del tipo de cambio de las principales divisas extranjeras frente al dólar americano

Según el diario de Mendoza y la revista Estrategia & Negocio, las monedas más fuertes e importantes a nivel mundial son:

- Dólar estadounidense
- Franco Suizo
- Corona noruega
- Dólar canadiense
- Yen japonés
- Libra esterlina
- Dólar australiano
- Euro
- Corona sueca
- Reminbi chino

- Dólar de Hong Kong

Se dice que una divisa es fuerte cuando el país presenta una economía sólida “baja inflación, estabilidad política, consistencia en las políticas fiscales y monetarias y respaldo en metales.” (Últimas Noticias, 2016) A continuación se presenta el tipo de cambio de las divisas fuertes frente al dólar estadounidense desde el año 2000 hasta el año 2015:

Tabla 19

Tipo de cambio de las divisas fuertes frente al dólar americano

Año	Franc o suizo	Corona noruega	Dólar canadiense	Yen japonés	Libra esterlina	Dólar australiano	Euro	Corona sueca	Reminb i chino	Dólar Hong Kong
2000	1,619	8,767	1,499	114,679	0,669	1,786	1,07	9,439	8,277	7,7499
2001	1,641	9,039	1,595	132,1	0,692	1,957	1,11	10,259	8,267	7,7543
2002	1,382	6,925	1,575	118,624	0,621	1,781	0,95	8,67	8,267	7,7535
2003	1,242	6,685	1,295	107,527	0,561	1,33	0,8	7,213	8,267	7,7506
2004	1,135	6,044	1,199	102,459	0,52	1,276	0,74	6,637	8,267	7,7664
2005	1,318	6,77	1,164	117,647	0,581	1,366	0,85	7,962	8,072	7,7733
2006	1,22	6,221	1,165	119,048	0,511	1,269	0,76	6,83	7,798	7,7538
2007	1,127	5,408	0,985	111,73	0,498	1,14	0,68	6,411	7,294	7,75
2008	1,064	6,998	1,234	90,63	0,695	1,434	0,72	7,904	6,823	7,7994
2009	1,034	5,775	1,048	93,08	0,619	1,112	0,7	7,138	6,827	7,7764
2010	0,932	5,81	0,993	81,09	0,639	0,975	0,75	6,721	6,59	7,7535
2011	0,935	5,966	1,018	76,92	0,643	0,975	0,77	6,853	6,294	7,772
2012	0,915	5,563	0,995	86,45	0,615	0,963	0,76	6,503	6,23	7,7612
2013	0,889	6,065	1,062	105,09	0,604	1,118	0,73	6,42	6,054	7,7939
2014	0,993	7,493	1,158	119,88	0,641	1,222	0,83	7,824	6,204	7,7976
2015	1,001	8,846	1,389	120,28	0,678	1,374	0,92	8,428	6,494	7,799

Fuente (Banco de la República Colombia, 2013)

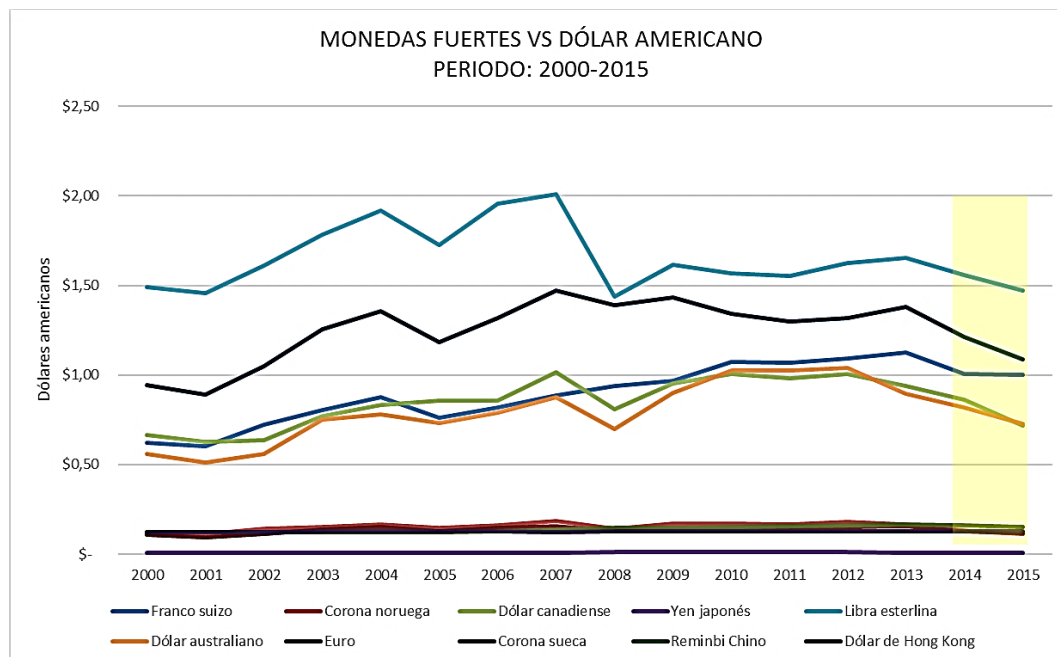


Figura 26 Evolución histórica del tipo de cambio de las divisas fuertes frente al dólar americano del periodo 2000-2015

Durante el periodo 2000-2015, se evidencia que el yen japonés se devaluó en un 4.88% frente al dólar, pasando de 114.68 a 120.28 yenes por dólar estadounidense, ya que en el año 2015 Japón presentó una deuda pública superior al 245% del PIB, alza de sus impuestos y catástrofes naturales; siendo esta divisa la que más se ha devaluado en comparación con las otras. En segundo lugar, se encuentra la libra esterlina, que durante el año 2000 al 2015 presenta una devaluación del 1.39% frente al dólar, pasando de 0.669 a 0.678 libras esterlinas; y, en tercer lugar, se encuentra la corona noruega, que presentó una devaluación del 0.90% pasando de 8.77 a 8.85 coronas noruegas por una unidad de dólar americano.

La moneda que más se ha apreciado frente al dólar, en el periodo 2000-2015, ha sido el franco suizo en un 38.19%, pasando de 1.62 a 1 franco por dólar, esto se debe a que su economía de mercado es muy eficaz, registrando en el año 2015 un PIB per cápita de 72.705 € euros equivalentes a \$ 78.986,71 dólares americanos; en relación al índice de desarrollo humano que sirve “para medir el progreso de un país, fue de 0.930 puntos en el 2014, con lo que le situó en el puesto 3 de la tabla de 187 países” (Diario Expansión, 2016) Y por último, en cuanto al índice de percepción de corrupción en el sector público, cuyo valor se encuentra entre 100 (percepción de ausencia de

corrupción) y 0 (percepción de muy corrupto), en el año 2015, Zuiza obtuvo 86 puntos ubicando en el séptimo lugar de los países menos corruptos de 167 naciones.

En segundo lugar, se encuentra el dólar australiano, que se apreció en un 23.06%, pasando de 1.79 a 1.37 dólares australianos por un dólar americano; mientras que en tercer lugar está el remimbi chino, con una apreciación del 21.55% pasando de 8.28 a 6.49 remimbi chino por dólar estadounidense durante el periodo comprendido entre el año 2000 al 2015.

Sin embargo durante el año 2015, la economía de Estados Unidos, tiene una recuperación significativa, provocando que el dólar americano se aprecie frente a todas las monedas fuertes, principalmente ante la corona noruega.

También es importante analizar el comportamiento del tipo de cambio de las divisas latinoamericanas frente al dólar estadounidense:

Tabla 20

Tipo de cambio de las divisas latinoamericanas frente al dólar americano

Colombia		Países limítrofes con Colombia que tienen moneda propia					Países latinoamericanos con moneda propia							
		Venezuela		Panamá	Perú	Brasil	Guyana	Surinam		Bolivia	Paraguay	Uruguay	Argentina	Chile
Año	Peso colombiano	Bolívar	Bolívar fuerte	Balboa	Nuevo sol	Real	Dólar guyanés	Florín	Dólar surinamés	Boliviano	Guaraní	Peso uruguayo	Peso argentino	Peso chileno
2000	2229,180	699,250		1,000	3,526	1,949	180,500	981,000		6,360	3540,000	11,3850	0,998	573,600
2001	2291,180	757,000		1,000	3,443	2,309	180,000	2178,500		6,526	4488,000	13,8960	0,992	629,260
2002	2864,790	1387,000		1,000	3,498	3,533	178,100	2167,600		7,236	6920,900	27,2500	3,350	696,000
2003	2778,210	1596,000		1,000	3,462	2,890	179,000	2502,400		7,594	5814,500	29,3150	2,879	576,550
2004	2389,750	1,915		1,000	3,277	2,655	178,500		2,5024	7,841	6012,400	26,1100	2,942	542,690
2005	2284,220	2144,600		1,000	3,438	2,324	190,000		2,7000	7,950	6050,000	23,5000	3,044	513,550
2006	2238,790	2144,600		1,000	3,195	2,134	190,000		2,7000	7,681	4935,400	23,3200	3,063	532,050
2007	2014,760	2144,600		1,000	2,995	1,773	196,500		2,7000	7,441	4659,600	21,1350	3,128	497,881
2008	2243,590		2,145	1,000	3,138	2,331	197,170		2,7000	6,884	4834,950	23,9148	3,413	631,423
2009	2044,230		2,145	1,000	2,888	1,743	202,740		2,7100	6,878	4512,700	19,1250	3,776	497,630
2010	1913,980		4,289	1,000	2,805	1,660	203,240		2,7100	6,859	4546,500	19,4460	3,930	463,431
2011	1942,700		4,289	1,000	2,696	1,865	203,240		3,2500	6,751	4331,690	19,4240	4,306	519,300
2012	1768,230		4,289	1,000	2,550	2,047	200,000		3,2500	6,847	4151,390	18,6641	4,909	478,300
2013	1926,830		6,284	1,000	2,794	2,359	200,000		3,2500	6,753	4494,760	20,6890	6,515	525,602
2014	2392,460		12,000	1,000	2,975	2,657	198,063		3,2500	6,748	4525,690	23,5468	8,461	605,451
2015	3149,470		13,500	1,000	3,409	3,955	197,490		-3,9600	6,723	5680,440	29,2730	12,940	708,144

Fuente: (Banco de la República Colombia, 2013) y (OANDA Corporation, 2016)

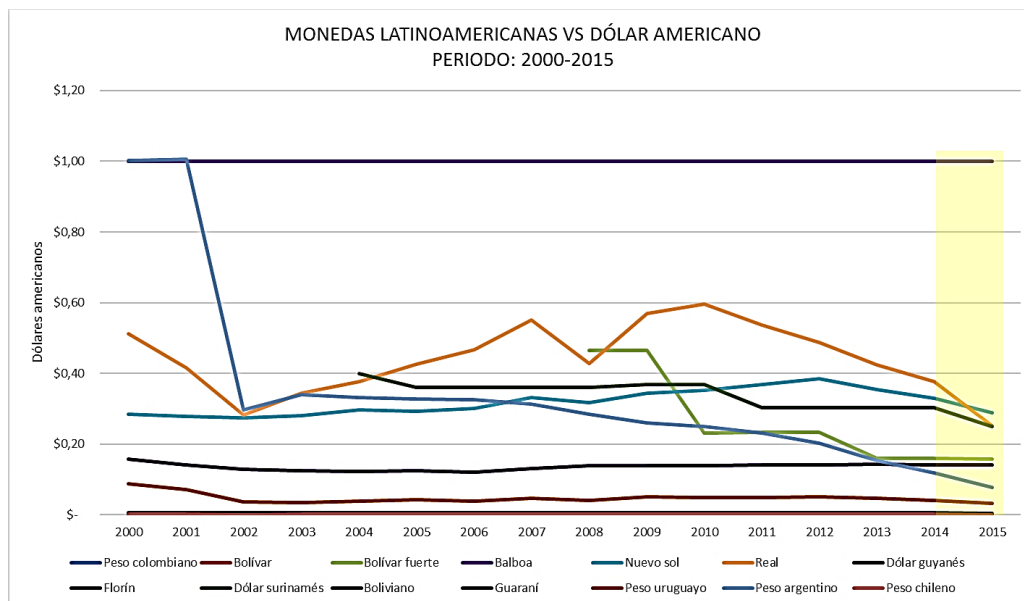


Figura 27 Evolución histórica del tipo de cambio de las divisas latinoamericanas frente al dólar americano del periodo 2000-2015

Aunque el peso se ha devaluado en un 41.28% desde el año 2000 hasta el 2015 frente al dólar americano, en primer lugar, la moneda latinoamericana más devaluada frente al dólar durante dicho periodo ha sido el peso argentino, en 1196.06%, esto significa que en el 2000 se requerían de 0.998 pesos argentinos para comprar un dólar, mientras que en el 2015 necesitaron 12.94 pesos argentinos. Al evaluar la economía de Argentina dentro de este periodo, se evidencia que la tasa de crecimiento del PIB ha ido disminuyendo paulatinamente, pasando en el año 2011 de 8.4% al año 2014 con 0.5%; en lo que respecta a la inflación, esta ha incrementado, registrando en el 2011 una tasa de inflación de 17.8% y en el 2014 un 29.30%.

La segunda nación latinoamericana, cuya moneda ha perdido valor frente al dólar estadounidense, ha sido el bolívar de Venezuela, vale recalcar que dicha moneda está en circulación desde 1879, pero a partir del 1 de enero del 2008 la moneda oficial de Venezuela es el bolívar fuerte que tiene otra escala monetaria. Tomando en consideración este antecedente, desde el año 2000 hasta el año 2007, el bolívar se ha devaluado un 206.70%, pasando de 699.25 a 2144.60 bolívares. Desde el año 2008 hasta el año 2015, el bolívar fuerte también se ha depreciado frente al dólar en un 529.49%, pasando de 2.15 a 13.5 bolívares fuertes por una unidad de dólar americano; esto se debe a la inestabilidad política, laboral y económica del país.

En tercer lugar, la moneda latinoamericana más devaluada ha sido el peso uruguayo, perdiendo su valor frente al dólar en un 157.12%, pasando de 11.39 a 29.27 pesos uruguayos, debido a que mantienen niveles altos de deuda pública.

Un hecho interesante, es que la moneda peruana, nuevo sol, ha sido la única divisa latinoamericana que se ha apreciado frente al dólar estadounidense en el periodo comprendido entre el año 2000 hasta el año 2015, aumentando su valor en un 3.31%, pasando de 3.53 a 3.41 soles por dólar; esto se debe en parte, a que en 2015 “la producción nacional creció en 6.39% registrando 77 meses de resultados positivos, la economía peruana cerró con un crecimiento de 3.26%” (Instituto Nacional de Estadística e Informático, 2016). Sin embargo, al analizar el comportamiento de la tasa de cambio sol-dólar, durante el año 2015, esta cae en un 14,60%

Vale recalcar que el balboa está a la par con el dólar americano desde 1904, por lo tanto, no se registra una variación en el periodo analizado.

Es importante acotar que durante el periodo comprendido desde el 31 de diciembre del 2014 al 31 de diciembre del 2015, todas las monedas latinoamericanas pierden su valor frente al dólar estadounidense, a excepción del dólar guyanés que se recupera en un 0,29%; por ende, la apreciación de dólar frente a otras divisas ha sido a nivel mundial; las monedas latinoamericanas fueron las más afectadas, porque los países de América del Sur, mantienen un volumen de comercio internacional con Estados Unidos muy significativo y los factores internos de este país afectan al tipo de cambio. Además, Estados Unidos, como estrategia para reactivar la economía frente a la crisis del año 2008, denominada la “burbuja inmobiliaria” que colapso al sistema financiero y a algunas entidades que invirtieron su dinero en hipotecas sub-prime⁵, fue bajar las tasas de interés a un 3%⁶, para que las personas jurídicas y naturales consiguieran créditos para utilizarlos como capital de trabajo o consumo y reactivar la economía. Sin embargo, esta medida gubernamental no era beneficiosa para los inversionistas, quienes en ese momento decidieron llevar su dinero a otros países con economías emergentes⁷, que ofrecían tasas de interés más atractivas, por ende, mayores

⁵ Según María Fernández en su libro “Finanzas Sostenible”, las hipotecas sub-prime son créditos con un alto riesgo de incobrabilidad, que fueron titulizados para que los inversionistas coloquen su dinero en dichos productos financieros.

⁶ Mayor detalle de la información en la página web del Banco Mundial

⁷ Los países de economías emergentes son aquellos que están en vías de desarrollo, pero su producción industrial y sus ventas al exterior presentan una tendencia creciente.

rendimientos. Esta medida permitió que la economía de Estados Unidos se recuperara en el largo plazo, lo cual unido al pronunciamiento de la Reserva Federal de Estados Unidos en el año 2015, que manifestó su deseo por aumentar las tasas de interés, generó expectativa y provocó que algunos inversionistas demanden dólares americanos, para invertir en dicho país, provocando que la divisa estadounidense se aprecie.

2.4 Medidas implementadas por el gobierno ecuatoriano para atenuar los efectos de la devaluación del peso en la actividad económica de Tulcán

Las principales medidas tomadas por el Gobierno del Ecuador, para enfrentar la mala situación económica actual de Tulcán, Provincia del Carchi por la excesiva devaluación del peso colombiano frente al dólar, y la creciente demanda de productos colombianos por parte de consumidores ecuatorianos, son:

Aplicación más estricta de salvaguardias a las importaciones vía terrestre. – Para tratar de reducir el ingreso de productos colombianos por la frontera norte, demandados por ecuatorianos por su bajo costo debido a la devaluación del peso.

Cabe recordar que, mediante resolución 1784 del 2 de junio del 2015, emitida por la Comunidad Andina de Naciones (CAN), se autorizó al Gobierno del Ecuador aplicar las sobretasas para 2691 partidas arancelarias, que van desde un 5% hasta un 45%. Con resolución N^a 011-2015 del Pleno del Comité de Comercio Exterior del Ecuador (2015), formalmente se establece “una sobretasa arancelaria de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel general de las importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos” (p. 3). En este documento se detallan las partidas afectadas; a continuación, se mencionan los principales productos afectados con las sobretasas arancelarias:

- Bienes de uso personal (prendas de vestir, suministros de limpieza, calzado), con una sobretasa entre el 15% y 45%
- Productos comestibles (carnes, frutas, verduras, aceite, azúcar, entre otros) con una sobre-tasa entre el 5% y 45%
- Útiles escolares y de oficina (papel, cuadernos, mochilas, calculadoras, computadoras, otros) con una sobretasa entre el 15% y 45%

- Herramientas (taladros, martillos, fundidores, entre otros) con una sobretasa del 15%
- Accesorios vehículos (neumáticos, espejos retrovisores, cerraduras, otro) con una sobretasa entre el 5% y 45%

Con la resolución N° 001-2016 se redujo la sobretasa arancelaria del 45% a un 40% con la finalidad de cumplir con el programa de desmantelamiento de la medida de salvaguardia, al cual está comprometido el país con la Organización Mundial del Comercio (OMC).

Mediante resolución N° 006-2016 del COMEX del 29 de abril del 2016, se resuelve “ejecutar parcialmente el cronograma de desmantelamiento de la medida de salvaguardia por balanza de pagos” (Comité de Comercio Exterior, 2016). La medida de salvaguardia durará hasta junio del 2017, cuyo cronograma se detalla a continuación:

Tabla 21

Cronograma de desmantelamiento de la medida de salvaguardia

Año 2017			
Sobretasa	Abril	Mayo	Junio
15%	10%	5%	0%
25%	16,70%	8,30%	0%
40%	26,70%	13,30%	0%

Fuente: (Comité de Comercio Exterior, 2016)

Devolución del IVA gobiernos locales. - En el mes de septiembre del 2015, el Presidente Rafael Correa realizó la devolución de 3.2 millones de dólares a los gobiernos locales del Carchi, con la finalidad de que tengan liquidez para continuar con las obras en la provincia y mejorar de esta manera la situación económica que atraviesan los carchenses, por la devaluación garrafal del peso colombiano frente al dólar americano.

Prioridad en compras públicas. - En agosto del 2015, el Consejo Sectorial de la Producción declaró a Tulcán como zona deprimida lo “que implica una serie de

incentivos tributarios para que en el cantón se desarrollen nuevos emprendimientos” (Paspuel , 2015). Adicionalmente el gobierno ecuatoriano da prioridad a Tulcán en relación a la inversión en el sector y en las compras públicas.

Líneas de crédito preferenciales y refinanciamiento de las deudas. - Por disposición del Gobierno, el Banco Nacional de Fomento, actualmente BanEcuador, concederá créditos hasta \$20.000,00 con un plazo de hasta 5 años y a una tasa de interés del 10%, con la finalidad de que los agentes económicos del Cantón Tulcán utilicen ese dinero para:

- Pagar deudas
- Capital de trabajo
- Financiamiento de la canasta transfronteriza

Adicional, el deudor podrá acceder a una restructuración de su pasivo, y ampliar su plazo de pago hasta 5 años. Según el banco, desde el 19 de octubre del 2015 “la entidad ha entregado un monto superior a 11.2 millones de dólares” (Banco Nacional de Fomento, 2016)

Canasta transfronteriza. - Mediante resolución N^o 039-2015 del 7 de octubre del 2015, aprobada por el Comité de Comercio Exterior (COMEX); se permite a los comerciantes domiciliados en el Carchi, registrados en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) y en el Régimen Impositivo Simplificado (RISE), adquirir productos importados sin recargos arancelarios, ni salvaguardias hasta el 12 de junio del 2016. A continuación, se presentan los límites de importación:

Tabla 22

Cuota de importación de la canasta transfronteriza

Segmentos	Volumen de ventas año 2014	Cuota de importación
1	Hasta \$20.000,00	\$ 4.248,00
2	Superior a \$20.000,00 y hasta \$160.000,00	\$ 10.620,00
3	Superior a \$160.000,00	\$ 16.992,00

Fuente: (Comité de Comercio Exterior, 2015)

Vale recalcar que “la cuota global de importación vigente hasta el 12 de junio del 2016 será de hasta \$54´064.296,00 divididos en dos cuotas iguales de importación para los años 2015 y 2016” (Comité de Comercio Exterior, 2015). Es decir que durante ese periodo las importaciones de todos los comerciantes carchenses al término del año 2015, mediante el régimen transfronterizo, no pudieron superar los 27´032.148,00; y desde el 1 de enero hasta el 12 de junio del 2016, no superaron los 27´032.148,00 es decir la diferencia. Sin embargo, mediante resolución N° 008-2016 del 25 de mayo del presente año, el COMEX incrementa el plazo de esta medida por un año, hasta junio del 2017, en las mismas condiciones que la resolución anterior.

La canasta básica o transfronteriza incluye a 49 subpartidas, entre los principales productos que se detallan en la resolución, se encuentran:

- Confitería
- Suministros de aseo
- Aparatos electrónicos (celulares, computadoras, impresoras, secadoras de cabello, electrodomésticos, camaras digitales, otros)

Controles Aduaneros. - La Unidad de Vigilancia Aduanera, en conjunto con el ejército del Ecuador, realizan operativos de control en la frontera norte entre Ecuador y Colombia, Puente Internacional de Rumichaca, con la finalidad de evitar el contrabando y la evasión del pago de aranceles. También se realizan controles en los poblados fronterizos de El Carmelo, Chical, Maldonado y Tufiño, en la provincia del Carchi, así como también en Imbabura. Adicionalmente, para un mayor control, algunos pasos fronterizos, cuentan con cámaras de vigilancia.

Eliminación de subsidio de la gasolina para transporte internacional. - Con la finalidad de mantener la competitividad en el sector de transporte pesado del Carchi, como medida de reactivación de la economía de la provincia, el transporte extranjero que ingrese a Ecuador pagará un valor de \$3.15 por galón de diésel; mientras que para el transportista ecuatoriano el precio es de \$1.03 por galón.

Exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta. - Mediante decreto ejecutivo N° 757 y 758 del 27 de agosto del 2015 se exonera del pago del anticipo del impuesto a la renta del periodo fiscal 2015 al sector de transporte de carga pesada y de

comercio del Carchi. Así como, a través del decreto N° 801 del 15 de octubre del 2015 también se exonera del pago de anticipo de impuesto a la renta del año 2015 a los contribuyentes del Carchi que realicen actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

Contribución del Estado por la generación de nuevos empleos en el Carchi. -

Todas las empresas que generen nuevos empleos en la provincia del Carchi, por cada dólar de salario de un nuevo empleo, el gobierno contribuirá con el 22% de dicho costo laboral, mediante una doble deducción para el cálculo del impuesto a la renta.

CAPÍTULO III

INVESTIGACIÓN DE CAMPO

Esta investigación permitirá recopilar datos con la finalidad de procesarlos para determinar el impacto que ha tenido la devaluación del peso colombiano en los pequeños negocios residentes en el Cantón Tulcán.

Los resultados de esta investigación permitirán formular propuestas de solución frente a la crisis económica actual que enfrentan los agentes económicos de Tulcán.

3.1 Tamaño del universo

De acuerdo con Vargas (1995) el universo o población es el “conjunto de elementos que van a ser observados en la realización de un experimento” (pág. 33). Por consiguiente, para este proyecto, el universo está conformado por los pequeños negocios establecidos en la frontera norte del Ecuador, Cantón Tulcán; y según el Censo Estadístico del año 2010 existen 3476 pequeños negocios, como se muestra en la figura 28:

Establecimientos económicos de Tulcán

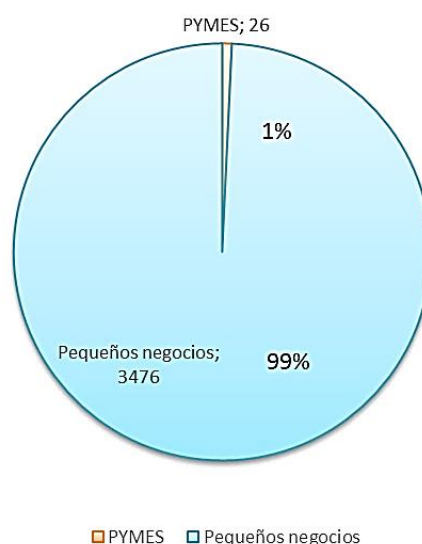


Figura 28 Establecimientos económicos de Tulcán

Fuente: (Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2012)

3.2 Prueba Piloto

La prueba piloto tiene como finalidad determinar la viabilidad de la ejecución del proyecto, verificando la probabilidad de ocurrencia o éxito (P) y la probabilidad de no ocurrencia o fracaso (Q). Para la presente investigación, se aplicaron 20 encuestas, número elegido a criterio del investigador, es decir un muestreo no probabilístico o discrecional, a los pequeños negocios residentes en el Cantón Tulcán. La encuesta contiene una pregunta base, la misma que se detalla a continuación:

¿La actividad económica de su negocio se ha visto afectada con la devaluación del peso colombiano frente al dólar?

Los resultados obtenidos fueron los siguientes:



Figura 29 Resultados de la prueba piloto

El 95% de los pequeños negocios de Tulcán, encuestados en la prueba piloto, manifestaron que su actividad económica se ha visto afectada con el proceso devaluatorio del peso colombiano frente al dólar, y solamente un 5%, correspondiente a 1 persona, declaró que su negocio no se ha perjudicado con la devaluación. Estos resultados se respaldan con la resolución CSP 2015-09EX-02 del 13 de agosto del 2015 emitida por el Consejo Sectorial de la Producción, en la cual declara como Zona

Deprimida al Cantón Tulcán, Provincia del Carchi. Por consiguiente, el proyecto tiene una probabilidad de éxito del 95% y de fracaso del 5%.

3.3 Tamaño de la muestra

Según el artículo de revisión "Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de salud" del Dr. Saraí Aguilar-Barojas, la fórmula para calcular el tamaño de la muestra de una población finita, que aplica al caso en estudio, es la siguiente:

$$n = \frac{N * Z^2 * P * Q}{d^2(N - 1) + Z^2 * P * Q}$$

Dónde:

- N Tamaño de la muestra
- n Tamaño de la población
- Z Nivel de confianza, calculado en las tablas del área de la curva normal
- P Probabilidad de ocurrencia
- Q Probabilidad de no ocurrencia
- D Error de muestreo

En relación al nivel de confianza vale recalcar que esta se fija en base al interés del investigador. Los valores más frecuentes son 99% 95% o 90%.

Tabla 23

Nivel de confianza

Nivel de Confianza	Valor de Z calculado en tablas
99%	2.58
95%	1.96
90%	1.645

Fuente: (Aguilar Barojas, 2005)

Para el caso en estudio, se selecciona un intervalo de confianza del 95%, es decir "que se tiene el 95% de probabilidad de que el valor verdadero de lo que se esté estudiando en la población, se encuentre en la muestra calculada" (Aguilar Barojas,

2005). En otras palabras, un 95% de probabilidad de que el factor de la devaluación haya afectado a la muestra seleccionada.

Para determinar las probabilidades de ocurrencia y no ocurrencia, se consideran los resultados obtenidos en la prueba piloto, en la cual se determinó un valor para P del 95% y para Q del 5%. En relación al error de muestreo, los porcentajes comúnmente utilizados son “la mayor de 0.1; una media 0.05 y la más pequeña de 0.01” (Aguilar Barojas, 2005). Para el caso en estudio, para la investigación se desea un error de muestreo de del 0.05 o 5%

A continuación, se presentan un cuadro resumen de los valores que toman las diferentes variables de la fórmula del tamaño de la muestra para el caso de estudio:

Variables	Valor
<i>N</i>	3476
<i>Z</i>	1,96
<i>P</i>	0,95
<i>Q</i>	0,05
<i>D</i>	0,05

Remplazando estos datos en la fórmula se obtiene:

$$n = \frac{3476 * 1.96^2 * 0.95 * 0.05}{(0,05)^2 * (3476 - 1) + 1.96^2 * 0.95 * 0.05}$$

$$n = 72$$

Con la finalidad de realizar un análisis más completo, la muestra se dividió en los tres principales sectores económicos del Cantón Tulcán:

- Comercio
- Manufactura
- Servicio

La segregación se realizó en base al estudio del Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Tulcán:

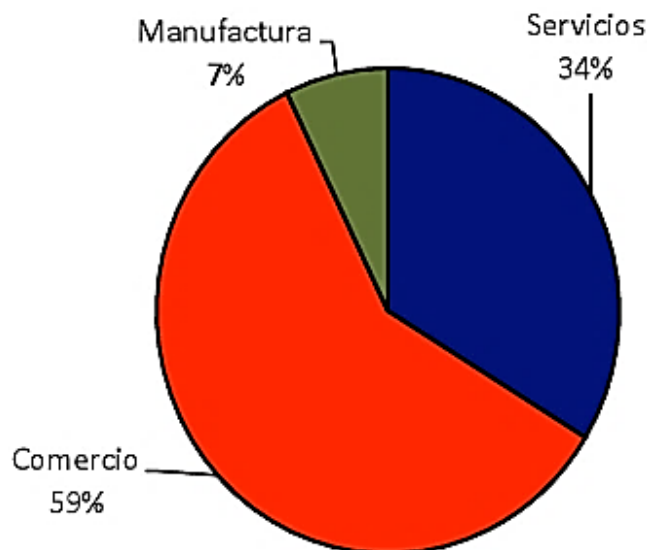


Figura 30 Distribución de las actividades por sector económico

Fuente: (Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2012)

A continuación, se presenta la muestra desagregada:

Tabla 24

Muestra desagregada por sector económico

Sector Económico	Peso	N ^a Encuestas Calculadas	*N ^a Encuestas Aplicadas
Comercio	59%	43	43
Manufactura	7%	5	6
Servicios	34%	24	25
Total	100%	72	74

*Con la finalidad de enriquecer la base de datos se aplicaron dos encuestas adicionales al sector de servicios y manufactura

3.4 Técnicas de investigación

Se utilizó la técnica denominada “encuesta” para recopilar información en relación al tema de estudio, formulando un cuestionario de 15 preguntas, también conocido como instrumento de investigación, que contiene preguntas abiertas y cerradas para

“obtener información de manera sistemática y ordenada” (Yuni & Urbano, 2006, pág. 65)

La encuesta formulada consta de dos secciones, la primera sección se llama “Datos Generales” en la cual se recopila información básica del pequeño negocio y la segunda sección se llama “Cuestionario”, cuyas preguntas pretenden obtener datos relacionados con los efectos de la devaluación del peso.

Modelo de la encuesta



Objetivo: La presente encuesta tiene como finalidad conocer el impacto de la devaluación del peso colombiano y las medidas arancelarias en las ventas y resultados financieros de los negocios existentes en el Cantón Tulcán.

Instrucciones: Marque con una “X” o un “√”, la respuesta de su selección, y complete los datos solicitados.

Fecha: _____ **Nombre del Evaluador:** _____

DATOS GENERALES

Tipo de Actividad del negocio:

Comercial Manufactura Servicios

Bien o servicio que ofrece:

Restaurante Otros

Hotel

Ropa

calzado

víveres

medicamentos

llantas y repuestos
mecánicos tecnología

electrodomésticos

En qué porcentaje los productos que usted vende son colombianos: _____%

CUESTIONARIO

¿Su negocio ha sido afectado por la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias arancelarias (impuestos a los productos importados)?

Si No

Si su respuesta es afirmativa conteste desde la pregunta 2 hasta la 13, caso contrario si es negativa, solo conteste las preguntas 14 y 15.

¿Cuál factor usted considera que ha afectado más el nivel de ventas de su negocio?

Devaluación peso colombiano Salvaguardia (aranceles)

Otros (Especifique)

Antes de la devaluación del peso colombiano y/o implementación de salvaguardias arancelarias (impuestos a los productos importados), ¿Cómo estaba estructurada su cartera de clientes?

Habitantes del Carchi ____% Habitantes de otras provincias del país ____%

Habitantes colombianos ____% Otros ____%

Actualmente ¿Cómo es la estructura de su cartera de clientes?

Habitantes del Carchi ____% Habitantes de otras provincias del país ____%

Habitantes colombianos ____% Otros ____%

¿Cuál era su nivel de ventas mensuales promedio y el porcentaje de utilidad antes de la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias?

Ventas mensuales promedio: \$_____

Margen de utilidad mensual promedio: _____%

¿Después de la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias, cuánto bajó su nivel de ventas mensuales promedio y su porcentaje de utilidad?

Ventas mensuales promedio: \$_____

Margen de utilidad mensual promedio: _____%

¿En qué porcentaje considera usted que se incrementó el precio de los productos o servicios que usted vende, luego de las medidas arancelarias?

_____%

A cuántas personas da empleo su negocio:

Antes de la devaluación del peso y/o aplicación de salvaguardias	
Después de la devaluación del peso y/o aplicación de salvaguardias	

¿Qué medidas aplicadas por el gobierno ecuatoriano, para atenuar el efecto de la devaluación del peso, usted conoce? Señale en orden de importancia.

- Implementación de salvaguardias a las importaciones colombianas (5%-45%)
- Devolución del IVA gobiernos locales
- Prioridad en compras públicas
- Líneas de crédito preferenciales y refinanciamiento de las deudas
- Canasta transfronteriza
- Controles aduaneros (cámaras de vigilancia y otras)
- Eliminación de subsidio de la gasolina para transporte internacional (\$3.15 por galón)
- Exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta para los comerciantes y el transporte pesado.

Por la generación de nuevos empleos, el estado realizará una contribución del 22% del costo laboral.

Otros: _____

¿Se ha visto beneficiado con estas medidas?

Si No

¿Si su respuesta a la pregunta 9 es afirmativa, describa cual medida y como lo ha beneficiado?

¿En qué porcentaje se han recuperado las ventas con las medidas implementadas por el gobierno?

_____ %

¿Cuál considera usted es el tipo de cambio del peso colombiano que permite que el comercio fluya en las dos direcciones entre Ecuador y Colombia

\$ _____

¿Su negocio se ha beneficiado con el proceso devaluatorio del peso colombiano?

Si No

¿Si su respuesta a la pregunta 14 es afirmativa, describa como se ha beneficiado?

3.5 Presentación de resultados

Sección I: Datos Generales

Bien o servicio que ofrece:

A continuación, se detallan los bienes y servicios ofertados por los tres sectores económicos del Cantón Tulcán: comercial, manufactura y servicios. (ver tabla 25)

Tabla 25

Bienes o servicios ofrecidos en Tulcán

BIEN O SERVICIO	CANTIDAD
Restaurante	16
Hotel	3
Ropa	18
Calzado	7
Víveres	7
Tecnología	2
Electrodomésticos	2
Otro (Por favor especifique)	19
Respuestas recogidas	74

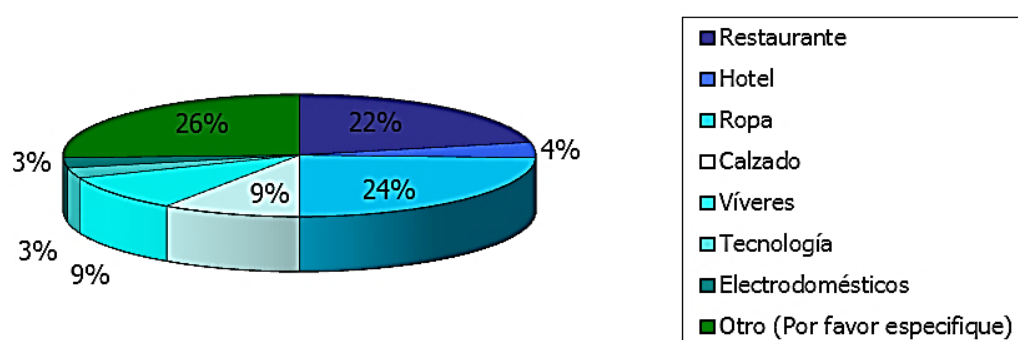


Figura 31 Participación de los productos o servicios ofrecidos en Tulcán

Se observó en el Cantón Tulcán, que la mayor parte de los pequeños negocios se dedican a la actividad comercial, principalmente de prendas de vestir, víveres y

calzado, dichos bienes son los más negociados en la frontera. Vale mencionar que apenas un 6% comercializa bienes tecnológicos y electrodomésticos. En el sector de servicios, se evidenció que existen un gran volumen de hoteles y restaurantes; mientras que el sector manufacturero, los pocos locales que se dedican a esta actividad, fabrican principalmente ropa como: uniformes escolares y ternos de varón.

También existen pequeños negocios que se dedican a otras actividades como:

- Servicio de impresión y copiado
- Peluquería
- Arreglo de zapatos
- Comercialización productos medicinales naturales
- Papelería
- Comercialización de productos alimenticios nutricionales
- Comercialización de Productos esotéricos
- Comercialización de sábanas y cobijas
- Comercialización de productos artesanales o manuales
- Comercialización de productos plásticos
- Comercialización de productos farmacéuticos

El Centro Comercial Popular, es el lugar donde más se concentran los pequeños negocios, sin embargo, en la actualidad se observó muchos locales cerrados y poco movimiento comercial.

¿En qué porcentaje los productos que usted vende son colombianos?

Tabla 26

Participación porcentual de productos colombianos vendidos en Tulcán

Porcentaje elegido	Encuestas	Peso
0%	58	78%
2%	1	1%
5%	1	1%
10%	7	9%
20%	1	1%
50%	3	4%
80%	1	1%
90%	1	1%
100%	1	1%
TOTAL	74	100%

La finalidad de esta pregunta fue conocer, en el caso de los comerciantes, en qué porcentaje la mercadería que venden es de nacionalidad colombiana, en el caso de las personas que brindan un servicio, en qué porcentaje los insumos o suministros que utiliza para brindar el servicio son traídos desde Colombia, y por último, en el caso de los negocios manufactureros, en qué porcentaje la materia prima que utilizan para elaborar su producto, es importada desde Colombia.

El 78% de los pequeños negocios encuestados manifestaron que los productos que comercializan, o los materiales o insumos utilizados, son 100% nacionales; mientras que el 22% manifestó que entre el 2% al 100% de sus bienes comercializados, materias primas o insumos utilizados, son procedentes de Colombia; por ende se analiza previamente que las salvaguardias aplicadas a los productos colombianos, no afectan notablemente a la actividad económica del pequeño negocio establecido en la frontera norte, Cantón Tulcán.

Sección II: Cuestionario

¿Su negocio ha sido afectado por la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias arancelarias (impuestos a los productos importados)?

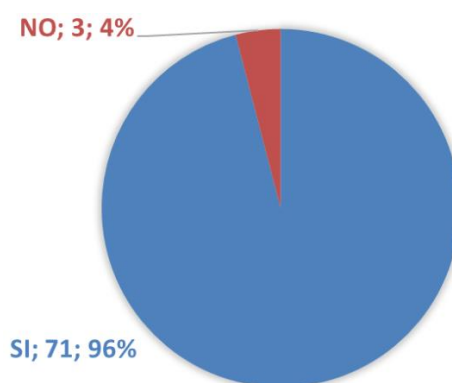


Figura 32 Pequeños negocios afectados por la devaluación del peso e implementación de salvaguardias

De la muestra de 74 pequeños negocios, solo 3 personas, que representan el 4%, manifestaron que su negocio no se ha visto afectado por la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias; cuya explicación es que son negocios nuevos, o recién establecidos en el sector fronterizo, por lo que no tienen un punto de comparación para identificar si sus ventas disminuyeron; por consiguiente, declararon que su volumen de ventas ha permanecido igual. Los pequeños negocios que no fueron afectados por la devaluación del peso pertenecen al sector de servicios: restaurantes y peluquería; en lo que respecta al sector comercial y manufacturero, fueron afectados en un 100%.

Mientras tanto 71 pequeños negocios, es decir el 96% de la muestra, manifiesta que la devaluación y la aplicación de salvaguardias ha afectado su nivel de ventas.

¿Cuál factor usted considera que ha afectado más el nivel de ventas de su negocio?

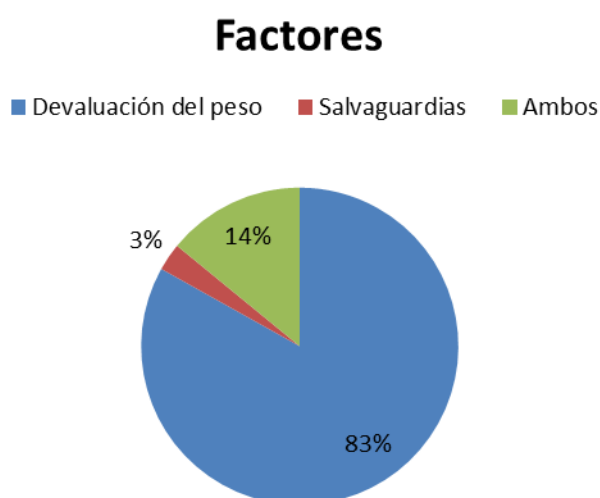


Figura 33 Factores que inciden en volumen de ventas de los pequeños negocios

En cuanto a la apreciación de los pequeños negocios respecto a cuál de los factores afectó en mayor medida el nivel de ventas de su negocio, se tiene que 59 encuestados, lo que representa el 83% de las 71 personas que afirmaron que se han visto afectadas por estas variables exógenas, considera que la devaluación del peso colombiano tuvo

mayor impacto en los ingresos de su negocio frente a las salvaguardias, es decir el 80% de la muestra seleccionada. Esto tiene relación con el hecho de que en el 78% de los casos, comercializan productos 100% nacionales o utilizan insumos para brindar su servicio o fabricar su producto. Cabe señalar que adicionalmente existe un 16% de los pequeños negocios que comercializan o utilizan insumos cuyo componente nacional está entre un 50% y el 98%.

Al devaluarse el peso frente al dólar, los productos colombianos son más baratos frente a los productos ecuatorianos, por lo que los comerciantes sintieron el efecto en la baja de sus ventas, debido a que la demanda de los consumidores ecuatorianos se orientó a la producción colombiana.

Este resultado confirma lo señalado por el Diario La Hora en su artículo periodístico “La caída comercial en Tulcán podría llegar al 50%” en el cual se manifiesta que la devaluación del peso ha producido consecuencias graves en los sectores productivos del norte del Ecuador y “3200 comercios han cerrado durante los últimos meses.” (Diario La Hora, 2015)

Solamente 2 personas, lo que representa el 3% de 71 pequeños negocios afectados, señala que las salvaguardias le afectaron en mayor medida al desarrollo de su negocio, y básicamente corresponden al sector de servicios y manufactura, las mismas que manifestaron que sus insumos o materia prima utilizada provienen, en un promedio del 10% de Colombia; y se han encarecido dichos productos en un 53.50%.

Adicionalmente, 10 encuestados, lo que representa el 14% sobre la muestra, manifestaron que se han visto afectados por ambos factores: la devaluación del peso y la aplicación de las salvaguardias. Dichos pequeños negocios corresponden en un 80% al sector comercial que venden productos entre un 2% y 50% procedentes de Colombia, entre los que se destacan: víveres, electrodomésticos, ropa, y calzado. El otro 20% corresponde al sector de servicios, que utilizan insumos entre un 5% y 10% procedentes de Colombia. En síntesis, el 93% de la muestra seleccionado fue afectado por el proceso devaluatorio.

Si bien la devaluación del peso colombiano redujo el costo de los insumos y materiales de procedencia colombiana, también provocó que la demanda del consumidor ecuatoriano se oriente hacia el mercado del Departamento de Nariño,

Colombia; a pesar de que algunos pequeños negocios carchenses han comprado productos colombianos para venderlos en la frontera al mismo precio, el consumidor ecuatoriano prefiere ir a Ipiales o Pasto, ya que en dichos lugares puede encontrar una mayor variedad y cantidad de productos a bajo precio. A continuación, se presentan la incidencia de los factores en el nivel de ventas por los principales sectores económicos del Cantón Tulcán:

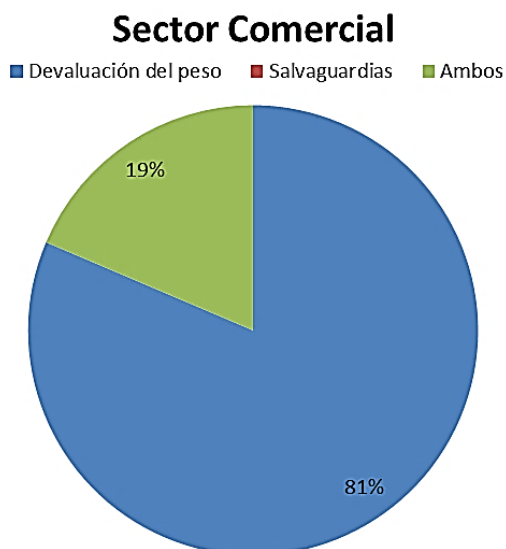


Figura 34 Factores que inciden en el volumen de ventas de los pequeños negocios del sector comercial

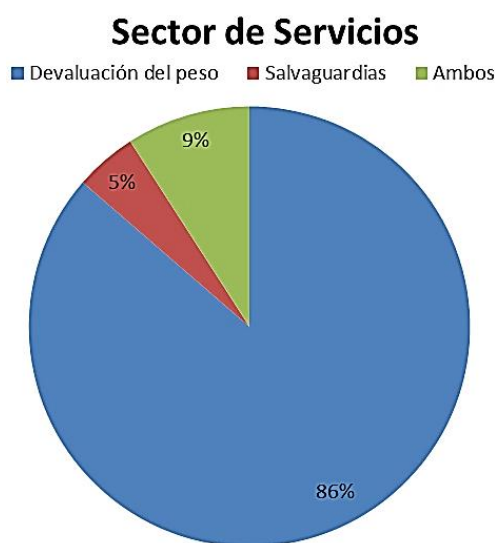


Figura 35 Factores que inciden en el volumen de ventas de los pequeños negocios del sector de servicios

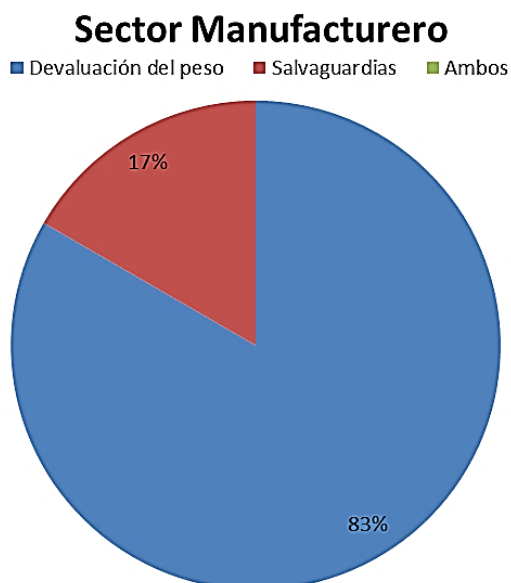


Figura 36 Factores que inciden en el volumen de ventas de los pequeños negocios del sector manufacturero

Por ende, se concluye que en el sector comercial el 81%, lo que equivale a los 35 encuestados de los 43 pequeños negocios de dicho sector, se han visto afectados notablemente por la devaluación del peso colombiano frente al dólar: al igual que el sector de servicios y manufacturero, con una manifestación del 86% y 83% que equivale a 19 y 5 encuestados respectivamente, de dichos sectores. Se identificó que el 5% y 17% de los encuestados del sector de servicios y manufacturero respectivamente, fueron afectados solamente por las salvaguardias, esto se debe a que compran tela para fabricar las prendas de vestir, o insumos para brindar el servicio en Colombia.

Antes de la devaluación del peso colombiano y/o implementación de salvaguardias arancelarias (impuestos a los productos importados), ¿Cómo estaba estructurada su cartera de clientes?

Cartera de clientes antes de la devaluación del peso y salvaguardias

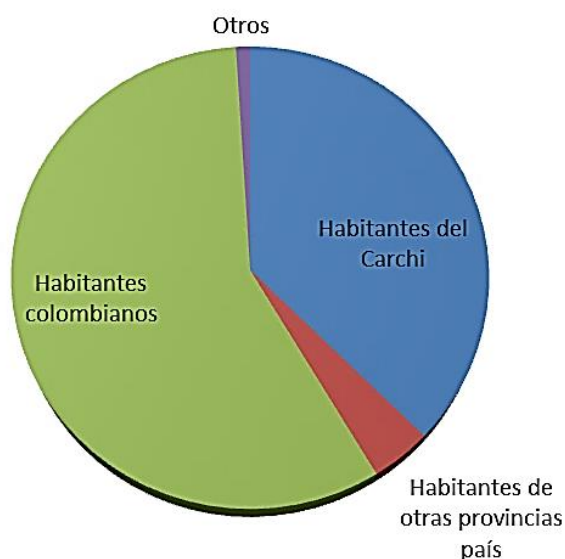


Figura 37 Cartera de clientes antes de la devaluación del peso e implementación de salvaguardias

Tabla 27

Participación porcentual de los clientes de los pequeños negocios antes de la devaluación del peso e implementación de salvaguardias

Clientes	Peso
Habitantes del Carchi	37%
Habitantes de otras provincias país	4%
Habitantes colombianos	58%
Otros	1%
Total	100%

Los encuestados manifestaron que del 100% de su cartera de clientes, el 58% corresponden a habitantes colombianos, y el 37% a clientes propios de la provincia; por lo que se evidencia que antes de la devaluación del peso y aplicación de salvaguardias, más del 50% de las ventas de los pequeños comerciantes eran hacia Colombia. A continuación, se presenta la estructura de la cartera de clientes por los principales sectores económicos del Cantón Tulcán:

SECTOR COMERCIAL (ANTES)

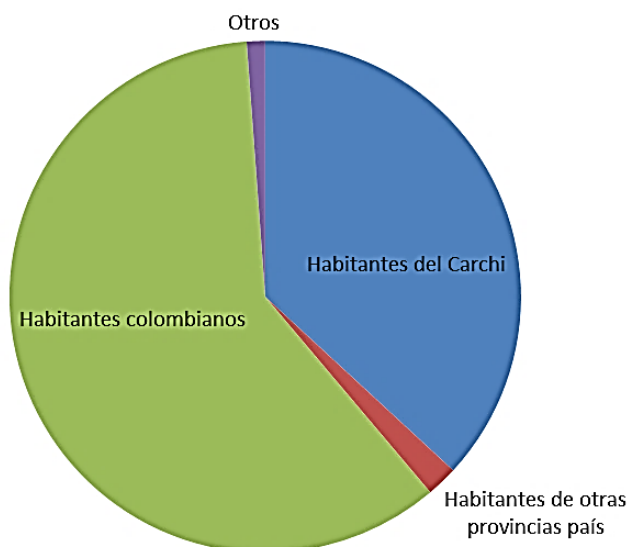


Figura 38 Cartera de clientes del sector comercial antes de la devaluación e implementación de salvaguardias

Antes de la devaluación del peso e implementación de las salvaguardias, la cartera de clientes de los pequeños negocios del sector comercial estaba conformada de la siguiente manera:

Tabla 28

Participación porcentual de los clientes antes de la devaluación del peso e implementación de salvaguardias del sector comercial

SECTOR COMERCIAL	
CLIENTES	PESO
Habitantes del Carchi	37%
Habitantes de otras provincias país	2%
Habitantes colombianos	60%
Otros	1%
Total	100%

La tabla antes descrita nos permite evidenciar, que el 60% de los clientes de los pequeños comerciantes, eran colombianos, y tomando en consideración los tres

principales productos más comercializados en Tulcán, se determina que, en el área de calzado, los clientes más preponderantes eran los habitantes de Colombia, con un 60% de participación, seguido de los habitantes del Carchi, con un 34% de participación.

En el área de prendas de vestir, la mayor cantidad de clientes son los habitantes de Colombia, con una participación del 64%, seguido de los habitantes del Carchi con un 28%; y por último el área de víveres, los clientes provenían en un 50% de Colombia y en un 50% del Carchi

SECTOR SERVICIOS (ANTES)

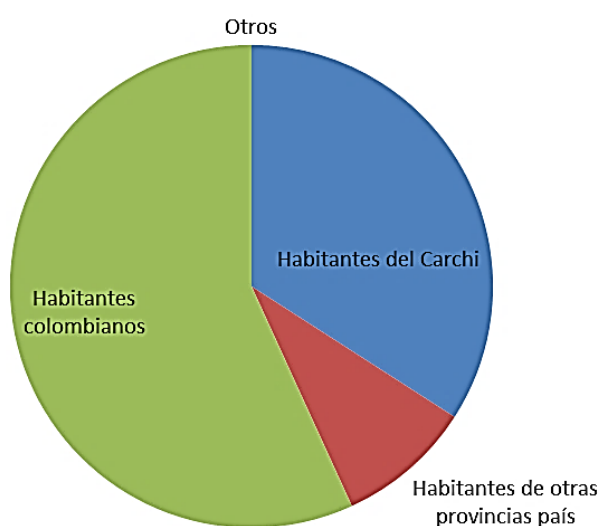


Figura 39 Cartera de clientes del sector de servicios antes de la devaluación e implementación de salvaguardias

Antes de la devaluación del peso e implementación de las salvaguardias, la cartera de clientes de los pequeños negocios del sector de servicios estaba conformada de la siguiente manera:

Tabla 29

Participación porcentual de los clientes antes de la devaluación del peso e implementación de salvaguardias del sector de servicios

SECTOR DE SERVICIOS	
CLIENTES	PESO
Habitantes del Carchi	34%
Habitantes de otras provincias país	9%
Habitantes colombianos	57%
Otros	0%
Total	100%

La anterior tabla nos permite identificar que el 57% de la cartera de clientes de los pequeños negocios que prestan servicios en el Cantón Tulcán, fueron los habitantes colombianos, seguidos de los habitantes del Carchi con un 34% de participación. Los principales servicios que se brindan en el cantón son el de alimentación y hospedaje. Los principales consumidores de los restaurantes del Cantón Tulcán antes de la devaluación y salvaguardias eran los habitantes colombianos, con un 59% de participación sobre el total de clientes, seguidos de los habitantes del Carchi con un 33% de participación. En lo que respecta a los hoteles, los huéspedes más frecuentes fueron los habitantes colombianos, con una participación del 77% sobre el total de la cartera de clientes, seguidos de los habitantes de otras provincias con un 20% de participación.

SECTOR MANUFACTURA (ANTES)

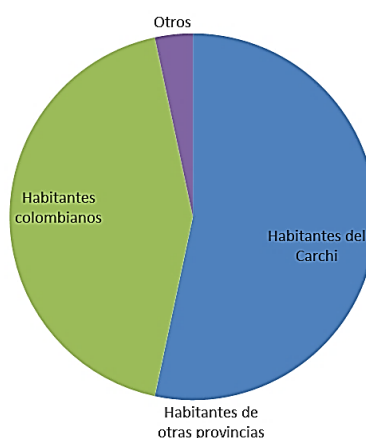


Figura 40 Cartera de clientes del sector manufacturero antes de la devaluación e implementación de salvaguardias

Antes de la devaluación del peso e implementación de las salvaguardias, la cartera de clientes de los pequeños negocios del sector manufacturero estaba conformada de la siguiente manera:

Tabla 30

Participación porcentual de los clientes antes de la devaluación del peso e implementación de salvaguardias del sector manufacturero

SECTOR MANUFACTURERO	
CLIENTES	PESO
Habitantes del Carchi	53%
Habitantes de otras provincias país	0%
Habitantes colombianos	43%
Otros	3%
Total	100%

Los clientes con mayor participación en el sector manufacturero son los habitantes del Carchi, con un 53%, seguido de los habitantes de Colombia, con un 43%. Vale recalcar que todos los negocios encuestados del dicho sector se dedicaban a confeccionar prendas de vestir: uniformes escolares y ternos para varón.

Actualmente ¿Cómo es la estructura de su cartera de clientes?

Cartera de clientes después de la devaluación del peso y salvaguardias

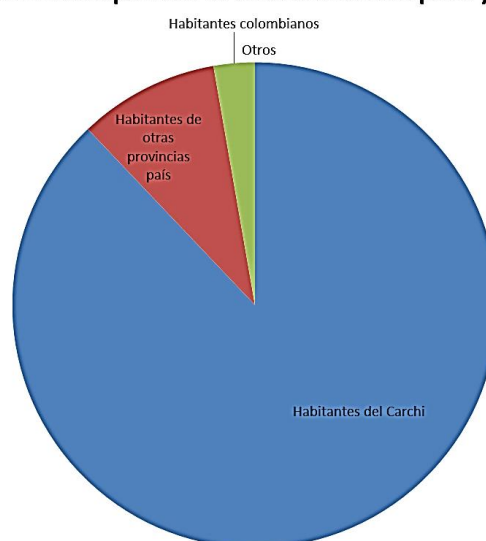
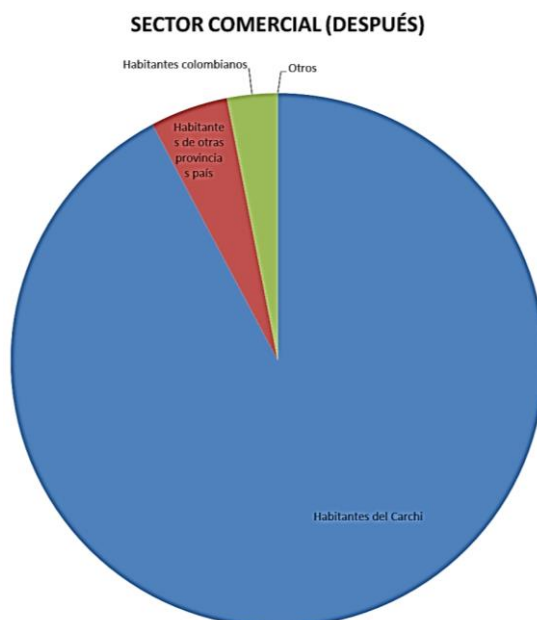


Figura 41 Cartera de clientes actual

Tabla 31**Participación porcentual de los clientes actuales de los pequeños negocios**

Cartera de clientes	Peso
Habitantes del Carchi	88%
Habitantes de otras provincias país	9%
Habitantes colombianos	3%
Otros	0%
Total	100%

Luego de la devaluación significativa del peso colombiano frente al dólar, actualmente la cartera de clientes de los pequeños negocios está conformada mayoritariamente en un 88% por los habitantes del Carchi, pero en pequeñas cantidades, ya que los encuestados manifestaron que inclusive los habitantes del Carchi han reducido su consumo, y solo les resta los clientes fijos del sector. Vale recalcar que gran parte de los negocios expresaron su deseo por cerrar el local, ya que no hay movimiento de clientes en la zona. A continuación, se presenta la estructura de la cartera de clientes por los principales sectores económicos del Cantón Tulcán:

**Figura 42 Cartera de clientes del sector comercial actual**

Después de la devaluación del peso colombiano e implementación de las salvaguardias, la cartera de clientes de los pequeños negocios del sector comercial está conformada de la siguiente manera:

Tabla 32

Participación porcentual de los clientes actuales del sector comercial

SECTOR COMERCIAL	
CLIENTES	PESO
Habitantes del Carchi	92%
Habitantes de otras provincias país	5%
Habitantes colombianos	3%
Otros	0%
Total	100%

Los comerciantes del Cantón Tulcán expresaron que los pocos clientes que restan, son del propio sector, pero en cantidades pequeños, por lo que actualmente el 92% de sus clientes son del Carchi. Si desagregamos el análisis considerando los principales productos comercializados en el Cantón, identificamos que en el área de calzado, los clientes mayoritarios actuales son los habitantes del Carchi, con una participación del 97% y un 3% son habitantes de otras provincias del Ecuador; en el área de prendas de vestir, la mayor cantidad de clientes proviene del Cantón, con una participación del 88%, mientras que la diferencia del 12% corresponde a habitantes de otras provincias; y por último en el área de víveres, los clientes mayoritarios son los habitantes del Cantón, con una participación del 93%, mientras que el 7% corresponden a habitantes colombianos.

SECTOR SERVICIOS (DESPUÉS)

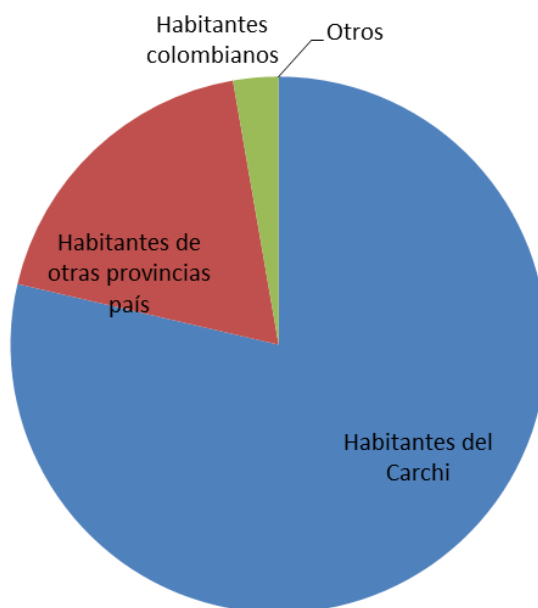


Figura 43 Cartera de clientes del sector de servicios actual

Después de la devaluación del peso colombiano e implementación de las salvaguardias, la cartera de clientes de los pequeños negocios del sector de servicios está conformada de la siguiente manera:

Tabla 33

Participación porcentual de los clientes actuales del sector de servicios

SECTOR DE SERVICIOS	
CLIENTES	PESO
Habitantes del Carchi	79%
Habitantes de otras provincias país	19%
Habitantes colombianos	3%
Otros	0%
Total	100%

Los pequeños negocios del sector de servicios manifestaron que los clientes colombianos han disminuido en un 54%, pasando a formar ahora sus principales clientes los habitantes del Carchi, con una participación del 79%, seguidos de los habitantes de otras provincias del Ecuador, con un 19%. En lo que respecta a los

restaurantes se evidenció que los consumidores más frecuentes y en mayor cantidad son los habitantes del Carchi, con una participación del 88%, seguidos de los habitantes de otras provincias con un 8% y por último los habitantes colombianos con un 4%; mientras que, en los hoteles, se verificó que actualmente su mayor cantidad de huéspedes son los habitantes de las otras provincias del país en un 100%.

SECTOR MANUFACTURA (DESPUÉS)



Figura 44 Cartera de clientes del sector manufacturero actual

Frente a la caída significativa del valor del peso colombiano frente al dólar americano, en la actualidad la cartera de clientes del sector de la manufactura de los pequeños negocios residentes en Tulcán, se encuentra estructurada de la siguiente manera:

Tabla 34

Participación porcentual de los clientes actuales del sector manufacturero

SECTOR MANUFACTURERO	
CLIENTES	PESO
Habitantes del Carchi	100%
Habitantes de otras provincias país	0%
Habitantes colombianos	0%
Otros	0%
Total	100%

En base a los datos recopilados, los clientes de los pequeños negocios del sector de manufacturero, que fabrica principalmente prendas de vestir, se limitaron a los habitantes de la provincia del Carchi.

¿Cuál era su nivel de ventas mensuales promedio y el porcentaje de utilidad antes de la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias?

Los resultados que se presentan a continuación corresponden a los establecimientos que formaron parte de la muestra seleccionada dentro del Cantón:

Tabla 35

Ventas mensuales promedio y margen de utilidad antes de la devaluación del peso e implementación de salvaguardias

Sector Económico	Ventas mensuales promedio totales	Margen de utilidad
Comercio	\$ 347.810,00	13,49%
Manufactura	\$ 47.850,00	28,82%
Servicio	\$ 93.820,00	23,22%
Total	\$ 489.480,00	

Ventas mensuales promedio antes de la devaluación del peso y salvaguardias

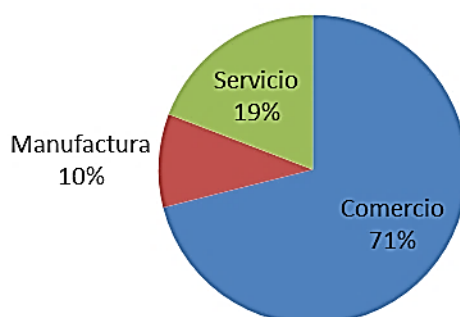


Figura 45 Participación de los sectores en las ventas antes de la devaluación del peso colombiano e implementación de salvaguardias

Del total de las ventas facturadas mensualmente, el sector del comercio, antes de la devaluación e implementación de las salvaguardias, tuvo la mayor participación con un 71% sobre el total, y con un margen de utilidad promedio del 13,49%, debido a que existe un mayor número de locales comerciales frente a negocios de servicios y manufactura. Vale recalcar que el sector de manufactura tuvo el mayor margen de rentabilidad entre los tres sectores con un 28,82% seguido del sector de servicios que registró 23,22%. En conjunto, el margen de rentabilidad promedio ponderado de los tres sectores fue de 16,85%. En promedio, cada local del sector comercial vendió \$ 8.088,60 mensuales con una desviación estándar de \$19.558,59; cada negocio del sector manufacturero vendió \$ 7.975,00 mensuales, con una desviación estándar de \$ 15.846,19; y por último cada local del sector de servicios facturó \$ 4.264,55 mensuales, con una desviación estándar de \$ 5.329,74.

SECTOR COMERCIAL

Las ventas promedio mensuales de los productos más comercializados en la frontera fueron: Del área de calzado se vendió \$50.800,00 dólares, con un margen de utilidad promedio de 11,93%, cada local en promedio vendió \$ 7.257,14; en el área de prendas de vestir, se facturó mensualmente \$64.080,00 con un margen de utilidad promedio de 17,74%, cada local en promedio vendió \$ 5.340,00; en el área de víveres las ventas mensuales promedio sumaron \$11.320,00 con un margen de utilidad promedio del 10,78%, cada tienda de víveres en promedio vendió \$ 1.617,14. En lo que respecta a los productos tecnológicos y electrodomésticos, aunque no existen muchos locales comerciales que venden dichos bienes, vale mencionar que las ventas promedio mensuales de dichos productos sumaron \$60.800,00 con un margen de utilidad promedio del 11% para los comerciantes de electrodomésticos, y del 5% para los comerciantes de productos tecnológicos; en promedio cada local de esta área vendió \$30.400; y el resto de productos comercializados tales como: medicinas naturales, plásticos, suministros de oficina, cobijas, sábanas, entre otros; presentaron un volumen de ventas mensual promedio de \$160.810,00 con un margen de utilidad promedio del 14,54%, cada local de esta área vendió en promedio \$ 12.370,00.

SECTOR DE SERVICIOS

Tomando en consideración los dos principales servicios del Cantón Tulcán; los restaurantes facturaron un promedio mensual de \$84.210,00 con un margen de utilidad promedio del 23,32%, cada centro de comida encuestado en promedio vendió \$ 6.017,14; y los hoteles facturaron un promedio mensual de \$3.900,00 con un margen de utilidad promedio del 12,69%, cada local vendió \$ 1.300,00. Los otros servicios como reparaciones, servicio de copiado y peluquería, que también fueron considerados dentro de la muestra como la categoría “otros” facturaron un promedio mensual de \$5.680,00 con un margen de utilidad promedio del 29,01%, cada local de esta área vendió un promedio de \$ 1.136,00

¿Después de la devaluación del peso colombiano y/o aplicación de salvaguardias, cuánto bajó su nivel de ventas mensuales promedio y su porcentaje de utilidad?

Tabla 36

Ventas mensuales promedio y margen de utilidad actual

Sector Económico	Ventas mensuales promedio	Margen de utilidad
Comercio	\$ 42.910,00	11,41%
Manufactura	\$ 568,00	9,44%
Servicio	\$ 40.124,00	11,87%
Total	\$ 83.602,00	

Ventas mensuales promedio después de la devaluación del peso y salvaguardias

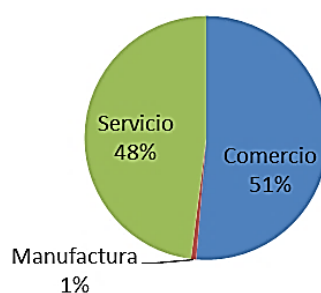


Figura 46 Participación de los sectores en las ventas actualmente

Del total de las ventas facturadas mensualmente, el sector del comercio tiene la mayor participación, con un 51%; en lo que respecta al margen de utilidad promedio, el mayor entre los tres sectores, corresponde a los locales de servicios con un 11,87%, seguido de los locales comerciales con un 11,41% y por último los negocios manufactureros con un 9,44%. El margen de rentabilidad promedio ponderado de los tres sectores es de 11,62%. Cada local del sector comercial factura mensualmente un promedio de \$997,91 con una desviación estándar de \$1696,64, mientras que cada establecimiento del sector de servicios factura mensualmente \$1823,82 con una desviación estándar de \$2627,54 y, por último, el sector manufacturero, que fue el más afectado, vende en promedio cada local \$94,67 mensuales, con una desviación estándar de \$134,86.

SECTOR COMERCIAL

Tomando en consideración los productos más comercializados en la frontera norte de Ecuador, Cantón Tulcán, se determinó que los negocios de calzado actualmente facturan en promedio \$10.100,00 mensuales, con un margen de utilidad del 11.86%, por consiguiente, las ventas han caído, específicamente en este producto, en un 80.12%, y el margen de utilidad promedio se ha reducido en un 5,22%; cada local comercial de zapatos vende actualmente un promedio mensual de \$ 1 442.86. En lo que respecta a la comercialización de prendas de vestir, las ventas mensuales promedio actuales son de \$5.882,00 con un margen de utilidad promedio de 12,78%, por ende, las ventas por concepto de ropa han disminuido en un 90.82% y su margen de utilidad en un 27,93%; actualmente cada local de ropa del Cantón Tulcán factura mensualmente un promedio de \$ 490.17. En referencia a los negocios que comercializan productos agrícolas y víveres, sus ventas mensuales promedio actuales son de \$3.930,00 con un margen de utilidad del 10,42%, evidenciando una reducción en sus ventas del 65.28%, y en su margen de utilidad del 3,34%; a la presente cada tienda de víveres vende \$ 561.43. En lo que respecta a los comerciantes de electrodomésticos y aparatos tecnológicos, siendo dichos productos los más demandados por los ecuatorianos en Ipiales y Pasto, en la actualidad su volumen de ventas mensuales promedio es de \$7.140,00 con un margen de utilidad promedio del 4.5% en los productos tecnológicos, y manteniendo su margen de rentabilidad anterior los productos de línea blanca; por consiguiente, se evidencia que sus ventas han caído

en un 91,79% en lo que respecta a electrodomésticos, esto se debe a que muchos han quebrado, y en un 56% en los productos tecnológicos; mientras que la utilidad de los comerciantes de productos tecnológicos ha disminuido en un 10,91%; actualmente cada local comercial que oferta estos productos factura \$3.570 mensuales

Por último, el resto de productos analizados en este estudio como: plásticos, suministros de oficina o papelería, cobijas, sábanas, entre otros; presentan un nivel de ventas mensual promedio de \$15.858,00 con un margen de utilidad del 12,49%, cayendo su volumen de ventas en un 90,14% y su margen de utilidad en un 14,12%; a la presente cada local comercial que oferta este tipo de productos factura un promedio mensual de \$ 1 219.85.

SECTOR DE SERVICIOS

El servicio de alimentación actualmente presenta un volumen de ventas mensual promedio de \$36.720,00 con un margen de utilidad promedio de 12,09%; eso quiere decir que, dicho servicio ha disminuido su volumen de ventas en un 56,41% al igual que su utilidad en un 48,14%, en la actualidad cada restaurante de Tulcán ubicado en la frontera factura un promedio mensual de \$ 2 622.86. En lo que respecta al servicio de hospedaje, los hoteles actualmente presentan facturan \$1.460 mensuales, con un margen de utilidad del 6,03%, lo que significa que sus ventas se han reducido en un 62,56%, al igual que su utilidad ha caído en un 52,51%; a la fecha cada uno de los hoteles encuestados factura en promedio \$ 486.67. Los dueños de los hoteles manifiestan que están sobreviviendo y que actualmente tener un hotel en el Cantón Tulcán no es un negocio rentable. Por último, los servicios varios que se tomaron en consideración dentro del estudio como: peluquería, servicio de copiado y arreglo de zapatos; actualmente presentan un nivel de ventas mensual promedio de \$1.944,00 con un margen de utilidad de 11,98%, por lo que se evidencia una reducción de las ventas en un 65,77% y en el margen de utilidad, en un 58,73%; a la presente cada uno de los locales que prestan este tipo de servicios factura individualmente un promedio mensual de \$ 388,80.

En la tabla 37 se compara las ventas y margen de rentabilidad promedio mensual de cada sector económico analizado:

Tabla 37

Comparación de las ventas mensuales y margen de utilidad antes y después del proceso devaluatorio e implementación de salvaguardias

Sector Económico	Ventas mensuales promedio			Margen de utilidad		
	Antes	Después	Variación	Antes	Después	Variación
Comercio	\$ 347.810,00	\$ 42.910,00	-88%	13,49%	11,41%	-15,42%
Manufactura	\$ 47.850,00	\$ 568,00	-99%	28,82%	9,44%	-67,26%
Servicio	\$ 93.820,00	\$ 40.124,00	-57%	23,22%	11,87%	-48,90%
Total	\$ 489.480,00	\$ 83.602,00	-83%	Promedio ponderado		-31,08%

El sector de la manufactura, es el más afectado por el proceso devaluatorio, ya que sus ventas se redujeron en un 99% y su utilidad en un 67,26%. A nivel general, los tres sectores disminuyeron sus ventas en un 83%, y su utilidad en un 31,08%. Vale mencionar que algunos encuestados manifestaron que su porcentaje de margen de utilidad se mantuvo, y fue proporcional a su nivel de ventas.

¿En qué porcentaje considera usted que se incrementó el precio de los productos o servicios que usted vende, luego de las medidas arancelarias?

El 89% de los encuestados manifestaron, en el caso de los comerciantes, que sus productos para la venta, o en el caso del sector de servicios o manufactura, que su materia prima o insumos utilizados, no incrementaron su valor. A manera de estrategia, los comerciantes de víveres y productos agrícolas expresaron que para mantener el mismo precio reducen la cantidad del producto a vender. El 11% de los encuestados manifestó que sus productos, insumos o materia prima han elevado su precio o costo de adquisición desde un 2% hasta un 100%, esto se debe a que el 22% de la muestra analizada, declaró que venden o utilizan productos colombianos.

A cuántas personas da empleo su negocio:

Tabla 38

Personal empleado por los pequeños negocios de Tulcán

Sector	Personal Empleado		
	Antes	Después	Variación
Comercio	149	24	-84%
Manufactura	30	9	-70%
Servicio	83	53	-36%
Total	262	86	-67%

El sector del comercio, ha sido el que mayor número de personas empleaba, con una participación del 57% sobre el total, y de igual forma ha sido el que más ha despedido personal, reduciendo su número de trabajadores en un 84%. Actualmente el sector de servicios es el que más personal empleado tiene, con una participación del 61.63%. En general el personal empleado por los tres sectores se ha reducido en un 67%.

SECTOR COMERCIAL

Al analizar los tres principales productos comercializados, se determinó que los comerciantes de zapatos han reducido su número de empleados en un 63,16% pasando de 19 a 7 trabajadores, en promedio cada comerciante de zapatos empleaba a 3 personas, actualmente 1 persona. En lo que respecta a los comerciantes de prendas de vestir, antes empleaban a 23 trabajadores, actualmente se han reducido a tan solo 2, lo que quiere decir que se redujeron en un 91.30%, en promedio cada comerciante de ropa empleaba a 2 personas, actualmente no emplean casi ni a una persona cada uno, solo algunos; lo que confiere a los comerciantes de víveres y productos agrícolas, anteriormente empleaban a 6 personas, y en la actualidad no emplean a nadie, ya que los propios dueños del negocio son los encargados de vender los productos, ya que no requieren a nadie que los asista porque no hay movimiento comercial, en promedio cada comerciante de víveres empleaba a 1 persona, a la presente no cuentan con trabajadores en relación de dependencia. Los comerciantes de productos tecnológicos y electrodomésticos, han disminuido su personal empleado en un 58.33% pasando de 12 a 5 trabajadores, en promedio cada comerciante de este tipo de productos empleaba a 6 personas y actualmente cada comerciante de electrodomésticos y aparatos electrónicos, emplea a 3 personas. Por último, los productos varios que se analizan

dentro de la categoría “otros” disminuyeron su personal de trabajo en un 88.76%, pasando de 89 a 10 trabajadores, en promedio cada uno de los comerciantes de este tipo de productos empleaba a 7 personas por negocio, y ahora emplean a 1 persona por negocio.

SECTOR DE SERVICIOS

En lo que respecta a los restaurantes, dichos negocios han disminuido su personal empleado en un 33.93%, pasando de 56 a 37 trabajadores, anteriormente cada restaurante empleaba en promedio a 4 personas, actualmente solo a 3 personas; en lo que se refiere a los hoteles también ha disminuido el personal en un 33.33%, pasando de 12 a 8 trabajadores, vale recalcar que los propios dueños del hotel y sus familiares son los que usualmente forman parte del equipo de trabajo, antes cada hotel empleaba en promedio a 4 personas, a la presente fecha solo emplean a 3 personas. Por último, los otros servicios analizados han disminuido su personal de trabajo en un 46.67%, pasando de 15 a 8 trabajadores, anteriormente cada negocio que presta los servicios varios analizados en la encuesta, empleaba a 3 personas por local, a la presente solo emplean a 2 personas por local.

¿Qué medidas aplicadas por el gobierno ecuatoriano, para atenuar el efecto de la devaluación del peso, usted conoce? Señale en orden de importancia.

En la encuesta se detalló una lista de las medidas aplicadas por el gobierno ecuatoriano para atenuar el efecto de la devaluación y mejorar la situación económica del Cantón Tulcán, las mismas que se explicaron en el capítulo dos. Los encuestados pudieron seleccionar más de una opción. A continuación, se presenta los resultados obtenidos (ver figura 47):

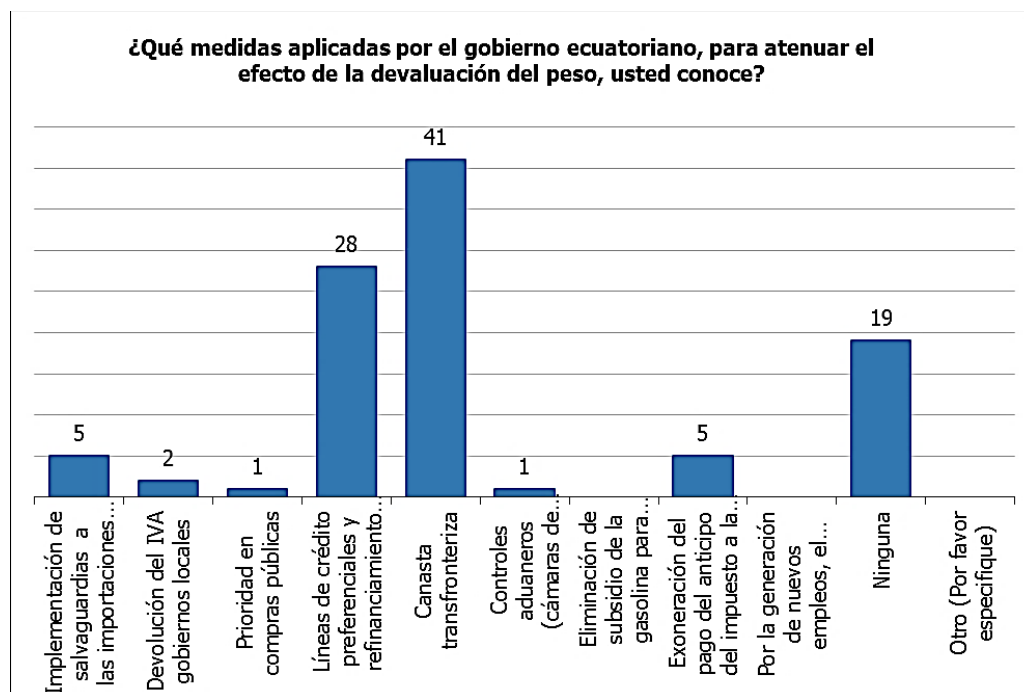


Figura 47 Medidas aplicadas por el gobierno ecuatoriano

La medida más conocida por los pequeños negocios de Tulcán, fue la canasta transfronteriza, con una aceptación del 40%, equivalente a 41 elecciones realizadas; seguido de la medida de las líneas de créditos preferenciales y refinanciamiento de la deuda, con una aceptación del 27% equivalente a 28 respuestas; y un 19% equivalente a 19 respuestas, no han escuchado ni conocen sobre ninguna de estas medidas detalladas.

En resumen, el 70% de los encuestados eligieron:

- Canasta transfronteriza
- Líneas de crédito preferenciales y refinanciamiento de las deudas

Los encuestados señalaron la importancia de las medidas aplicadas por el gobierno en el siguiente orden:

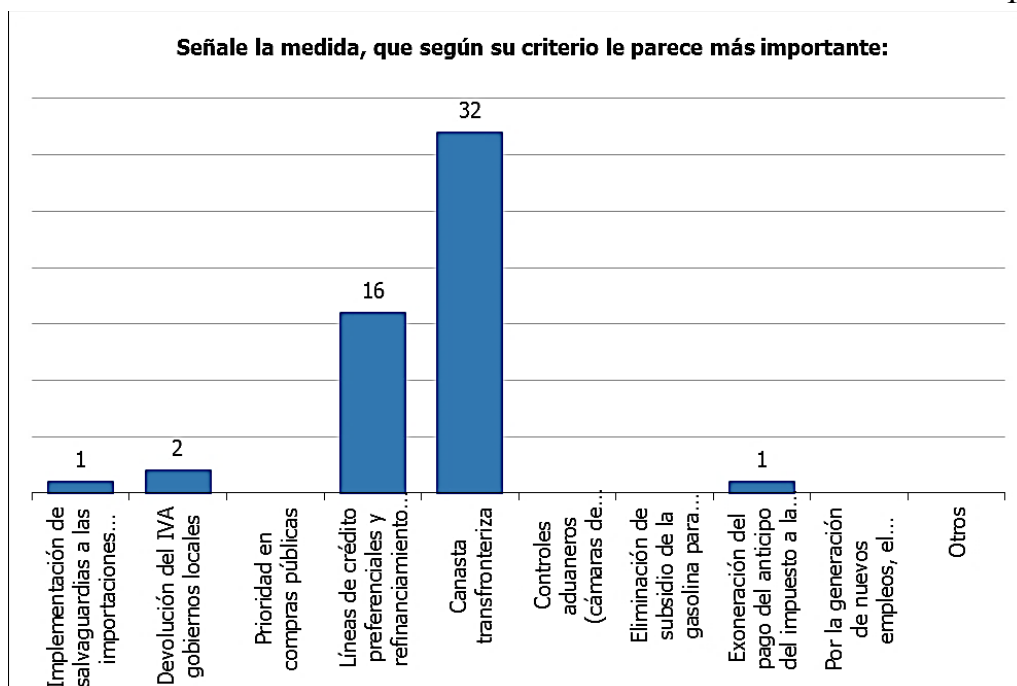


Figura 48 Importancia de las medidas

En primer lugar con una aceptación del 62% equivalente a 32 respuestas, la medida más importante a criterio de los pequeños negocios de Tulcán es la canasta transfronteriza; en segundo lugar de importancia, con una acogida del 31%, equivalente a 16 respuestas, es la medida de las líneas de crédito preferenciales y refinanciamiento de la deuda; en tercer lugar de importancia, con una aceptación del 4%, equivalente a 2 respuestas, la medida de la devolución del IVA a los gobiernos locales; y por último, en cuarto lugar de importancia, con una aceptación del 2%, equivalente a 1 respuesta, se encuentra la medida de las salvaguardias y la exoneración del anticipo del impuesto a la renta del año fiscal 2015.

¿Se ha visto beneficiado con estas medidas?

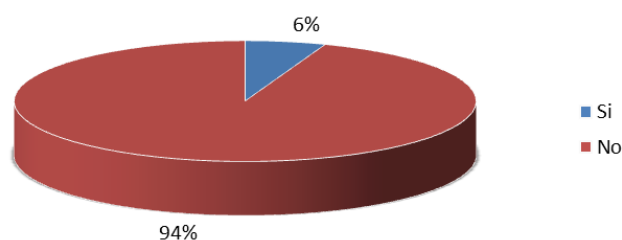


Figura 49 Pequeños negocios beneficiados con las medidas implementadas

El 94% de los encuestados, equivalentes a 67 pequeños negocios de los 71 afectados, manifestaron que estas medidas implementadas por el gobierno para atenuar el efecto de la devaluación del peso en la actividad económica de Tulcán, no han ayudado a mejorar su condición económica; esto se sustenta en que un 19% expresó que desconocen de estas medidas implementadas, y adicionalmente, aunque las hayan escuchado no las han aplicado.

En relación a la “Canasta transfronteriza”, manifiestan que existen cupos límites de monto de compra dependiendo de su nivel de ventas y productos específicos que se pueden traer, por lo tanto, no beneficia a todos, y otras personas manifestaron que no entienden el funcionamiento de esta medida

En relación a los créditos preferenciales, manifiestan que los requisitos para obtener un préstamo son rigurosos y exigen fuertes garantías, por lo que a pesar de que sea un interés bajo del 9.5% al 10%, los pequeños comerciantes no pueden acceder al mismo.

En relación al control aduanero, no se cumple totalmente, ya que algunos encuestados manifestaron que comerciantes colombianos informales viene a vender sus productos en Tulcán a menor precio, en las calles.

Las recomendaciones que manifestaron los encuestados que podrían ayudar a mejorar su condición económica son las siguientes:

- No cobrar el IVA

- Comparar los productos que venden en Colombia con los nacionales, ya que algunos encuestados manifiestan que productos ecuatorianos, son colocados etiquetas colombianas y vendidos en la frontera a mayor precio.
- Potenciar el turismo en el Cantón, para que exista mayor afluencia de gente

¿Si su respuesta a la pregunta 9 es afirmativa, describa cual medida y como lo ha beneficiado?

El 6% de los encuestados, equivalente a 4 pequeños negocios de los 71 afectados, manifestaron que se beneficiaron con las líneas de crédito preferenciales, pero no para adquirir mercadería nueva, sino para pagar las deudas a los proveedores por la inversión antes realizada. Otros se beneficiaron con la exoneración del pago del anticipo del IR, lo que les permitió reducir gastos por concepto de impuestos y por último se beneficiaron con la canasta básica o transfronteriza, pero no vendiendo los productos que son del giro del negocio, sino bienes tecnológicos en la frontera, ganando en promedio un 32% por bien, claro que este margen de utilidad varía en base al acuerdo previo entre el comprador con el vendedor, sin embargo los encuestados manifiestan que el margen es un costo menor, frente a las tarifas arancelarias y salvaguardias que deben pagar en la aduana.

¿En qué porcentaje se han recuperado las ventas con las medidas implementadas por el gobierno?

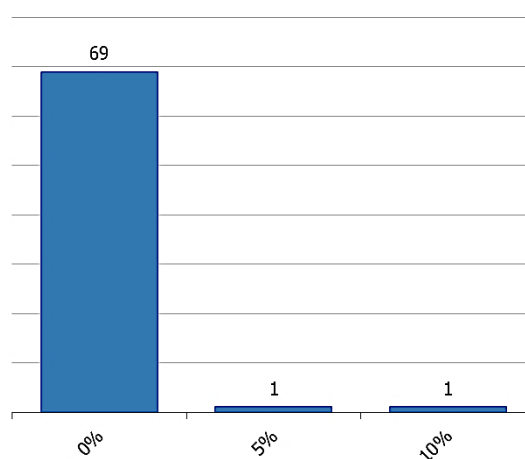


Figura 50 Ventas recuperadas con las medidas implementadas

Tomando en consideración el 6% de los encuestados, equivalente a 4 pequeños negocios que manifestaron que se habían beneficiado de diferentes maneras con las medidas implementadas por el gobierno para atenuar el efecto de la devaluación del peso colombiano, solo 2 mencionó que sus ventas se habían recuperado entre un 5% a un 10%; la diferencia, es decir el 97% equivalente a 69 encuestados, recalcaron que sus ventas no han mejorado.

¿Cuál considera usted es el tipo de cambio del peso colombiano que permite que el comercio fluya en las dos direcciones entre Ecuador y Colombia?

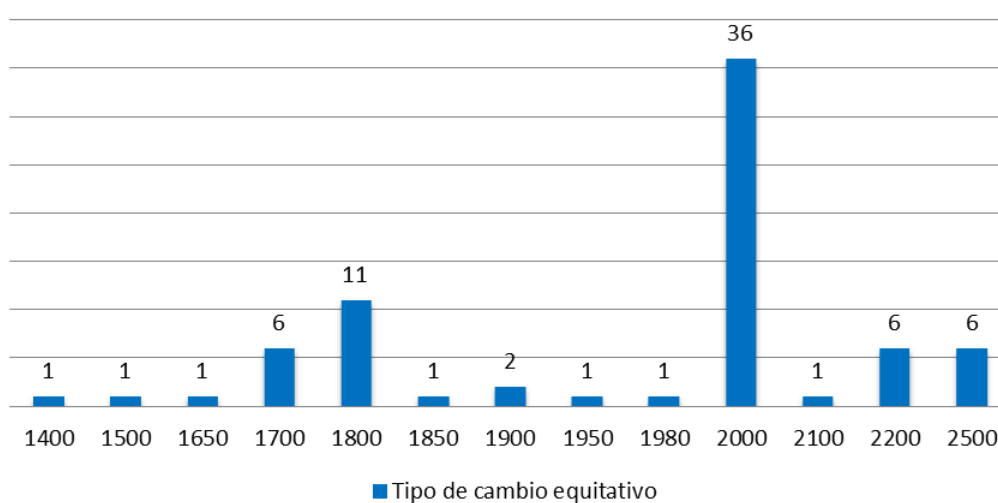


Figura 51 Tipo de cambio a la par

Del total de la muestra, el 48.65% equivalente a 36 pequeños negocios, manifestó que la TRM debería tener un valor de 2000 pesos colombianos por dólar americano, para que el giro del negocio fluya normalmente tanto para Ecuador como para Colombia; un 14.86% equivalente a 11 encuestados, manifestó que el tipo de cambio debería estar en 1800 pesos.

Los negocios pertenecientes al sector comercial, con una acogida de 51.16% equivalente a 22 comerciantes de los 43 encuestados de la muestra, manifestó que la TRM debería estar en 2000 para que existe un comercio a la par entre los dos países; un 16,28% equivalente a 7 comerciantes de Tulcán, opinaron que el tipo de cambio debería estar en 1800; y el 9.30% de los comerciantes equivalente a 4 encuestados declaró que la TRM debería estar en 2500.

Los negocios pertenecientes al sector manufacturero, con una aceptación del 66.67% equivalentes a 4 personas de las 6 encuestadas de la muestra, manifestaron que la TRM debería estar en 2000 para que tanto los productos textiles fabricados por Colombia como los de Ecuador, tengan una demanda equitativa por parte de los consumidores finales; la diferencia de 33.33% equivalente a 2 encuestados mencionaron que el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar debería estar en 1400 o en 1800 pesos para que exista equilibrio comercial para ambos lados.

Los negocios pertenecientes al sector de servicios, con una aceptación del 40%, equivalente a 10 negocios de los 25 seleccionados en la muestra, que brindan diversos servicios en Tulcán, manifestaron que la TRM debería ser de 2000 para que exista movimiento del negocio tanto para Ecuador como para Colombia; mientras que un 24% equivalente a 6 encuestados, manifestaron que el tipo de cambio debería ser 1800 o 2200 pesos; por otro lado, un 16% equivalente a 4 encuestados, mencionaron que el tipo de cambio debería estar en 1700 pesos.

En conclusión, un 70.27% de los pequeños negocios, manifestaron que la TRM debería estar entre 1800 y 2000 para que exista movimiento económico en ambos países.

Los pequeños negocios de Tulcán que no se han visto afectados por la devaluación del peso ni aplicación de salvaguardias, manifestaron lo siguiente en relación a las preguntas que se detallan a continuación:

¿Su negocio se ha beneficiado con el proceso devaluatorio del peso colombiano?

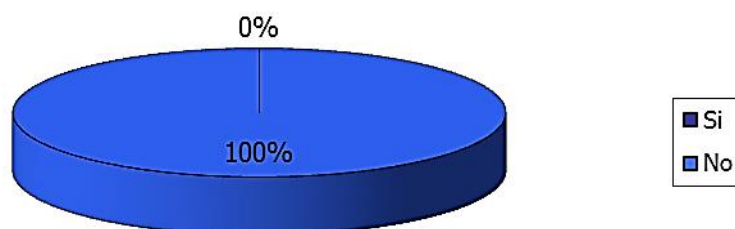


Figura 52 Negocios beneficiados con la devaluación del peso colombiano

El 100% de los encuestados que manifestaron que no se han visto afectados con la devaluación del peso colombiano e implementación de salvaguardias, correspondiente a 3 pequeños negocios, es decir el 4% del total de la muestra; declararon que tampoco se han beneficiado con este proceso devaluatorio, ya que son locales nuevos en el Cantón y no pueden realizar una comparación del comportamiento de sus ventas.

¿Si su respuesta a la pregunta 14 es afirmativa, describa como se ha beneficiado?

Todos no respondieron esta pregunta.

CAPÍTULO IV

PRONÓSTICOS Y ESCENARIOS

4.1 Pronostico publicados por el Banco de la República de Colombia

4.1.1 Introducción

El Banco de la República de Colombia fue constituido en el año de 1923, mediante la Ley N^o 25; está conformado por 10 miembros, representantes del sector público y privado. Ejerce funciones de banca central y su principal objetivo es preservar la capacidad adquisitiva de la moneda nacional y ejercer las funciones necesarias para mantener la liquidez y el sistema de pagos en la economía colombiana.

A continuación, se detallan de manera sucinta las funciones de este órgano del Estado:

- Se encargan del proceso de toma de decisiones de política monetaria, cambiaria y crediticia
- Ejerce funciones de prestamista de última instancia de los establecimientos de crédito
- Da apoyo al funcionamiento adecuado de los sistemas de pago y prestación de servicios a las entidades financieras
- Se encarga de la producción y distribución del efectivo, es decir emite “la moneda legal y, en consecuencia, realiza la impresión, acuñación, cambio y destrucción y puesta en circulación de especies monetarias.” (Banco de la República de Colombia, 2013)
- Administra las reservas internacionales
- Ejerce funciones de agente fiscal del gobierno
- Contribuye a la actividad cultural mediante “cuatro líneas: la Red de Bibliotecas, sus Museos del Oro, el Museo de Artes y Otras Colecciones, y la labor musical.” (Banco de la República de Colombia, 2013)
- Actúa como centro de generación de conocimiento, mediante el desarrollo de proyectos de investigación económica y financiera; así como la difusión estadística de datos económicos.

Política de intervención cambiaria

El Banco de la República interviene en el mercado de divisas con el objetivo de:

Incrementar las reservas internacionales para reducir la vulnerabilidad externa. Dichas reservas están formadas por los activos externos que se encuentran bajo el control de las autoridades monetarias. “La acumulación de reservas internacionales es el resultado de las transacciones que realiza un país con el exterior.” (Banco de la República de Colombia, 2013). Por consiguiente, cuando los ingresos de divisas (exportaciones, créditos y transferencias del exterior, entre otros) son mayores que los egresos de divisas (importaciones, pago de interés y deuda extranjera, transferencias al exterior, entre otros) las reservas se acumulan. Estas reservas están expresadas en moneda extranjera, oro monetario, derechos especiales de giro (DEG) y otros activos. Sin embargo, el principal componente de las reservas “corresponde a las inversiones financieras, de corto plazo, que están representadas en depósitos y títulos valores en el exterior. De estas inversiones el 88,9% se compone de monedas libremente convertibles, de las cuales el 80% son dólares, el 15% euros y el 5% yenes.” (Banco de la República de Colombia, 2013)

Atenuar movimientos de la tasa de cambio que puedan ser perjudiciales para la inflación y la actividad económica

Moderar desviaciones rápidas y sostenidas de la tasa de cambio para evitar comportamientos desordenados de los mercados financieros.

El Banco de la República interviene en el mercado cambiario a través de los siguientes instrumentos:

- Subastas de opciones de compra o venta de divisas, para el control de la volatilidad de la tasa de cambio. Es decir que la venta de una opción de compra, le otorga el derecho al tenedor a comprar dólares al Banco de la República, mientras que una opción de venta, le otorga el derecho al tenedor a vender dólares al Banco de la República a un precio del ejercicio y en una fecha determinada.

- Subastas discrecionales de opciones de venta de divisas. Se considera discrecional porque el monto a subastar es determinado por la Junta Directiva del Banco de manera discrecional o facultativa; esta subasta se realiza con la finalidad de incrementar la acumulación de reservas internacionales. Se ejercerá la opción de venta cuando el precio del ejercicio sea inferior al promedio móvil de los últimos 20 días hábiles de la tasa de cambio representativa del mercado (TRM).
- Subastas discrecionales de opciones de compra de divisas, para la des-acumulación de reservas internacionales. Se ejercerá la opción de compra cuando el precio del ejercicio sea superior al promedio móvil de los últimos 20 días hábiles de la tasa de cambio representativa del mercado (TRM).
- Intervención discrecional a través de compras o ventas directas de divisas del Banco en el mercado cambiario. Es decir que el Banco de la República puede realizar operaciones de intervención directa con los Intermediarios de las Opciones Cambiarias (IOC) como los bancos privados, corporaciones financieras, cooperativas financieras, el Banco de Comercio Exterior, entre otros.
- Subastas competitivas de compra de dólares en el mercado cambiario.

4.1.2 Pronósticos sobre el tipo de cambio

El Banco de Colombia impulsa dos tipos de encuesta que buscan conocer las expectativas y opiniones de analistas y expertos nacionales e internacionales, respecto a la evolución futura de variables macroeconómicas, entre ellas, el tipo de cambio.

4.1.2.1 Encuesta de expectativa de expertos económicos (EME)

Mensualmente el Banco de la República realiza una encuesta de expectativas de expertos económicos (EME), cuyo contenido engloba temas de inflación, tasas de cambio y tasa de intervención.⁸A continuación, se presentan los resultados en relación a la tasa de cambio peso-dólar.

Para el año 2016 se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 39

⁸ Según el Banco Central de la República de Colombia la tasa de intervención es la tasa de interés mínima que cobra el Bando Central a las entidades financieras por los préstamos que les otorga en el plazo de un día.

Pronóstico de la tasa de cambio en base a la encuesta de expectativa de expertos económicos del año 2016

Tiempo	Promedio	No. Encuestados
A enero de 2016	3252,71	39
A febrero de 2016	3361,22	40
A marzo de 2016	3195,28	40
A abril de 2016	3116,49	42
A mayo de 2016	2977,19	38
A diciembre de 2016	3036,95	38

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

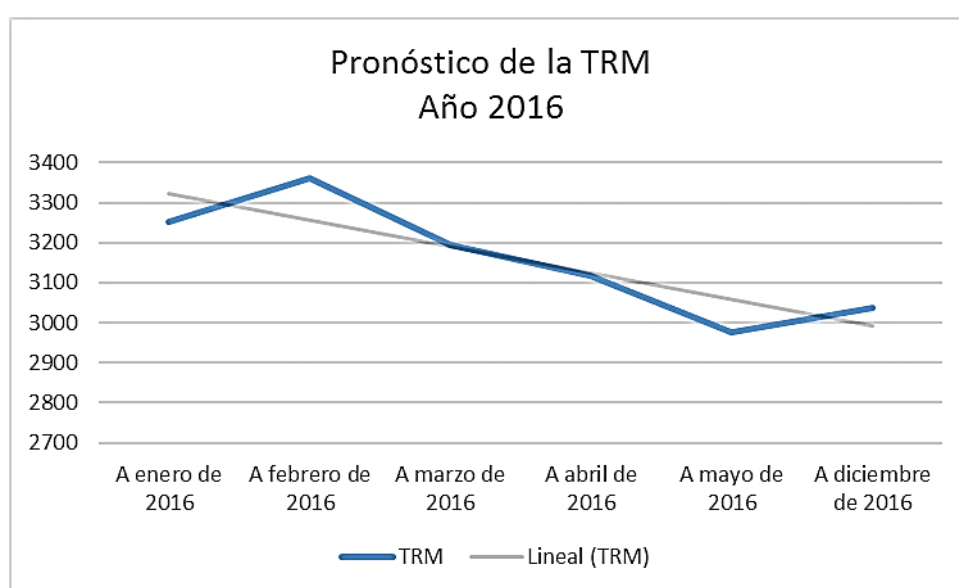


Figura 53 Tendencia de la tasa de cambio para el año 2016

Se encuestaron en promedio a 40 expertos económicos entre ellos bancos privados, sociedades comisionistas de bolsa, corporaciones, fondos de pensiones y cesantía, universidades, organismos internacionales y otros, que manifestaron que durante el año 2016, la tasa representativa del mercado (TRM) en el mes de febrero se elevaría en promedio 3361,22 pesos colombianos por un dólar americano, valor que sobresale en dicho año; sin embargo se espera que al cierre del año 2016 la TRM disminuya hasta un promedio de 3036,95 pesos colombianos por dólar, con una tendencia decreciente.

A continuación, se registraron las siguientes desviaciones estándar, cuyos valores se encuentran en 77.01 y 226.87; que demuestran que, a mayor tiempo de estimación de la TRM, la dispersión de las proyecciones es mayor:

- Enero: 77,01 pesos colombianos
- Febrero: 82,56 pesos colombianos
- Marzo: 81,57 pesos colombianos
- Abril: 79.33 pesos colombianos
- Mayo: 82.23 pesos colombianos
- Diciembre: 226,87 pesos colombianos

En base a la información anterior, se evidencia que en diciembre 2016 las respuestas de los expertos económicos fueron más dispersas, es decir que en dicho mes existe una expectativa que la TRM tome un valor desde 2810,08 hasta 3263,82 pesos colombianos por un dólar americano.

Para el año 2017 se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 40

Pronóstico de la tasa de cambio en base a la encuesta de expectativa de expertos económicos del año 2017

Tiempo	Promedio	No. encuestados
A enero de 2017	3116,07	37
A febrero de 2017	3142,48	38
A marzo de 2017	3104,13	39
A abril de 2017	3055,38	40
A mayo de 2017	2992,87	37
A diciembre de 2017	2972,01	35

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

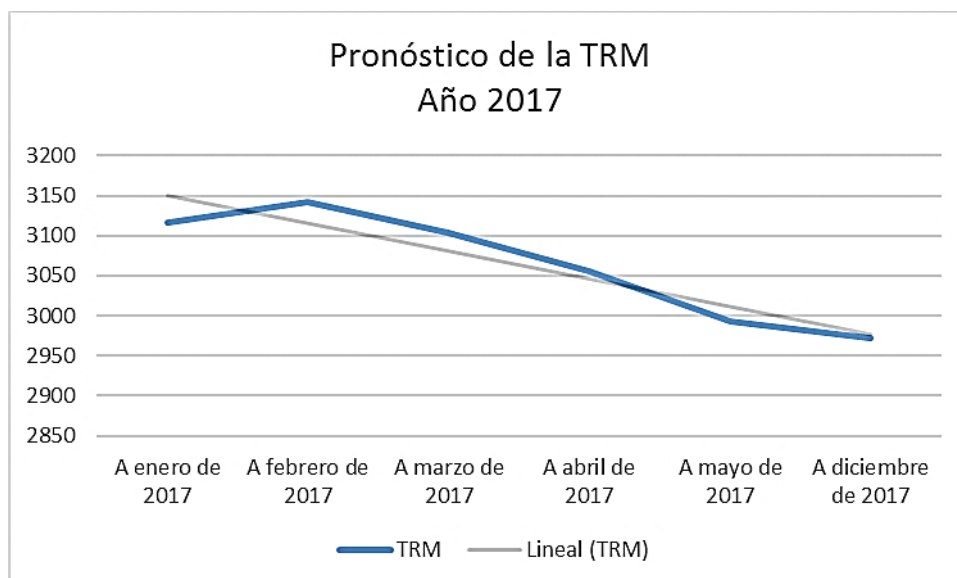


Figura 54 Tendencia de la tasa de cambio para el año 2017

Se encuestaron en promedio a 38 expertos económicos entre ellos bancos privados, sociedades comisionistas de bolsa, corporaciones, fondos de pensiones y cesantía, universidades, organismos internacionales y otros, que manifestaron que durante el año 2017 la TRM en el mes de febrero se elevará en promedio 3142,48 pesos colombianos por un dólar americano, valor que sobresale en dicho año; sin embargo se espera que al cierre del año 2017 la TRM disminuya hasta un promedio de 2972,01 pesos colombianos por dólar, con una tendencia a la baja.

A continuación, se registraron las siguientes desviaciones estándar, que demuestran que, a mayor tiempo de estimación de la TRM, las dispersiones de las proyecciones son mayores. Para este año la desviación estándar va desde 252,30 a 321,29 pesos colombianos frente a un rango de 77,01 a 226,87 pesos colombianos del año 2016:

- Enero: 307,06 pesos colombianos
- Febrero: 265,15 pesos colombianos
- Marzo: 295,39 pesos colombianos
- Abril: 275,46 pesos colombianos
- Mayo: 252,30 pesos colombianos
- Diciembre: 321,29 pesos colombianos

Por consiguiente, se evidencia que en diciembre 2017 las respuestas de los expertos económicos fueron más dispersas, es decir que en dicho mes existe una expectativa que la TRM tome un valor desde 2650,7310 hasta 3293,30 pesos colombianos por un dólar americano.

Para el año 2018 se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 41

Pronóstico de la tasa de cambio en base a la encuesta de expectativa de expertos económicos del año 2018

Tiempo	Promedio	No. encuestados
A enero de 2018	2976,98	36
A febrero de 2018	3000,29	34
A marzo de 2018	3015,87	36
A abril de 2018	2984,73	37
A mayo de 2018	2919,96	31

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

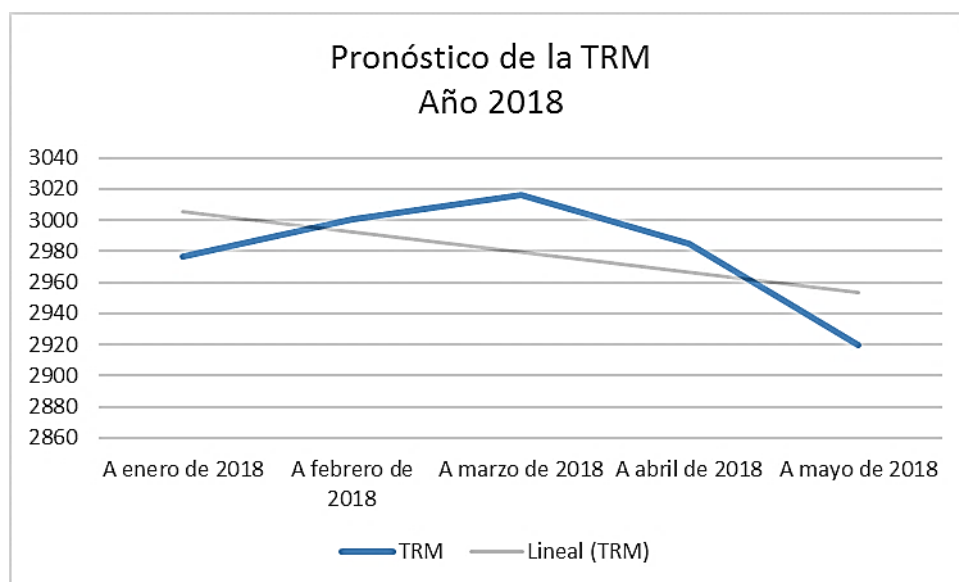


Figura 55 Tendencia de la tasa de cambio para el año 2018

Se encuestaron en promedio a 35 expertos económicos entre ellos bancos privados, sociedades comisionistas de bolsa, corporaciones, fondos de pensiones y cesantía, universidades, organismos internacionales y otros, que manifestaron que durante el año 2018 la TRM en el mes de marzo se elevará en promedio a 3015,87 pesos colombianos por un dólar americano, valor que sobresale en dicho año; mientras que para finales de mayo se espera que disminuya a 2919,96, con una tendencia decreciente.

A continuación, se registraron las siguientes desviaciones estándar, que demuestran que, a mayor tiempo de estimación de la TRM, la dispersión de las proyecciones es mayor. Para este año la desviación estándar va desde 343,23 a 435,75 pesos colombianos frente a un rango de 252,30 a 321,29 pesos colombianos del año 2017:

- Enero: 409,93 pesos colombianos
- Febrero: 402,25 pesos colombianos
- Marzo: 426,99 pesos colombianos
- Abril: 435,75 pesos colombianos
- Mayo: 343,23 pesos colombianos

Se evidencia que en abril del 2018 las respuestas de los expertos económicos fueron más dispersas, es decir que en dicho mes existe una expectativa que la TRM tome un valor desde 2548,98 hasta 3420,47 pesos colombianos por un dólar americano.

A continuación, se presenta la futura tendencia de la TRM desde el año 2016 hasta el año 2018:

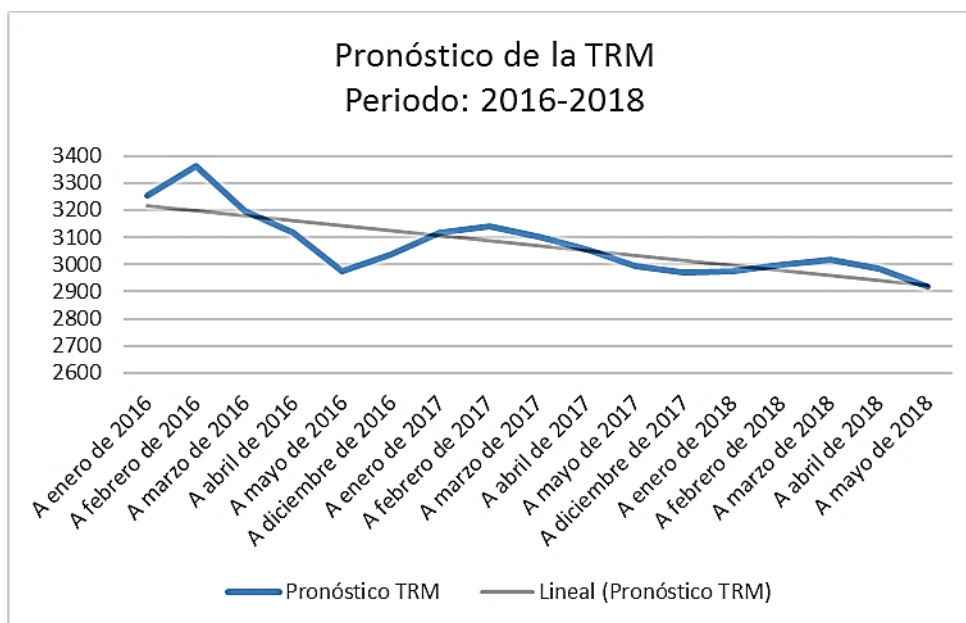


Figura 56 Tendencia de la tasa de cambio desde el año 2016 hasta el 2018

Según los expertos económicos esperan que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) presente una tendencia decreciente desde el año 2016 hasta el año 2018, siendo el mes de febrero del año 2016, en el cual el peso colombiano estaría más devaluado frente al dólar americano, y en el año del 2018 la TRM presentaría una tendencia a estabilizarse, siendo en mayo del presente año, en el cual la TRM registraría su menor valor en el periodo del pronóstico.

4.1.2.2 Pronósticos de analistas locales y extranjeros

Encuesta aplicada a los analistas macroeconómicos locales y extranjeros con frecuencia trimestral. “Estas proyecciones están condicionadas al conjunto de información disponible al momento de aplicar la encuesta” (Banco de la República de Colombia, 2013). La encuesta contempla proyecciones del crecimiento del PIB, inflación, tasa de cambio, el déficit del sector público consolidado y el desempleo. Es una encuesta coyuntural que realiza estimaciones para los siguientes dos trimestres, es decir son estimaciones de muy corto plazo. A continuación, se presenta un listado de los analistas macroeconómicos locales y extranjeros que participan en esta encuesta:

Tabla 42

Analistas macroeconómicos locales y extranjeros

Analistas Locales	Analistas Externos
Alianza Valores	Citi
ANIF	Deutsche Bank
Banco de Bogotá	Goldman Sachs
Bancolombia	JP Morgan
BBVA Colombia	
BGT Pactual	
Corficolombiana	
Corpbanca	
Corredores Davivienda	
Credicorp Capital	
Davivienda	
Fedesarrollo	
Ultraserfinco	

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

Los analistas locales están representados principalmente entidades financieras, asociaciones de instituciones financieras, organismos que participan en el mercado de valores, bancos de inversiones, administradoras de fondos y fideicomisos, firmas que brindan asesoría financiera y organismos que realizan investigaciones de temas económicos y sociales. A continuación, se presenta los pronósticos al inicio del año del 2016, al final del primer trimestre y segundo trimestre del respectivo año:

Tabla 43

Proyecciones analista para el año 2016

Proyecciones analistas para 2016			
Analistas	Tasa de Cambio Nominal		
	Enero	Marzo	Junio
Alianza Valores	3.700,00	2.900	3400
ANIF	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Banco de Bogotá	3.050,00	2.600	2600
Bancolombia	3.410,00	2.590	2.410
BBVA Colombia	3.189,00	2.310	2503

Proyecciones analistas para 2016			
Analistas	Tasa de Cambio Nominal		
	Enero	Marzo	Junio
BGT Pactual	3.050,00	Ninguna	2860
Corficolombiana	2.600,00	2.150	2250
Corpbanca	3.260,00	2.650	2650
Corredores Davivienda	3.300,00	Ninguna	Ninguna
Credicorp Capital	2.800,00	2.300	2350
Davivienda	3.300,00	Ninguna	Ninguna
Fedesarollo	ninguna	2.520	2652
Ultrabursatiles	ninguna	2.500	2500
Citi	3.340,00	2.500	2684
Deutsche Bank	3.275,00	2.850	Ninguna
Goldman Sachs	3.333,00	2.652	2828
JP Morgan	3.100,00	Ninguna	ninguna
Promedio	3193	2544	2643

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

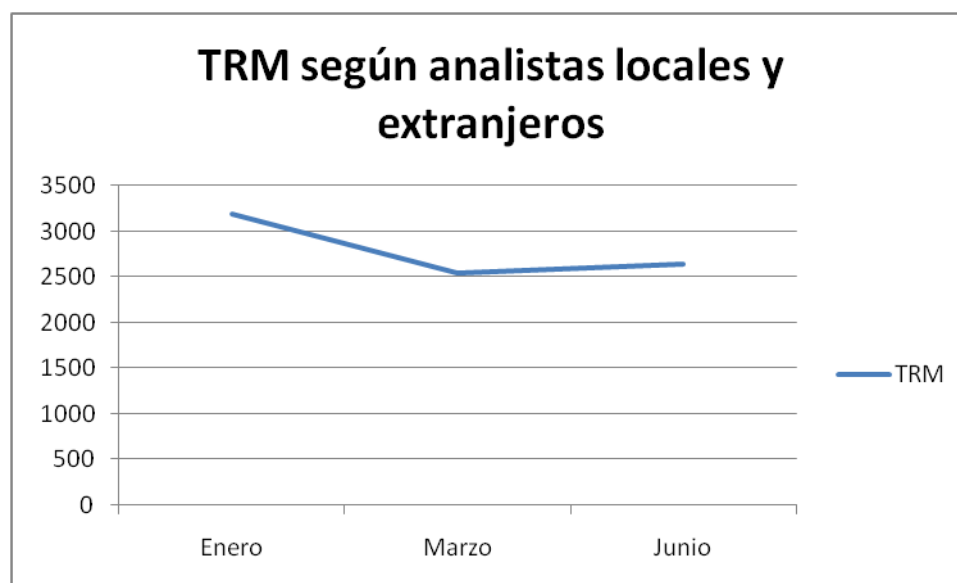


Figura 57 Tendencia de la TRM para el año 2016 según analistas locales y extranjeros

Los resultados permiten evidenciar que los analistas consideran que al inicio del año 2016 la tasa representativa del mercado en promedio equivaldrá 3193 pesos

colombianos por dólar, al primer trimestre esta tasa disminuirá en un 20% con respecto al inicio del periodo, y al segundo trimestre incrementará en un 4% con respecto al anterior.

4.2 Definición de escenarios

4.2.1 Criterios de los escenarios

Para plantear los diferentes escenarios se considerará la encuesta de expectativa de expertos económicos (EME) aplicada con frecuencia mensual; la misma que establece un pronóstico de la TRM con tres enfoques: el promedio, el máximo y el mínimo.

Promedio

De las respuestas recopiladas, se extrae el promedio para tener un punto central de referencia, que permitirá conocer la respuesta del grupo sobre la TRM. A este escenario se lo denominará MODERADO

Máximo

En la encuesta se aplicaron preguntas que permitieron recabar el valor máximo que tomaría la TRM en determinado tiempo, a este escenario se lo denominará PESIMISTA, toda vez que sería el que genera mayor afectación a los pequeños negocios de Tulcán debido a la mayor devaluación del peso colombiano.

Mínimo

En la encuesta se aplicaron preguntas que permitieron recabar el valor mínimo que tomaría la TRM en determinado tiempo, a este escenario se lo denominará OPTIMISTA, ya que sería el más favorable para los intereses de los pequeños comerciantes de Tulcán.

4.2.2 Presentación de los escenarios

Tabla 44

Presentación de escenarios de la TRM del año 2016

AÑO 2016	MODERADO	OPTIMISTA	PESIMISTA
A enero de 2016	3252,71	3090,00	3400,00
A febrero de 2016	3361,22	3200,00	3510,00
A marzo de 2016	3195,28	3000,00	3350,00
A abril de 2016	3116,49	2850,00	3250,00
A mayo de 2016	2977,19	2800,00	3200,00
A diciembre de 2016	3036,95	2466,00	3500,00

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

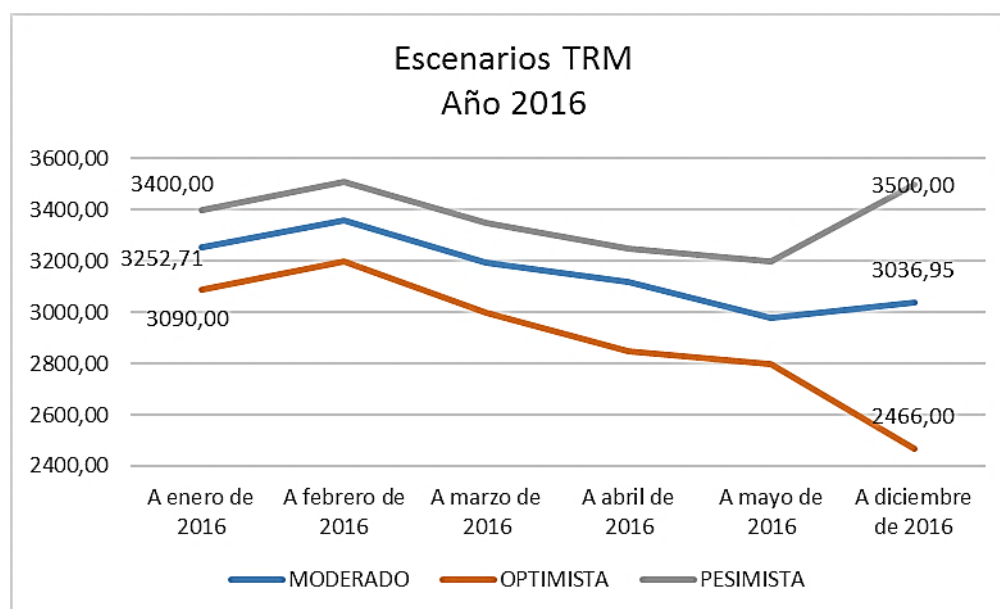


Figura 58 Escenarios de la TRM del año 2016

Los expertos consideran, que durante los 5 primeros meses del 2016, la TRM tendría una leve reducción luego de observar un incremento en el mes de febrero, mientras que en el mes de mayo en adelante, en el escenario pesimista, consideran que el tipo de cambio peso-dólar tenderá a incrementarse en un 9,38%; en el escenario moderado se observa un comportamiento casi estable, con un aumento de un 2,01%; y en el escenario optimista, se espera que el tipo de cambio peso-dólar tienda a la baja de

manera consistente hasta el mes de diciembre, con una reducción de mayo a diciembre del 11,93%

En el escenario pesimista los expertos económicos esperan que el tipo de cambio en el mes de enero se ubique en 3400 pesos y cierre al año con 3500 pesos colombianos por dólar americano; en un escenario moderado, esperan que inicie el año con una cotización de 3252,71 pesos colombianos y cierre el año con 3036,95 pesos ; y por último, el caso del escenario optimista los expertos esperan que la TRM inicie con un valor de 3090 pesos colombianos y cierre el año con 2466 pesos colombianos por dólar americano.

Se observa que, a criterio de los expertos, existe una alta incertidumbre en el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense para diciembre, con una diferencia de 1034 pesos por dólar entre el escenario pesimista y optimista, lo que significa que el escenario pesimista es un 41,93% más alto que el escenario optimista.

Tabla 45

Presentación de escenarios de la TRM del año 2017

AÑO 2017	MODERADO	OPTIMISTA	PESIMISTA
A enero de 2017	3116,07	2470,00	3700,00
A febrero de 2017	3142,48	2400,00	3700,00
A marzo de 2017	3104,13	2370,00	3800,00
A abril de 2017	3055,38	2370,00	3600,00
A mayo de 2017	2992,87	2345,00	3650,00
A diciembre de 2017	2972,01	2500,00	3700,00

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

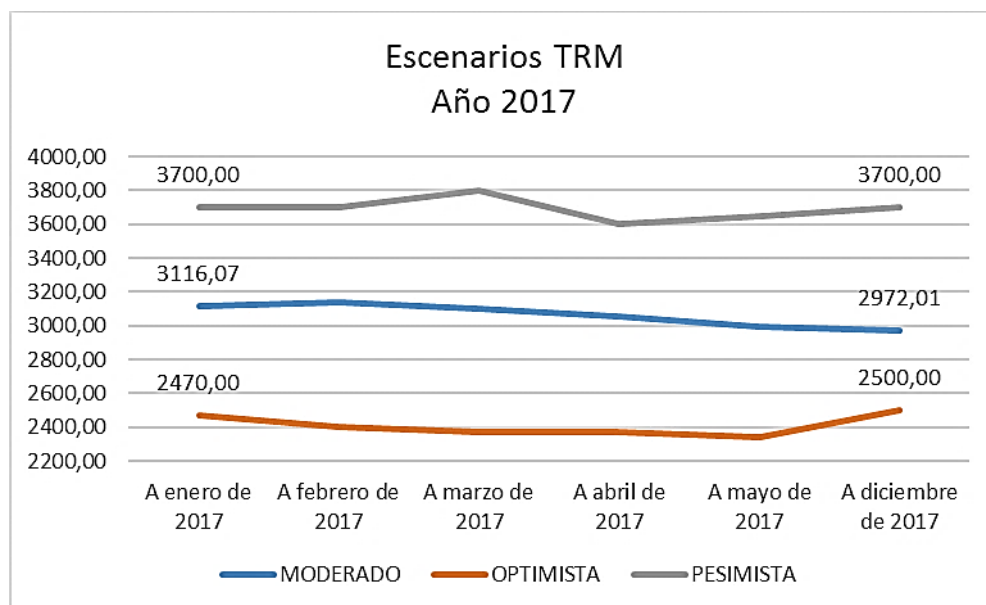


Figura 59 Escenarios de la TRM del año 2017

Los expertos consideran, que el año 2017 la TRM mantendría un comportamiento estable sin variaciones exorbitantes, a partir de mayo en adelante, en el escenario pesimista estiman que la TRM tenderá a incrementarse en un 1,37% al cierre del año; en el escenario moderado, que disminuya 0,7% y, en el escenario optimista, se espera que el tipo de cambio peso-dólar aumente un 6.61%.

En el escenario pesimista los expertos económicos esperan que el tipo de cambio peso colombiano-dólar americano, en el mes de enero se ubique en 3700 pesos y al cierre del año con 4000 pesos colombianos. En el escenario moderado los expertos esperan que la TRM inicio con un valor de 3116,07 pesos y cierre el año con 2972,01 pesos. En el escenario optimista la TRM iniciaría con 2470 pesos y cerraría con una cotización de 2500 pesos.

Se observa que, a criterio de los expertos, existe una alta incertidumbre en el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense para diciembre, con una diferencia de 1200 pesos entre el escenario pesimista y optimista, lo que significa que el escenario pesimista es un 48% más alto que el escenario optimista.

Tabla 46

Presentación de escenarios de la TRM del año 2018

AÑO 2018	MODERADO	OPTIMISTA	PESIMISTA
A enero de 2018	2976,98	2000,00	4000,00
A febrero de 2018	3000,29	2000,00	3900,00
A marzo de 2018	3015,87	2100,00	3900,00
A abril de 2018	2984,73	2200,00	4000,00
A mayo de 2018	2919,96	2450,00	3800,00

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

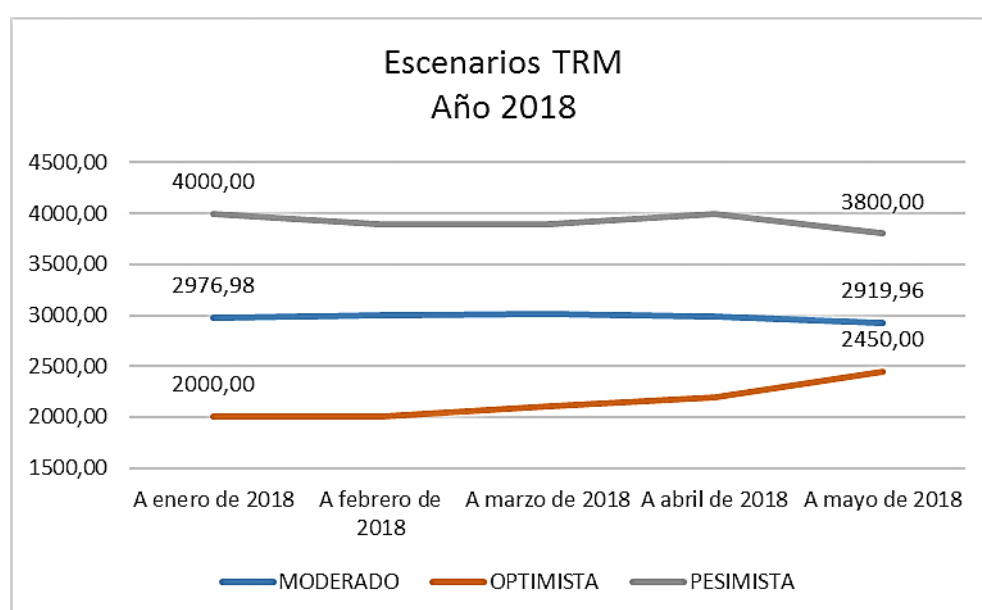


Figura 60 Escenarios de la TRM del año 2018

Los expertos consideran que, durante los cinco primeros meses del año 2018, la tasa representativa del mercado (TRM) tendrá un comportamiento variable. A mayo del 2018, en el caso del escenario pesimista se espera el tipo de cambio peso-dólar disminuya en un 5% con respecto a enero; en el escenario moderado, la TRM se reducirá en un 1,92%; y para el escenario optimista, a criterio de los expertos, el tipo de cambio aumentará en un 22,50%.

En el escenario pesimista, los expertos económicos esperan que el tipo de cambio peso colombiano-dólar americano en el mes de enero se ubique en 4000 pesos y a final de mayo, registre un valor de 3800 pesos colombianos. En el caso del escenario

moderado se espera que la TRM inicie con un valor de 2976.98 pesos colombianos y a mayo cierre con 2919,96 pesos y, por último, en el escenario optimista la TRM iniciará con 2000 pesos colombianos y a final de mayo tendría una cotización de 2450 pesos.

Se observa que, a criterio de los expertos, existe una alta incertidumbre en el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar estadounidense para mayo del 2018, con una diferencia de 1350 pesos por dólar entre el escenario pesimista y optimista, lo que significa que el escenario pesimista es un 55,10% más alto que el escenario optimista. Se puede evidenciar que a medida que el horizonte de tiempo es mayor, la incertidumbre de los pronósticos del tipo de cambio de los analistas es mayor.

4.2.3 Ponderación de los escenarios

Con la finalidad de determinar la probabilidad de ocurrencia de los escenarios definidos en la investigación, se procedió a analizar la exactitud de las predicciones realizadas por los expertos económicos, comparando la TRM pronosticada, con la TRM observada hasta mayo del 2016, utilizando la fórmula del “error absoluto en el pronóstico como un porcentaje del valor realizado” propuesta por Jeff Madura:

$$\text{Error absoluto en el pronóstico} = \frac{|\text{Valor pronosticado} - \text{Valor observado}|}{\text{Valor observado}}$$

Al cierre de los cinco primeros meses del 2016, la TRM tomó los siguientes valores:

Tabla 47

TRM del año 2016

Año 2016	TRM
Al 31 de enero	3.287,31
Al 29 de febrero	3.306,00
Al 31 de marzo	3.022,35
Al 30 de abril	2.851,14
Al 31 de mayo	3.069,17

Fuente: (Banco Central de la República de Colombia, 2016)

Los cálculos realizados arrojaron los siguientes resultados:

Tabla 48

Error absoluto en el pronóstico de la TRM en el escenario moderado

ESCENARIO MODERADO			
Tiempo	Valor pronosticado	Valor observado	Error %
Ene-16	3252,71	3287,31	1,05%
Feb-16	3361,22	3306,00	1,67%
Mar-16	3195,28	3022,35	5,72%
Abr-16	3116,49	2851,14	9,31%
May-16	2977,19	3069,17	3,00%
		Promedio	4,15%

En el escenario moderado, el margen de error promedio al pronosticar la tasa representativa del mercado, durante los cinco primeros meses del año 2016 fue de un 4.15%, siendo la predicción del tipo de cambio peso-dólar del mes de abril del presente año, la menos exacta en comparación con los otros meses, y la del mes de enero la más exacta.

Tabla 49**Error absoluto en el pronóstico de la TRM en el escenario optimista**

ESCENARIO OPTIMISTA			
Tiempo	Valor pronosticado	Valor observado	Error %
Ene-16	3090,00	3287,31	6,00%
Feb-16	3200,00	3306,00	3,21%
Mar-16	3000,00	3022,35	0,74%
Abr-16	2850,00	2851,14	0,04%
May-16	2800,00	3069,17	8,77%
		Promedio	3,75%

En el escenario optimista, el pronóstico del tipo de cambio peso-dólar presenta un margen de error promedio del 3,75%; es decir que los valores proyectados de la TRM para los cinco primeros meses del año 2016, en este escenario, fueron más exactos en un 0,40% con respecto a los valores de la TRM proyectados en el escenario moderado. La tasa de cambio proyectada del mes de abril estuvo más cercana con la tasa de cambio observada, en comparación con los otros meses analizados, mientras que la TRM proyectada del mes de mayo fue la menos exacta.

Tabla 50

Error absoluto en el pronóstico de la TRM en el escenario pesimista

ESCENARIO PESIMISTA			
Tiempo	Valor pronosticado	Valor observado	Error %
Ene-16	3400,00	3287,31	3,43%
Feb-16	3510,00	3306,00	6,17%
Mar-16	3350,00	3022,35	10,84%
Abr-16	3250,00	2851,14	13,99%
May-16	3200,00	3069,17	4,26%
		Promedio	7,74%

En el escenario pesimista, el error de las proyecciones de la TRM para el 2016, fue en promedio, de un 7,74%; el mayor entre los tres escenarios, es decir que la inexactitud de la TRM pronosticada fue superior en un 3,99% con respecto al escenario optimista y, un 3.59% con respecto al escenario moderado.

La TRM proyectada del mes de enero fue la más apegada al valor observado, en comparación con los otros meses, mientras que la tasa de cambio pronosticada del mes de abril tuvo un mayor margen de error.

Tomando en consideración el menor promedio de error absoluto en el pronóstico de la TRM, se procedió a dar un peso a cada resultado promedio, que representó la probabilidad de ocurrencia de dicho escenario. El menor resultado, que representa mayor exactitud en el pronóstico, es el más probable que ocurra, mientras que el mayor resultado, cuya interpretación es menor exactitud en el pronóstico, es menos probable que ocurra; con este antecedente, se calculó la inversa del valor promedio obtenido, para obtener los pesos:

Tabla 51

Probabilidad de ocurrencia de los escenarios

Escenarios	Error promedio del pronóstico	1/ Erro promedio del pronóstico⁹	Peso/Probabilidad
Moderado	4,15%	2410%	38%
Optimista	3,75%	2667%	42%
Pesimista	7,74%	1292%	20%
Total		6368%	100%

⁹ La inversa de un número n es igual a 1/n

Una vez determinada la probabilidad de ocurrencia de cada escenario, se procedió a construir un escenario ponderado, que se encuentre más alineado con el comportamiento real de la TRM, sumando la multiplicación de los porcentajes de probabilidad con la tasa de cambio del respectivo escenario. A continuación, se presenta la proyección de la TRM, en un escenario ponderado:

Tabla 52

Pronóstico de la TRM en un escenario ponderado

ESCENARIO PONDERADO	
AÑO 2016	TRM
A enero de 2016	3214,46
A febrero de 2016	3323,90
A marzo de 2016	3144,90
A abril de 2016	3031,99
A mayo de 2016	2948,20
A diciembre de 2016	2891,81
A enero de 2017	2964,00
A febrero de 2017	2944,68
A marzo de 2017	2937,90
A abril de 2017	2878,88
A mayo de 2017	2854,90
A diciembre de 2017	2922,05
A enero de 2018	2775,43
A febrero de 2018	2763,96
A marzo de 2018	2811,73
A abril de 2018	2862,11
A mayo de 2018	2901,71

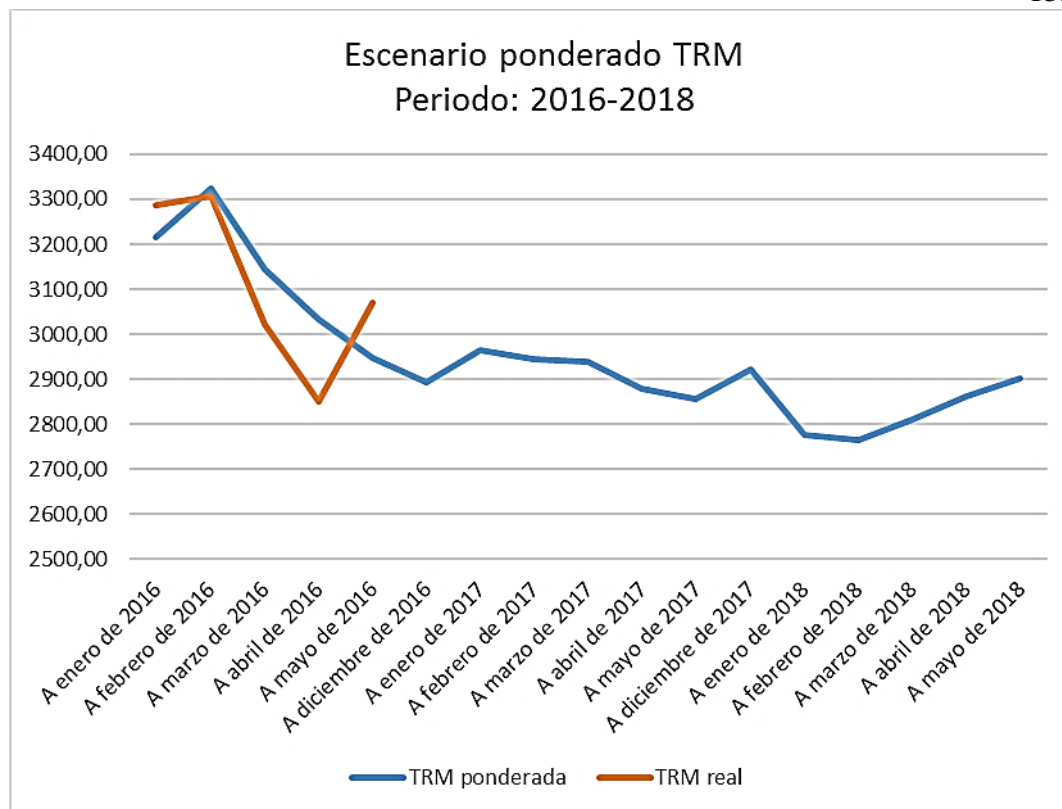


Figura 61 Escenario ponderado de la TRM periodo 2016-2018

En el escenario ponderado, el tipo de cambio peso-dólar presenta una tendencia decreciente, iniciando con un valor de la TRM a enero del 2016 de 3214,46 pesos y finalizando a mayo del 2018 con 2901,71 pesos, apreciándose la divisa colombiana en un 9,73%. El pico más alto de la TRM lo alcanza en febrero del 2016, con 3323,90 pesos colombianos y el valor más bajo en febrero del 2018 con 2763,96 durante el periodo pronosticado.

Se puede observar que la TRM proyectada en el escenario ponderado tiene un movimiento casi parejo al de la TRM observada, esto se refleja con un coeficiente de correlación de 0.7469.

4.2.4 Evaluación del impacto de la evolución de la TRM en la economía del Cantón Tulcán

Para pronosticar las ventas mensuales futuras de los pequeños negocios de Tulcán, considerando el movimiento de la TRM en cada uno de los escenarios: moderado, pesimista, optimista y ponderado. Se aplicó el método de pronóstico cuantitativo

“Modelos causales de regresión”, que se utilizan “cuando la variable que se va a pronosticar o variable dependiente, mantiene una relación explicativa con una o más variables independientes” (Alemán & González, 2007, pág. 46). Para esto, utilizamos la función =pronostico (x, conocido_y, conocido_x) de Excel, que pronostica un valor futuro a través de los valores existentes, dejando constancia de la limitada información dada la naturaleza de la investigación, debido a que los encuestados en muchos casos no cuentan con un sistema de contabilidad o mantienen su información con mucha reserva. Sin embargo, se aplica esta metodología para contar con una aproximación de las ventas en diferentes escenarios.

Considerando que las salvaguardias arancelarias no tuvieron un impacto importante en la reducción de los ingresos, según lo manifestado por los propios pequeños comerciantes de Tulcán; la proyección de las ventas de los pequeños negocios se realizó únicamente en función del movimiento de la tasa de cambio peso-dólar. En las proyecciones se asume que los niveles de rentabilidad se mantienen según lo observado, luego del impacto de la devaluación del peso colombiano en el año 2015.

4.2.4.1 Impacto en el sector de comercio

4.2.4.1.1 Escenario Moderado

Tabla 53

Escenario moderado del comportamiento de las ventas del sector comercial

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR COMERCIAL	VARIACIÓN
ESCENARIO MODERADO			
AÑO 2016			
Enero	3252,71	52625,25	
Febrero	3361,22	27055,76	-49%
Marzo	3195,28	66158,11	145%
Abril	3116,49	84723,93	28%
Mayo	2977,19	117548,42	39%
Diciembre	3036,95	103466,45	-12%
AÑO 2017			
Enero	3116,07	84822,67	-18%
Febrero	3142,48	78599,01	-7%
Marzo	3104,13	87635,63	11%
Abril	3055,38	99123,36	13%
Mayo	2992,87	113853,14	15%
Diciembre	2972,01	118768,11	4%

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR COMERCIAL	VARIACIÓN
ESCENARIO MODERADO			
AÑO 2018			
Enero	2976,98	117596,68	-1%
Febrero	3000,29	112103,80	-5%
Marzo	3015,87	108434,34	-3%
Abril	2984,73	115771,86	7%
Mayo	2919,96	131033,10	13%

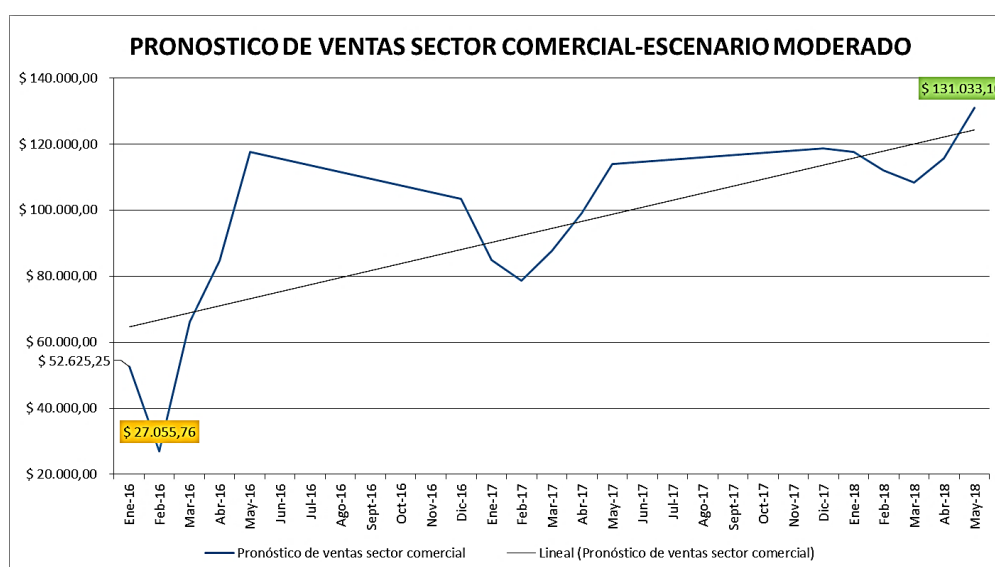


Figura 62 Pronóstico de las ventas del sector comercial en un escenario moderado

En el escenario moderado, que considera que la tasa de cambio peso-dólar tendrá una disminución leve, iniciando el 2016 con 3252,71 pesos y finalizando en mayo del 2018 con 2919,96 pesos; las perspectivas financieras del sector comercial son favorables, con una tendencia creciente de las ventas mensuales promedio; se pronostica que a inicios del 2016 sean de \$52625,25 y a finales de mayo del 2018 sean de \$131033,10, considerando el promedio de las ventas proyectadas de cada año, se evidencia que durante el periodo de pronóstico las ventas incrementarán en un 55,4%. Se proyecta que las ventas alcancen su pico en mayo del 2018 con \$131033,10 mes en el cual la TRM, en este escenario, tiene el valor más bajo, por lo tanto, es en mayo de 2018 donde los productos colombianos aumentarían levemente su precio a causa de la apreciación del peso. Se espera que, en febrero del 2016, se registre el nivel de ventas

más bajo, con un valor de \$27055,76 es decir 49% menor que en el mes anterior, esto se debe, a que en dicho mes la TRM toma el valor más alto en el escenario moderado, por consiguiente, los productos ecuatorianos se encarecerán desde la perspectiva del consumidor colombiano a causa de la tasa de cambio peso-dólar. Las ventas del sector comercial en este escenario, alcanzarían en un 34% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Tomando en consideración los productos más comercializados en la frontera norte entre Tulcán e Ipiales, analizados en la encuesta, se pronostica que las ventas de dichos bienes alcancen su pico en mayo del 2018 y el nivel más bajo se registre en febrero del 2016. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de prendas de vestir, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$7.736,40 y al final de mayo del 2018 sumen \$ 22.702,56 con una variación positiva promedio del 66,05%. Se espera que el volumen de ventas mayor, por concepto de ropa, dentro del periodo de pronóstico, sea de \$ 22.702,56 y las ventas más bajas sean de \$ 2.855,81. Las ventas de ropa al final del periodo de pronóstico, alcanzarían en un 31% a las observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de calzado, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 11.396,85 y al final de mayo del 2018 sumen \$ 21.863,24 por consiguiente se espera una variación positiva promedio del 38,63%, lo que representa una tendencia al alza de las ventas mensuales promedio de los zapatos en dicho periodo. Se espera que las ventas más altas sumen \$ 21.863,24 y las ventas más bajas sean de \$ 7.983,67. Las ventas de zapatos, en este escenario, alcanzarían en un 39% a las ventas registradas antes de la devaluación del peso frente al dólar.

Para el área de víveres, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 4.165,47 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 6.065,88 por consiguiente, las ventas por concepto suministros de alimento presentarán una variación positiva promedio del 21,45%. Se estima que el volumen de ventas más alto sea de \$ 6.065,88 y el más bajo, sea de \$ 3.545,73. Las ventas de víveres en el 2018, alcanzarían en un 51% a las ventas antes observadas.

Para el área de electrodomésticos, se espera que las ventas al inicio del año del 2016 sean de \$ 6.102,75 y a mayo del 2018 sean de \$ 19.037,86 es decir, que se proyecta una variación positiva promedio del 69,97%. El volumen de ventas más alto por concepto de productos de línea blanca sería de \$ 19.037,86 y el menor, de \$ 1.884,49. Las ventas de electrodomésticos pronosticadas en el 2018, alcanzarían en un 31% a las ventas antes observadas.

Para el área de tecnología, se proyecta que las ventas mensuales promedio a inicios de enero del 2016 sean de \$ 2.747,06 y se cierre en mayo del 2018 con \$ 3.611,12 por consiguiente se espera una variación positiva promedio del 15,34% en el periodo 2016-2018. Se estima que el nivel de ventas más alto sume \$ 3.611,12 y el más bajo sume \$ 2.465,29. Las ventas de productos tecnológicos proyectadas para el 2018, alcanzarían en un 58% a las observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de otros, que comprende los comerciantes de productos naturales, cobijas, sábanas, productos manuales, papelería y esotéricos; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 20.476,71 y a finales de mayo del 2018 sean de \$ 57.752,46 lo que permite evidenciar que el comportamiento futuro de las ventas por varios productos es creciente, con una variación positiva promedio del 63,50%. Se espera que el volumen de ventas más alto sea de \$ 57.752,46 y, el más bajo sea de \$ 8.320,76. Las ventas pronosticas de este tipo de productos alcanzarían en un 32% a las ventas antes observadas.

Se evidencia que las ventas proyectadas de los electrodomésticos incrementarán en mayor proporción que los otros productos analizados en el sector comercial, y las ventas de productos tecnológicos serán las que más se aproximan a las ventas registradas antes del proceso de devaluación del peso colombiano frente al dólar, en este escenario moderado.

4.2.4.1.2 Escenario Optimista

Tabla 54

Escenario optimista del comportamiento de las ventas del sector comercial

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR COMERCIAL	VARIACIÓN
ESCENARIO OPTIMISTA			
AÑO 2016			
Enero	3090,00	90965,79	
Febrero	3200,00	65045,73	-28%
Marzo	3000,00	112173,11	72%
Abril	2850,00	147518,64	32%
Mayo	2800,00	159300,49	8%
Diciembre	2466,00	238003,21	49%
AÑO 2017			
Enero	2470,00	237060,66	0%
Febrero	2400,00	253555,24	7%
Marzo	2370,00	260624,35	3%
Abril	2370,00	260624,35	0%
Mayo	2345,00	266515,27	2%
Diciembre	2500,00	229991,55	-14%
AÑO 2018			
Enero	2000,00	347810,00	51%
Febrero	2000,00	347810,00	0%
Marzo	2100,00	324246,31	-7%
Abril	2200,00	300682,62	-7%
Mayo	2450,00	241773,40	-20%

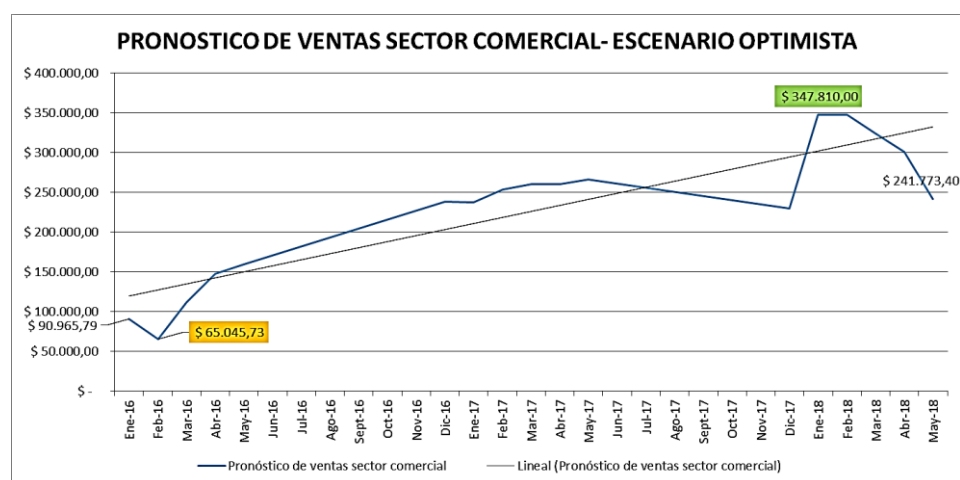


Figura 63 Pronóstico de las ventas del sector comercial en un escenario optimista

En el escenario optimista la tasa representativa del mercado presentará una tendencia decreciente significativa, iniciando el 2016 con una cotización de 3090,00 pesos por dólar y finalizando en mayo del 2018 con \$ 2450,00 pesos por dólar. Las perspectivas financieras de este sector son favorables, con una tendencia creciente de las ventas en el periodo 2016-2018, iniciando con \$90.965,79 y finalizando con \$ 241.773,40. Tomando en cuenta el promedio de las ventas proyectadas de cada año, se evidencia que durante el periodo de pronóstico las ventas del sector comercial incrementarán en un 130,6%. Se espera que las ventas mensuales alcancen su pico en el mes de enero y febrero del 2018 con \$347.810,00, meses en los cuales la TRM, en este escenario, tiene el valor más bajo, cuya cotización sería de 2000,00 pesos por dólar, lo que significa que en dichos meses los productos colombianos y ecuatorianos tendrían precios equitativos, por consiguiente, el producto ecuatoriano de los pequeños negocios es más competitivo. Se espera que, en febrero del 2016, se registre el nivel de ventas más bajo del periodo, con un valor de \$ 65.045,73 es decir 28% menor que el mes anterior, justamente en este mes la TRM toma el valor más alto de 3200,00 por lo tanto, los productos ecuatorianos, desde la óptica del consumidor colombiano, serían más costosos. Las ventas del sector comercial en el escenario optimista, alcanzarían en un 90% a las ventas observadas antes del proceso de devaluación del peso frente al dólar americano.

Tomando en consideración los productos más comercializados en Tulcán, analizados en la encuesta, se determina que, dentro del escenario optimista, todas las ventas de dichos bienes, alcancen su pico en enero y febrero del 2018, mientras que su nivel más bajo se registraría en febrero del 2016. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de prendas de vestir, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$15.054,68 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 43.840,19 por lo tanto, se evidencia una variación positiva promedio del 143,40%, lo que refleja una tendencia creciente futura de las ventas mensuales promedio de los productos de ropa en dicho periodo. Se espera que el volumen de ventas más alto por concepto de dichos productos, sea de \$ 64.080,00 y, el más bajo sea de \$ 10.107,17. Las ventas

proyectadas de prendas de vestir en el 2018, alcanzarían en un 89% a las observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de calzado, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 16.514,79 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 36.645,56 evidenciando una variación positiva promedio del 105,18%, por lo tanto, se proyecta una tendencia creciente de las ventas mensuales de los zapatos en dicho periodo. Las ventas más altas serían de \$ 50.800,00 y las ventas más bajas serían de \$ 13.054,82. Se espera que las ventas proyectadas de zapatos, en este escenario, alcanzaría a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un 91%.

Para el área de víveres, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 5.094,75 y al final de mayo del 2018 sumen \$ 8.749,94 por lo tanto, incrementarían en promedio un 69,47%. Las ventas más altas sumarían \$ 11.320,00 y las ventas más bajas serían de \$ 4.466,51. Las ventas futuras de víveres de mayo del 2018, alcanzarían en un 92% a las observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de electrodomésticos, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 12.427,87 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 37.306,92 por lo tanto, la variación positiva promedio sería del 147,63%, lo que refleja una tendencia creciente futura de las ventas mensuales de los electrodomésticos en dicho periodo. Se espera que las ventas más altas sumen \$ 54.800 y las ventas más bajas sumen \$ 8.151,78. En el 2018, las ventas futuras alcanzarían a las ventas antes observadas, en un 89%.

Para el área de tecnología, se espera que las ventas mensuales promedio dentro del periodo 2016-2018 inicien con \$ 3.169,58 y culminen con \$ 4.831,48 por consiguiente, las ventas por concepto de productos tecnológicos incrementarían en promedio un 53,28%. Se proyecta que las ventas más altas sean de \$ 6.000,00 y las ventas más bajas sean de \$ 2.883,94. Las ventas proyectadas en el 2018, de productos tecnológicos, alcanzarían en un 94% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de otros, que comprende los comerciantes de productos naturales, cobijas, sábanas, productos manuales, papelería y esotéricos; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 38.704,12 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 110.399,32 por ende, se espera que las ventas incrementen en

promedio un 140,51% dentro del periodo 2016-2018. Las ventas más altas se espera que sean de \$ 160.810,00 y las ventas más bajas, de \$ 26.381,51. Las ventas proyectadas en el 2018, alcanzaría a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un 90%.

Las proyecciones de las ventas mensuales por concepto de electrodomésticos y de prendas de vestir, son las que incrementarían en mayor proporción en comparación con los otros productos del sector comercial analizados en la encuesta; mientras que las ventas proyectadas de productos tecnológicos en el 2018, son las que más se acercaría a las ventas antes facturadas, dentro del escenario optimista.

4.2.4.1.3 Escenario Pesimista

Tabla 55

Escenario pesimista del comportamiento de las ventas del sector comercial

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR COMERCIAL	VARIACIÓN
ESCENARIO PESIMISTA			
AÑO 2016			
Enero	3400,00	17918,35	
Febrero	3510,00	-8001,71	-145%
Marzo	3350,00	29700,20	-471%
Abril	3250,00	53263,89	79%
Mayo	3200,00	65045,73	22%
Diciembre	3500,00	-5645,34	-109%
AÑO 2017			
Enero	3700,00	-52772,72	835%
Febrero	3700,00	-52772,72	0%
Marzo	3800,00	-76336,41	45%
Abril	3600,00	-29209,03	-62%
Mayo	3650,00	-40990,87	40%
Diciembre	3700,00	-52772,72	29%
AÑO 2018			
Enero	4000,00	-123463,78	134%
Febrero	3900,00	-99900,09	-19%
Marzo	3900,00	-99900,09	0%
Abril	4000,00	-123463,78	24%
Mayo	3800,00	-76336,41	-38%

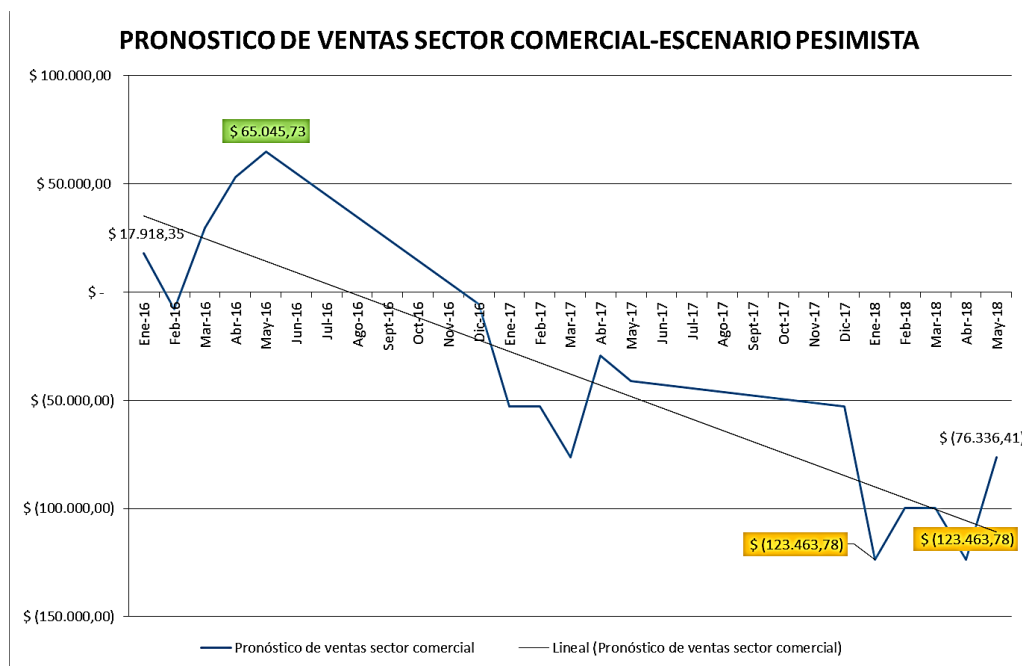


Figura 64 Pronóstico de las ventas del sector comercial en un escenario pesimista

En el escenario pesimista el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar presentará una tendencia creciente, iniciando el 2016 con una TRM de 3400 pesos y finalizando en mayo del 2018 con de 3800 pesos. Las perspectivas financieras de este sector son desfavorables, con una tendencia a la baja de las ventas mensuales, iniciando el año 2016 con \$ 17.918,35 y finalizando en mayo del 2018 con una pérdida de \$ 76.336,41. Considerando las ventas mensuales promedio de cada año, se determina que dentro del periodo 2016-2018, las ventas disminuirán en un 512,20%. Se pronostica que las ventas de este sector alcancen su pico en el mes de mayo del 2016 con \$ 65.045,73, mes en el cual la TRM, en este escenario, tiene el valor más bajo, sin embargo, los precios de los productos ecuatorianos aun no serían competitivos frente a los productos colombianos ya que no existen un tipo de cambio a la par. Se espera que, en enero y abril del 2018, se registre la pérdida más significativa del periodo, con un valor negativo de \$ 123.463,78 justamente en este mes la TRM toma el valor más alto de 4000 pesos por dólar, por consiguiente, se espera el cierre de los pequeños negocios de la frontera de Tulcán, que los productos ecuatorianos no se venderían por un precio inaccesible a causa de la sobre-devaluación del peso colombiano frente al dólar. Las pérdidas proyectadas en el 2018, representarían un

recorte del 30% de las ventas observadas antes del proceso devaluatorio. Se estima que cuando la TRM supere alrededor de los 3476 pesos por dólar, los agentes económicos ecuatorianos residentes en la frontera norte, quebrarán.

Tomando en consideración los productos más comercializados en Tulcán, analizados en la encuesta, se espera que las ventas de dichos bienes alcancen su pico en mayo del 2016 y registren su nivel más bajo en enero y abril del 2018. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de prendas de vestir, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$1111,70 y al final de mayo del 2018 se registre una pérdida de \$ 16.879,24 por ende, se proyecta una variación negativa del 978,42%. Las ventas más altas se espera que sean de \$ 10.107,17 y las más bajas, se conviertan en pérdidas de \$ 25.874,71. Se estima que las pérdidas proyectadas en el 2018, representen una disminución del 35% de las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de calzado, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 6.763,96 y al final de mayo del 2018 se registre una pérdida de \$ 5.817,77 por ende se proyecta una caída promedio del 223,61%. Las ventas más altas por concepto de zapatos serán de \$ 13.054,82 y las más bajas, que se convertirían en pérdidas, sumarán \$ 12.108,64. Las pérdidas proyectadas el 2018, por concepto de zapatos, representarían un recorte del 19% con respecto a las ventas observadas antes de la devaluación del peso colombiano frente al dólar americano.

Para el área de víveres, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 3.324,27 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 1.039,77 por consiguiente, se espera una caída promedio del 89,89%. Se espera que las ventas más altas sean de \$ 4.466,51 y las más bajas, que ya se convertirían en pérdida, sean de \$ 102,48. Se estima que las ventas proyectadas de suministros de alimentos y otros, alcancen en un 3% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de electrodomésticos, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 377,07 y al final de mayo del 2018 se registre una pérdida de \$ 15.172,33 por ende, se espera una caída promedio del 1333,60%. Las ventas más

altas por concepto de productos de línea blanca se esperan que sean de \$ 8.151,78 y las más bajas, que ya se convertirían en pérdida, sean de \$ 22.947,04. Las pérdidas proyectadas en el 2018, se estima que representen un recorte del 36% con respecto a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de tecnología, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 2.364,59 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 1.325,90 por ende se registraría una variación negativa promedio del 58,55%. Se espera que las ventas más altas se sumen \$ 2.883,94 y las más bajas, sean de \$ 806,56. Se espera que, en el 2018, las ventas proyectadas por concepto de productos tecnológicos, alcancen a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un 17%.

Para el área de otros, que comprende los comerciantes de productos naturales, cobijas, sábanas, productos manuales, papelería y esotéricos; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 3.976,76 y al final de mayo del 2018 se registre una pérdida de \$ 40.832,73 evidenciando una caída promedio del 821,35% en el periodo del pronóstico. Las ventas más altas serían de \$ 26.381,51 y las más bajas, que se convertirían en pérdida, sumarían \$ 63.237,48. Se estima que la pérdida proyectada para el 2018, representen un recorte del 34% con respecto a las ventas observadas del incremento de la tasa de cambio peso-dólar.

Se espera que los pequeños comerciantes, en un escenario moderado, quiebren, a excepción de los negocios que comercializan productos tecnológicos y víveres, que, aunque registrarían una significativa caída de sus ventas, estas aún no se convertirían en pérdidas.

4.2.4.1.4 Escenario Ponderado

Tabla 56

Escenario ponderado del comportamiento de las ventas del sector comercial

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR COMERCIAL	VARIACIÓN
ESCENARIO PONDERADO			
AÑO 2016			
Enero	3214,46	61638,73	0%
Febrero	3323,90	35851,32	-42%
Marzo	3144,90	78029,96	118%
Abril	3031,99	104636,09	34%

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR COMERCIAL	VARIACIÓN
ESCENARIO PONDERADO			
Mayo	2948,20	124380,06	19%
Diciembre	2891,81	137666,09	11%
AÑO 2017			
Enero	2964,00	120655,83	-12%
Febrero	2944,68	125207,88	4%
Marzo	2937,90	126806,73	1%
Abril	2878,88	140714,59	11%
Mayo	2854,90	146364,53	4%
Diciembre	2922,05	130540,00	-11%
AÑO 2018			
Enero	2775,43	165090,49	26%
Febrero	2763,96	167792,65	2%
Marzo	2811,73	156537,11	-7%
Abril	2862,11	144665,84	-8%
Mayo	2901,71	135333,81	-6%

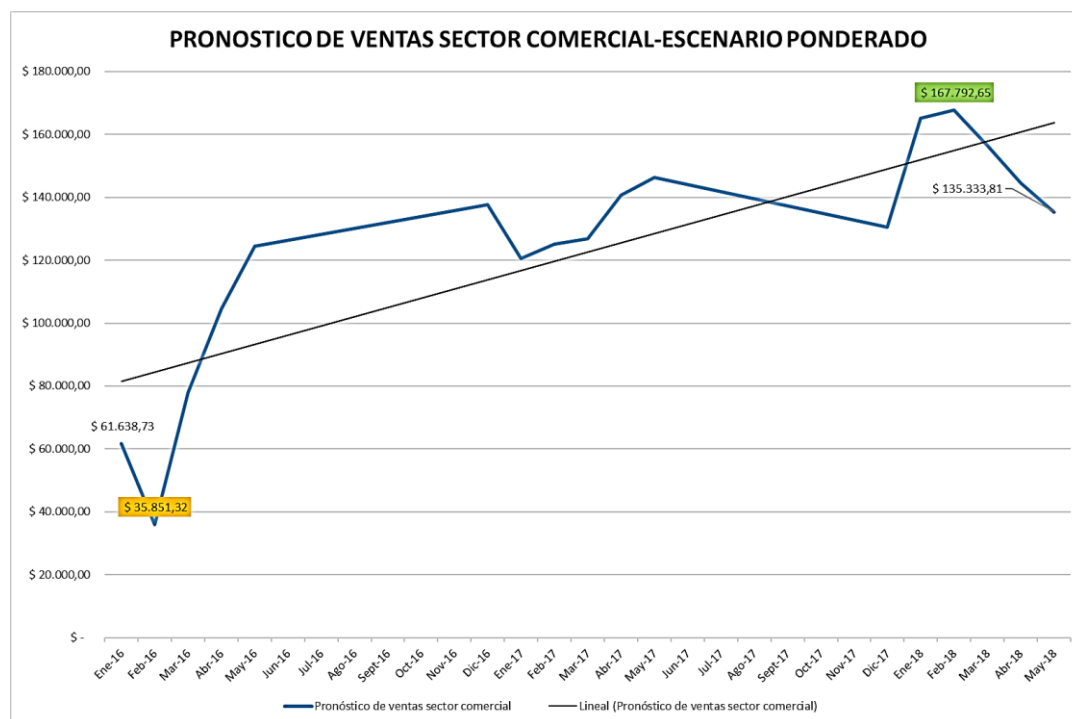


Figura 65 Pronóstico de las ventas del sector comercial en un escenario ponderado

En el escenario ponderado, en el cual la TRM presenta una tendencia a la baja, la tasa de cambio al inicio del 2016 se ubica en 3214,46 pesos y culmina a mayo del 2018

con 2901,71 pesos colombianos. El comportamiento de las ventas del sector comercial, en este escenario, es favorable, ya que su tendencia es creciente, iniciando el 2016 con un monto mensual promedio de \$ 61638,73 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 135333,81. Considerando el promedio de las ventas mensuales de cada año, se estima una variación positiva, en el periodo 2016-2018, del 70,3%. Las ventas mensuales promedio alcanzarán su pico en febrero del 2018, esto se debe a que, en dicho mes, la TRM tendrá el valor más bajo de 2763,96 pesos, por ende, los productos colombianos, desde la perspectiva del consumidor ecuatoriano, estarán levemente más costosos; en febrero del 2016, se registrará el menor volumen de ventas, que sumarán \$ 35.851,32 siendo 42% menor que en el mes anterior, ya que en dicho mes la TRM tomará el valor más alto. Las ventas del sector comercial proyectadas en el 2018, alcanzaría en un 44% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Al evaluar las ventas de los principales productos comercializados en Tulcán, dentro del escenario ponderado, todos los bienes registrarán su mayor volumen de ventas en febrero del 2018, y su menor, en febrero del 2016. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de prendas de vestir el comportamiento de las ventas mensuales es creciente, con una variación positiva promedio del 81,15% en el periodo proyectado, iniciando enero del 2016 con \$ 9.456,86 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 23.523,46. El mayor volumen de ventas pronosticado de ropa es de \$ 29.719,06 y el menor monto pronosticado es de \$ 4.534,67. Se estima que las ventas proyectadas por concepto de ropa alcancen en un 42% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de calzado, la tendencia de las ventas mensuales es creciente, con una variación positiva promedio del 51,59%, iniciando el año 2016 con \$ 12.600,03 y culminando en mayo del 2018 con \$ 22.437,32 es decir que las ventas de zapatos aumentarán durante el periodo 2016-2018 en el Cantón Tulcán. El mayor volumen de ventas pronosticado por concepto de zapatos es de \$ 26.770,13 y el menor volumen de ventas pronosticado es de \$ 9.157,76. Para el 2018, las ventas proyectadas alcanzarían a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 49%.

Para el área de víveres, la tendencia de las ventas es creciente, pero en menor porcentaje en comparación con el área de prendas de vestir y de calzado. Al inicio del 2016 se proyecta un volumen de ventas de \$ 4.383,94 y a mayo del 2018 un valor de \$ 6.170,12 es decir, que las ventas por concepto de víveres aumentan en promedio un 30,30%. El nivel más elevado de las ventas durante el periodo de pronóstico es de \$ 6.956,84 y el más bajo es de \$ 3.758,92. Se espera que las ventas proyectadas de víveres en el 2018, alcancen en un 58% a las ventas observadas antes de la devaluación del peso colombiano frente al dólar estadounidense.

Para el área de electrodomésticos, las ventas aumentarán en promedio un 84,99% en el periodo 2016-2018, iniciando con \$ 7.589,72 y culminando con \$ 19.747,35. El pico de las ventas por concepto de electrodomésticos dentro de este periodo es de \$ 25.102,16 y el menor volumen de ventas es de \$ 3.335,51. Para el 2018, las ventas proyectadas alcanzarían a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 42%.

Para el área de tecnología, se espera que las ventas a inicios del año del 2016 sean de \$ 2.846,39 y a finales de mayo del 2018 sean de \$ 3.658,51 es decir, que la tendencia de las ventas de productos tecnológicos es creciente, con una variación positiva promedio del 22,13%. El pico de las ventas de dichos productos en el periodo de pronóstico es de \$ 4.016,21 y el nivel más bajo, es de \$ 2.562,21. Las ventas proyectadas alcanzaría a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 64%.

Para el área de otros, que comprende los comerciantes de productos naturales, cobijas, sábanas, productos manuales, papelería y esotéricos; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 24.761,79 y al cierre de mayo del 2018 sumen \$ 59.797,05 es decir, que se espera una variación positiva promedio del 78,60% en las ventas de estos productos. El nivel de ventas más alto, dentro del periodo 2016-2018, es de \$ 75.228,25 y el nivel más bajo, es de \$ 12.502,24. Se espera que las ventas proyectas alcancen en un 43% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en este escenario.

Las ventas de electrodomésticos y prendas de vestir incrementarán, en este escenario, en mayor proporción con respecto a los otros productos comercializados en

Tulcán. Las ventas proyectadas para el 2018 de productos tecnológicos son las más cercanas a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

4.2.4.2 Impacto en el sector de manufactura

4.2.4.2.1 Escenario Moderado

Tabla 57

Escenario moderado del comportamiento de las ventas del sector manufacturero

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR MANUFACTURERO	VARIACIÓN
ESCENARIO MODERADO			
AÑO 2016			
Enero	3252,71	2074,58	
Febrero	3361,22	-1890,58	-191%
Marzo	3195,28	4173,17	-321%
Abril	3116,49	7052,25	69%
Mayo	2977,19	12142,46	72%
Diciembre	3036,95	9958,72	-18%
AÑO 2017			
Enero	3116,07	7067,56	-29%
Febrero	3142,48	6102,43	-14%
Marzo	3104,13	7503,77	23%
Abril	3055,38	9285,22	24%
Mayo	2992,87	11569,42	25%
Diciembre	2972,01	12331,61	7%
AÑO 2018			
Enero	2976,98	12149,95	-1%
Febrero	3000,29	11298,15	-7%
Marzo	3015,87	10729,11	-5%
Abril	2984,73	11866,96	11%
Mayo	2919,96	14233,58	20%

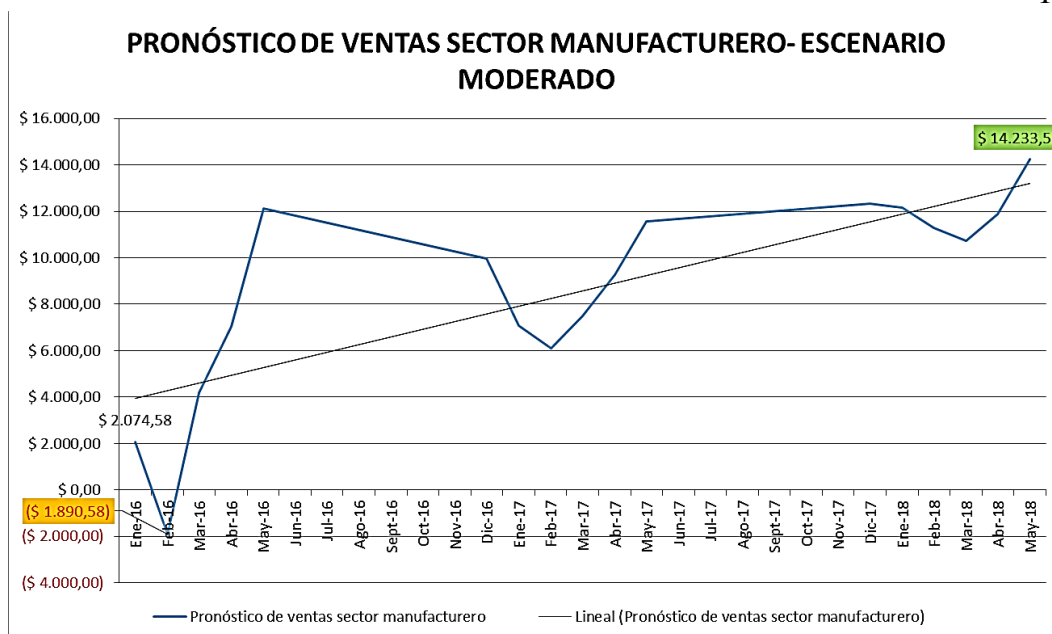


Figura 66 Pronóstico de las ventas del sector manufacturero en un escenario moderado

En el escenario moderado, que considera que el tipo de cambio tendrá una leve disminución, iniciando el 2016 con una TRM de 3252,71 pesos y finalizando con un valor en mayo del 2018 de 2919,96 pesos colombianos. Las perspectivas financieras de este sector son favorables, con una tendencia creciente de las ventas mensuales promedio, iniciando el año del 2016 con \$ 2.074,58 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 14.233,58. Considerando el promedio de las ventas proyectadas de cada año, se determina que las ventas de este sector, en el periodo 2016-2018, incrementarán en un 115,9%. Se pronostica que las ventas mensuales de este sector alcancen su pico en el mes de mayo del 2018 con \$ 14.233,58, mes en el cual la TRM, en este escenario, tiene el valor más bajo, lo que significa que en dicho mes los productos colombianos aumentarán levemente su precio a causa de la apreciación del peso, sin embargo, la tasa de cambio sigue siendo desfavorable para el comercio ecuatoriano. Se espera que, en febrero del 2016, se registre el nivel de ventas más bajo del periodo, con una pérdida de \$ 1.890,58, es decir 191% menor que el mes anterior, justamente en este mes la TRM tomaría el valor más alto en el escenario moderado, por consiguiente, desde la perspectiva del consumidor colombiano, que son los clientes más significativos de los pequeños negocios, el producto ecuatoriano será más costoso a causa de la devaluación

del peso. Se espera que las ventas proyectadas en el 2018, alcancen en un 25% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

4.2.4.2.2 Escenario Optimista

Tabla 58

Escenario optimista del comportamiento de las ventas del sector manufacturero

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR MANUFACTURERO	VARIACIÓN
ESCENARIO OPTIMISTA			
AÑO 2016			
Enero	3090,00	8020,19	
Febrero	3200,00	4000,67	-50%
Marzo	3000,00	11308,89	183%
Abril	2850,00	16790,06	48%
Mayo	2800,00	18617,11	11%
Diciembre	2466,00	30821,84	66%
AÑO 2017			
Enero	2470,00	30675,68	0%
Febrero	2400,00	33233,56	8%
Marzo	2370,00	34329,79	3%
Abril	2370,00	34329,79	0%
Mayo	2345,00	35243,32	3%
Diciembre	2500,00	29579,45	-16%
AÑO 2018			
Enero	2000,00	47850,00	62%
Febrero	2000,00	47850,00	0%
Marzo	2100,00	44195,89	-8%
Abril	2200,00	40541,78	-8%
Mayo	2450,00	31406,50	-23%

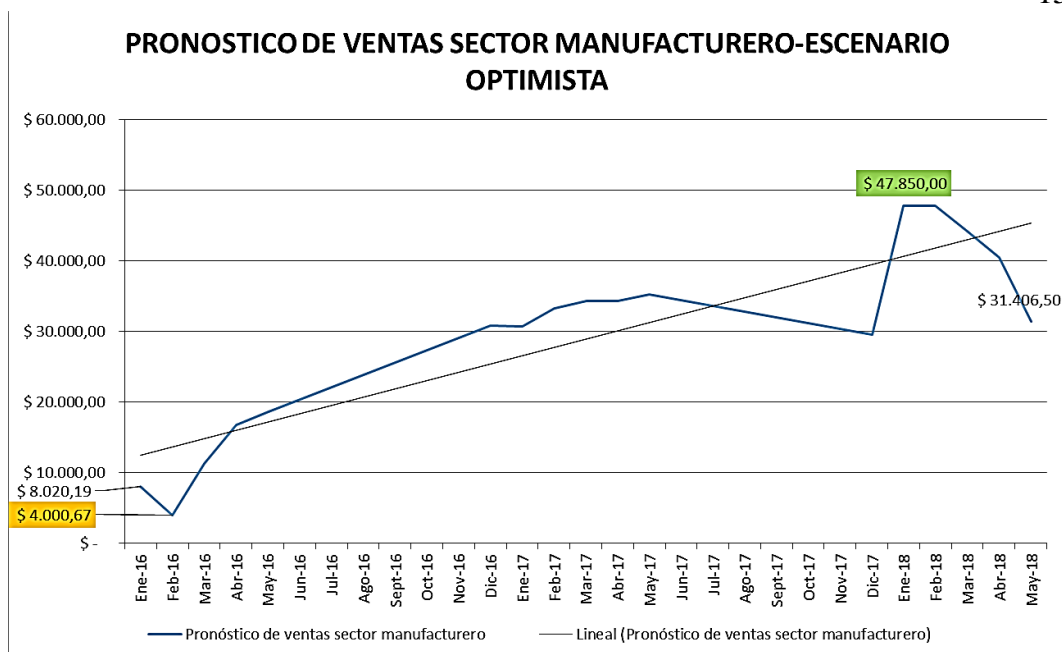


Figura 67 Pronóstico de las ventas del sector manufacturero en un escenario optimista

En el escenario optimista la tasa representativa del mercado presentará una tendencia decreciente significativa, iniciando el 2016 con una TRM de 3090 y finalizando en mayo del 2018 con 2450 pesos colombianos. Las perspectivas financieras de este sector son favorables, con una tendencia creciente de las ventas, iniciando el año 2016 con \$ 8.020,19 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 31.406,50. Considerando el promedio de las ventas proyectadas de cada año, se espera que en el periodo 2016-2018 las ventas incrementen en un 183,90%. Se pronostica que las ventas mensuales de este sector alcancen su pico en el mes de enero y febrero del 2018 con \$ 47.850,00, meses en los cuales la TRM, en este escenario, tiene el valor más bajo, cuya cotización es de 2000 pesos por dólar, lo que significa que en dichos meses los productos colombianos y ecuatorianos tendrán precios equitativos, por un tipo de cambio a la par. Se espera que, en febrero del 2016, se registre el nivel de ventas más bajo del periodo, tomando un valor de \$ 4.000,67 es decir 50% menor que el mes anterior, justamente en este mes la TRM toma el valor más alto de 3200 pesos por dólar, por consiguiente, los productos ecuatorianos se verán encarecidos para el consumidor colombiano un desplazamiento hacia arriba de la tasa de cambio. Se

estima que, en el 2018, las ventas proyectadas alcancen a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 89%.

4.2.4.2.3 Escenario Pesimista

Tabla 59

Escenario pesimista del comportamiento de las ventas del sector manufacturero

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR MANUFACTURERO	VARIACIÓN
ESCENARIO PESIMISTA			
AÑO 2016			
Enero	3400,00	-3307,55	
Febrero	3510,00	-7327,07	122%
Marzo	3350,00	-1480,49	-80%
Abril	3250,00	2173,62	-247%
Mayo	3200,00	4000,67	84%
Diciembre	3500,00	-6961,66	-274%
AÑO 2017			
Enero	3700,00	-14269,88	105%
Febrero	3700,00	-14269,88	0%
Marzo	3800,00	-17923,99	26%
Abril	3600,00	-10615,77	-41%
Mayo	3650,00	-12442,83	17%
Diciembre	3700,00	-14269,88	15%
AÑO 2018			
Enero	4000,00	-25232,21	77%
Febrero	3900,00	-21578,10	-14%
Marzo	3900,00	-21578,10	0%
Abril	4000,00	-25232,21	17%
Mayo	3800,00	-17923,99	-29%

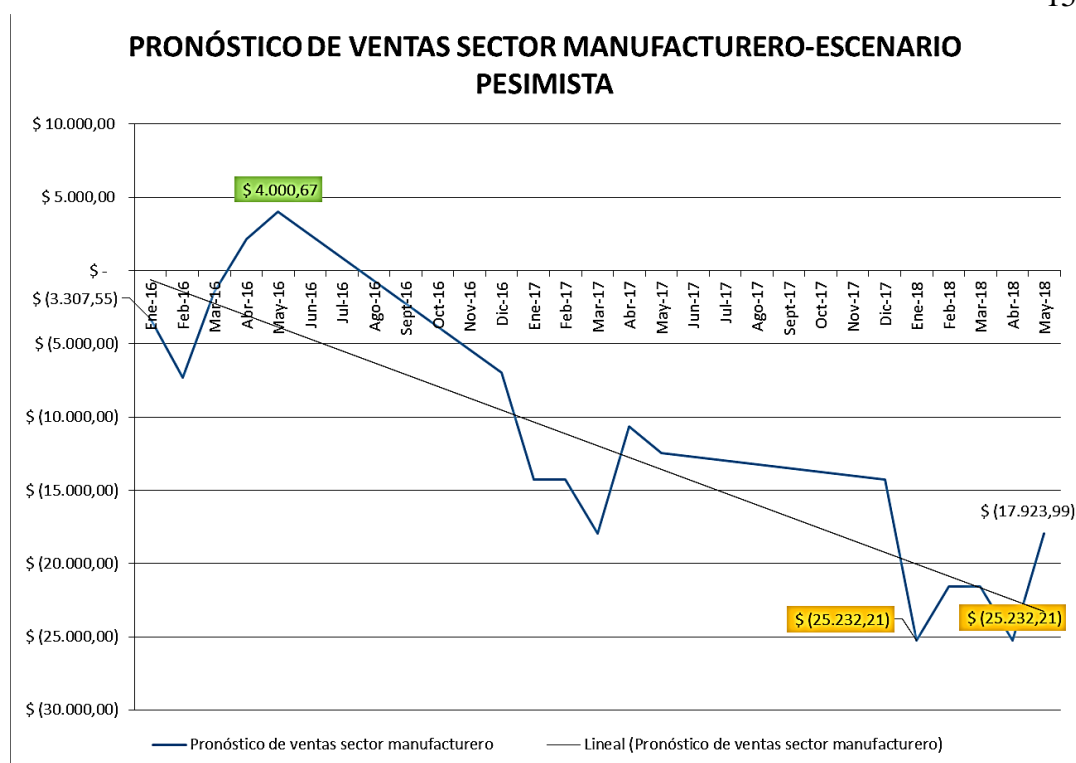


Figura 68 Pronóstico de las ventas del sector manufacturero en un escenario pesimista

En el escenario pesimista el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar presentará una tendencia creciente, iniciando el 2016 con una TRM de 3400 y finalizando con un valor en mayo del 2018 de 3800 pesos colombianos. Las perspectivas financieras de este sector son desfavorables, con una tendencia a la baja de las ventas mensuales promedio, iniciando el año 2016 con una pérdida de \$ 3.307,55 y finalizando en mayo del 2018 con una pérdida de \$ 17.923,99 es decir que durante ese periodo las ventas mensuales caerán constantemente, registrando pérdidas consecutivas, hasta disminuir en promedio un 937,4%. Se pronostica que en abril y mayo del 2016, se registren saldos positivos, siendo el mes de mayo el mayor volumen de ventas que se registrará dentro del periodo pronosticado, ya que en dicho mes la TRM, tomará el menor valor de 3200 pesos por dólar. Es en enero y abril del 2018, donde se registraría la pérdida más significativa de \$ 25.232,21 ya que en dichos meses la tasa de cambio es la más alta, con una cotización de 4000, por ende, los productos ecuatorianos no serán competitivos en el mercado y por consiguiente se estima la quiebra total de los pequeños negocios del sector manufacturero. Se espera que las

pérdidas proyectadas para el 2018, representen un recorte del 47% con respecto de las ventas observadas antes del proceso devaluatorio. Se estima que, cuando la TRM supere los 3309 pesos por dólar americano, los negocios de manufactura de Tulcán registrarán pérdidas.

4.2.4.2.4 Escenario Ponderado

Tabla 60

Escenario ponderado del comportamiento de las ventas del sector manufacturero

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR MANUFACTURERO	VARIACIÓN
ESCENARIO PONDERADO			
AÑO 2016			
Enero	3214,46	3472,33	
Febrero	3323,90	-526,62	-115%
Marzo	3144,90	6014,18	-1242%
Abril	3031,99	10140,10	69%
Mayo	2948,20	13201,87	30%
Diciembre	2891,81	15262,19	16%
AÑO 2017			
Enero	2964,00	12624,34	-17%
Febrero	2944,68	13330,24	6%
Marzo	2937,90	13578,18	2%
Abril	2878,88	15734,93	16%
Mayo	2854,90	16611,09	6%
Diciembre	2922,05	14157,12	-15%
AÑO 2018			
Enero	2775,43	19514,99	38%
Febrero	2763,96	19934,03	2%
Marzo	2811,73	18188,59	-9%
Abril	2862,11	16347,66	-10%
Mayo	2901,71	14900,51	-9%

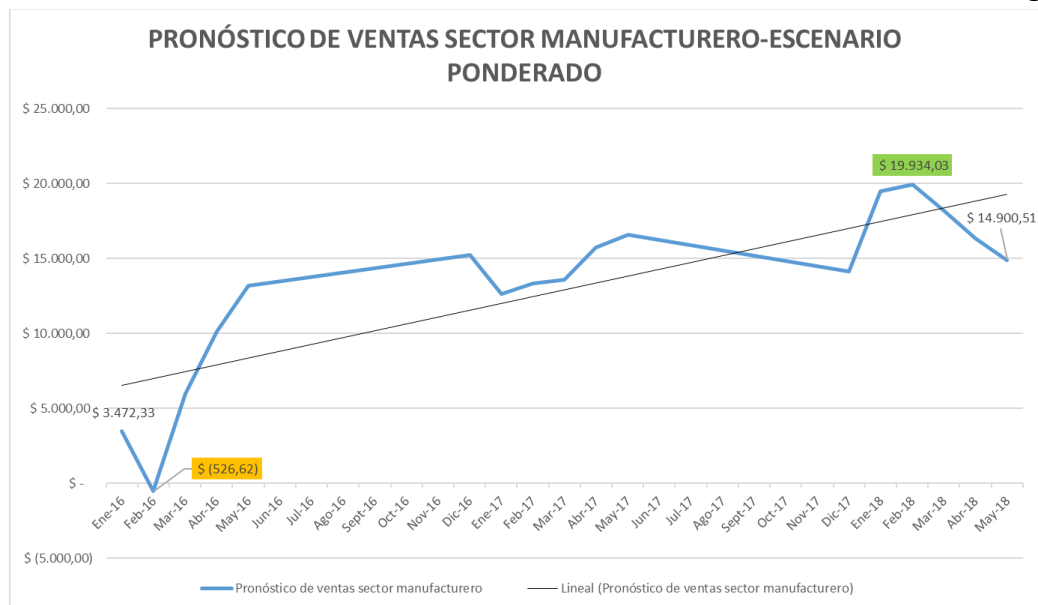


Figura 69 Pronóstico de las ventas del sector manufacturero en un escenario ponderado

En el escenario ponderado, en el cual, la TRM presenta una tendencia decreciente, pasando de 3214,46 pesos por dólar a 2901,71 pesos por dólar, las perspectivas financieras del sector manufacturero son favorables, ya que la tendencia de sus ventas es creciente. Se espera que a inicios del año 2016 las ventas sean de \$ 3472,33 y culmine en mayo del 2018 con un valor de \$ 14900,00. Considerando el promedio de las ventas mensuales proyectadas de cada año, se estima una variación positiva del 124,3% en el periodo 2016-2018. Las ventas más altas se registrarían en febrero del 2018, con un valor de \$ 19.934,03 ya que en dicho mes la TRM registraría el menor valor de 2763,96 pesos por dólar, por consiguiente, los productos colombianos, desde la perspectiva del consumidor ecuatoriano, serían levemente más costosos. El volumen de ventas más bajo, que se convertiría en pérdida, se registraría en febrero del 2016, con un saldo negativo de \$ 526,62 ya que en dicho mes la TRM tomaría el valor más alto de 3323,90 pesos por dólar, dentro del periodo pronosticado, por lo tanto, en dicho mes, para los consumidores colombianos, los productos ecuatorianos serían más caros a causa de la devaluación del peso. Se espera que, en el 2018, las ventas proyectadas de este sector alcancen en un 37% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en este escenario.

4.2.4.3 Impacto en el sector de servicios

4.2.4.3.1 Escenario Moderado

Tabla 61**Escenario moderado del comportamiento de las ventas del sector de servicios**

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR DE SERVICIOS	VARIACIÓN
ESCENARIO MODERADO			
AÑO 2016			
Enero	3252,71	41834,95	
Febrero	3361,22	37331,91	-11%
Marzo	3195,28	44218,23	18%
Abril	3116,49	47487,86	7%
Mayo	2977,19	53268,59	12%
Diciembre	3036,95	50788,61	-5%
AÑO 2017			
Enero	3116,07	47505,25	-6%
Febrero	3142,48	46409,20	-2%
Marzo	3104,13	48000,64	3%
Abril	3055,38	50023,75	4%
Mayo	2992,87	52617,81	5%
Diciembre	2972,01	53483,39	2%
AÑO 2018			
Enero	2976,98	53277,09	0%
Febrero	3000,29	52309,73	-2%
Marzo	3015,87	51663,50	-1%
Abril	2984,73	52955,72	3%
Mayo	2919,96	55643,38	5%

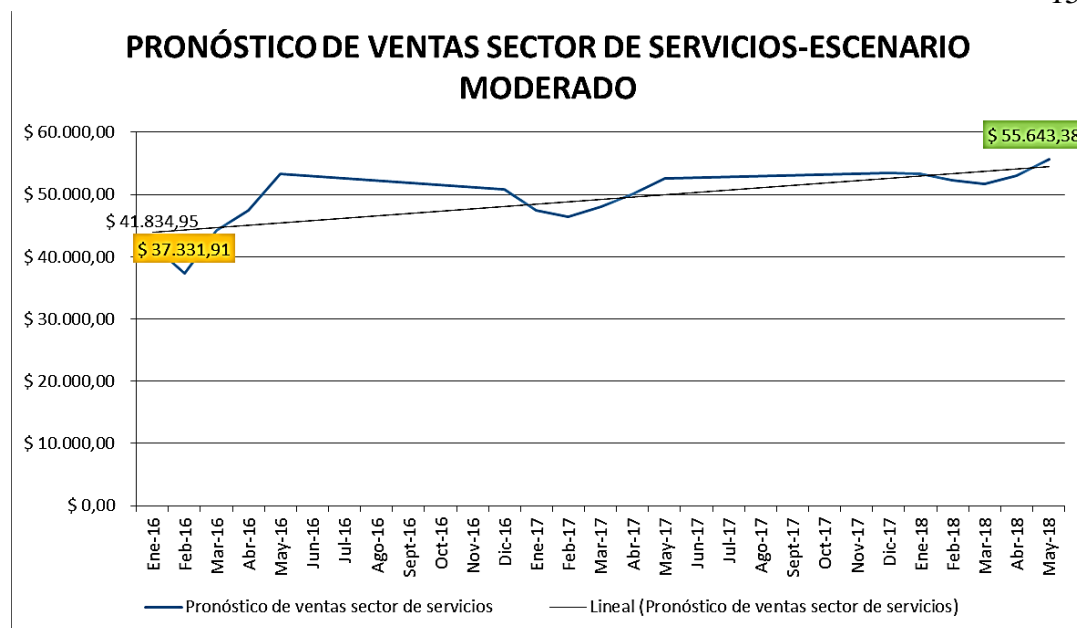


Figura 70 Pronóstico de las ventas del sector de servicios en un escenario moderado

En el escenario moderado que considera que el tipo de cambio tendrá un decrecimiento leve, iniciando el 2016 con una TRM de 3252,71 y finalizando en mayo del 2018 con 2919,96 pesos colombianos, las perspectivas financieras de este sector son favorables, con una tendencia creciente, iniciando el año del 2016 con \$ 41.834,95 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 55.643,38. Considerando el promedio de las ventas mensuales proyectadas de cada año, la variación porcentual del periodo 2016-2018 sería del 16%. Se pronostica que las ventas de este sector alcancen su pico en el mes de mayo del 2018 con \$ 55.643,38 mes en el que la TRM en este escenario tomará el valor más bajo, lo que significa que dentro del periodo analizado, es en mayo de 2018 donde los precios de los servicios de comida, hospedaje y otros analizados en la encuesta del Cantón Tulcán, serán más competitivos por tipo de cambio, sin embargo, no lo suficiente como mantener un movimiento económico equitativo entre Ecuador y Colombia. Se espera que, en febrero del 2016, se registre el nivel de ventas más bajo del periodo, tomando un valor de \$ 37.331,91 es decir 11% menor que el mes anterior, justamente en este mes la TRM toma el valor más alto en el escenario moderado, por consiguiente, los servicios de comida, hospedaje y otros servicios ecuatorianos se verán encarecidos para el consumidor colombiano a causa de la devaluación del peso

frente al dólar. Se estima que, en el 2018, las ventas proyectadas alcancen en un 57% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Tomando en consideración las diferentes categorías del sector de servicios analizadas en la encuesta, se determina que, dentro del escenario moderado, el pico de las ventas, de todos los servicios, será en mayo del 2018, y volumen de ventas más bajo se registrará en febrero del 2016. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de restaurantes, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 38.234,16 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 50.454,37 por consiguiente, los ingresos por concepto de servicios de alimentación incrementarán en promedio un 15,57% dentro del periodo de pronóstico. Las ventas más altas se proyectan que sumen \$ 50.454,37 y las más bajas, sean de \$ 34.249,05. Se estima que las ventas proyectadas para el 2018, por servicios de alimentación, alcancen en un 57% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en este escenario.

Para el área de hoteles, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 1.537,75 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 2.165,22 por consiguiente, los ingresos por concepto de servicio de hospedaje incrementarán en promedio un 19,43%. Las ventas más altas se pronostican que sumen \$ 2.165,22 y las más bajas sean de \$ 1.333,12. Se espera que las ventas en el 2018, por servicios de hospedaje, alcancen en un 53% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de otros servicios, que contempla a las peluquerías, centros de arreglo de calzado y servicio de copiado e impresiones, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 2.063,04 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 3.023,79, por ende, los ingresos por concepto de otros servicios ofrecidos en el Cantón Tulcán, incrementarán en promedio un 21,84%. Las ventas más altas se espera que sean de \$ 3.023,79 y las más bajas, de \$ 1.749,73. Se estima que las ventas proyectadas para el final del periodo del pronóstico, alcancen en un 50% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Los servicios varios y el de hospedaje ofrecidos en el Cantón Tulcán son los que mayor incremento de sus ingresos tendrán durante el periodo 2016-2018 en

comparación con los otros servicios analizados; mientras que las ventas proyectadas para el 2018, por concepto de servicios de alimentación, estarán más cerca de las ventas observadas antes de la devaluación del peso frente al dólar.

4.2.4.3.2 Escenario Optimista

Tabla 62

Escenario optimista del comportamiento de las ventas del sector de servicios

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR DE SERVICIOS	VARIACIÓN
ESCENARIO OPTIMISTA			
AÑO 2016			
Enero	3090,00	48587,11	
Febrero	3200,00	44022,33	-9%
Marzo	3000,00	52321,94	19%
Abril	2850,00	58546,65	12%
Mayo	2800,00	60621,55	4%
Diciembre	2466,00	74481,90	23%
AÑO 2017			
Enero	2470,00	74315,91	0%
Febrero	2400,00	77220,78	4%
Marzo	2370,00	78465,72	2%
Abril	2370,00	78465,72	0%
Mayo	2345,00	79503,17	1%
Diciembre	2500,00	73070,97	-8%
AÑO 2018			
Enero	2000,00	93820,00	28%
Febrero	2000,00	93820,00	0%
Marzo	2100,00	89670,19	-4%
Abril	2200,00	85520,39	-5%
Mayo	2450,00	75145,87	-12%

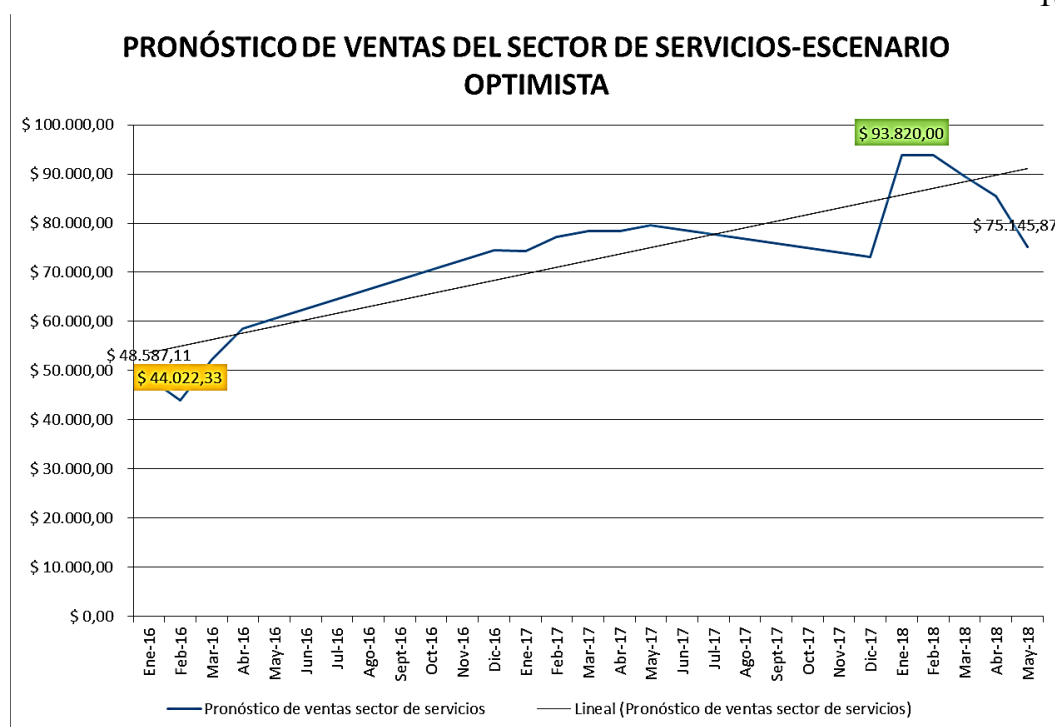


Figura 71 Pronóstico de las ventas del sector de servicios en un escenario optimista

En el escenario optimista la tasa representativa del mercado presentará una tendencia decreciente significativa, iniciando el 2016 con una TRM de 3090 y finalizando en mayo del 2018 con 2450 pesos colombianos. Las perspectivas financieras de este sector son favorables, con una tendencia creciente de las ventas, iniciando el año 2016 con \$ 48.587,11 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 75.145,87. Considerando el promedio de las ventas mensuales proyectadas de cada año, se estima que, en el periodo 2016-2018, las ventas mensuales, incrementen en un 55,2%. Se pronostica que las ventas mensuales de este sector alcancen su pico en el mes de enero y febrero del 2018 con \$ 93.820,00; meses en los cuales la TRM, en este escenario, tiene el valor más bajo de 2000 pesos por dólar, lo que significa que en dichos meses los servicios de hospedaje, alimentación y otros servicios ecuatorianos, tendrían precios más accesibles e inclusive a la par con los precios de los servicios ofrecidos en Colombia. Se espera que, en febrero del 2016, se registre el nivel de ventas más bajo del periodo, tomando un valor de \$ 44.022,33 es decir 9% menor que el mes anterior, justamente en este mes la TRM toma el valor más alto de 3200, por consiguiente, los servicios de hospedaje, alimentación y otros del Cantón se verán encarecidos para el

consumidor colombiano a causa de la devaluación del peso frente al dólar. Se estima que las ventas proyectadas para el 2018, alcancen en un 93% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Tomando en consideración las diferentes categorías del sector de servicios analizadas en la encuesta, se determina que, dentro del escenario optimista, el pico de las ventas de todos los servicios, se registrará en enero y febrero del 2018, y el volumen de ventas más bajo serán en febrero del 2016. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de restaurantes, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 44.209,70 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 67.713,73 por consiguiente, los ingresos por los servicios de alimentación incrementarían en promedio un 53,92%. Las ventas más altas se pronostican que sumen 84.240,00 y las ventas más bajas \$ 40.169,95. Se estima que las ventas proyectadas al 2018, alcancen en un 93,46% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de hoteles, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 1.844,57 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 3.051,43 por lo tanto los ingresos por concepto de servicios de hospedaje presentarán una variación positiva promedio del 64,34%. Se espera que el volumen de ventas más alto sume \$ 3.900,00 y las ventas más bajas sean de \$ 1.637,14. Se estima que las ventas proyectadas al 2018, alcancen en un 92,75% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Para el área de otros servicios, que contempla a las peluquerías, centros de arreglo de calzado y servicio de copiado e impresiones; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 2.532,84 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 4.380,71 por lo tanto, se estima que los ingresos por concepto de servicios varios ofrecidos en Tulcán, incrementen en promedio un 70,43% Las ventas más altas se pronostican que sean de \$ 5.680,00 y las ventas más bajas, tengan un valor de \$ 2.215,23. Se estima que las ventas proyectadas al 2018, alcancen en un 92,38% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Dentro del escenario optimista, los servicios varios y de hospedaje ofrecidos en el Cantón Tulcán, presentarán un mayor incremento de sus ingresos durante el periodo 2016-2018 en comparación con los otros servicios analizados en la encuesta; mientras que las ventas proyectadas de los restaurantes estarán más cercanas a las ventas observadas antes de la devaluación del peso frente al dólar, en este escenario.

4.2.4.3.3 Escenario Pesimista

Tabla 63

Escenario pesimista del comportamiento de las ventas del sector de servicios

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR DE SERVICIOS	VARIACIÓN
ESCENARIO PESIMISTA			
AÑO 2016			
Enero	3400,00	35722,72	0%
Febrero	3510,00	31157,93	-13%
Marzo	3350,00	37797,62	21%
Abril	3250,00	41947,42	11%
Mayo	3200,00	44022,33	5%
Diciembre	3500,00	31572,91	-28%
AÑO 2017			
Enero	3700,00	23273,30	-26%
Febrero	3700,00	23273,30	0%
Marzo	3800,00	19123,49	-18%
Abril	3600,00	27423,10	43%
Mayo	3650,00	25348,20	-8%
Diciembre	3700,00	23273,30	-8%
AÑO 2018			
Enero	4000,00	10823,88	-53%
Febrero	3900,00	14973,69	38%
Marzo	3900,00	14973,69	0%
Abril	4000,00	10823,88	-28%
Mayo	3800,00	19123,49	77%

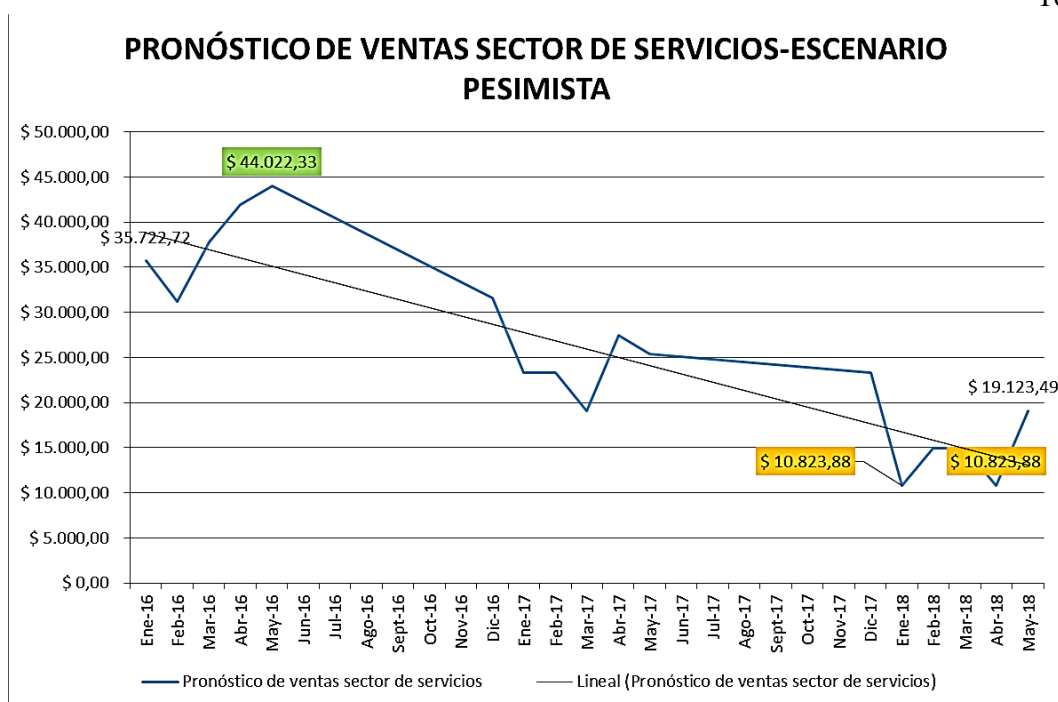


Figura 72 Pronóstico de las ventas del sector de servicios en un escenario pesimista

En el escenario pesimista el tipo de cambio del peso colombiano frente al dólar presentará una tendencia creciente significativa, iniciando el 2016 con una TRM de 3400 pesos y finalizando en mayo del 2018 con 3800 pesos. Las perspectivas financieras de este sector son desfavorables, con una tendencia a la baja de las ventas mensuales, iniciando el año 2016 con \$ 35.722,72 y finalizando en mayo del 2018 con \$ 19.123,49. Considerando el promedio de las ventas mensuales proyectadas de cada año, en el periodo 2016-2018, las ventas disminuirán en un 61,8%. Se pronostica que las ventas de este sector alcancen su pico en mayo del 2016 con \$ 44.022,33 ya que en dicho mes la TRM, en este escenario, tomaría el valor más bajo de 3200,00 por consiguiente, aunque las ventas sean superiores en este mes, los servicios colombianos son más competitivos por un precio más barato y atractivo para el consumidor ecuatoriano. Se espera que las ventas más bajas se registren en enero y abril del 2018, con un valor de \$ 10.823,88 ya que en dichos meses la TRM tomaría el valor más alto de 4000 pesos por dólar, por lo tanto, los servicios ecuatorianos para el nacional serían más costosos a causa de un peso sobre-devaluado. Las ventas proyectadas para el 2018, alcanzarían en un 15% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un

escenario pesimista. Se estima que cuando la TRM supere los 4260 pesos colombianos por dólar americano, los negocios que brindan servicios de alimentación, hospedaje y otros en Tulcán, comenzarán a registrar pérdidas.

Tomando en consideración las diferentes categorías del sector de servicios analizadas en la encuesta, se determina que, dentro del escenario pesimista, las ventas de todos los servicios alcanzarán su pico en mayo del 2016, y su nivel más bajo se registrará en enero y abril del 2018. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de restaurantes, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 32.824,94 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 18.134,93 por consiguiente se espera que los ingresos por concepto de servicio de alimentación disminuyan en promedio un 59,61%. Las ventas más altas se pronostican que sumen \$ 40.169,95 y las ventas más bajas que sean de \$ 10.789,92. Se estima que las ventas proyectadas alcancen a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 16%.

Para el área de hoteles, se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 1.260,00 y al final de mayo del 2018 sean de \$ 505,72 por lo tanto se estima una disminución promedio de los ingresos por concepto de servicio de hospedaje del 78,83%. Se espera que las ventas más altas sumen \$ 1.637,14 y las más bajas, registren un valor de \$ 128,57. Se espera que las ventas proyectadas alcancen a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 7%.

Para el área de otros, que contempla a las peluquerías, centros de arreglo de calzado y servicio de copiado e impresiones; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 1.637,77 y a finales de mayo del 2018 sumen \$ 482,85 por consiguiente los ingresos por concepto de servicios varios ofrecidos en Tulcán disminuirían en promedio un 92,11%. Se espera que las ventas más altas sumen \$ 2.215,23 y las más bajas, que se convertirían en pérdidas, registren un valor negativo de \$ 94,61. Se estima que las ventas proyectadas alcancen a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio en un 2%.

Las ventas por concepto de servicios varios y de hospedaje disminuirán en mayor proporción; mientras que las ventas proyectadas al 2018 por servicios de alimentación se acercarán más a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en el escenario pesimista.

4.2.4.3.4 Escenario Ponderado

Tabla 64

Escenario ponderado del comportamiento de las ventas del sector de servicios

TIEMPO	TIPO DE CAMBIO	PRONOSTICO DE VENTAS	
		SECTOR DE SERVICIOS	VARIACIÓN
ESCENARIO PONDERADO			
AÑO 2016			
Enero	3214,46	43422,32	0%
Febrero	3323,90	38880,89	-10%
Marzo	3144,90	46308,98	19%
Abril	3031,99	50994,59	10%
Mayo	2948,20	54471,71	7%
Diciembre	2891,81	56811,51	4%
AÑO 2017			
Enero	2964,00	53815,83	-5%
Febrero	2944,68	54617,50	1%
Marzo	2937,90	54899,07	1%
Abril	2878,88	57348,39	4%
Mayo	2854,90	58343,40	2%
Diciembre	2922,05	55556,54	-5%
AÑO 2018			
Enero	2775,43	61641,23	11%
Febrero	2763,96	62117,11	1%
Marzo	2811,73	60134,89	-3%
Abril	2862,11	58044,24	-3%
Mayo	2901,71	56400,78	-3%

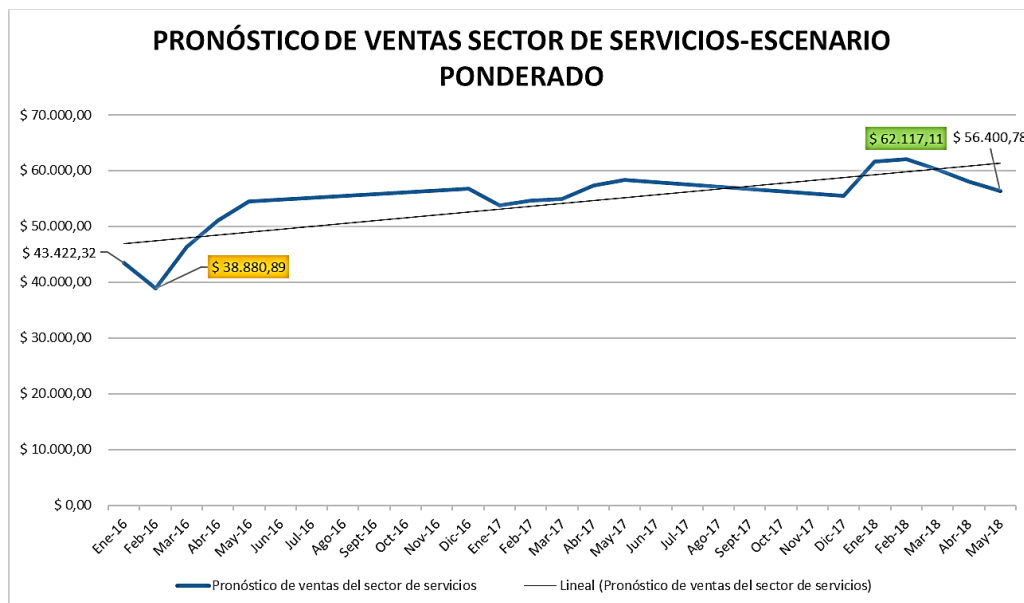


Figura 73 Pronóstico de las ventas del sector de servicios en un escenario ponderado

En el escenario ponderado, en el cual, la TRM presenta una tendencia decreciente, pasando de 3214,46 pesos por dólar a 2901,71 pesos por dólar, las perspectivas financieras del sector de servicios son favorables, ya que la tendencia de sus ventas es creciente. Se espera que a inicios del año 2016 las ventas sean de \$ 43.422,32 y culmine en mayo del 2018 con un valor de \$ 56.400,78 es decir que, considerando el promedio de los ingresos de cada año, de los negocios que ofrecen servicios de alimentación, hospedaje y otros en Tucán incrementarán sus ventas en un 23,10% durante el periodo de pronóstico analizado. Se espera que las ventas alcancen su pico en febrero del 2018, registrando un valor de \$ 62.117,11 ya que, en dicho mes la TRM tomará el valor más bajo de 2763,96 por consiguiente los servicios ecuatorianos serán más económicos para el consumidor colombiano a causa de la apreciación del peso frente al dólar. Se estima que el nivel más bajo de las ventas se registre en febrero del 2016, con un valor de \$ 38.880,89 es decir, 10% menor que el mes anterior, ya que, la TRM en dicho mes tomará el valor más alto de 3144,90 pesos por dólar, por lo tanto, los productos ecuatorianos serán más costosos a causa de la devaluación del peso frente al dólar. Se estima que las ventas proyectadas en este sector alcancen en un 64% a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio.

Tomando en consideración las diferentes categorías del sector de servicios analizadas en la encuesta, se determina que, dentro del escenario pesimista, las ventas de todos los servicios alcanzarán su pico en febrero del 2018, y su nivel más bajo se registrará en febrero del 2016. Para determinar la variación porcentual del periodo 2016-2018, se consideró el promedio de las ventas proyectadas de cada año, a continuación, se detallan los resultados de la proyección:

Para el área de restaurantes, se estima que a inicios del 2016 las ventas sumen \$ 39.638,95 y a finales de mayo del 2018 registren un valor de \$ 51.124,66 por lo tanto se proyecta una tendencia creciente de las ventas, con una variación positiva promedio del 22,44%. Se estima que el volumen más alto de las ventas sea de \$ 56.183,51 y el más bajo sea de \$ 35.619,87. Las ventas proyectadas para el 2018, alcanzarían a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un 64%, en este escenario.

Para el área de hoteles, se estima que a inicios del 2016 las ventas sumen \$ 1.609,88 y culmine en mayo del 2018 con \$ 2.199,63 es decir, que el comportamiento de las ventas, en este escenario, es creciente, proyectando un aumento promedio del 27,63% dentro del periodo 2016-2018. Se espera que el volumen más alto de las ventas sea de \$ 2.459,39 y el más bajo sea de \$ 1.403,51. Las ventas proyectadas para el 2018, alcanzarían a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un 60%.

Para el área de otros, que contempla a las peluquerías, centros de arreglo de calzado y servicio de copiado e impresiones; se pronostica que las ventas mensuales al inicio del año del 2016, sean de \$ 2.173,49 y a finales de mayo del 2018 sumen \$ 3.076,49 por lo tanto los ingresos por concepto de otros servicios incrementarían en promedio un 30,82%. Se estima que el volumen de ventas más alto sume \$ 3.474,21 y el más bajo sume \$ 1.857,51. Las ventas proyectadas para el 2018, alcanzarían a las ventas observadas antes del proceso devaluatorio, en un 58%.

Las ventas por concepto de servicio de alimentación, son las que menos incrementarían en comparación con los servicios de hospedaje y otros; sin embargo, serían las que más se acercarían a las ventas observadas antes de la devaluación del peso frente al dólar.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

1. La caída significativa del valor del peso colombiano frente al dólar americano en un 41.28% desde el año 2000 hasta el 2015, y en un 31,64% desde el 1 de enero al 31 de diciembre del 2015, tuvo relación con situaciones exógenas como la apreciación del dólar estadounidense frente a otras divisas a nivel mundial, debido a la recuperación de la economía de Estados Unidos luego de la crisis financiera del año 2008; y, a factores endógenos de Colombia, como: la tasa de inflación, que en el 2015 se incrementó en un 85% con respecto al 2014; la tasa de interés, que en el mismo periodo se redujo en un 12,54%; la caída durante el 2015 del precio del barril de petróleo en un 30.47% que afectó el saldo de la balanza de pagos de ese país.
2. El 78% de los pequeños negocios del cantón Tulcán comercializan productos o requieren de insumos 100% nacionales. A criterio del 93% de los pequeños negocios encuestados, la devaluación del peso durante los últimos años tuvo un efecto negativo en sus ventas, un 2.7% se vio afectado solamente por las salvaguardias impuestas por el gobierno para limitar las importaciones y un 4,3% consideró que no tuvo ningún impacto en sus negocios al ser establecimientos nuevos y no tener un punto de comparación para evaluar el comportamiento de sus ventas y margen de rentabilidad.
3. Debido al proceso de devaluación del peso colombiano durante el año 2015, y su efecto negativo en la demanda de productos ecuatorianos en la zona fronteriza con Colombia, la composición de los clientes de los negocios de Tulcán se transformó drásticamente, pasando de un 58% de clientes procedentes de Colombia a tan solo el 3%, por el encarecimiento de los productos ecuatorianos frente a los colombianos, siendo actualmente los propios habitantes de la Provincia del Carchi los principales consumidores de productos o servicios locales en un 88%, y habitantes de otros lugares en el 9%, con el agravante que esta población nacional también ha reducido su demanda por la misma causa, por lo que prefieren cruzar la frontera para

adquirir en Colombia los productos que requieren para su consumo o sus actividades.

4. La devaluación del peso colombiano, y en mínima parte la implementación de las salvaguardias, determinaron que las ventas de los pequeños negocios del cantón Tulcán presenten una caída del 83%, existiendo el cierre de varios locales, en especial en el sector de la manufactura, con una afectación adicional, que tiene relación con la reducción de su rentabilidad en un 31,08%.
5. El nivel de empleo en los pequeños negocios se redujo en un 67%, por la crisis económica actual en la zona, siendo el sector comercial, el que más ha recortado su personal, en un 84%. En promedio cada pequeño negocio emplea a 1 persona, de las 4 que anteriormente trabajaban, por lo que el desempleo en Tulcán es evidente y creciente.
6. Según el criterio del 63,51% de los pequeños negocios encuestados, para que el comercio en la frontera norte, entre Carchi y el Departamento de Nariño sea equitativa, y fluya el movimiento comercial en ambas partes, la tasa de cambio debería ser de 1800 o 2000 pesos por un dólar americano.
7. El gobierno nacional con la finalidad de reactivar la economía de la zona fronteriza con Colombia, implementó medidas tales como: canasta transfronteriza, líneas de créditos preferenciales, el no cobro del anticipo del impuesto a la renta, controles aduaneros, entre otros. Las mismas que a criterio y percepción de los pequeños negocios del Cantón Tulcán, no tuvieron el efecto esperado y en ciertos casos permitió mejorar sus ingresos mediante actividades comerciales diferentes al giro original del negocio como la venta de artículos tecnológicos en el puente de Rumichaca, aprovechando los cupos de la canasta transfronteriza, sin efecto real sobre la economía de los pequeños negocios, beneficiando a un 6%, según el criterio del 70% de los encuestados que conocían algunas medidas.
8. Tomando como base los pronósticos de la TRM realizados por analistas macroeconómicos de Colombia, considerando como punto de referencia los actuales niveles de venta afectados por el fenómeno analizado en el presente estudio, en el escenario moderado, que proyecta un pequeño movimiento a la baja del tipo de cambio peso-dólar en el periodo enero 2016-mayo 2018, se espera que las ventas de los sectores comercial, servicios y manufactura del

cantón Tulcán, se incrementen en un 55,4%; 16% y 115,9%, respectivamente. En el escenario optimista, que espera una importante apreciación del peso colombiano, en el mismo periodo las ventas crecerían en un 130,6%; 55,2% y 183,9%, respectivamente. En el escenario pesimista, que supone continúe el proceso devaluatorio del peso frente al dólar, se esperaría que los tres sectores sufran una reducción respecto a sus actuales ventas del 512,2% 61,8% y 937,4 respectivamente. En un escenario ponderado el incremento de las ventas sería de 70,3%, 23,1% y 124,3%, respectivamente.

En el escenario optimista, que proyecta al final del periodo analizado una cotización de 2.450 pesos por dólar, las ventas se recuperarían cerca del 91% de lo observado antes del proceso devaluatorio. En el escenario pesimista los negocios en los sectores comercial y manufacturero serían inviables; y, en los otros escenarios las ventas alcanzarían entre el 25% y 64% de las observadas antes al proceso devaluatorio

5.2 Recomendaciones

En base a la investigación de campo y trato directo con los agentes económicos se sugiere que se implementen las siguientes acciones para contrarrestar el efecto de la devaluación del peso colombiano frente al dólar americano, en la actividad económica de los pequeños negocios residentes en Tulcán, generando empleo y fortaleciendo la economía de dicho sector geográfico:

1. No cobrar el impuesto al valor agregado (IVA) en la zona fronteriza, Cantón Tulcán, para que los precios de los productos y servicios ofrecidos por los agentes económicos de la zona, sean más atractivos para el consumidor colombiano y ecuatoriano local y de otras provincias.
2. Implementar medidas para eliminar la competencia desleal de comerciantes colombianos que vende productos de contrabando a bajos precios en Tulcán, sin pagar aranceles; así como fortalecer los controles en la frontera y en la zona comercial central de Tulcán, solicitando la documentación de respaldo de la mercadería correspondiente.
3. Implementar medidas gubernamentales que impulsen el turismo en la zona fronteriza, de tal forma, que la matriz productiva de Tulcán cambie. Al

potenciar el turismo se pretende generar más fuentes de trabajo, para que se reduzca la vulnerabilidad frente a las variaciones de la cotización del peso frente al dólar, y la economía del cantón no se vea tan afectada.

4. Ampliar la medida tomada por el gobierno de la aplicación de la canasta transfronteriza dándole mayor plazo, incorporando más productos que vayan acorde con el giro del negocio de los agentes económicos de mayor participación en Tulcán, así como incrementar el monto límite de importación.
5. Definir al Cantón Tulcán como zona franca comercial e industrial, de tal manera que los productos que se exportan o importan en esta zona fronteriza, estén exonerados en su totalidad de los impuestos, derechos y gravámenes arancelarios, con la finalidad de reactivar la economía, fomentar la inversión y mejorar el empleo.
6. Implementar medidas para agilizar el otorgamiento de líneas de crédito a favor de los pequeños comerciantes de Tulcán, con tasas preferenciales, para implementar proyectos que cambien la matriz productiva de Tulcán; eliminando procesos burocráticos que no permiten cumplir con el fin establecido.

5.3 Bibliografía

Aguilar Barojas, S. (2005). *Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de salud*. Villahermosa, México: Secretaría de Salud del Estado de Tabasco.

Alemán, M. C., & González, E. (2007). *Modelos Financieros en Excel*. México, Mexico: Compañía Editorial Continental.

Banco Central de la República de Colombia. (2015). *Índice de precios al consumidor (IPC)*. Colombia: Departamento Administrativo Nacional de Estadística. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/ipc>

Banco Central de la República de Colombia. (2015). *Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República*. Colombia: Banco de la República.

Banco Central de la República de Colombia. (2015). *Producto interno bruto total y por habitante a precios corrientes*. Colombia: DANE - Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales y Banco de la República, Estudios .

Banco Central de la República de Colombia. (2015). *Tasas de interés activas y pasivas, según intermediario financiero*. Colombia: Superintendencia Financiera.

Banco Central de la República de Colombia. (2016). *Proyecciones analistas*. Colombia: Secretaría del Banco Central.

Banco Central de la República de Colombia. (2016). *Resultados de la encuesta mensual de expectativas económicas*. Colombia: Secretaría del Banco Central.

Banco Central de la República de Colombia. (Diciembre de 2016). *Tasa de cambio representativa del mercado (TRM)*. Colombia: Gerencia Técnica. Obtenido de Serie histórica TRM: <http://www.banrep.gov.co/es/trm>

Banco Central del Ecuador. (2016). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/156-preguntas-frecuentes-banco-central-del-ecuador>

Banco de la República Colombia. (2013). *Banco Central de Colombia*. Recuperado el 11 de Noviembre de 2015, de <http://www.banrep.gov.co>

Banco de la República de Colombia. (2011). *Circular Reglamentaria Externa DODM-143 del 31 de octubre del 2011*. Bogotá: Secretaría Junta Directiva del Banco de la República.

Banco de la República de Colombia. (2016). *Circular Reglamentaria Externa DODM-143, Asunto 5: Intervención del Banco de la República en el Mercado Cambiario*. Bogotá: Secretaría Junta Directiva.

Benalcázar, W., & Cabezas, R. (28 de Abril de 2015). Ibarra y Tulcán, afectadas por el peso barato. *El Comercio*, pág. 1.

Cabrera, C., Gutierrez, A., & Miguel, R. A. (2005). *Introducción a los indicadores económicos y sociales de México*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.

Camará de Comercio de Pichincha. (2001). *Situación y Desempeño de las PYMES de Ecuador en el Mercado Internacional*. Uruguay: ALADI.

Comité de Comercio Exterior. (2015). *Resolución N° 039-2015*. Ecuador: Secretaría Técnica del COMEX.

Comité de Comercio Exterior. (2016). *Resolución N° 006-2016*. Ecuador: Secretaría Técnica del COMEX.

Comunidad Andina de Naciones. (26 de Junio de 2003). *Acuerdo de Integración Subregional Andino*. Secretaría General de la Comunidad Andina.

Comunidad Andina de Naciones CAN. (1969). *Comunidad Andina*. Recuperado el 27 de Noviembre de 2015, de <http://www.comunidadandina.org/Seccion.aspx?id=75&tipo=TE&title=defensa-comercial>

Congreso Nacional del Ecuador. (13 de Marzo de 2000). Ley para la transformación económica del Ecuador. *Registro oficial suplemento N° 34*. Quito.

Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (Febrero de 2016). *DANE*. Obtenido de <http://www.dane.gov.co>

Diario El Espectador. (20 de Agosto de 2015). *El Espectador*. Recuperado el 27 de Noviembre de 2015, de Peso colombiano, entre la espada y la pared: <http://www.elespectador.com/noticias/economia/peso-colombiano-entre-espada-y-pared-articulo-580538>

Diario El Heraldo. (20 de Agosto de 2015). *El Heraldo*. Recuperado el 27 de Noviembre de 2015, de Peso colombiano, entre las monedas que más caen frente al dólar: <http://www.elheraldo.co/economia/peso-colombiano-entre-las-monedas-que-mas-caen-frente-al-dolar-212526>

Diario El Portafolio. (13 de Abril de 2015). Cayo la inversión extranjera en Colombia un 25%. *Portafolio*, pág. 1. Recuperado el 21 de Abril de 2016

Diario El Universo. (2 de Julio de 2015). En Tulcán se marchó por afectación en comercios. *El Universo*, pág. 1.

Diario Expansión. (2016). *Expansión/ Datos macro.com*. Recuperado el 26 de Abril de 2016, de Suiza: Economía y demografía: <http://www.datosmacro.com/paises/suiza>

Diario Expreso. (25 de Agosto de 2015). Más turistas se hospedan en Tulcán antes de cruzar hasta Colombia - Los ecuatorianos pasan al otro lado a comprar. *Expreso*, pág. 1.

Diario La Hora. (2015). La caída comercial en Tulcán podría llegar al 50%. *La Hora Nacional*, pág. 1.

Diario La Hora. (2015). Tulcán es declarado cantón deprimido. *La Hora Nacional*, pág. 1.

Diario Mendoza. (11 de Julio de 2015). Estas son las 10 monedas más fuertes en la actualidad. *Mdz online*, págs. <http://www.mdzol.com/nota/617119-estas-son-las-10-monedas-mas-fuertes-en-la-actualidad/>.

Diario Santander. (Abril de 2016). *Santander trade portal*. Recuperado el 27 de Abril de 2016, de Japón: Política y economía: <https://es.santandertrade.com/analizar-mercados/japon/politica-y-economia>

El Banco Mundial. (2016). *El Banco Mundial*. Recuperado el 27 de Abril de 2016, de <http://www.bancomundial.org/>

Freire, M., Alonso, M., Blanco, F., & González, M. (2004). *Cuestiones básicas de macroeconomía aplicada*. Madrid: ESIC Editorial.

Fusion Media Ltd. (2016). *Investing.com*. Obtenido de <http://es.investing.com/commodities/crude-oil-historical-data>

Gelman, S., & Nievas, M. (2004). Estimación de la curva J. Córdoba: Universidad Nacional del Nordeste.

HBS Noticias.com. (3 de Mayo de 2015). Bonanza en la frontera con Ecuador por alza del dólar. Ganancias subieron un 50%. Ipiales, Nariño, Colombia: Grupo editorial El Periodico S.A.S.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2006). *Metodología de la investigación*. México D. F.: Mc Graw Hill Interamericana Editores.

Instituto de promoción de exportaciones e inversiones. (2016). *Colombia, Ficha técnica, Marzo 2016*. Quito: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones.

Instituto de promoción de exportaciones e inversiones. (2016). *PROECUADOR*. Obtenido de <http://www.proecuador.gob.ec/>

Instituto Nacional de Estadística e Informático. (2016). *Boletín estadístico, indicadores económicos y sociales*. INEI.

Instituto Nacional de Estadística y Censo. (2010). *Fascículo Provincial Carchi*. Quito: Equipo de comunicación y análisis del censo de población y vivienda.

Instituto Nacional de Estadística y Censo. (Marzo de 2016). Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. *Indicadore Laborales*. Editorial INEC.

Madura, J. (2001). *Administración Financiera Internacional* (Sexta ed.). (M. Á. Toledo, Ed.) México D.F., México: International Thomson Editores S.A.

Maldonado, M. (8 de Agosto de 2015). Por qué el dólar esta por los cielos. *El Universal*, pág. 1. Obtenido de <http://www.eluniversal.com.mx/articulo/cartera/tu-cartera/2015/08/6/por-que-el-dolar-esta-por-los-cielos>

Martín, J., & Téllez, C. (2014). *Finanzas Internacionales*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo S.A.

Ministerio Coordinador de Desarrollo Social. (2007). *Sistema de indicadores sociales del Ecuador*. Recuperado el 2 de Mayo de 2016, de <http://www.siise.gob.ec/siiseweb/>

Ministerio de Comercio Exterior. (2014). *Informe de rendición de cuentas*. Ecuador: Secretaria del Ministerio de Comercio Exterior.

Ministerio de Comercio Exterior del Ecuador. (2016). *COMEX*. Obtenido de <http://www.comercioexterior.gob.ec/comex/>

Murcia, A., & Rojas, D. (2014). *Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura*. Colombia: Banco de la República de Colombia. Recuperado el 25 de Noviembre de 2015, de *Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados:* http://apps.elsevier.es/watermark/ctl_servlet?_f=10&pidet_articulo=90339578&pidet_u

suario=0&pcontactid=&pident_revista=387&ty=107&accion=L&origen=zonadelectura&web=www.elsevier.es&lan=es&fichero=387v32n74a90339578pdf001.pdf

OANDA Corporation. (2016). *OANDA*. Obtenido de Tipos de cambio históricos: <https://www.oanda.com/lang/es/currency/historical-rates/>

Palma, M. (2004). *Análisis económico de los mercados de futuros en el proceso de globalización financiera*. Almería: Universidad Almería.

Pereira, J. C. (2013). *Diccionario de relaciones internacionales y política exterior*. España: Editorial Planeta S.A.

Pontificia Universidad Católica del Ecuador. (2012). *Plan de desarrollo y ordenamiento territorial del cantón Tulcán*. Quito: Facultad de Ciencias Humanas.

Rahnema, A. (2007). *Finanzas Internacionales*. Barcelona, España: Ediciones Deusto.

Revista Estrategia y Negocios. (25 de Enero de 2016). *E&N*. Recuperado el 26 de Abril de 2016, de <http://www.estrategiaynegocios.net/finanzas/923166-330/las-10-monedas-m%C3%A1s-importantes-del-mundo>

Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2014). *Ficha de cifras generales*. Quito: Dirección de métodos, análisis e investigación.

Solorzano, G., & Campoverde, R. (2007). Efectos del Tipo de Cambio en la Balanza Comercial: Condición MarshallLerner. Guayaquil: Facultad de Ciencias Humanísticas y Económicas, ESPOL.

Sosa, G. (21 de Agosto de 2015). El Ciudadano. *Tulcán tendrá prioridad en compras públicas*. Ecuador: Secretaría Nacional de Comunicación.

Taborda Ríos, R. (2005). *Curso de macroeconomía*. Colombia: Centro Editorial Universidad del Rosario.

Toro, J., Garavito, G., López, C., & Montes, E. (2015). El choque petrolero y sus implicaciones en la economía colombiana. Bogotá: Editorial Banco de la República de Colombia.

Últimas Noticias. (26 de Abril de 2016). Divisas fuertes y monedas débiles. *El mundo, economía y negocios*, pág. 1.

Vargas Sabadías, A. (1995). *Estadística Descriptiva e Inferencial*. Murcia: Servicio de Publicaciones de la Universidad de Castilla-La Mancha.

Yuni, J. A., & Urbano, C. A. (2006). *Técnicas para investigar y formular proyectos de investigación*. Córdoba: Editorial Brujas.