

MEMORANDO No. MINFIN-SFP-2016- 663

PARA: Eco. Magdalena Vicuña Cevallos
MINISTRA DE FINANZAS, SUBROGANTE

DE: Ing. Luis Villafuerte Chávez
**SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO,
SUBROGANTE**

ASUNTO: Convenio Preferencial de Préstamo de Crédito (Preferential Buyer Credit Loan Agreement) por un monto de hasta USD 102,567,186.91, a suscribirse entre The Export-Import Bank of China (Eximbank de China) como Prestamista, y la República del Ecuador como Prestatario, destinado a financiar parcialmente la primera etapa del proyecto *"Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena"* (PHASE) cuyo Organismo Ejecutor es la Empresa Pública del Agua (EPA).

FECHA: Quito, a **04 NOV 2016**

Con el fin de continuar con el proceso de endeudamiento del Asunto, de conformidad con lo dispuesto en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP), el artículo 139 establece: *"El Comité de Deuda y Financiamiento, con observancia de la Constitución de la República y la legislación pertinente, previo el análisis de los términos financieros y estipulaciones contenidas en los instrumentos respectivos, autorizará mediante resolución, la contratación o novación de operaciones de endeudamiento público en el Presupuesto General del Estado(...)."*; y el numeral 2 del artículo 140 establece como deber del Comité de Deuda y Financiamiento: *"Normar, analizar y aprobar los términos y condiciones financieras de las operaciones de endeudamiento público"*; en virtud de lo anterior, me permito presentar el siguiente informe.

1. ANTECEDENTES

1.1. En el contexto de la visita del señor Presidente de la República del Ecuador a la República Popular de China, el 7 de enero de 2015 se suscribió el Acuerdo Marco para la Cooperación Futura, entre el Ministerio de Finanzas y The Export-Import Bank of China, cuyo propósito es afianzar la relación de largo plazo entre los dos países, e impulsar la ejecución de proyectos de inversión, para lo cual el Ministerio de Finanzas envió tanto al Banco como a la Embajada China en Ecuador una lista de proyectos de inversión prioritarios a ser financiados por el Eximbank de China, en la que se encuentra el proyecto *"Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena"*.

1.2. El Ministerio de Finanzas mediante Oficio No. MINFIN-SFP-2015-200 de 10 de



marzo de 2015, remitió al Eximbank de China, una lista de proyectos de inversión prioritarios a ser financiados por dicho Banco, entre los que constaba el Proyecto Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena Fase 1.

1.3. Con Oficio Nro. EPA-GG.2-2016-00162-O de 20 de febrero de 2016, el Gerente General de la Empresa Pública del Agua remitió al Ministerio de Finanzas los siguientes contratos:

i) Contrato N° RE-EEI-EPA-021-2015 de 30 de diciembre de 2015, para la Ejecución del Proyecto *"Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena – PHASE Etapa I"*, suscrito entre la Empresa Pública del Agua y la empresa China International Water & Electric Corp (CWE), por un precio de USD 112.547.650,97 más IVA.

ii) Contrato N° RE-EEI-EPA-022-2015 de 31 de diciembre de 2015, para la Consultoría para la Fiscalización de la *"Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena – PHASE, Etapa I"*, suscrito entre la Empresa Pública del Agua y la empresa Changjiang Institute of Survey, Planning, Design and Research (CISPDR), por un precio de USD 8.119.627,75 más IVA.

1.4. Con Oficio Nro. MINFIN-SFP-2016-513 de 3 de mayo de 2016, el Ministerio de Finanzas remitió a la Embajada de la República Popular de China en Ecuador, la solicitud de financiamiento oficial al Eximbank de China denominado *"Loan Proposal for Preferential Buyer Credit"*, por un monto de USD 102.567.186,91, correspondiente al 85% de los precios de los contratos de ejecución y fiscalización del referido proyecto, conforme a las políticas del Eximbank de China para el otorgamiento de créditos preferenciales.

1.5. Mediante comunicación s/n de 10 de noviembre de 2016, el Eximbank de China informó que el proyecto referido ha sido aprobado por el Banco y el Gobierno Chino bajo *"Preferential Buyer Credit"*, y adjuntó el borrador oficial de convenio de préstamo.

2. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO¹

2.1. OBJETIVO GENERAL

El Objetivo General del Proyecto es garantizar la continuidad y efectividad en la dotación de agua cruda para la zona de influencia del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena (PHASE) y su entrega principalmente para consumo humano y riego.

2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS: PRIMERA ETAPA

1. Asegurar la operación y mantenimiento del sistema con caminos de servicio adyacentes a la infraestructura.

¹ Fuente: Oficio Nro. EPA-GG.2-2016-00889-O de 9 de noviembre de 2016

2. Dar mantenimiento técnico adecuado a las unidades de bombeo existentes en las Estaciones Daule y Chongón respectivamente.
3. Incrementar el caudal de bombeo en la Estación de Bombeo Chongón con la implementación de 2 grupos motor-bomba de 2.3 m³/s cada una.
4. Equipar y potenciar 5 estaciones de bombeo para riego presurizado a lo largo del tramo Chongón-Cerecita-Playas y reposición de tuberías existentes para riego.
5. Mejorar la seguridad hídrica con el mantenimiento correctivo/preventivo de la presa del embalse Chongón, la presa el Azúcar y sus equipos electromecánicos.
6. Ampliar la dotación de agua cruda con aumento de la capacidad de la estación de bombeo Daule de 22 m³/s a 44 m³/s.
7. Cubrir la demanda de agua cruda con la rehabilitación y posterior ampliación del canal Daule – Túnel Cerro Azul – Chongón y el mantenimiento de los canales Chongón- Playas, las 5 estaciones de bombeo en el sistema de riego presurizado y el canal Azúcar- Río Verde.
8. Ampliar la capacidad actual de cobertura de agua cruda con una nueva estación de bombeo en Chongón.
9. Garantizar un adecuado Manejo Ambiental con el Plan de Manejo Ambiental del proyecto.
10. Propiciar el adecuado Manejo Social y ejecución de las expropiaciones en la zona del proyecto.
11. Asegurar el cumplimiento de metas del proyecto con la fiscalización y supervisión de las obras.

2.3. COMPONENTES

El Proyecto contempla la ejecución de los siguientes componentes:

Tabla 1.- Componentes del Proyecto

COMPONENTES	DESCRIPCIÓN
COMPONENTE 1:	Obra Civil
COMPONENTE 2:	Fiscalización
COMPONENTE 3:	Expropiaciones
COMPONENTE 4:	Licencia Ambiental
COMPONENTE 5:	Supervisión
COMPONENTE 6:	Gastos Operativos

Fuente: EPA – Ídem 1

2.4. COSTO DEL PROYECTO Y PLAN DE FINANCIAMIENTO

El costo estimado del Proyecto actualizado es de USD 124.877.929,62 (sin IVA), según el siguiente detalle:



Tabla 2.- Costo del Proyecto por Componente/Actividades y Fuente de Financiamiento (en USD)

COMPONENTES / ACTIVIDADES	Externas	Fiscales	Total
OBRA CIVIL:			
CAMPAMENTO	2.373.334,60	463.415,05	2.836.749,65
TRABAJOS GENERALES	4.716.484,77	714.030,90	5.430.515,67
REHABILITACIÓN DEL CANAL DAULE - TÚNEL CERRO AZUL	1.425.195,94	432.341,74	1.857.537,69
REHABILITACIÓN DEL CANAL TÚNEL CERRO AZUL - CHONGÓN	258.154,46	78.312,71	336.467,17
REHABILITACIÓN EN PRESA CHONGÓN	6.890.448,06	1.279.689,58	8.170.137,65
REHABILITACIÓN DEL CANAL CHONGÓN - PLAYAS	3.613.334,44	974.601,80	4.587.936,24
PRESA DEL AZÚCAR	1.436.644,69	252.301,77	1.688.946,45
REHABILITACIÓN DEL CANAL AZÚCAR - RÍO VERDE	999.230,56	303.122,59	1.302.353,15
ESTACIONES DE RIEGO	13.238.223,48	2.192.220,42	15.430.443,90
AUTOMATIZACIÓN Y CONTROL	662.329,48	114.697,78	777.027,26
AMPLIACIÓN ESTACIÓN DE BOMBEO CHONGÓN	16.147.114,81	3.153.269,25	19.300.384,06
CAMINO A ESTACIÓN DE BOMBEO CHONGÓN	1.594.956,85	483.839,73	2.078.796,58
PLAN DE MANEJO AMBIENTAL	2.318.539,14	377.402,91	2.695.942,06
TRAMO AFECTADO INESTABILIDAD CANAL CERECITA PLAYAS 22+000 - 23+000	7.653.303,50	364.853,48	8.018.156,98
REPOSICIÓN DE TUBERÍA EXISTENTE RIEGO SECUNDARIO ASBESTO CEMENTO	6.181.668,57	1.742.712,22	7.924.380,79
MANTENIMIENTO ESTACIÓN DE BOMBEO DAULE	2.899.583,40	469.002,63	3.368.586,02
MANTENIMIENTO DE ESTACIÓN DE BOMBEO CHONGÓN	873.698,75	265.041,76	1.138.740,51
REPARACIÓN DEFINITIVA DEL VERTEDERO DE LA PRESA SAN VICENTE	7.073.220,32	747.997,32	7.821.217,64
TUBERÍA PRESURIZADA RIEGO VALLE JAVITA	14.218.277,36	2.285.335,73	16.503.613,09
SEÑALETICA	1.091.760,12	187.958,27	1.279.718,39
SUBTOTAL A	95.665.503,32	16.882.147,65	112.547.650,97
FISCALIZACIÓN	6.901.683,59	1.217.944,16	8.119.627,75
EXPROPIACIONES	0,00	2.140.885,00	2.140.885,00
LICENCIA AMBIENTAL	0,00	2.320,00	2.320,00
SUPERVISIÓN	0,00	319.200,00	319.200,00
GASTOS OPERATIVOS	0,00	1.748.245,90	1.748.245,90
SUBTOTAL B	6.901.683,59	5.428.595,06	12.330.278,65
COSTO TOTAL A+B	102.567.186,91	22.310.742,71	124.877.929,62
NOTA 1: Los componentes de Obra y Fiscalización se han actualizado conforme consta en los contratos firmados.			
NOTA 2: Dentro de los componentes de obra y fiscalización se ha considerado los rubros contractuales, sin incluir los montos de IVA y reajuste de precios.			

Fuente: Oficio Nro. EPA-GG.2-2016-00890-O de 10 de noviembre de 2016

A continuación se muestran los desembolsos programados con cargo al Crédito que otorgaría el Eximbank de China:

Tabla 3.- Programación de Desembolsos del Crédito (en USD)

Eximbank de China	2016	2017	2018	Total
Desembolso Estimado Anual	32.260.948,16	42.325.719,60	27.980.519,15	102.567.186,91

Fuente: EPA - Ídem 1



3. ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

3.1. PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

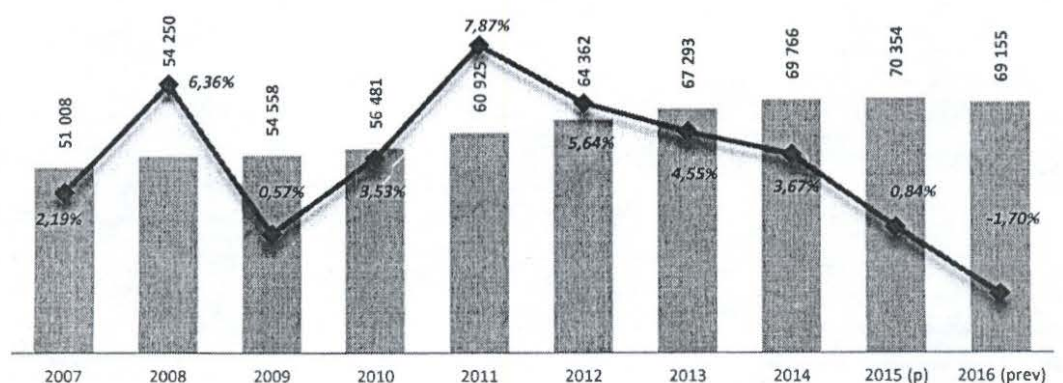
A partir del año 2007, con el inicio del Gobierno del Econ. Rafael Correa Delgado, se ha evidenciado un cambio importante en la forma de conducir la política económica del país. Una fuerte inversión pública ha marcado el camino del modelo de desarrollo que se viene aplicando progresivamente en el Ecuador, acompañado de una presencia cada vez más importante del Estado en diferentes áreas estratégicas con la finalidad de que las políticas públicas lleguen cada vez más a la mayoría de sectores sociales históricamente relegados, empleando estrategias de financiamiento de manera que éste ayude a lograr la transformación de la matriz productiva y energética y a la reducción y erradicación de la pobreza, a fortalecer la competitividad sistémica, así como a la generación de externalidades positivas dentro de todos los proyectos que se emprenden.

El análisis de la evolución de los principales indicadores macroeconómicos del país ayuda a visualizar el panorama actual y evaluar el impacto del modelo que se está implementando. A continuación, se presentan los indicadores macroeconómicos más relevantes y un análisis de su evolución a partir del 2007.

Durante el actual gobierno, que se inicia en el año 2007, la economía ha mantenido un ritmo de crecimiento continuo, que alcanzó su máxima tasa en el año 2011 con un crecimiento real del 7,87%.

Para el año 2016, se prevé que el PIB real se ubique en USD 69.154,70 millones, lo que significaría un crecimiento del -1,70% con respecto al 2015².

Gráfico 1. Evolución anual del PIB Real



Fuente: BCE

PIB Real (millones de USD de 2007)

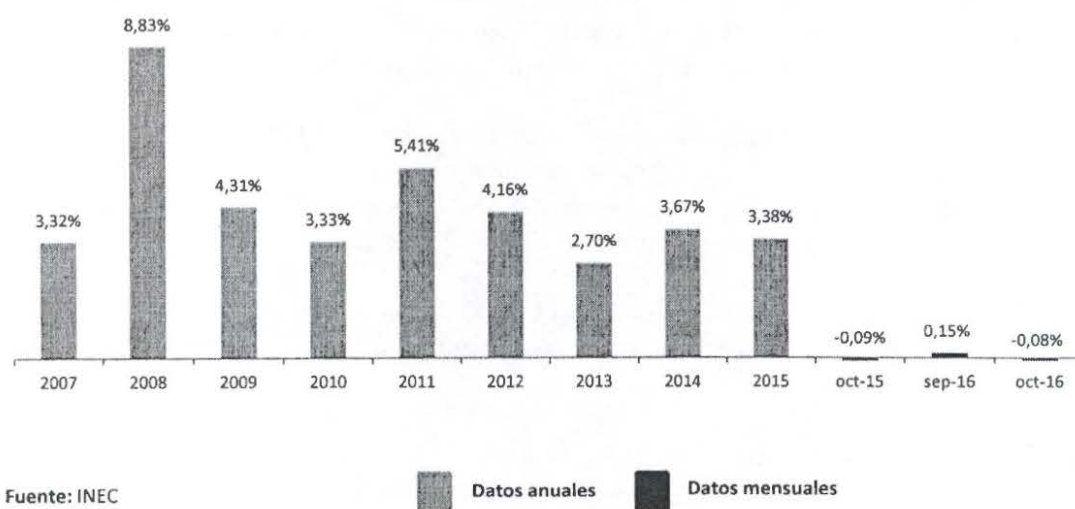
Crecimiento

² Información obtenida del Banco Central del Ecuador



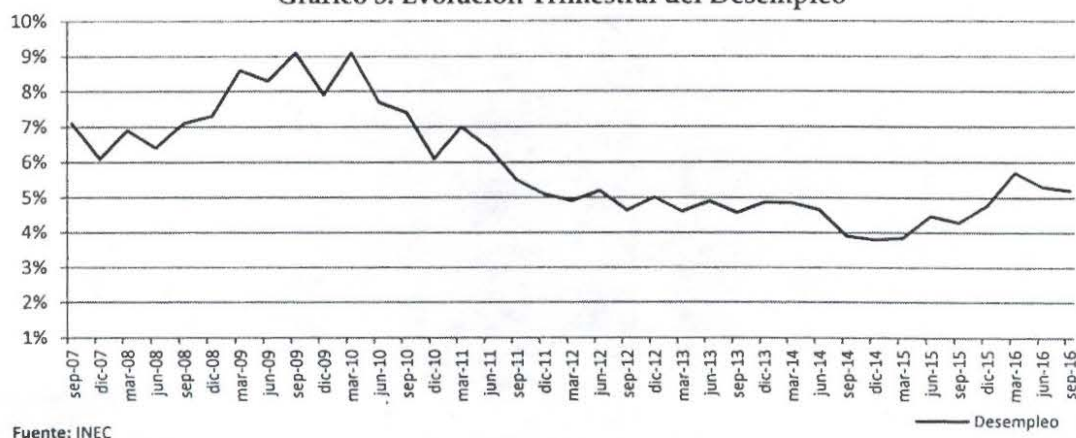
Por otra parte, la inflación del año 2014 ascendió a 3,67% mientras que en el año 2015 cerró en 3,38%, lo que refleja una disminución de 29 puntos básicos (bps). En cuanto a la inflación mensual, a octubre de 2016 se registró una tasa del -0,08%, presentando una reducción respecto a la inflación del mes inmediato anterior (0,15%) y un leve incremento de 1 bps si se compara con la de octubre de 2015 (-0,09%). El valor de la canasta familiar básica durante octubre de 2016 fue de USD 691,88, con un ingreso familiar de USD 683,20 dólares, lo que implica que habría una cobertura del 98,75% del costo de la misma.³

Gráfico 2. Evolución Anual de la Inflación



3.2.INDICADORES SOCIALES

Gráfico 3. Evolución Trimestral del Desempleo



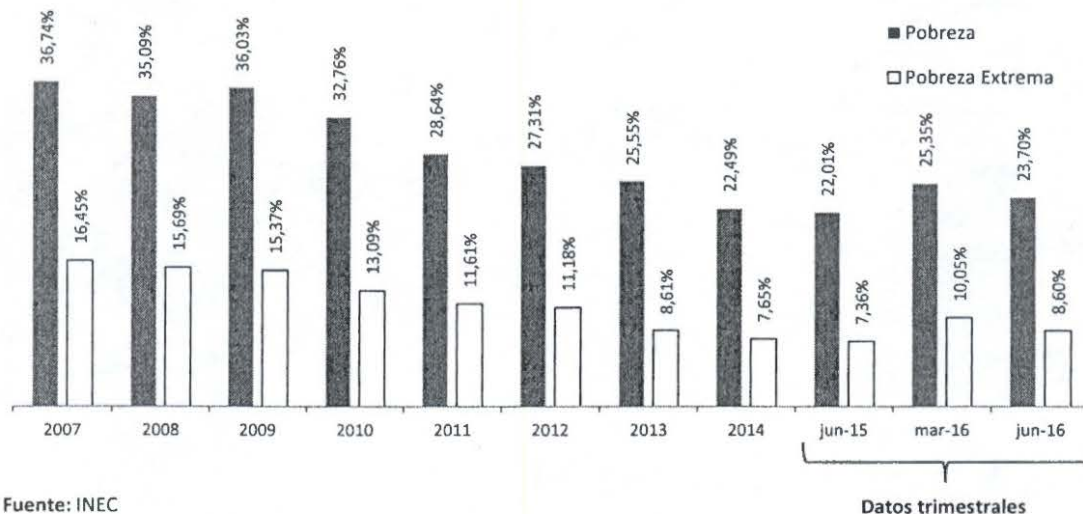
³ Fuente: INEC septiembre 2016

En agosto de 2007 el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) implementó un cambio en la metodología para el cálculo de algunos de sus indicadores, entre esos el desempleo y la pobreza, por lo que el siguiente análisis se realiza con información disponible desde dicho año hasta la presente fecha. Los indicadores presentados a continuación se calculan de manera trimestral.

Durante el periodo 2007 – 2015, el valor máximo presentado por la tasa de desempleo fue de 9,1% (septiembre 2009), mientras que el valor mínimo registrado fue de 3,80% (diciembre 2014), como se observa en el gráfico anterior. A septiembre de 2016 se registró una tasa de desempleo nacional de 5,20%, inferior a la tasa del trimestre inmediato anterior (5,3%), pero con un incremento respecto a la tasa registrada en el tercer trimestre de 2015 (4,30%),

La pobreza por ingreso a nivel nacional a junio de 2016 se ubicó en 23,7%, disminuyendo en 1,65 puntos porcentuales (p.p.) respecto al trimestre inmediato anterior (25,35%) e incrementándose en 1,69 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior (22,01%). A la misma fecha, la pobreza extrema a nivel nacional fue de 8,60%, disminuyendo en 1,45 p.p. respecto al trimestre anterior (10,05%) e incrementándose en 0,15 p.p. frente a diciembre del año anterior (8,45%).

Gráfico 4. Evolución de la Pobreza y Pobreza Extrema



3.3.EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO

Siendo el petróleo una fuente importante de ingresos para la economía ecuatoriana, es necesario analizar la evolución del precio del crudo. La información en esta sección presentada desde junio de 2014, mes en el que se reversionó la tendencia del precio del petróleo, cuando aún cotizaba por encima de los USD 100 por barril.

De acuerdo a información de Bloomberg, el crudo West Texas Intermediate (WTI), que sirve como referencia para el crudo ecuatoriano, ha mantenido una tendencia al alza desde inicios de este año. Al final del año 2014 el precio del barril de crudo WTI registró un precio de USD 53,27, mientras que en 2015 cerró en USD 37,04; a partir de entonces, su tendencia se revirtió, alcanzando su nivel máximo en lo que va del 2016 en USD 51,60 por barril. Durante el 2015 se observó una menor inestabilidad en el precio del crudo con respecto al año 2014, con una desviación estándar de USD 6,80 frente al USD 13,44 del año anterior. Al 11 de noviembre de 2016 el precio del WTI cerró en USD 43,41, con una volatilidad (medida a través de la desviación estándar) hasta la fecha de USD 6,58 por barril, inferior a la registrada en el 2015.

Por otra parte, el precio del barril de crudo Oriente mantiene una tendencia similar, pasando de USD 47,03 al cerrar el 2014 a USD 28,97 a finales del 2015. En el transcurso del año 2015 se observó una menor volatilidad con respecto al 2014, con una desviación estándar del precio del barril Oriente de USD 7,88 frente al USD 13,89 del año 2014. Al 11 de noviembre de 2016 el precio del barril de crudo Oriente cerró en USD 38,097, con una volatilidad de USD 6,58 hasta la fecha.



3.4. ANÁLISIS DE PERCEPCIÓN DE RIESGO

3.4.1. Calificaciones de Riesgo

En los mercados financieros internacionales, uno de los principales indicadores de la situación de capacidad y voluntad de pago de una nación es la calificación de riesgo (Credit Rating) que mantiene en el mercado financiero. Una calificación de riesgo es una opinión técnica sobre la capacidad y voluntad de pago de los empréstitos contraídos por entidades públicas y privadas, las cuales influyen sobre el comportamiento de los

agentes financieros internos y externos. Con respecto a las calificaciones de riesgo vigentes otorgadas a la República del Ecuador, éstas son⁴:

- a) El 25 de agosto de 2016, Fitch Ratings mantiene la calificación de Ecuador en moneda extranjera en “B” y revisó la perspectiva para Ecuador de “estable” a “negativa”, motivado por los bajos precios del crudo y una alta necesidad de financiamiento.
- b) El 24 de agosto de 2016, Standard & Poor's Rating Services mantiene la calificación crediticia a largo plazo de Ecuador en “B” y ratificó la perspectiva de la calificación crediticia en “estable”, basados en que se mantendrá moderado el déficit fiscal y externo y la baja inflación en los próximos dos o tres años.
- c) El 19 de diciembre de 2014, Moody's Investor Services elevó la calificación de Ecuador como emisor y su deuda de “Caal” a “B3”. Moody's fundamentó su decisión debido a una mejora en el perfil de crédito ecuatoriano, los incentivos que demuestran la voluntad de Ecuador para pagar sus obligaciones de deuda, y una flexibilidad fiscal suficiente para gestionar el efecto de un shock en los precios del petróleo. La perspectiva de calificación se mantiene estable.

3.4.2. Rendimientos de los bonos Ecuador 2024, 2022 y 2020

El 20 de junio de 2014, el Estado ecuatoriano colocó bonos de deuda externa con plazo de 10 años (los cuales tendrán vencimiento el 20 de junio de 2024) y una tasa cupón 7,95%. Desde su emisión la tendencia del rendimiento de estos bonos fue decreciente hasta el 8 de septiembre de 2014, para posteriormente crecer súbitamente hasta el 16 de diciembre de 2014 (influenciado por la baja en el precio del petróleo). Entre el 20 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, el rendimiento promedio de los Bonos Soberanos fue de 9,81%; mientras que desde el 4 de enero de 2016 hasta el 4 de noviembre de este año su rendimiento promedio fue de 11,29%. El valor máximo se registró el 20 de enero de 2016 al cerrar en 16,24%; mientras que el mínimo se registró el 9 de septiembre de 2014, con un valor de 6,44%. Desde que alcanzara su rendimiento máximo histórico hasta la fecha, la tendencia ha sido a la baja, registrando un rendimiento del 9,79% el 10 de noviembre de 2016.

El 24 de marzo de 2015, el Ecuador realizó una nueva emisión de Bonos Soberanos en el mercado internacional por un monto nominal de USD 750 millones, a 5 años plazo y con una tasa cupón del 10,50% (con vencimiento el 24 de marzo de 2020). Aprovechando una mejora temporal en las condiciones del mercado, el 15 de mayo de 2015 se realizó un re-opening de estos bonos por un monto adicional de USD 750 millones, manteniendo la tasa cupón del 10,50% pero con un rendimiento del 8,50%.

De manera similar al bono 2024, el rendimiento del bono 2020 tuvo una clara tendencia a la baja hasta mediados del mes de mayo del 2015, alcanzando su nivel más bajo el 12

⁴ Fuente: Bloomberg



de mayo de 2015 con 8,04%. A partir de entonces la tendencia se volvió creciente, registrando su nivel más alto el 20 de enero de 2016 con 22,46%. A partir de entonces la tendencia se ha revertido, registrando un rendimiento del 9,42% al 10 de noviembre de 2016.

El 28 de julio de 2016 se realizó una nueva emisión de Bonos Soberanos en el mercado internacional por un monto nominal de USD 1.000 millones con plazo de 5,67 años (los cuales tendrán vencimiento el 28 de marzo de 2022) y una tasa cupón del 10,75%. El 27 de septiembre de 2016 se realizó un re-opening de estos bonos por un monto adicional de USD 1.000 millones, manteniendo la tasa cupón del 10,75%. Al 11 de noviembre de 2016 se registra un rendimiento del 10,07%. El gráfico a continuación muestra la evolución de los rendimientos de los bonos.

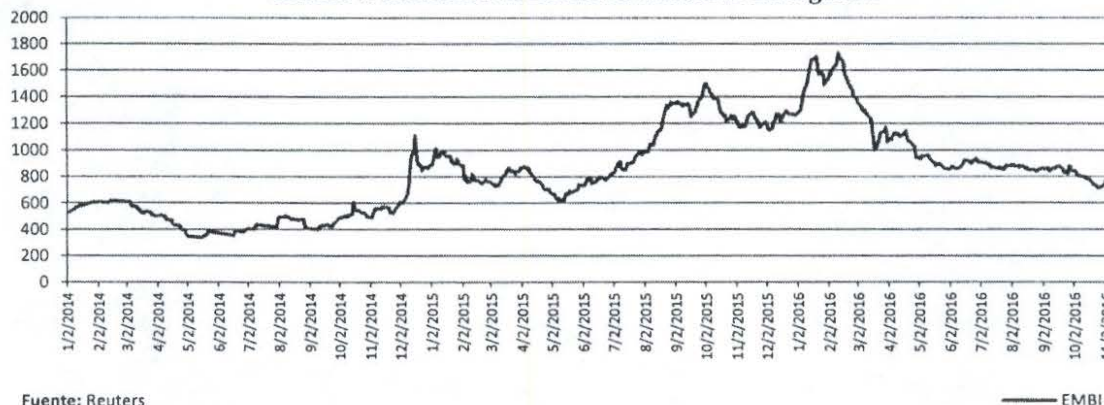
Gráfico 6. Rendimientos de los Bonos Ecuador 2024, 2022 y 2020



3.4.3. Riesgo País

El EMBI (Emerging Market Bond Index) es un índice de percepción de riesgo de pago y sigue el comportamiento de los bonos soberanos de países con economías emergentes. Manteniendo coherencia con la información presentada en el apartado anterior, en el presente se analiza la evolución del EMBI desde el año 2014 hasta la fecha. De acuerdo a la información extraída de Reuters, a inicios del año 2014 el EMBI se ubicaba en 530 bps, mientras que al cerrar el mismo año registraba 883 bps. Durante el año 2015 mantuvo una clara tendencia al alza, alcanzando un valor de 1.266 bps al 31 de diciembre de dicho año. Desde mediados del mes de febrero del 2016, la tendencia se revertió, registrando su nivel más bajo del año el 25 de octubre al llegar a 714 bps. Al 11 de noviembre de 2016 el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes se ubica en 767 bps.

Gráfico 7. Indicador de Bonos de Mercados Emergentes



4. TASAS Y PLAZOS DE LAS DEUDA PÚBLICA CON BANCOS INTERNACIONALES

En los años 2014 y 2015, las operaciones con gobiernos registraron tasas de interés ponderadas de 6,19% en ambos años, sin registrar variación alguna. En septiembre de 2016, esta tasa se situó en 6,35%, incrementándose en 16 puntos básicos respecto al 2015. Con respecto al año 2007, desde que se inició el actual gobierno, esta tasa se ha incrementado en 188 puntos básicos.

Tabla 4: Tasas de interés contractuales ponderadas
Años 2007-2016 (septiembre)
-Porcentajes-

AÑOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (SEPTIEMBRE)
DEUDA PÚBLICA TOTAL	6,71	6,35	4,93	5,17	5,14	5,19	5,39	5,42	5,42	5,88
DEUDA EXTERNA	6,91	6,52	4,33	4,39	4,54	4,49	4,71	5,05	5,09	5,84
ORG. INTERNACIONALES	5,23	4,32	3,64	3,46	2,96	2,84	2,56	2,37	2,25	2,59
GOBIERNOS	4,47	3,68	3,14	4,38	5,48	5,74	6,13	6,19	6,19	6,35
BANCOS Y BONOS	9,83	9,84	8,73	8,75	8,92	9,06	8,83	7,57	7,97	8,54
PROVEEDORES	6,4	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37	5,87	6,23	6,70

Fuente: SIGADE

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público / DNSEFP

A septiembre de 2016, el plazo contractual ponderado de las operaciones con gobiernos fue de 11,93 años. Con respecto al año 2015 se redujo en 0,49 años. Desde el año 2007, este plazo se ha reducido en 9,70 años.



**Tabla 5: Plazos contractuales ponderados
Años 2007-2016 (septiembre)
-Porcentajes-**

AÑOS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (SEPTIEMBRE)
DEUDA PÚBLICA TOTAL	18,92	19,45	16,58	14,98	14,72	13,42	12,95	11,74	12,43	12,04
DEUDA EXTERNA	21,15	22,51	19,54	18,19	16,89	16,32	15,39	13,27	14,10	13,16
ORG. INTERNACIONALES	18,85	21,64	19,88	20,09	20,33	19,25	18,99	17,34	19,24	19,69
GOBIERNOS	21,63	22,26	22,60	15,50	12,43	12,27	11,68	11,81	12,42	11,93
BANCOS Y BONOS	23,75	23,65	14,67	14,90	15,22	15,04	15,21	10,81	9,61	8,48
PROVEEDORES	11,77	11,85	11,88	11,92	11,97	12,00	12,00	5,16	5,15	5,13

Fuente: SIGADE

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público / DNSEFP

5. PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES FINANCIERAS DEL CRÉDITO

PRESTAMISTA:	The Export-Import Bank Of China (Eximbank de China)
PRESTATARIO:	República del Ecuador, representada por el Ministerio de Finanzas.
ORGANISMO EJECUTOR:	Empresa Pública del Agua (EPA)
OBJETO DEL CRÉDITO:	Financiar parcialmente la primera etapa del proyecto <i>"Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena"</i> .
MONTO DEL CRÉDITO:	Préstamo de Línea de Crédito por un monto de USD 102,567,186.91 (CIENTO DOS MILLONES QUINIENTOS SESENTA Y SIETE MIL CIENTO OCHENTA Y SEIS CON NOVENTA Y UN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA).
USO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	El importe total de la Línea de Crédito será utilizado por el Prestatario exclusivamente para satisfacer el pago de aproximadamente el 85% del monto de los Contratos Comerciales (excluido el impuesto al valor agregado), y no deberá ser utilizado para satisfacer el pago de honorarios de intermediación, honorarios de agencia o comisiones. El monto contractual restante de los Contratos Comerciales, los impuestos y demás gastos y costos del Proyecto que no sean financiados por la Línea de Crédito en virtud del Convenio, serán pagados por el Prestatario utilizando sus propios fondos y presupuestos. El Prestamista no estará obligado a realizar ningún Desembolso salvo que el Prestatario haya pagado el



	importe de los Contratos Comerciales con sus propios fondos y presupuestos, como mínimo, proporcionalmente, es decir, para un Desembolso relevante propuesto, el ratio de (i) el importe de los Contratos Comerciales recibidos por los Proveedores Chinos originarios de fondos recaudados por el Prestatario a (ii) el importe global del Préstamo o de los Prestamos que fue utilizado y que será utilizado en virtud de dicho Desembolso relevante, no deberá ser inferior a 15:85.
PERIODO DE DISPONIBILIDAD:	Significa el período que comienza en la fecha de vigencia del Convenio y que termina 48 meses siguientes a la fecha de vigencia del Convenio, durante el cual todos los desembolsos se efectuarán de conformidad con las disposiciones del Convenio.
GRACIA Y PLAZO:	<p>El Período de Vencimiento para la Línea de Crédito será de 240 meses, dentro de los cuales, el Período de Gracia será de 60 meses y el Período de Pago será de 180 meses.</p> <p><i>"Período de Gracia"</i> significa el período que comienza en la fecha de vigencia del Convenio, y finaliza a la fecha que corresponde a los 60 meses posteriores a la fecha de vigencia del Convenio. Durante este período solo será pagadero los intereses más no el capital adeudado por parte del Prestatario al Prestamista. El Período de Gracia incluye al Período de Disponibilidad</p> <p><i>"Período de Pago"</i> significa el período que comienza en la fecha de expiración del Período de Gracia y que termina en la Fecha Final de Pago.</p>
AMORTIZACIÓN:	<p>Todos los montos de capital desembolsados bajo el Convenio serán pagados al Prestamista en 30 cuotas iguales en cada Fecha de Pago de Capital e Intereses dentro del Período del Pago y en la Fecha Final de Pago, de conformidad con el Programa de Pago en el Anexo 10 enviado por el Prestamista al Prestatario después del vencimiento del Período de Disponibilidad.</p> <p><i>"Fecha de Pago de Capital e Intereses"</i> significa cada Fecha de Pago de Intereses y la Fecha Final de Pago.</p> <p><i>"Fecha Final de Pago"</i> significa la fecha en la que expira el Período de Vencimiento.</p>
INTERESES:	<p>La tasa de interés aplicable al Préstamo será del 3% anual.</p> <p>El Prestatario pagará intereses sobre el monto de capital desembolsado y pendiente bajo el Convenio a la tasa establecida en el Artículo 2.2. El interés será calculado sobre</p>



	<p>la base del número real de días transcurridos y un año de 360 días, incluyendo el primer día del Período de Intereses durante el cual se devenga pero excluyendo el último día del Período de Intereses, y deberá ser pagado al vencerse en cada Fecha de Pago de Intereses. Si cualquier pago a ser realizado por el Prestatario en virtud del Convenio corresponde a un día que no es un Día Bancario, dicho pago será realizado en el Día Bancario inmediatamente anterior.</p> <p><i>“Fecha de Pago de Intereses”</i> significa el día 21° de enero y el 21° de julio de cada año calendario y la Fecha Final de Pago.</p>
COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN:	<p>La tasa aplicable a la Comisión de Administración será del 0,75%.</p> <p>El Prestatario pagará al Prestamista una Comisión de Administración sobre el monto total de la Línea de Crédito equivalente a USD 769.254,00 solamente, en una suma global dentro de los 30 días siguientes a la fecha de vigencia del Convenio, pero no después de la primera Fecha de Desembolso en todo caso. El monto de la Comisión de Administración será calculado a la tasa establecida en el Artículo 2.2. La Comisión de Administración será pagada en la cuenta designada en el Artículo 4.4. del Convenio.</p>
COMISIÓN DE COMPROMISO:	<p>La tasa aplicable a la Comisión de Compromiso será del 0,75% anual.</p> <p>Durante el Período de Disponibilidad, el Prestatario pagará una Comisión de Compromiso semestral al Prestatario calculada a la tasa establecida en el Artículo 2.2 del Convenio sobre el saldo no desembolsado y no cancelado de la Línea de Crédito. Se devengará la Comisión de Compromiso a partir de e incluyendo la fecha que corresponden a los 30 días siguientes a la fecha de vigencia del Convenio, y será calculada sobre el número real de días transcurridos y sobre un año de 360 días. La Comisión de Compromiso se devengará diariamente y se abonará al vencerse a la cuenta designada en el Artículo 4.4 en cada Fecha de Pago de Intereses.</p>
PAGO ANTICIPADO DEL CAPITAL:	<p>El Prestatario puede pagar anticipadamente el monto de capital desembolsado y pendiente bajo la Línea de Crédito, dando un aviso por escrito previo de 30 días al Prestamista, y dicho pago anticipado estará sujeto al consentimiento del Prestamista. Al momento del pago anticipado, el Prestatario pagará también al Prestamista, todos los intereses devengados sobre el capital a ser pagado de forma anticipada de conformidad con el Artículo 4.2 hasta la fecha de pago. Cualquier pago anticipado realizado de conformidad con el Artículo 4.7. del Convenio,</p>



	<p>reducirá el monto de las cuotas de pago, en el orden inverso de su vencimiento.</p> <p>En el momento del pago anticipado hecho de conformidad con las disposiciones anteriores, el Prestatario pagará una indemnización al Prestamista por dicho pago adelantado, la cual será calculada a la tasa de 1% por año devengado sobre el capital pagado anticipadamente, desde e incluyendo la fecha de pago anticipado hasta e incluyendo la fecha de pago de dicho monto. Dicha indemnización será calculada sobre la base del número real de días transcurridos y un año de 360 días, y se devengará diariamente.</p>
--	--

En base a los términos y condiciones financieras expuestos, y considerando como fecha estimada de firma el 17 de noviembre de 2016, además de otros aspectos y supuestos, el All-In Cost referencial sería de 3,2263%⁵.

6. CUMPLIMIENTO DE LA LEGISLACIÓN VIGENTE

6.1. Mediante Resolución No. DIR-EPA EP-2015-005 de 2 de julio de 2015, el Directorio de la Empresa Pública del Agua, resolvió autorizar el inicio de los trámites del proceso de contratación para el desarrollo del Proyecto "*Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena – PHASE*".

6.2. Mediante Oficio Nro. SENPLADES-SGPBV-2015-0984-OF de 27 de noviembre de 2015, la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo SENPLADES, en respuesta a la solicitud de dictamen realizada por la Empresa Pública del Agua y su ente rector la Secretaría del Agua para el proyecto "*Intervención, Ampliación, y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena*" emite el dictamen de prioridad para la primera etapa del proyecto, con CUP 30370000.0000.376388. Conforme consta en reporte R00804768.rdlc de 14 de noviembre de 2016 del eSIGEF, el proyecto consta en el Plan Anual de Inversiones 2016.

6.3. Mediante Resolución No. DIR-EPA EP-2015-016 de 30 de diciembre del 2015, el Directorio de la Empresa Pública del Agua, resolvió aprobar el presupuesto 2016 de la empresa; en el cual se incluye el proyecto "*Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena PHASE*".

6.4. La Coordinación General Jurídica del Ministerio de Finanzas, mediante Memorando No. MF-CGJ-2016-0337 de 10 de noviembre de 2016, remitió la revisión legal sobre el borrador del Convenio Preferencial de Crédito "*PREFERENCIAL BUYER CREDIT LOAN AGREEMENT*" a suscribirse entre la República del Ecuador y The Export-Import Bank of China, por un monto de hasta USD 102.567.186,91,

⁵ El All-in Cost y la Vida Promedio Ponderada VPP, entre otros cálculos, podrán diferir según la ejecución del programa/proyecto, la solicitud de desembolsos por parte del organismo ejecutor, la situación del mercado financiero internacional, entre otros aspectos y supuestos. Ver Tabla de Amortización anexa.



manifestando que sus estipulaciones y estructura van acordes a su objeto y finalidad, por lo que dicha Coordinación no encuentra objeción de orden legal para su formalización en los términos propuestos.

6.5. Con Oficio No. 08490 de 10 de noviembre de 2016, la Procuraduría General del Estado de conformidad con su análisis, en virtud de lo dispuesto en los artículos 190 y 422 de la Constitución de la República del Ecuador, artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, artículos 41 y 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, y la Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, autorizó al Ministerio de Finanzas a pactar arbitraje internacional y someterse a la legislación extranjera en el documento denominado "*PREFERENCIAL BUYER CREDIT LOAN AGREEMENT ON SANTA ELENA AQUEDUCT HYDRAULIC PLAN STAGE ONE PROJECT*" que celebrará con THE EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA.

6.6. Mediante Oficio Nro. EPA-GG.2-2016-00890-O de 10 de noviembre de 2016, el Gerente General de la Empresa Pública del Agua menciona que la Empresa Pública del Agua, en concordancia con el Art. 56 Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, cuenta con la evaluación de viabilidad y los estudios que los sustentan; así como, con toda la documentación habilitante para la ejecución del proyecto, por lo que, el mismo consta en el Plan Anual de Inversión 2016 de la EPA EP, y de acuerdo a lo establecido en el Art. 61 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, este se encuentra en el banco de proyectos y en el Sistema Integrado de Planificación e Inversión Pública administrado por la SENPLADES.

6.7. Mediante Memorando No MF-CGJ-2016-00342 de 12 de noviembre de 2016, en uso de la delegación conferida por el señor Ministro de Finanzas a través de Acuerdo Ministerial No. 031 de 7 de febrero del 2012 y de conformidad con lo dispuesto en el penúltimo inciso del artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, el Coordinador General Jurídico autoriza el sometimiento a arbitraje internacional, en caso de que se produzcan controversias derivadas del instrumento denominado "*PREFERENCIAL BUYER CREDIT LOAN AGREEMENT*" que la República del Ecuador, por intermedio del Ministerio de Finanzas, suscribirá con THE EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA, por un monto de hasta USD 102.567.186,91, destinados al financiamiento parcial de la primera etapa del proyecto "*Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena*", cuyo organismo ejecutor será la Empresa Pública del Agua - EPA.

6.8. Mediante Resolución No. DIR-EPA EP-2016-008 de 14 de noviembre de 2016, el Directorio de la Empresa Pública del Agua resolvió aclarar que la autorización de inicio de los trámites del proceso de contratación para el proyecto "*Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena*", contenida en la Resolución de Directorio No. DIR-EPA-EP-2015-005 de 2 de julio de 2015, llevó implícita la priorización de dicho proyecto, lo cual ha permitido gestionar los trámites y autorizaciones relacionadas con el mismo.

6.9. Mediante Oficio Nro. EPA-GG.2-2016-00906-O de 14 de noviembre de 2016, la Empresa Pública del Agua señala: *"Con fecha 30 de Diciembre del 2015, mediante Resolución No. DIR-EPA-2015-016, el Directorio de la Empresa Pública del Agua aprueba el presupuesto 2016 de la EPA EP. En dicha resolución se evidencia que el proyecto PHASE se encuentra incluido en el Banco de Proyectos de la empresa."*

6.10. De acuerdo al párrafo quinto del Art.140 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, dado que el monto del préstamo supera el 0,15% del Presupuesto General del Estado, la presente operación de endeudamiento público de la República del Ecuador deberá contar con el análisis y recomendación del Comité de Deuda y Financiamiento previo al proceso de negociación formal con el prestamista.

6.11. Según lo que establece el Art. 124 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, el monto total del saldo de la deuda pública realizada por el conjunto de las entidades y organismos del sector público, en ningún caso podrá sobrepasar el cuarenta por ciento (40%) del PIB.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1218 de 20 de octubre de 2016, publicado en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 869 de 25 de octubre de 2016, se reformaron los artículos 133 y 135 del Reglamento del Reglamento General del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas por lo que el cálculo del indicador Deuda/PIB se lo efectuará sobre la base de los Estados Consolidados de Deuda Pública correspondiente a cada ejercicio fiscal, de conformidad con el manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional.

Indicador Saldo de Deuda / PIB (Estadísticas Consolidadas) - Provisional⁶

	Actual - Sin Contratación 30 septiembre 2016	Actual - Con Contratación 30 septiembre 2016	Proyectado 2016
A - DEUDA INTERNA			
Gobierno Central			
Préstamos y Títulos Valores en Circulación ¹	1.128.517.951,46	1.128.517.951,46	1.128.517.951,46
Obligaciones no pagadas de Presupuestos anteriores ²	90.209.552,15	90.209.552,15	90.209.552,15
GADs			
Préstamos ³	-	-	-
Obligaciones no pagadas de Presupuestos anteriores ²	21.602.103,49	21.602.103,49	21.602.103,49
Títulos en Circulación (Titularizaciones y Emisiones propias)	-	-	-
EPs			
Préstamos ³	-	-	-
Obligaciones no pagadas de Presupuestos anteriores ²	264.802.942,86	264.802.942,86	264.802.942,86
Títulos en Circulación (Titularizaciones y Emisiones propias)	-	-	-
Universidades Públicas			
Préstamos ³	-	-	-
Obligaciones no pagadas de Presupuestos anteriores ²	1.634.590,56	1.634.590,56	1.634.590,56
Títulos en Circulación (Titularizaciones y Emisiones propias)	-	-	-
Entidades de la Seguridad Social			
Préstamos ⁴	-	-	-
Títulos en Circulación (Titularizaciones y Emisiones propias)	-	-	-
Sector Público Financiero			
Titularizaciones cuyo fin NO sea solventar Necesidades de Liquidez	-	-	-
B - DEUDA EXTERNA			
Sector Público Financiero + Sector Público No Financiero ¹	24.582.456.457,40	24.614.717.405,56	24.751.535.141,93
TOTAL Endeudamiento Público	26.089.223.597,92	26.121.484.546,08	26.258.302.282,45
PIB 2016 Proyectado ⁵	96.217.928.591,94	96.217.928.591,94	96.217.928.591,94
Indicador Saldo Deuda/ PIB	27,11%	27,15%	27,29%

1 Incluye desembolsos ejecutados y programados de deuda pública contratada. La ejecución de desembolsos depende del cumplimiento de condiciones previas por parte del organismo ejecutor, de las condiciones del mercado financiero mundial e interno, entre otros - Fuente: Subsecretaría de Financiamiento Público - Cifras a 30 de Septiembre de 2016.

2 Este rubro no es igual al concepto de Deuda Flotante. Es tomado de las Cuentas 224.83 (Cuentas por Pagar de Años Anteriores) correspondiente a entidades que operan y que no operan en eSige (31 de octubre de 2016). En caso de las entidades que no operan en eSige son saldos al 31 de diciembre de 2015 con corte de carga al 9 de marzo de 2016. Fuente: Contabilidad Gubernamental

3 Créditos Internos correspondientes a entidades que operan y que no operan en eSige (31 de octubre 2016). En caso de entidades que no operan en eSige son saldos al 31 de diciembre de 2015 con corte de carga al 9 de marzo de 2016. Fuente: Contabilidad Gubernamental

4 Tomado de la Cuenta 26 (Obligaciones Financieras) - Fuente: Subsecretaría Relaciones Fiscales - Cifras a Diciembre 2015

5 PIB nominal. Fuente: Banco Central del Ecuador - Previsiones Macroeconómicas

6 La metodología para el cálculo del indicador Saldo Deuda/ PIB está sujeta a revisión. Una vez que se cuente con el indicador definitivo será presentado en informes posteriores, cumpliendo con los procesos y procedimientos necesarios

Elaboración: Dirección Nacional de Análisis de Mercados Financieros



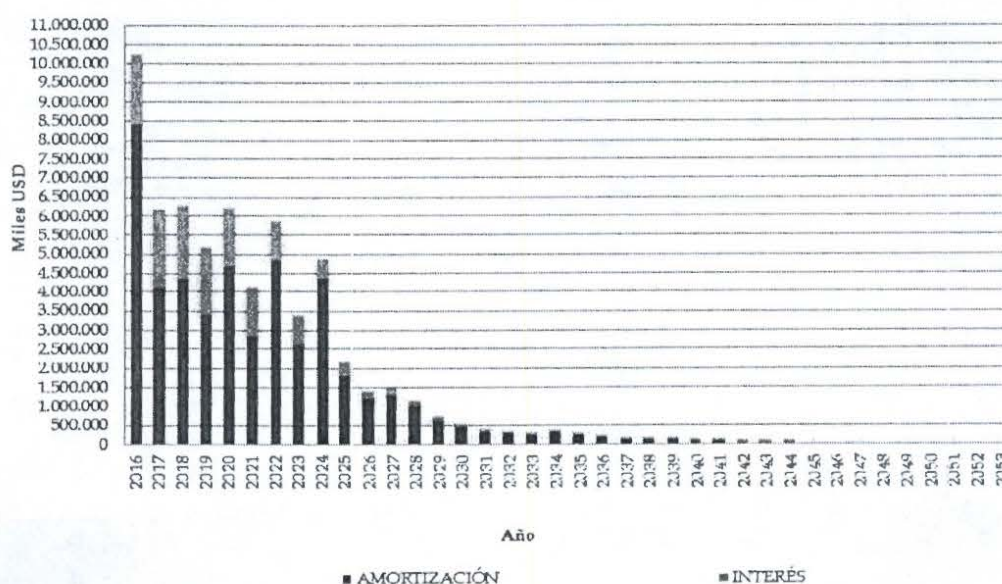
6.12. Impacto de la contratación en el Perfil de Vencimientos de la Deuda Pública Total:

El Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, en lo referente al perfil de vencimiento, establece: *“Que el endeudamiento público sea sostenible y conveniente al Estado en términos del perfil de vencimiento de la deuda y/o de la tasa de interés de la deuda y de las condicionalidades aplicables al endeudamiento.”* (COPLAFIP, Art 141, numeral 2).

El Ministerio de Finanzas pretende en lo posible formar un perfil de pagos de la deuda pública total de manera adecuada, con el fin de desconcentrar los pagos por concepto de deuda en los próximos años. Ante las necesidades de financiamiento de programas y proyectos priorizados por SENPLADES, el pago del servicio de deuda en años posteriores se justifica por el destino de los recursos hacia programas y proyectos de inversión o infraestructura, que redundaría en un incremento de la Formación Bruta de Capital Fijo, que permitiría a su vez un aumento en el Producto Interno Bruto de años posteriores.

A continuación se muestra el perfil de vencimientos base de la deuda pública, el cual considera la información estadística al 30 de septiembre de 2016⁶, así como las operaciones de endeudamiento público que fueron aprobadas por el Comité de Deuda y Financiamiento con fecha posterior.⁷

Gráfico 8: Perfil de vencimientos base – Deuda Total



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público

⁶ Fuente: Dirección Nacional de Seguimiento y Evaluación del Financiamiento Público

⁷ BID Educación (USD 160 millones); BID Electricidad (USD 143 millones); BOC Escuelas del Milenio (USD 167,37 millones); Ibarra Banco Mundial (USD 52,5 millones); BEI Emergencia (USD 175 millones)

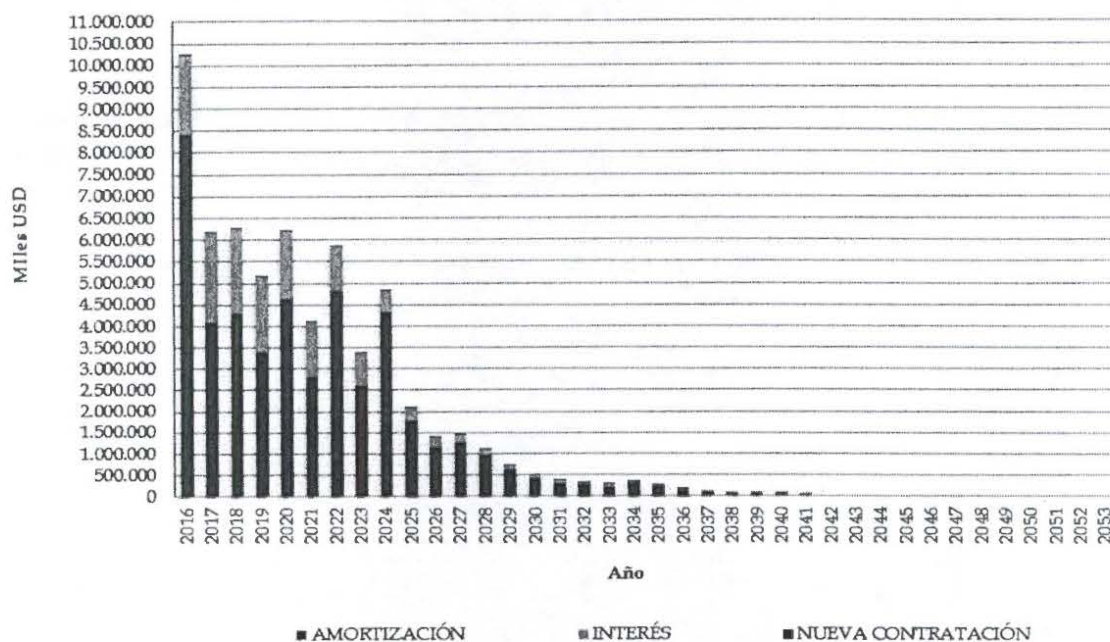


El perfil base a la presente fecha muestra el pago de obligaciones por un total de USD 61.919,07 millones entre los años 2016 al 2053. De éste rubro el 22,48% corresponde al pago de intereses y comisiones, y el 77,52% restante al pago por amortizaciones.⁸

El año donde se debería realizar el mayor pago por concepto de servicio de deuda es el 2016 (USD 10.244,29 millones). En términos relativos, en este año se tendría que pagar un 16,54% del servicio de deuda total, mientras que desde el 2016 al 2036 se tendría que pagar el 98,89% del servicio de la deuda.

A continuación se calculará la variación del perfil de deuda base con la correspondiente incorporación del servicio de deuda considerando la presente contratación adicional por USD 102'567.186,91⁹.

Gráfico 9: Perfil de vencimientos con nueva contratación



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público

Entre los años 2016 al 2036, periodo que cubriría el plazo de la contratación propuesta, el perfil base (sin incluir dicha contratación) alcanza obligaciones por un total de USD 61.231,84 millones e incluyéndola sería de USD 61.371,82 millones, por lo que el perfil experimentaría un incremento de USD 139,98 millones que en términos relativos sería de 0,23%, por lo que la contratación de la presente obligación incrementaría el perfil de deuda pública total vigente en dicho porcentaje en base a las condiciones financieras actuales del mercado internacional.

⁸ De acuerdo a las condiciones del mercado al 11 de noviembre de 2016.

⁹ Se han utilizado las tablas de amortización elaboradas por la Dirección Nacional de Negociación y Financiamiento Público



Respecto al impacto de la contratación por USD 102.567.186,91 en las Tasas Ponderadas y Plazos Contractuales Ponderados de la Deuda Pública Total, considerando la información estadística al 30 de septiembre de 2016¹⁰, así como las operaciones de endeudamiento público que fueron aprobadas por el Comité de Deuda y Financiamiento con fecha posterior¹¹, a continuación se presenta la siguiente tabla:

**Tabla 6: Impacto de Préstamo en Tasas y Plazos Ponderados
USD 102.567.186,91 – Eximbank PHASE**

	Escenario Base	Nuevo Escenario
Tasa Promedio Ponderada (%)	5,8270	5,8193
Variación Absoluta. Impacto sobre la Tasa Promedio Ponderada (%)		(0,0077)
Plazo Promedio Ponderado	12,2299	12,2510
Variación Absoluta. Impacto sobre el Plazo Promedio Ponderado (años)		0,0211

Elaboración: Dirección Nacional de Análisis de Mercados Financieros

6.13. Según lo que establece el Art. 141 del COPLAFIP, bajo las condiciones financieras vigentes, la presente operación de crédito es sostenible y conveniente al Estado en términos del perfil de vencimiento de la deuda y/o de la tasa de interés de la deuda.

6.14. El servicio total de la deuda y demás costos financieros generados desde la suscripción del respectivo Convenio Preferencial de Préstamo de Crédito lo realizará el Estado ecuatoriano, con aplicación al Presupuesto del Gobierno Central, Capítulo Deuda Pública Externa. Para el efecto, el Ministerio de Finanzas debe velar porque en los presupuestos del Gobierno Central se establezcan las partidas presupuestarias que permitan el pago de las obligaciones previstas en el Convenio, hasta su extinción total.

6.15. La transferencia de los recursos del Convenio Preferencial de Préstamo de Crédito se encuentra sujeta a que, el Estado ecuatoriano, que intervendrá a través del Ministerio de Finanzas como Prestatario, y la Empresa Pública del Agua, suscriban un Convenio Subsidiario a través del cual se transfieran recursos, derechos y obligaciones derivados del Convenio Preferencial de Préstamo de Crédito a celebrarse con el Eximbank de China, y se establezcan los términos y condiciones que aseguren la debida ejecución de los programas o proyectos de inversión respectivos, a excepción de aquellas obligaciones derivadas del servicio de la deuda establecidas en el inciso anterior.

¹⁰ Fuente: Dirección Nacional de Seguimiento y Evaluación del Financiamiento Público

¹¹ BID Educación (USD 160 millones); BID Electricidad (USD 143 millones); BOC Escuelas del Milenio (USD 167,37 millones); Ibarra Banco Mundial (USD 52,5 millones); BEI Emergencia (USD 175 millones)

7. RECOMENDACIÓN

Una vez cumplidos con los procesos legales correspondientes y efectuado el análisis de los términos y condiciones de la operación objeto del informe, se recomienda a usted señora Ministra Subrogante, poner en consideración del Comité de Deuda y Financiamiento, para la autorización de la contratación y aprobación de los términos y condiciones financieras del Convenio Preferencial de Préstamo de Crédito (Preferential Buyer Credit Loan Agreement) por un monto de hasta USD 102,567,186.91, a suscribirse entre The Export-Import Bank of China (Eximbank de China) como Prestamista, y la República del Ecuador como Prestatario, destinado a financiar parcialmente la primera etapa del proyecto "*Intervención, Ampliación y Construcción del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena*" (PHASE) cuyo Organismo Ejecutor es la Empresa Pública del Agua (EPA).

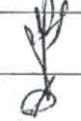


Atentamente,



Ing. Luis Villafuerte Chávez

SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO, SUBROGANTE

Adj: Lo indicado

Revisado por:	Juan Francisco Valencia	Director Nacional de Seguimiento y Evaluación del Financiamiento Público	
Revisado por:	Gary Coronel	Director Nacional de Análisis de Mercados Financieros	
Revisado por:	Alicia Chávez	Directora Nacional de Negociación y Financiamiento Público, Subrogante	
Elaborado por:	Santiago Molina	Servidor Público 7	