



**MEMORANDO No. MF-SFP-2014 227**

**PARA:** Fausto Herrera Nicolalde  
**MINISTRO DE FINANZAS**

**A TRAVES DE:** Madeleine Abarca Runruil  
**VICEMINISTRA DE FINANZAS**

**DE:** Willam Vásconez Rubio  
**SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO**

**ASUNTO:** Convenio de Línea de Crédito que concedería el Bank of China Limited, Sucursal de Pekín, a la República del Ecuador, por hasta USD 311'964.433,63 destinado a financiar parcialmente la ejecución de 10 carreteras en el país, a cargo del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, MTOP.

**FECHA:** 18 SET. 2014

Con el fin de continuar con el proceso de endeudamiento público correspondiente y en base a lo dispuesto en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, me permito presentar el siguiente informe, relacionado con el crédito de la referencia.

**I.- ANTECEDENTES:**

- El Bank of China Limited mediante comunicación BOCEXPCT 12061 de 21 de agosto de 2013, remitió al Ministerio de Finanzas, la carta de intención y los principales términos y condiciones indicativos de un crédito por USD 425 millones equivalente al 85% del monto del Contrato Comercial para la ejecución de 12 carreteras en el Ecuador, proyecto que estará a cargo del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, MTOP.
- El señor Ministro de Finanzas, con sumilla inserta en carta SCL-SA-ECU-2013-038 de 30 de agosto de 2013, dispuso a la Subsecretaría de Financiamiento Público, comenzar las negociaciones con el Bank of China, para el financiamiento del proyecto de carreteras en el país.
- Mediante Oficio No. MF-SFP-2013 640 de 18 de septiembre de 2013, la Subsecretaría de Financiamiento Público solicitó al Bank of China Limited, el inicio de las negociaciones para el financiamiento del proyecto de carreteras en el país.
- En un principio estaba considerado un financiamiento para 16 carreteras, posteriormente para la ejecución de 12 carreteras, sin embargo el MTOP suscribió el contrato de obra por sólo 10 carreteras, por lo cual el Bank of China, aprobó el financiamiento para este número de carreteras, por hasta USD 311'964.433,63.

## II.- DESCRIPCIÓN DE LAS 10 CARRETERAS:

**LOCALIZACIÓN Y DESCRIPCIÓN DE LAS CARRETERAS.-** Los proyectos de cada una de las 10 carreteras a ejecutarse a cargo del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, MTOP, cuya localización por provincia y su descripción son las siguientes:

1	ESMERALDAS	RECONSTRUCCIÓN DE LA CARRETERA TONCHIGUE-GALERA-BUNCHE CON UNA LONGITUD APROXIMADA DE 54 KM. INCLUYE EL INVENTARIO Y EVALUACIÓN DE LOS PUENTES EXISTENTES UBICADA EN EL CANTÓN MUISNE PROVINCIA DE ESMERALDAS
2	MANABI	AMPLIACIÓN, RECTIFICACIÓN Y MEJORAMIENTO DE LA CARRETERA KM 8 (BAHIA) LA Y - KM 20 - LA MARGARITA
3	MANABI	REHABILITACION Y MANTENIMIENTO DE LA CARRETERA CHONE- CANUTO-CALCETA- JUNIN -PIMPIGUASI, INCLUYE PASO LATERAL DE JUNIN Y PUENTES
4	GUAYAS	CORRECCIÓN GEOMÉTRICA DEL DISTRIBUIDOR DE TRÁFICO Y AUMENTO DEL DELINEAMIENTO DE PROGRESO
5	GUAYAS	REHABILITACION Y AMPLIACION DE LA VIA SAN VICENTE-MACUL, LONG. 8 KM. INCLUYE PUENTES, UBICADO EN EL CANTON BALZAR, PROV. GUAYAS
6	GUAYAS	CONSTRUCCION DE LA VIA SAN CARLOS-LA JOYA-ABDON CALDERON, UBICADO EN EL CANTON BALAO, PROV. GUAYAS
7	AZUAY	MANTENIMIENTO Y MEJORAMIENTO DE LA CARRETERA CUENCA-GIRON-PASAJE DE LOS TRAMOS EL SALADO-LENTAG Y SAN FRANCISCO-PASAJE
8	MORONA	CONSTRUCCION DE LA CARRETERA SIGSIG -MATANGA -CHIGUINDA - GUALAQUIZA INCLUIDO PASO LATERAL
9	LOJA	RECONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO DE LA CARRETERA CATAMAYO-GONZANAMA-CARIAMANGA-SOZORANGA-MACARÁ
10	LOJA	RECONSTRUCCIÓN DE LA CARRETERA CELICA - CRUZPAMBA - "Y" DEL MUERTO





### III.- PRESUPUESTO TOTAL Y PROGRAMACIÓN DE DESEMBOLSOS:

El presupuesto total para la ejecución de las 10 carreteras asciende a USD 367'016.980,74 de los cuales el monto del financiamiento externo que concedería el Bank of China es el 85% de dicho valor que corresponde a un monto de USD 311'964.433,63 y la suma de USD 55'052.547,11, serán de recursos fiscales, según el siguiente detalle:

PROVINCIA	CARRETERA	TOTAL	CREDITO BOC	CONTRAPARTE LOCAL
ESMERALDAS	RECONSTRUCCIÓN DE LA CARRETERA TONCHIGUE-GALERA-BUNCHE CON UNA LONGITUD APROXIMADA DE 54 KM INCLUYE EL INVENTARIO Y EVALUACIÓN DE LOS PUENTES EXISTENTES UBICADA EN EL CANTÓN MUISNE PROVINCIA DE ESMERALDAS	15,577,217.48	13,240,634.86	2,336,582.62
MANABI	AMPLIACIÓN, RECTIFICACIÓN Y MEJORAMIENTO DE LA CARRETERA KM 8 (BAHIA) LA Y - KM 20 - LA MARGARITA	46,673,690.32	39,672,636.77	7,001,053.55
MANABI	REHABILITACION Y MANTENIMIENTO DE LA CARRETERA CHONE- CANUTO- CALCETA- JUNIN -PIMPIGUASI, INCLUYE PASO LATERAL DE JUNIN Y PUENTES	32,740,738.38	27,829,627.62	4,911,110.76
GUAYAS	CORRECCIÓN GEOMÉTRICA DEL DISTRIBUIDOR DE TRÁFICO Y AUMENTO DEL DELINEAMIENTO DE PROGRESO	3,175,103.57	2,698,838.03	476,265.54
GUAYAS	REHABILITACION Y AMPLIACION DE LA VIA SAN VICENTE-MACUL, LONG. 8 KM. INCLUYE PUENTES, UBICADO EN EL CANTON BALZAR, PROV. GUAYAS	4,125,154.59	3,506,381.40	618,773.19
GUAYAS	CONSTRUCCION DE LA VIA SAN CARLOS-LA JOYA-ABDON CALDERON, UBICADO EN EL CANTON BALAO, PROV. GUAYAS	3,612,262.48	3,070,423.11	541,839.37
AZUAY	MANTENIMIENTO Y MEJORAMIENTO DE LA CARRETERA CUENCA-GIRON-PASAJE DE LOS TRAMOS ELSALADO-LENTAG Y SAN FRANCISCO-PASAJE	31,262,479.89	26,573,107.91	4,689,371.98
MORONA	CONSTRUCCION DE LA CARRETERA SIGSIG MATANGA -CHIGUINDA -GUALAQUIZA ,INCLUIDO PASO LATERAL	65,472,913.25	55,651,976.26	9,820,936.99
LOJA	RECONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO DE LA CARRETERA CATAMAYO-GONZANAMA-CARIAMANGA-SOZORANGA-MACARÁ	151,573,949.15	128,837,856.78	22,736,092.37
LOJA	RECONSTRUCCIÓN DE LA CARRETERA CELICA - CRUZPAMBA - "Y" DEL MUERTO	12,803,471.63	10,882,950.89	1,920,520.74
TOTAL EN USD		367,016,980.74	311,964,433.63	55,052,547.11

### PROGRAMACIÓN DE DESEMBOLSOS DEL CREDITO BOC

2 SEMESTRE 2014	1 SEMESTRE 2015	2 SEMESTRE 2015	1 SEMESTRE 2016	2 SEMESTRE 2016	1 SEMESTRE 2017	TOTAL USD
176.181.973,44	45.026.146,97	36.055.326,01	31.692.866,95	15.503.315,09	7.504.805,17	311.964.433,63

FUENTE: MTOP



#### IV.- CONDICIONES FINANCIERAS DE LA LINEA DE CREDITO:

PRESTAMISTA:	Bank of China Limited, Sucursal de Pekin.
PRESTATARIO:	La República del Ecuador, representada por el Ministerio de Finanzas.
ORGANISMO EJECUTOR:	Ministerio de Transporte y Obras Públicas, MTOP.
OBJETO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	Financiar el pago de hasta el 85% del Monto del Contrato Comercial para la ejecución de 10 carreteras en el país.
MONTO Y MONEDA DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	Hasta por USD 311'964.433,63, siendo igual al 85% del Monto total del Contrato Comercial.
TASA DE INTERÉS:	Tasa de interés LIBOR a 6 meses más un margen de 3.50 % anual.
FECHA FINAL DE VENCIMIENTO:	La fecha que caiga 156 meses (13 años) después de la fecha de firma del Convenio de Línea de Crédito.
REPAGO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	El Prestatario debe repagar el Préstamo en su totalidad, mediante veinte (20) cuotas semestrales iguales.
FECHA DE COMIENZO DE REPAGO:	Es la fecha que caiga 36 meses después de la fecha de firma del Convenio de línea de crédito, (3 años de gracia) y la primera cuota de repago debe ser repagada en la fecha que caiga seis (6) meses después de la fecha de comienzo de repago.
COMISIÓN DE AGENCIA:	El Prestatario debe pagar al Agente de la Línea de Crédito, por su propia cuenta, una comisión de agencia por el monto y manera convenidos en la Carta de Comisión, esta comisión es de USD 50.000 anuales.





**COMISIÓN DE PREPARACIÓN:**

El Prestatario debe pagar al Preparador del Crédito, por su propia cuenta, una comisión de preparación por el monto y manera convenidos en la Carta de Comisión, esta comisión es del 1% del monto total del financiamiento, equivalente a USD 3.119.644,34.

**COMISIÓN DE COMPROMISO:**

El Prestatario debe pagar al Agente de Línea de Crédito, para cada Prestamista, una comisión de compromiso computada a la tasa de cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) por año, sobre el monto no desembolsado no cancelado, del Compromiso de cada Prestamista. La comisión de compromiso devengada es pagadera cada seis meses, al vencimiento.

**INTERESES DE MORA:**

El interés sobre un monto debido y no pagado es pagadero a la tasa del 2 % anual.

**PREPAGO VOLUNTARIO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:**

El Prestatario puede, dando aviso previo con no menos de diez (10) Días Laborables al Agente de la Línea de Crédito, prepagar el Préstamo, en cualquier momento después de la fecha de comienzo de pago, en su totalidad o en parte.

**TASA DE SEGURO SINOSURE:**

7.01% del monto del capital y de los intereses proyectados. Esta es una tasa estimada.

**IMPUESTOS DE TIMBRES.**

El Prestatario debe pagar e indemnizar a cada Parte Financiera, contra cualquier costo, pérdida o responsabilidad que la Parte Financiera incurra en relación con todos los impuestos de timbres, de registro u otros Impuestos similares, en conexión de cualquier Documento Financiero.

Cabe indicar que considerando las precedentes condiciones financieras, que constan en el contrato de préstamo, el ALL IN COST referencial es de 6.262 % tomando en cuenta el flujo de desembolsos estimado por el Ejecutor.

**V.- PANORAMA ECONÓMICO – FINANCIERO:**

**Entorno Macroeconómico**

El crecimiento económico ecuatoriano, a pesar de la crisis internacional de los años 2008-2009, presentó un desenvolvimiento positivo en los últimos años; es así que, el PIB en miles de dólares del 2007 pasó de aproximadamente USD 64.105,56 millones en el 2012 a USD 67.081,07 millones en el 2013, mostrando una tasa de crecimiento real estimada de 4,60%.<sup>1</sup> Se prevé que el crecimiento durante el año 2014 sea de 4%.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Información Estadística Mensual No.1950 Agosto 2014; Fuente: Banco Central del Ecuador

<sup>2</sup> Previsiones Macroeconómicas del Ecuador – 2014; Fuente: Banco Central del Ecuador



Al final de 2012 el precio del barril de crudo WTI cerró en USD 91,83, mientras que al 2013 cerró en USD 98,17. Durante el 2013 se observó una mayor estabilidad en el mercado de crudo con respecto al 2012 puesto que la volatilidad del precio WTI medida a través de la desviación estándar fue de USD 7,69 en el 2012 y de USD 5,47 en el 2013. Al 05 de septiembre de 2014 el precio del barril de crudo WTI cerró en USD 93,32<sup>3</sup>

Por otra parte, la inflación anual en diciembre del 2012 ascendió a 4,16% mientras en diciembre del 2013 se ubicó en 2,70%, por lo que se registró una disminución de la inflación en el 2013 de 1,46 pts. porcentuales comparada con el año anterior. A agosto de 2014 se presentó una inflación anual de 4,15% y una inflación acumulada de 2,52%. El valor de la canasta familiar básica durante agosto de 2014 fue de USD 638,06, con un ingreso familiar de USD 634,67 dólares, es decir que habría una cobertura del 99,47% del costo de dicha canasta.<sup>4</sup>

En cuanto al sector público no financiero, el resultado global del año 2012 alcanzó un déficit de USD 824,0 millones, mientras que para el 2013 este déficit fue de USD 4.347,50 millones. El resultado primario mostró un déficit de USD 171,90 millones en el 2012 y un déficit de USD 3.376,87 millones en el 2013<sup>5</sup>.

## Entorno Financiero

### Calificaciones de Riesgo

En los mercados financieros internacionales, uno de los principales indicadores de la situación de capacidad 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 son<sup>6</sup>:

- a) El 13 de septiembre de 2012, Moody's Investors Service elevó la calificación de bonos de largo plazo del gobierno de Ecuador a "Caa1" desde "Caa2", debido a los favorables indicadores económicos y fiscales, la capacidad del Gobierno para garantizar el acceso a nuevas fuentes de financiación externas, y un historial constante de pagos de toda la deuda desde el ultimo default del año 2008. La perspectiva de calificación se mantiene estable.
- b) El 18 de octubre de 2013, Fitch Ratings elevó la calificación de Ecuador en moneda extranjera a "B" desde "B-", citando un "saludable" crecimiento económico y una estabilidad monetaria y financiera apuntalada por su economía dolarizada. La perspectiva de calificación se mantiene estable.

<sup>3</sup> Mid Price Close. Fuente: Reuters

<sup>4</sup> Fuente: INEC

<sup>5</sup> Cifras provisionales. Fuente: Banco Central del Ecuador

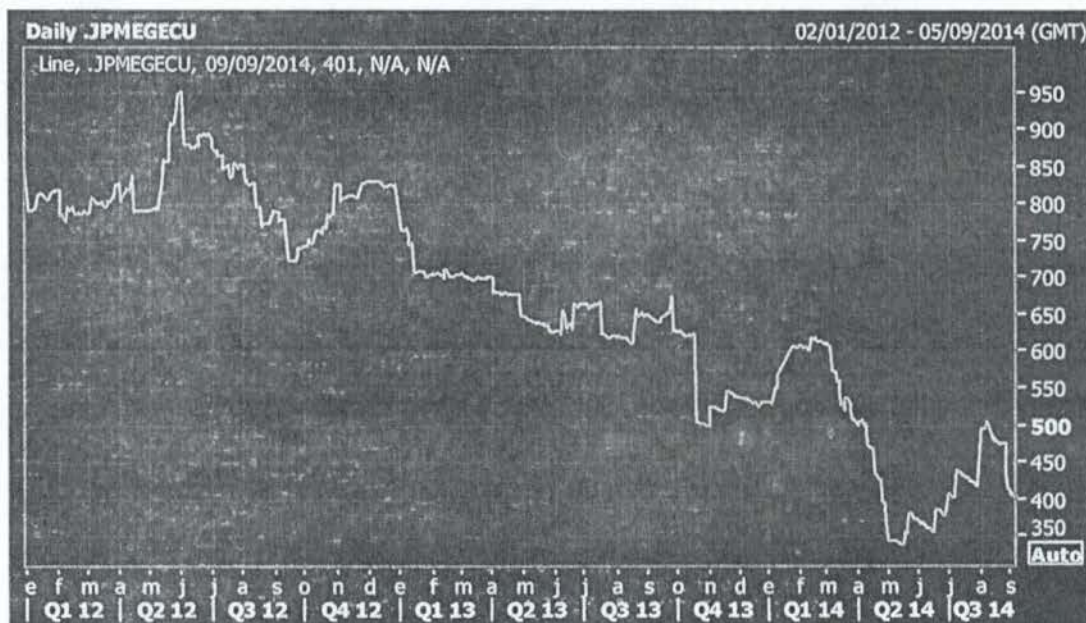
<sup>6</sup> Fuente: Reuters





- c) El 20 de agosto de 2014, Standard & Poor's Rating Services elevó la calificación crediticia a largo plazo de Ecuador a "B+" desde "B" como resultado de una mayor flexibilidad fiscal, una posición de liquidez externa más sólida y una mejoría en el clima de inversión en el país. El panorama es estable.

### Riesgo País



Fuente: Reuters

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. Durante el año 2013 el EMBI ecuatoriano presentó una menor estabilidad con respecto al año anterior, puesto que la volatilidad del año 2012 fue de 42.76 bps. frente a 64,41 bps. correspondiente al 2013. Al finalizar el 2013 el EMBI cerró en 530 bps. Al 05 de septiembre de 2014, el EMBI se ubicó en 400 bps<sup>7</sup>.

### Tasa Libor USD 6 Meses

El presente análisis busca determinar las variaciones que a través de los años la Tasa Libor a 6 meses (en adelante "Libor") ha experimentado, con la finalidad de tener una idea del riesgo de aplicar una tasa variable en el crédito. La evolución de la tasa Libor se determinó en base a una muestra diaria segmentada por periodos anuales a partir del año 2000. La muestra de datos tomada para el análisis corresponde a los días laborables desde el 04 de enero de 2000 hasta el 05 de agosto de 2014; es decir, una muestra de 3,805 datos.

Como primer análisis, se estableció el periodo de revisión 2000 – 2014 (05 sep.), como una serie única de datos, obteniendo una media del 2,4675% y una desviación estándar del 2,0516%. A partir de estos datos, los límites de ocurrencia de la tasa Libor, en base al promedio y una desviación estándar de la serie, se darían entre 0,4160% y 4,5191%.

<sup>7</sup> Fuente: Reuters



Como segundo análisis, se ha utilizado la media y la desviación estándar anuales para construir techos y pisos de la tasa Libor, representados en el gráfico siguiente:



Fuente: Reuters

Elaboración: Dirección Nacional de Análisis de Mercados Financieros/smp

Durante el periodo 2000 – 2013, el valor máximo presentado por la tasa Libor fue de 7,1088% (junio 2000), mientras que el valor mínimo registrado fue de 0,3420% (diciembre 2013). Como se observa en el gráfico, se registraron variaciones cortas en el año 2003, y a partir de esa fecha el año con menores fluctuaciones corresponde al 2013 con una media de 0,4089% y una desviación estándar de 0,0438%.

Entre inicios de 2014 y el 05 de septiembre de 2014, la tasa Libor ha mostrado una tendencia negativa, con un ligero repunte desde mayo de 2014. Al 05 de septiembre de 2014 la tasa Libor a 6 meses se ubicó en 0,327%, valor que sigue siendo inferior a su promedio histórico de 2,4675%.

Finalmente, según los supuestos de proyección que ha utilizado el FMI en su *World Economic Outlook*, la tasa Libor se ubicaría en 0,30% promedio en el 2014, y 0,80% promedio en el año 2015<sup>8</sup>.

## VI.- CUMPLIMIENTO DE LEGISLACION VIGENTE:

1.- El presente financiamiento cumple con lo establecido en el numeral 3 del Art. 290 de la Constitución de la República y con lo dispuesto en el Art. 126 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, COPLAFIP, puesto que la ejecución de las 10 carreteras en el país son proyectos de inversión en infraestructura.

<sup>8</sup> Libor a 6 meses sobre depósitos de USD. Fuente: World Economic Outlook (Fondo Monetario Internacional). Julio 2014





2.- El Ministerio de Transportes y Obras Públicas, mediante Oficio Nro. MTOP-CGP-14-111-OF de 14 de agosto de 2014, manifiesta que la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, según lo establecido en el artículo 60 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, ha emitido los dictámenes de prioridad por cada uno de los proyectos de las carreteras, con su correspondiente CUP según el siguiente detalle:

ESMERALDAS CUP 3034000012787004	RECONSTRUCCIÓN DE LA CARRETERA TONCHIGUE-GALERA-BUNCHE CON UNA LONGITUD APROXIMADA DE 54 KM INCLUYE EL INVENTARIO Y EVALUACIÓN DE LOS PUENTES EXISTENTES UBICADA EN EL CANTÓN MUISNE PROVINCIA DE ESMERALDAS	SENPLADES-2011-651-PRIORIDAD DE EXCORPECUADOR
MANABI CUP 175200000000374191	AMPLIACIÓN, RECTIFICACIÓN Y MEJORAMIENTO DE LA CARRETERA KM 8 (BAHIA) LA Y - KM 20 - LA MARGARITA	SENPLADES-SZ4P-2013-0066-OF
MANABI CUP 1752000007663973	REHABILITACION Y MANTENIMIENTO DE LA CARRETERA CHONE- CANUTO- CALCETA- JUNIN -PIMPIGUASI, INCLUYE PASO LATERAL DE JUNIN Y PUENTES	SENPLADES-SZ4P-2013-0303-OF
GUAYAS CUP 1752000005063844	CORRECCIÓN GEOMÉTRICA DEL DISTRIBUIDOR DE TRÁFICO Y AUMENTO DEL DELINEAMIENTO DE PROGRESO	SE ENCUENTRA EN SENPLADES PARA LA OBTENCIÓN DE PRIORIDAD
GUAYAS CUP 175200000000373954	REHABILITACION Y AMPLIACION DE LA VIA SAN VICENTE-MACUL, LONG. 8 KM. INCLUYE PUENTES, UBICADO EN EL CANTON BALZAR, PROV. GUAYAS	SENPLADES-SGPBV-2012-0711-OF y SENPLADES-SGPBV-2012-0949-OF- ATADO AL PROGRAMA DE APOYO VIAL A LOS GADS
GUAYAS CUP 175200000000373954	CONSTRUCCION DE LA VIA SAN CARLOS-LA JOYA-ABDON CALDERON, UBICADO EN EL CANTON BALAO, PROV. GUAYAS	SENPLADES-SGPBV-2012-0711-OF y SENPLADES-SGPBV-2012-0949-OF- ATADO AL PROGRAMA DE APOYO VIAL A LOS GADS
AZUAY CUP 175200000000374666	MANTENIMIENTO Y MEJORAMIENTO DE LA CARRETERA CUENCA-GIRON-PASAJE DE LOS TRAMOS ELSALADO-LENTAG Y SAN FRANCISCO-PASAJE	SENPLADES-SGPBV-2013-0950-OF- ATADO AL PROGRAMA DE CONSERVACION POR NIVELES DE SERVICIO
MORONA CUP 175200000000372479	CONSTRUCCION CARRETERA SIGSIG -MATANGA - CHIGUINDA -GUALAQUIZA (INCLUIDO PASO LATERAL)	SENPLADES-SZ6A-2012-0434-OF
LOJA CUP 175200000000372401	RECONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO CONTRATADO DE LA CARRETERA CATAMAYO-GONZANAMA-CARIAMANGA-SOZORANGA-MACARÁ	SENPLADES-SZ7S-2013-0898-OF
LOJA CUP 3034000012787004	RECONSTRUCCIÓN DE LA CARRETERA CELICA - CRUZPAMBA - "Y" DEL MUERTO	SENPLADES-RL-2010-185 PRIORIDAD DE EXCORPECUADOR



3.- EL Ministerio de Transportes y Obras Públicas, MTOP, mediante Oficio No. MTOP-CGP-14-40-OF de 7 de marzo de 2014, con el objeto de iniciar el proceso de financiamiento con el Bank of China, para el "Proyecto de 16 carreteras en el País", certifica que los proyectos detallados en el oficio mencionado, se encuentran incluidos en el Plan Anual de Inversiones del año 2014 del MTOP, en las que están consideradas las 10 carreteras, objeto del presente financiamiento.

4.- Mediante Oficio No. MTOP-DM-14-1334-OF de 17 de julio de 2014, el Ministro de Transportes y Obras Públicas, subrogante, manifiesta que en referencia al Financiamiento del Bank of China para los proyectos de 16 carreteras en el País, dicho Ministerio para la obtención del crédito cuenta con los respectivos estudios técnicos.

5.- La Procuraduría General del Estado, mediante Oficio No. 18578 de 29 de agosto de 2014 en virtud de lo dispuesto en los artículos 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado; 4, 41 y 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación; y en la Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, autoriza al Ministerio de Finanzas, a pactar arbitraje internacional, así como, el sometimiento a legislación extranjera, en el Convenio de Línea de Crédito que suscribirá con el Bank of China Limited, Sucursal de Pekín.

6.- La Coordinación General Jurídica del Ministerio de Finanzas a través de Memorando No. MINFIN-CGJ-2014-189 de 13 de agosto de 2014, en relación al Convenio de Línea de Crédito, con el Bank of China Sucursal de Pekín, destinada a financiar la ejecución del Proyecto de 10 Carreteras en el País, considera que no existe objeción de orden legal para que se prosiga con el trámite correspondiente para la formalización de la operación crediticia.

7.- El Coordinador General Jurídico, encargado, de esta Cartera de Estado, mediante Memorando Nro. MF-CGJ-2014-206 de 2 de septiembre de 2014, autoriza el sometimiento a arbitraje internacional, en caso de que se produzcan controversias derivadas del Convenio de Línea de Crédito que celebrará la República del Ecuador con el Bank of China Limited, Sucursal de Pekín, destinado a financiar la ejecución del Proyecto de 10 Carreteras en el País.

8.- De conformidad con lo previsto en el último inciso del numeral 2 del artículo 140 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, COPLAFIP, dado que el monto del crédito supera el 0,15% del Presupuesto General del Estado, la presente contratación, requiere contar con el análisis y aprobación del Comité de Deuda y Financiamiento.

9.- Dando cumplimiento al Art. 124, del COPLAFIP, se establece que, con la presente operación de crédito, la relación Deuda Pública/PIB, no se excede del 40%, determinado como límite para el endeudamiento público.





### SALDO DEUDA PÚBLICA/PIB

TIPO DE DEUDA	SALDO AL FINAL (cifras en millones USD)	
	Al 31 de diciembre de 2013 (Previsión)	Al 31 de diciembre de 2014 (Proyección)
Deuda Pública Interna	9,926.55	12,600.15 <sup>1</sup>
Deuda Pública Externa	12,920.11	17,653.15 <sup>1</sup>
Deuda Flotante GC <sup>2</sup>	392.11	68.50
Deuda Flotante CFDD <sup>2</sup>	3,355.76	1,322.98
Deuda Contingente <sup>2</sup>	636.36	1,313.85
<b>Deuda Total</b>	<b>27,230.89</b>	<b>32,958.63</b>
<b>Producto Interno Bruto <sup>3</sup></b>	<b>94,472.68</b>	<b>101,094.16</b>
<b>DEUDA TOTAL/PIB (%)</b>	<b>28.82%</b>	<b>32.60%</b>

Nota: Información al 05 de septiembre de 2014. Cifras actualizables en virtud de nueva información.

<sup>1</sup>Incluye desembolsos estimados de deuda pública contratada y en trámite. La ejecución de desembolsos depende del cumplimiento de condiciones previas por parte del organismo ejecutor, del mercado financiero mundial e interno, entre otros.

<sup>2</sup>Deuda Flotante incluye las cuentas por pagar del PGE registradas en Contabilidad Gubernamental. Deuda Flotante CFDD incluye: Cartas de crédito por importación de hidrocarburos. La variación de las cartas de crédito es más menos un 20% por registro; y Otras obligaciones: Petrochina

Deuda Contingente incluye Pago Petrobras por el bloque. Fuente: Subsecretaría de Política Fiscal.

<sup>3</sup>PIB nominal. Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público

10.- Dando cumplimiento al numeral 2 del Art. 141 del COPLAFIP, la presente operación de crédito es sostenible y conveniente al Estado Ecuatoriano en términos de tasa de interés de la deuda y del impacto de esta nueva contratación en el Perfil de la Deuda, según el siguiente análisis.

#### PERFIL DE DEUDA PÚBLICA TOTAL <sup>9</sup>

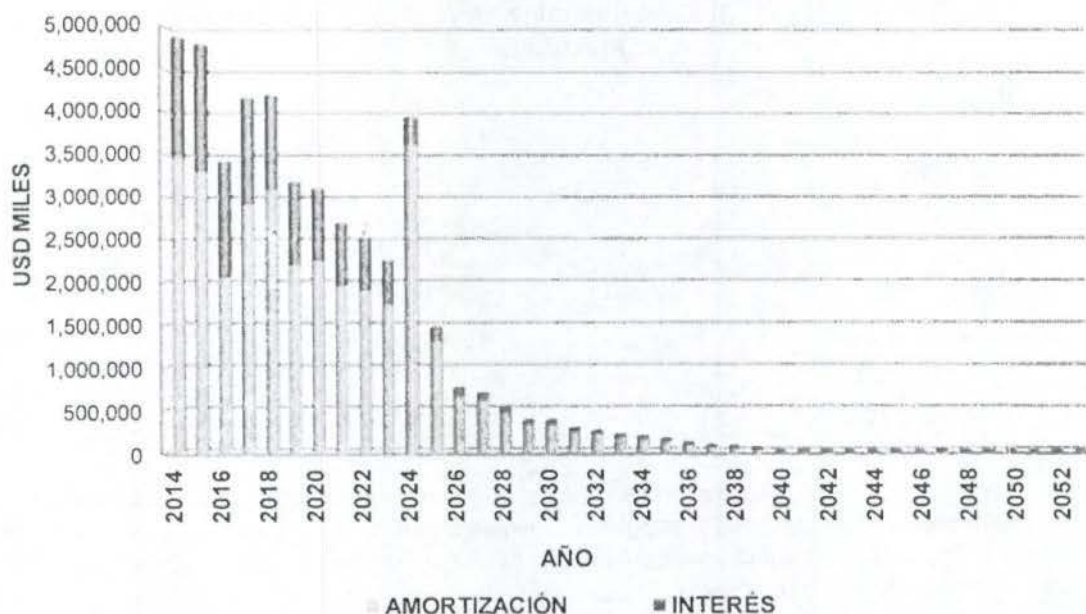
El Ministerio de Finanzas pretende en lo posible formar un perfil de pagos de la deuda pública total de manera adecuada, con el fin de desconcentrar los pagos por concepto de deuda en los próximos años. Ante las necesidades de financiamiento de programas y proyectos priorizados por SENPLADES, el pago 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 de la deuda pública al 31 de julio de 2014<sup>10</sup>.

<sup>9</sup> El presente análisis ha sido realizado al 05/09/2014.



PERFIL DE VENCIMIENTOS - DEUDA TOTAL  
31/07/2014



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público

El perfil de deuda pública al 31 de julio de 2014 muestra el pago de obligaciones por un total de USD 44.504,17 millones entre los años 2014 al 2053. De éste rubro el 24,92% corresponde al pago de intereses y comisiones, y el 75,08% restante al pago por amortizaciones.<sup>11</sup> El año donde se deben realizar el mayor pago por concepto de servicio de deuda es el 2014 (USD 4.877,18 millones). En términos relativos, entre el periodo 2014-2015 se tendría que pagar un 21,72% del servicio de deuda total, mientras que entre el periodo 2016-2020 se tendría que pagar el 40,53% del total, por lo que desde el 2014 al 2020 se tendría que pagar el 62,25% del servicio de la deuda, evidenciado una alta concentración de pagos por servicio de deuda en el corto y mediano plazo (de 1 a 7 años).

A continuación se calculará la variación del perfil de deuda al 31 de julio de 2014 con la correspondiente incorporación del servicio de deuda del préstamo por hasta aproximadamente USD 311,96 millones<sup>12</sup>.

<sup>10</sup> Incluye contrataciones hasta el 31 de julio de 2014. Considera amortizaciones y pago de intereses efectivos durante los meses de enero a julio y las proyecciones de agosto a diciembre 2014.

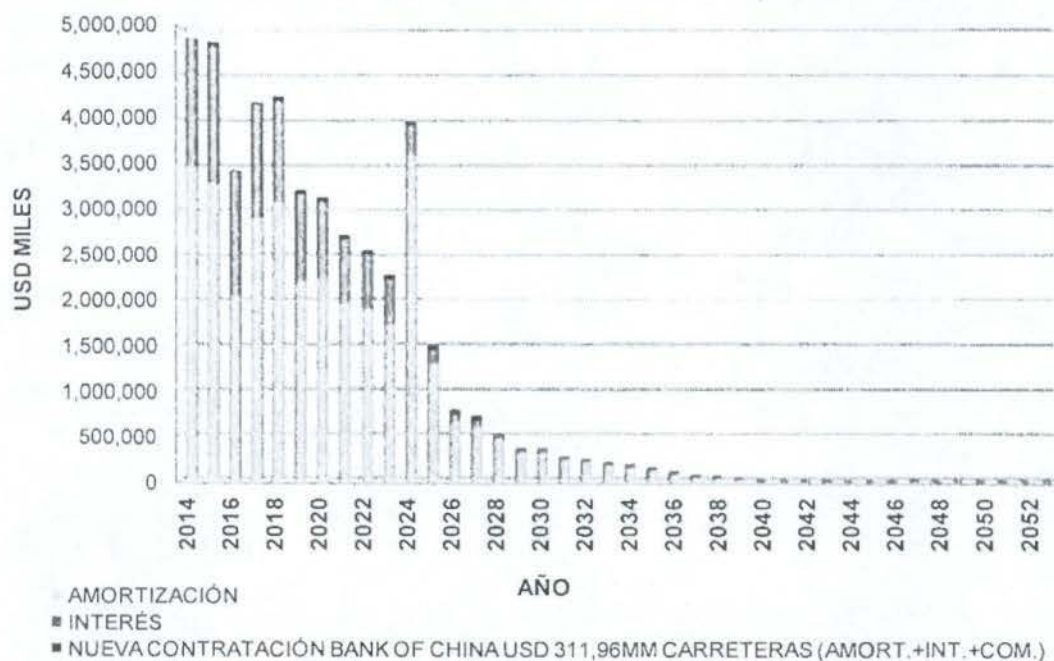
<sup>11</sup> En base a condiciones financieras referenciales al 31/07/2014

<sup>12</sup> Se ha utilizado la tabla de amortización elaborada por la Dirección Nacional de Negociación y Financiamiento Público





### PERFIL DE VENCIMIENTOS CON NUEVA CONTRATACIÓN

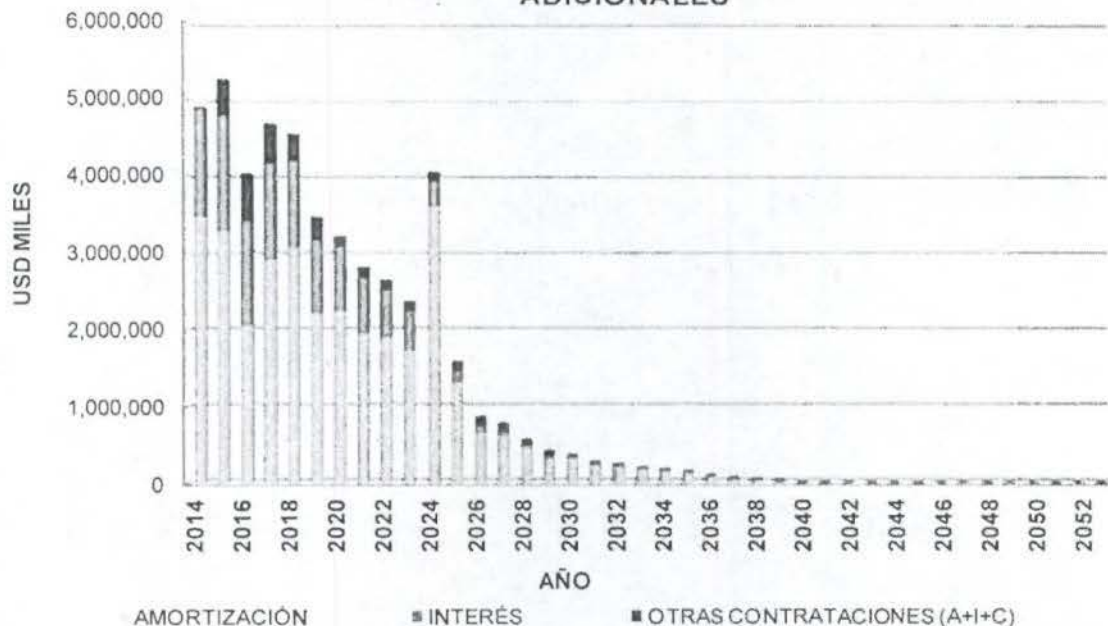


Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público

Entre los años 2014 al 2027, periodo que cubre el plazo de la presente contratación, el perfil sin incluir el crédito de la referencia al 05 de septiembre de 2014 alcanza obligaciones por un total de USD 41.966,77 millones e incluyéndolo sería de USD 42.405,73 millones, por lo que el perfil experimentaría un incremento de USD 438,96 millones que en términos relativos sería de 1,0460%, 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 del mercado internacional correspondientes al 05 de septiembre de 2014 bajo este escenario.



### PERFIL DE VENCIMIENTOS CON OTRAS CONTRATACIONES ADICIONALES



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público

Considerando el perfil de vencimientos al 31 de julio de 2014, y algunas contrataciones adicionales que se estiman formalizar<sup>13</sup>, el perfil de vencimientos desde el 2014 hasta el 2053 pasaría de USD 44.504,17 millones a USD 47.819,39 millones; es decir que se incrementaría en USD 3.315,21 millones, representando un incremento de 7,4492% del perfil de vencimientos al 31 de julio de 2014 en base a las condiciones financieras referenciales del mercado financiero internacional correspondientes al 05 de septiembre de 2014.

<sup>13</sup> FLAR por aprox. USD 617,58 millones (Balanza de Pagos), NOBLE por USD 1.000 millones (Petroecuador EP), UniCredit Bank Austria AG por aprox. EUR 13 millones (Hospitales), Bank of China por aprox. USD 311,96 millones (Carreteras), Eximbank de China por USD 509,23 millones (Transmisión 500KV), CAF por USD 176 millones (Infraestructura Educativa), CAF por USD 56,5 millones (Regenerar Loja). Condiciones financieras referenciales al 05/09/2014. Se han utilizado las tablas elaboradas por la Dirección Nacional de Negociación y Financiamiento Público.





## Tasas y Plazos de Gobiernos



### DEUDA PÚBLICA EXTERNA TASAS DE INTERÉS CONTRACTUALES PONDERADAS AÑOS 2008 - 2014 (JULIO) -Porcentajes-

AÑO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (JUL)
DEUDA PÚBLICA TOTAL	6,35	4,93	5,17	5,14	5,19	5,39	5,53
DEUDA EXTERNA	6,52	4,33	4,39	4,54	4,49	4,71	4,98
ORG.INTERNACIONALES	4,32	3,64	3,46	2,96	2,84	2,56	2,42
GOBIERNOS	3,68	3,14	4,38	5,48	5,74	6,13	6,18
COMERCIALES Y BONOS	9,84	8,73	8,75	8,92	9,06	8,83	7,20
PROVEEDORES	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37

Nota: Cifras provisionales para los años 2008-2014 (JULIO).

Fuente: Sistema SIGADE

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público / DNSEFP

En los años 2012 y 2013, los créditos con gobiernos registraron tasas ponderadas de 5,74% y 6,13% respectivamente. A julio de 2014 la tasa de interés promedio ponderada de este tipo de deuda se ubicó en 6,18%, por lo que respecto al año 2013 presentó un aumento de 5 puntos básicos.



### DEUDA PÚBLICA EXTERNA PLAZOS CONTRACTUALES PONDERADOS AÑOS 2008 - 2014 (JULIO) -Años-

AÑO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (JUL)
DEUDA PÚBLICA TOTAL	19,45	16,58	14,98	14,72	13,42	12,95	12,56
DEUDA EXTERNA	22,51	19,54	18,19	16,89	16,32	15,39	14,41
ORG.INTERNACIONALES	21,64	19,88	20,09	20,33	19,25	18,99	18,95
GOBIERNOS	22,26	22,60	15,50	12,43	12,27	11,68	12,00
COMERCIALES Y BONOS	23,65	14,67	14,90	15,22	15,04	15,21	10,92
PROVEEDORES	11,85	11,88	11,92	11,97	12,00	12,00	12,00

Nota: Cifras provisionales para los años 2008-2014 (JULIO).

Fuente: Sistema SIGADE

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público / DNSEFP



A julio de 2014, el plazo contractual ponderado de los créditos con gobiernos fue de 12 años. Con respecto al año 2013 hubo un aumento de 0,32 años.

11.- El servicio de la deuda del presente crédito será cubierto con recursos del Presupuesto General del Estado.

12.- Conforme lo establecido en el Art. 127 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y la Resolución Ministerial No. 070 de 14 de marzo de 2011, la entidad Ejecutora del Programa, será la que se determine en forma específica en la Resolución con la que el Comité de Deuda y Financiamiento autorice la contratación respectiva.

#### VII.- RECOMENDACIÓN:

Una vez cumplidos con los procesos correspondientes, se recomienda continuar con el trámite de endeudamiento respectivo tendiente a la obtención del financiamiento que otorgaría el Bank of China Limited, Sucursal de Pekín, destinado a financiar la ejecución de las 10 carreteras en el país.

Por lo expuesto y dando cumplimiento a lo que dispone el Art. 138 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, me permito adjuntar un proyecto de oficio dirigido al Presidente y Miembros del Comité de Deuda y Financiamiento, convocando a la reunión en la que se analizarán los términos y condiciones de la presente operación de crédito, el mismo que usted señor Ministro se servirá suscribir de estimarlo pertinente.

Atentamente,

William Vasconez Rubio  
**SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO**

Revisado:	Luis Villafuerte	Director	
Elaborado:	José Burbano Santiago Molina	Analistas	



## PROYECTO 10 CARRETERAS

Fecha estimada de firma 15/10/2014	TIR SEMESTRAL			3.083%
Fuente: Programacion de Desembolsos, MTOP.	TIR ANUAL			6.262%