



MEMORANDO No. MF-SFP-2013 142

PARA: Fausto Herrera Nicolalde
MINISTRO DE FINANZAS

A TRAVES DE: Verónica Gallardo Aguirre
VICEMINISTRA DE FINANZAS, E.

DE: Luis Villafuerte Chávez
SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO, S.

ASUNTO: Convenio de Línea de Crédito que concederían el Bank of China Limited y el Deutsche Bank (China) Co. Ltd., a la República del Ecuador, por hasta USD 298'880.591,93 destinado a financiar los Proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal, cuyo ejecutor es la Secretaría Nacional de Agua, SENAGUA.

FECHA: 18 JUL. 2013

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:

- Mediante Oficio Nro. SENAGUA-SN.1-2012-0498-O de 19 de julio de 2012, el Secretario Nacional de SENAGUA, solicitó al Ministerio de Finanzas, oficializar el pedido de financiamiento al Banco de China, a fin de contar con los recursos para la ejecución de los Proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.
- El Bank of China Limited mediante comunicación de 27 de agosto de 2012, remitió al Ministerio de Finanzas, los principales términos y condiciones indicativos para el financiamiento de los Proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.
- Con fecha 3 de julio de 2013 se sumilló la versión definitiva del borrador del Convenio de Línea de Crédito, con el Bank of China Limited y el Deutsche Bank (China) Co. Ltd., cuyos recursos se destinarían a financiar los Proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.



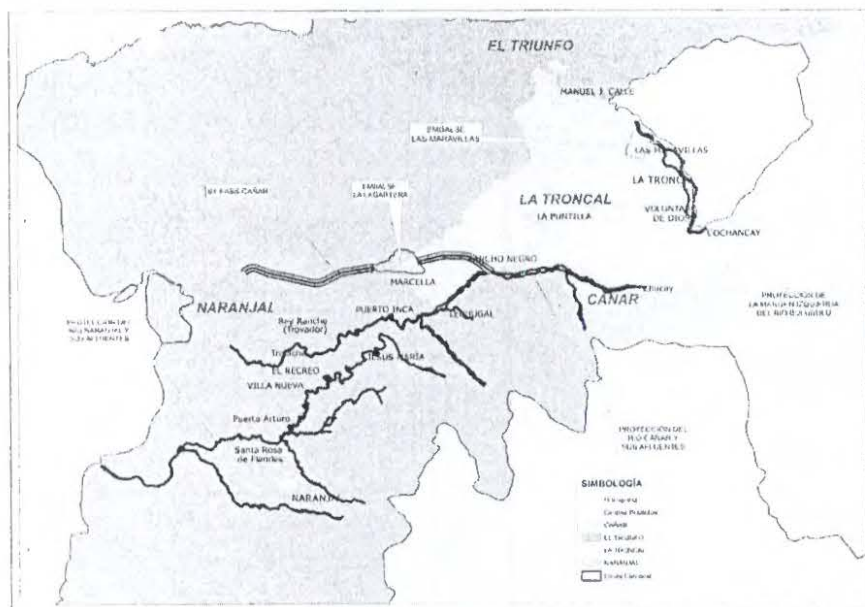
II.- DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS:

Los ríos que nacen en la región interandina atraviesan zonas donde han eliminado la vegetación natural, factor que facilita la erosión del suelo, generando caudales extremos de variada duración, producen grandes cantidades de sedimento que son transportados por estos ríos hacia la planicie litoral, donde por el cambio de pendiente producen los caudales de crecidas (incrementados por el transporte de sedimentos) y exceden la capacidad de los cauces naturales, dando lugar a inundaciones.

PROYECTO CONTROL DE INUNDACIONES CAÑAR

Localización:

El proyecto se encuentra localizado en las Provincias de Cañar y Guayas, en la cuenca baja al sureste del río Guayas, el área de influencia directa del sistema Cañar comprende las parroquias de Pancho Negro (La Troncal) y San Carlos, con una población afectada o demandante efectiva al año 2010 estimada en 17.018 habitantes



Objetivo:

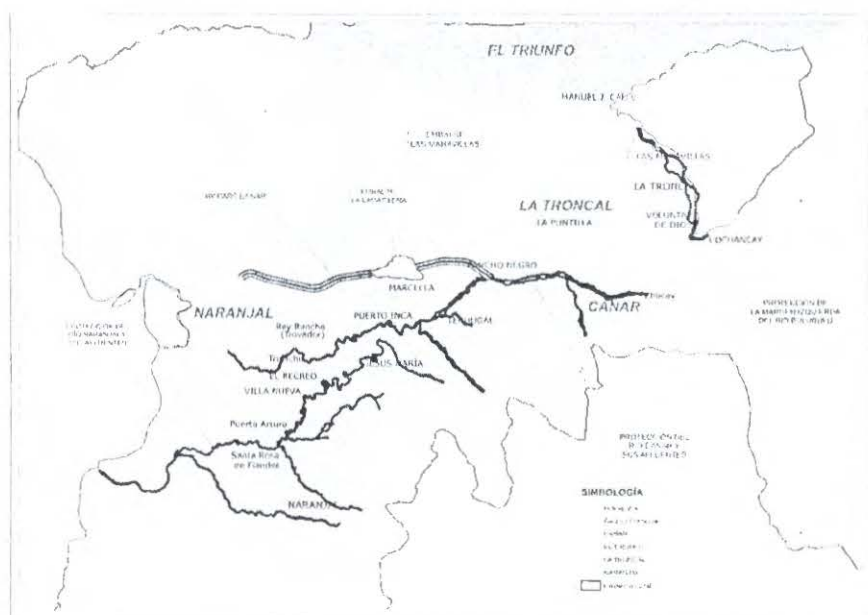
El objetivo general del proyecto es implementar un sistema integral de medidas de ingeniería, prevención y mitigación ambiental para el control de inundaciones y estabilización de cauces en el sistema Cañar que permita el desarrollo social y económico de la región, minimizando las pérdidas en infraestructura vial, vivienda, áreas de cultivo agrícolas, acuicultura, salud y ambiente, cuyos impactos sustentan los parámetros de evaluación económica del proyecto con un VANE de USD 163 millones y una TIRE de 15.97%.



PROYECTO CONTROL DE INUNDACIONES NARANJAL

Localización:

El proyecto se encuentra en la parte sureste de la cuenca del río Guayas, el área de influencia directa del sistema Naranjal y comprende las parroquias de Jesús María y Santa Rosa de Flandes (Naranjal), con una población afectada o demandante efectiva al año 2010 estimada en 19.347 habitantes.



Objetivo:

El objetivo general del proyecto es implementar un sistema integral de medidas de ingeniería, prevención y mitigación ambiental para el control de inundaciones y estabilización de cauces en el sistema Naranjal que permita el desarrollo social y económico de la región, minimizando las pérdidas en infraestructura vial, vivienda, áreas de cultivo agrícolas, acuacultura, salud y ambiente, cuyos impactos sustentan los parámetros de evaluación económica del proyecto con un VANE de USD 225 millones y una TIRE de 27.17%.



III.- PRESUPUESTO TOTAL DE LOS PROYECTOS:

El presupuesto total de los dos proyectos asciende a USD 441'755.185,42, de los cuales el monto del financiamiento externo será de USD 298'880.591,93 y USD 142'874.593.49 corresponde a recursos fiscales, según los siguientes cuadros:

CONCEPTO	PROYECTO NARANJAL		
	FISCAL	CREDITO	TOTAL
Obra civil y equipamiento	17,669,998.07	100,129,989.05	117,799,987.12
Reajuste de obra estimado	5,889,999.36	0.00	5,889,999.36
Expropiaciones	20,999,187.95	0.00	20,999,187.95
Plan de mitigación social	588,999.94	0.00	588,999.94
Valor de Fiscalización con su reajuste de precios	5,407,019.41	0.00	5,407,019.41
Supervisión: Construcción y Fiscalización	938,700.00	0.00	938,700.00
Licencia ambiental	117,799.99	0.00	117,799.99
Otros: estudio jurídico, estudio topográfico, Costos operativos, remuneraciones	1,855,003.03	0.00	1,855,003.03
TOTAL	53,466,707.75	100,129,989.05	153,596,696.80

CONCEPTO	PROYECTO CAÑAR		
	FISCAL	CREDITO	TOTAL
Obra civil y equipamiento	35,073,635.80	198,750,602.88	233,824,238.68
Reajuste de obra estimado	11,691,211.93	0.00	11,691,211.93
Expropiaciones	28,703,764.60	0.00	28,703,764.60
Plan de mitigación social	1,118,646.05	0.00	1,118,646.05
Valor de Fiscalización con su reajuste de precios	9,128,151.79	0.00	9,128,151.79
Supervisión: Construcción y Fiscalización	1,604,394.05	0.00	1,604,394.05
Licencia ambiental	223,729.21	0.00	223,729.21
Otros: estudio jurídico, estudio topográfico, Costos operativos, remuneraciones	1,864,352.31	0.00	1,864,352.31
TOTAL	89,407,885.74	198,750,602.88	288,158,488.62



IV.- CONDICIONES FINANCIERAS DE LA LINEA DE CREDITO:

PRESTAMISTAS:	Bank of China Limited y Deutsche Bank (China) Co. Ltd.
PRESTATARIO:	La República del Ecuador, representada por el Ministerio de Finanzas.
ORGANISMO EJECUTOR:	SENAGUA, Secretaría Nacional del Agua.
OBJETO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	Financiar parcialmente los proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.
MONTO Y MONEDA DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	Hasta por USD 298'880.591,93 Bank of China Limited hasta USD 260'026.114,98 Deutsche Bank hasta USD 38'854.476,95
TASA DE INTERÉS	Tasa LIBOR a 6 meses más un margen de 3.50 % anual.
FECHA FINAL DE VENCIMIENTO:	La fecha que caiga 168 meses después de la fecha de firma del Convenio de línea de crédito.
REPAGO DE LA LÍNEA DE CRÉDITO:	El Prestatario debe repagar los Préstamos en su totalidad, mediante veinte (20) cuotas semestrales aproximadamente iguales. 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 de 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.

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. 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 3 % 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.

Cabe indicar que considerando las precedentes condiciones financieras, que constan en el contrato de préstamo, el ALL IN COST referencial es de 7.188 % tomando en cuenta el flujo de desembolsos estimado por el Ejecutor.

Se debe señalar que el presente Convenio de línea de crédito estará cubierta por una póliza de seguro de crédito a la exportación, que según comunicación de SINOSURE la prima de seguro sería del 7.20%, este porcentaje de prima de seguro está determinado por el tipo de proyectos a financiarse que tendrían menos del 60% de equipos y productos de origen chino y por lo que son dos proyectos a ejecutar.

Es importante mencionar que otros proyectos financiados con recursos chinos, como son Minas San Francisco y Sopladora, la prima de seguro fue del 6.86% y 6.94%, respectivamente.



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 60.279 millones en el 2011 a USD 63.293 millones en el 2012, mostrando una tasa de crecimiento real estimada de 5,00%. Se estima que la economía ecuatoriana crezca durante el año 2013 en un 4.05%¹

Al final de 2011 el precio del barril de crudo WTI cerró en USD 98,83, mientras que al 2012 cerró en USD 91,83. Durante el 2012 se observó una mayor estabilidad en el mercado de crudo con respecto al 2011 puesto que la volatilidad del precio WTI medida a través de la desviación estándar fue de USD 8,04 en el 2011 y de USD 7,69 en el 2012. Al 15 de julio del 2013 el precio del barril de crudo WTI cerró en USD 106,20².

Por otra parte, la inflación anual en diciembre del 2011 ascendió a 5,41% mientras en diciembre del 2012 se ubicó en 4,16%, por lo que se registró una disminución de la inflación en el 2012 de 1,25 pts. porcentuales comparada con el año anterior. A junio de 2013 se presentó una inflación acumulada de 0,94% mientras que la inflación anual fue de 2,68%. El valor de la canasta familiar básica durante junio de 2013 fue de USD 606,29, con un ingreso familiar de USD 593,60 dólares, es decir, el 97,91% de la canasta básica pudo cubrirse con el ingreso familiar.³

En cuanto al sector público no financiero, el resultado global del año 2011 alcanzó un déficit de USD 5,1 millones, mientras que para el 2012 este déficit fue de USD 949,3 millones. El resultado primario mostró un superávit de USD 497 millones en el 2011 y un déficit de USD 297,2 millones en el 2012⁴.

La evolución de la deuda pública y su relación con el PIB ha presentado una tendencia relativamente constante en los últimos años. A diciembre de 2011 finalizó con una relación deuda pública/PIB de 18,71% (12,92% deuda externa, 5,79% deuda interna), mientras que a diciembre de 2012 fue de 22,03% (12,84% externa, 9,19% interna).⁵

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:

¹ Previsiones. Fuente: Banco Central del Ecuador – Previsiones Macroeconómicas 2012 – 2013 Junio 2013

² Mid Price Close. Fuente: Reuters 17:20

³ Fuente: INEC – Reporte Mensual de Inflación Junio 2013

⁴ Cifras provisionales. Fuente: BCE-Boletín de Información Estadística Mensual No. 1936 – Junio 2012

⁵ Cifras no incluyen deuda flotante ni contingente



- a) El 07 de junio de 2012, Standard & Poor's Rating Services elevó la calificación soberana de Ecuador de B- a B. Los motivos que presentó esta calificadora fueron los mayores ingresos de petróleo del país y los actuales niveles de financiamiento que han impulsado las perspectivas de crecimiento en el país en el corto plazo, entre otros. La perspectiva de calificación se mantiene estable.
- b) 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.
- c) El 24 de octubre de 2012, Fitch Ratings ha afirmado la calificación de Ecuador en moneda extranjera a B-, revisando su perspectiva de la calificación a largo plazo a "positiva" desde "estable", por lo que consideró un mejor crecimiento económico y necesidades financieras manejables.⁶

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. Durante el año 2012, el EMBI de Ecuador presentó una mayor estabilidad con respecto a años anteriores, puesto que la volatilidad del año 2011 fue de 50.75 bps. versus 42,76 bps correspondiente al 2012. Al finalizar el 2012 el EMBI cerró en 826 bps. Al 26 de junio de 2013, el EMBI se ubicó en 659 bps⁷.

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 hábiles desde el 04 de enero de 2000 hasta el 15 de julio de 2013; es decir, una muestra de 3506 datos.

Como primer análisis, se estableció el periodo de revisión 2000 – 2013 (15 jul.), como una serie única de datos, obteniendo una media del 2,6485% y una desviación estándar del 2,0374%. 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 0,6111% y 4,6859%.

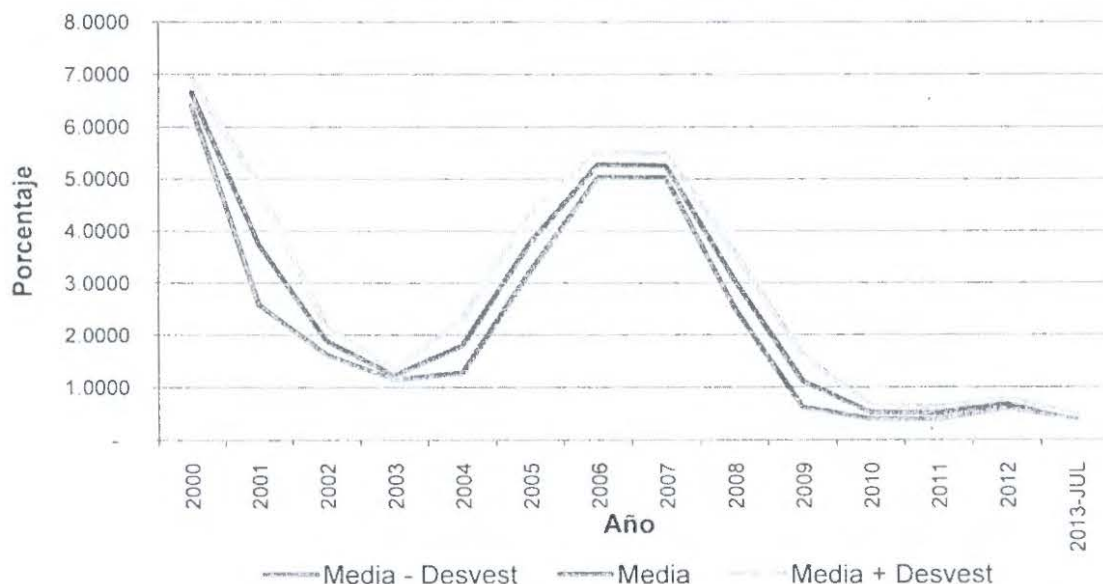
Como segundo análisis, se utiliza la media y la desviación estándar anuales para construir techos y pisos de la tasa Libor, representados en el gráfico siguiente:

⁶ Fuente: Reuters.

⁷ Último dato disponible Fuente: Reuters



ESTADÍSTICOS DE LA TASA LIBOR A 6 MESES



Fuente: Reuters

Elaboración: Dirección Nacional de Análisis de Mercados Financieros/smp

Durante el periodo 2000 – 2012, el valor máximo presentado por la tasa Libor fue de 7,1088% (junio 2000), mientras que el valor mínimo registrado fue de 0,3825% (enero 2010). 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 2012 con una media de 0,6870% y una desviación estándar de 0,0940%.

Entre el primer semestre de 2013 y el 15 de julio de 2013, la tasa Libor ha mostrado una tendencia negativa. Al 15 de julio de 2013 la tasa Libor a 6 meses se ubicó en 0,4035%, valor que sigue siendo inferior a su promedio histórico (2,6485%) y que se ha venido manteniendo desde el 2009 hasta lo que va del 2013.

Finalmente, según los supuestos de proyección que ha utilizado el FMI en su *World Economic Outlook*, la tasa Libor se ubicaría en 0,50% promedio en el 2013, y en 0,70% promedio en el 2014⁸.

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 los proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal, son proyectos de inversión en infraestructura.

⁸ Libor a 6 meses sobre depósitos en USD. Fuente: World Economic Outlook (Fondo Monetario Internacional). Julio 2013



2.- La Secretaría Nacional de Planificación de Desarrollo, mediante Oficio No. SENPLADES-SZ5M-2012-0380-OF de 27 de julio de 2012, de acuerdo a lo establecido en el artículo 60 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, prioriza el proyecto Control de Inundaciones Naranjal.

3.- La Secretaría Nacional de Planificación de Desarrollo, mediante Oficio No. SENPLADES-SZ5M-2012-0381-OF de 27 de julio de 2012, de acuerdo a lo establecido en el artículo 60 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, prioriza el proyecto Control de Inundaciones Cañar.

4.- La Secretaría Nacional del Agua, mediante Oficio No. SENAGUA-SN.1-2013-0218-0 de 29 de abril de 2013, manifiesta que los proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal, cumplen con el Art. 56 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas.

5.- La Procuraduría General del Estado, mediante Oficio No. 13818 de 9 de julio de 2013 en virtud de lo dispuesto en los artículos 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado; 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación; y Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, autoriza al Ministerio de Finanzas, a pactar arbitraje internacional y a someterse a la Legislación inglesa, en el presente Convenio de Línea de Crédito, para financiar los Proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.

6.- La Coordinación General Jurídica del Ministerio de Finanzas a través de Memorando No. MF-CGJ-2013-126 de 13 de junio de 2013, en relación al Convenio de Línea de Crédito, destinada a financiar los proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal, manifiesta que no existe objeción de orden legal para que se prosiga con el trámite correspondiente para la formalización de la operación crediticia.

7.- La Coordinadora General Jurídica, encargada, de esta Cartera de Estado, mediante Memorando Nro. MINFIN-CGJ-2013-0572 de 11 de julio de 2013, autoriza el sometimiento a arbitraje internacional en caso de surgir controversias derivadas del Convenio de Línea de Crédito, destinada a financiar los proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.

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 2012 (Provisional)	Al 31 de diciembre de 2013 (Proyección)
Deuda Pública Interna	7,780.51	8,707.18
Deuda Pública Externa	10,871.78	13,054.16
Deuda Flotante ²	295.47	295.47
Deuda Contingente ²	2,304.88	2,304.88
Deuda Total	21,252.64	24,361.69
Producto Interno Bruto ³	84,682.27	90,326.38
DEUDA TOTAL/PIB (%)	25.10%	26.97%
<p>¹ Incluye desembolsos referenciales de deuda contratada y en trámite. La ejecución de desembolsos depende del cumplimiento de condiciones previas por parte del organismo ejecutor.</p> <p>² Proyecciones. Deuda Flotante incluye las cuentas por pagar del PGE registradas en Contabilidad Gubernamental. Deuda Contingente corresponde a los valores remitidos por el MRNNR por concepto de pago a las compañías que no renegociaron los contratos petroleros con el Estado. Incluye Obligaciones comerciales de pago del SPNF. No incluye Ecuador TLC (Petrobras) ni CETES. Valores del 2013 prorrogados del 2012, hasta aprobación de la proforma por la Asamblea Nacional. Fuente: Subsecretaría de Política Fiscal.</p> <p>³ PIB nominal. Fuente: Previsiones Macroeconómicas 2013. Banco Central del Ecuador.</p> <p>Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público/smp</p>		

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.

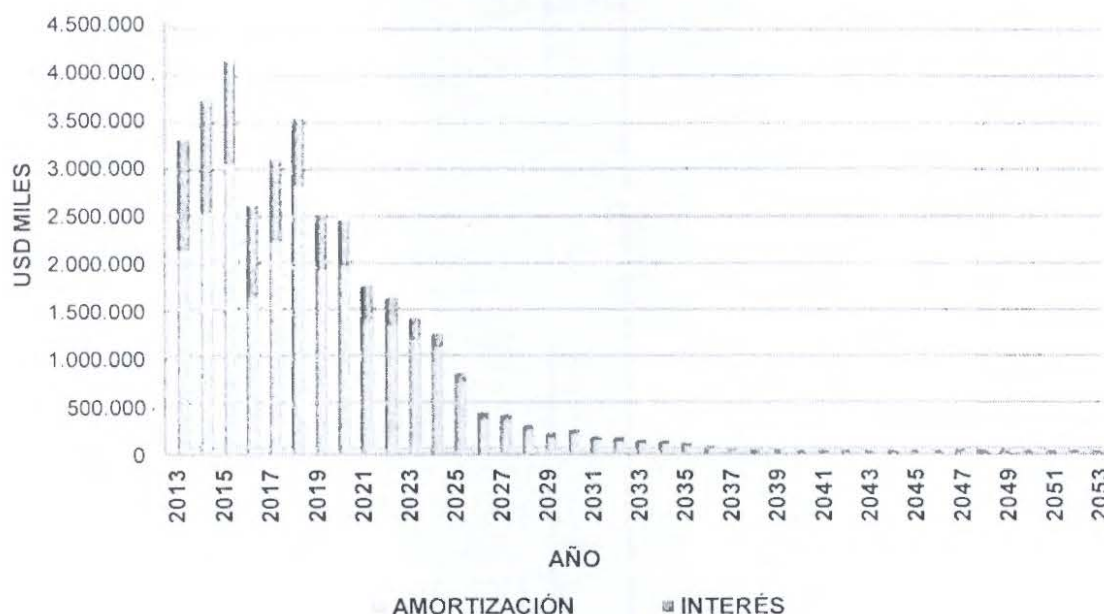
PERFIL DE DEUDA PÚBLICA TOTAL

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 30 de junio de 2013⁹.

PERFIL DE VENCIMIENTOS - DEUDA TOTAL
30/06/2013



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público/smp

El perfil de deuda pública al 30 de junio de 2013 muestra el pago de obligaciones por un total de USD 34.287,41 millones entre los años 2013 al 2053. De éste rubro el 24,17% corresponde al pago de intereses y comisiones, y el 75,83% restante al pago por amortizaciones.¹⁰ El año donde se deben realizar el mayor pago por concepto de servicio de deuda es el 2015 (USD 4.140,79 millones). En términos relativos, entre el periodo 2013-2015 se tendría que pagar un 32,57% del servicio de deuda total, mientras que entre el periodo 2016-2020 se tendría que pagar el 41,39% del total, por lo que desde el 2013 al 2020 se tendría que pagar el 73,97% del servicio de la deuda, evidenciado una alta concentración de pagos por servicio de deuda en el plazo que va de 1 a 8 años.

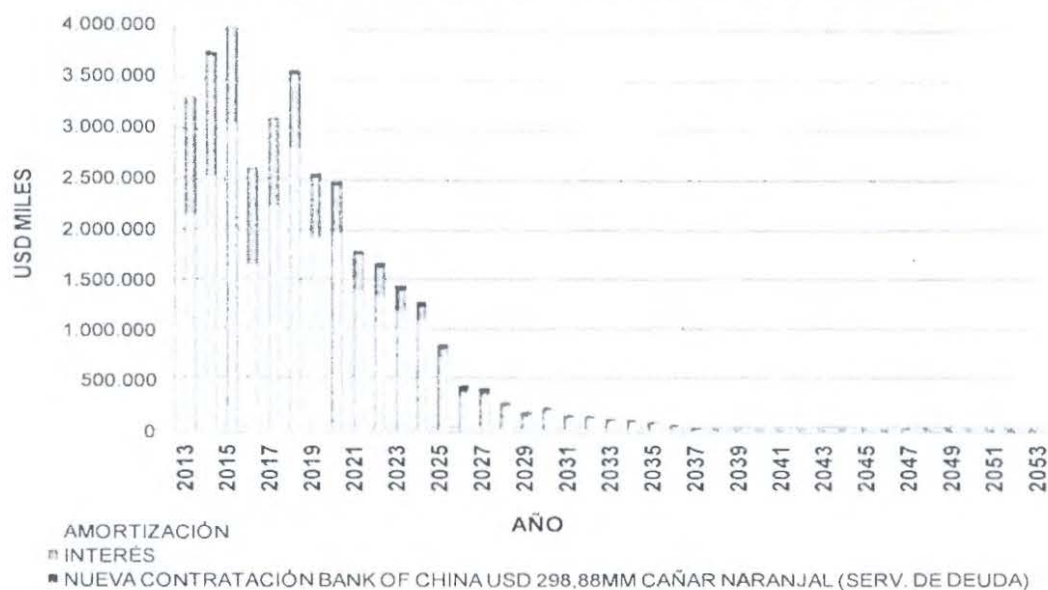
A continuación se calculará la variación del perfil de deuda al 30 de junio del 2013 con la correspondiente incorporación del servicio de deuda del préstamo por hasta aproximadamente USD 298,88 millones.

⁹ Incluye contrataciones hasta el 30 de junio de 2013. Considera amortizaciones y pago de intereses efectivos durante los meses de enero a junio de 2013 y las proyecciones de julio a diciembre 2013.

¹⁰ En base a condiciones financieras referenciales al 30/06/2013



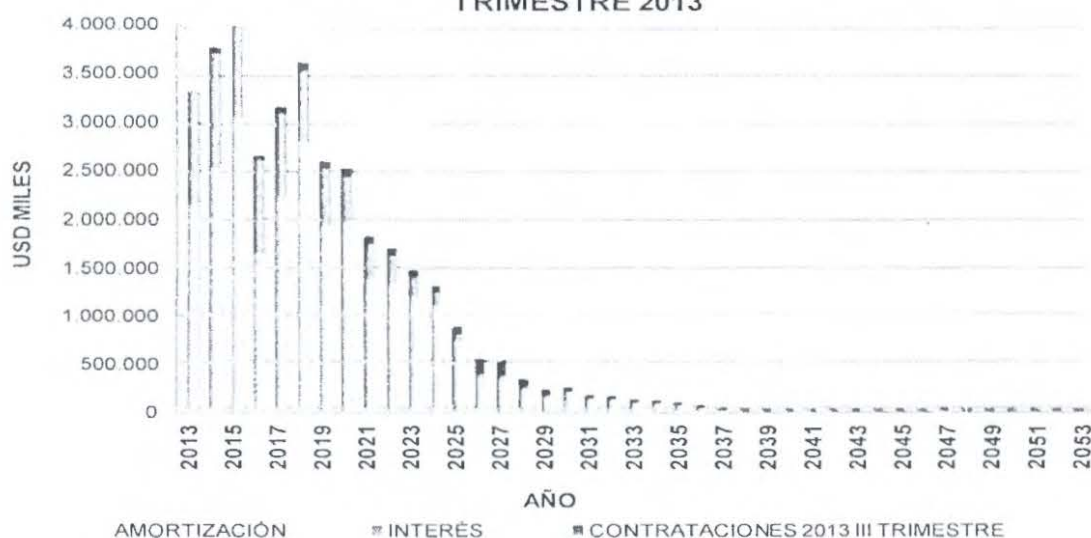
PERFIL DE VENCIMIENTOS CON NUEVA CONTRATACIÓN



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público/smp

Entre los años 2013 al 2027, periodo que cubre el plazo de la presente contratación, el perfil sin incluir el crédito de la referencia al 15 de julio de 2013 alcanza obligaciones por un total de USD 32.999,33 millones e incluyéndolo sería de USD 33.410,89 millones, por lo que el perfil experimentaría un incremento de USD 411,56 millones que en términos relativos sería de 1,2472% (siendo poco perceptible en el gráfico precedente), 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 vigentes al 15 de julio de 2013.

PERFIL DE VENCIMIENTOS CON CONTRATACIONES III TRIMESTRE 2013



Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público/smp



Considerando el perfil de vencimientos al 30 de junio de 2013, y las contrataciones que hasta el 15 de julio de 2013 se estiman formalizar durante el tercer trimestre de 2013¹¹, el perfil de vencimientos desde el 2013 hasta el 2053 pasaría de USD 34.287,41 millones a USD 35.557,99 millones, es decir que se incrementaría en USD 1.270,57 millones, representando un incremento de 3,7057% del perfil de vencimientos total al 30 de junio de 2013 en base a las condiciones financieras del mercado internacional vigentes al 15 de julio de 2013.

TASAS Y PLAZOS DE LOS CRÉDITOS DE DEUDA EXTERNA COMERCIALES



DEUDA PÚBLICA EXTERNA TASAS DE INTERÉS CONTRACTUALES PONDERADAS AÑOS 2007 - 2013 (JUNIO) -Porcentajes-

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 (JUN)
DEUDA PÚBLICA TOTAL	6,71	6,35	4,93	5,17	5,14	5,19	5,37
DEUDA EXTERNA	6,91	6,52	4,33	4,39	4,54	4,49	4,83
ORG.INTERNACIONALES	5,23	4,32	3,64	3,46	2,96	2,84	2,74
GOBIERNOS	4,47	3,68	3,14	4,38	5,48	5,74	6,18
COMERCIALES Y BONOS	9,83	9,84	8,73	8,75	8,92	9,06	9,17
PROVEEDORES	6,40	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37	6,37

Nota: Cifras provisionales para los años 2008-2013(JUNIO).

Fuente: Sistema SIGADE

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público / DNSEFP

En los años 2011 y 2012, los créditos comerciales y bonos registran tasas ponderadas de 8,92% y 9,06% respectivamente. A junio de 2013 la tasa de interés promedio ponderada de este tipo de deuda se ubicó en 9,17%, por lo que respecto al año 2012 presentó un aumento de 11 puntos básicos.



DEUDA PÚBLICA EXTERNA PLAZOS CONTRACTUALES PONDERADOS AÑOS 2007 - 2013 (JUNIO) -Años-

AÑO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 (JUN)
DEUDA PÚBLICA TOTAL	18,92	19,45	16,58	14,98	14,72	13,42	13,03
DEUDA EXTERNA	21,15	22,51	19,54	18,19	16,89	16,32	15,38
ORG.INTERNACIONALES	18,85	21,64	19,88	20,09	20,33	19,25	19,33
GOBIERNOS	21,63	22,26	22,60	15,50	12,43	12,27	11,21
COMERCIALES Y BONOS	23,75	23,65	14,67	14,90	15,22	15,04	15,55
PROVEEDORES	11,77	11,85	11,88	11,92	11,97	12,00	12,00

Nota: Cifras provisionales para los años 2008-2013(JUNIO).

Fuente: Sistema SIGADE

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público / DNSEFP

¹¹ Bank of China por aprox. USD 298,88 millones (Proyectos Cañar Naranjal), BNP-SG por USD 50 millones (Incremento Aéreo FFAA), Eximbank de Rusia por USD 200 millones (TERMOMACHALA), CAF por USD 46,06 millones (Zonas Pobladas Guayaquil II), BID por USD 200 millones (Metro de Quito), Eximbank Corea por aprox. 67,98 millones (Alcantarillado Sto. Domingo), BID por USD 100 millones (PRODESARROLLO). Condiciones financieras al 15/07/2013



A junio de 2013, el plazo contractual ponderado de los créditos comerciales y bonos fue de 15,55 años. Con respecto al año 2012, existe un incremento de 0.51 años.

11.- El servicio de la deuda del presente crédito será financiado 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 otorgarían el Bank of China Limited y el Deutsche Bank (China) Co. Ltd., destinado a financiar los proyectos Control de Inundaciones Cañar y Control de Inundaciones Naranjal.

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,

Luis Villafuerte Chávez

SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO, S.

Aprobado por:	Verónica Gallardo	Viceministra de Finanzas, E.	
Elaborado por:	José Burbano V.	Director de Negociación y Financiamiento	

PRESTAMO: PROYECTOS CANAR Y NARANJAL											
MONTO: 298,880,591.93											
INTERES: 3.91%											
COM. AGENCIA: 50,000.00 anual											
COM. PREPARACION: 1.00%											
COM. COMPROMISO: 0.75%											
PRIMA DE SEGURO: 7.20%											
PLAZO: 10 años											
FECHA	DESEMBOLSOS	DESEMBOLSOS ACUMULADOS	INTERES	AMORTIZAC.	K. REDUCIDO	SALDO POR DESEMBOLSAR	COMISION DE COMPROMISO	COMISION DE PREPARACION	COMISION DE AGENCIA	SEGURO	FLUJO NETO
0						298,880,591.93					
1	3,900,000.00	3,900,000.00	76,245.00			294,980,591.93	1,120,802.22	2,988,805.92	25,000.00	27,410,162.31	27,721,015.45
2	3,900,000.00	7,800,000.00	152,490.00			291,080,591.93	1,106,177.22		25,000.00		-2,616,332.78
3	39,300,000.00	47,100,000.00	920,805.00			251,780,591.93	1,091,552.22		25,000.00		-37,262,642.78
4	39,300,000.00	86,400,000.00	1,689,120.00			212,480,591.93	944,177.22		25,000.00		-36,641,702.78
5	59,300,000.00	145,700,000.00	2,848,435.00			153,180,591.93	796,802.22		25,000.00		-55,629,762.78
6	59,300,000.00	205,000,000.00	4,007,750.00			93,880,591.93	574,427.22		25,000.00		-54,692,822.78
7	46,940,295.96	251,940,295.96	4,925,432.79			46,940,295.97	352,052.22		25,000.00		-41,637,810.95
8	46,940,295.97	298,880,591.93	5,843,115.57		298,880,591.93	0.00	176,026.11		25,000.00		-40,896,154.29
9		298,880,591.93	5,843,115.57	14,944,029.60	283,936,562.33		0.00		25,000.00		20,812,145.17
10			5,550,959.79	14,944,029.60	268,992,532.74				25,000.00		20,519,989.39
11			5,258,804.02	14,944,029.60	254,048,503.14				25,000.00		20,227,833.61
12			4,966,648.24	14,944,029.60	239,104,473.54				25,000.00		19,935,677.83
13			4,674,492.46	14,944,029.60	224,160,443.95				25,000.00		19,643,522.05
14			4,382,336.68	14,944,029.60	209,216,414.35				25,000.00		19,351,366.28
15			4,090,180.90	14,944,029.60	194,272,384.75				25,000.00		19,059,210.50
16			3,798,025.12	14,944,029.60	179,328,355.16				25,000.00		18,767,054.72
17			3,505,869.34	14,944,029.60	164,384,325.56				25,000.00		18,474,898.94
18			3,213,713.56	14,944,029.60	149,440,295.97				25,000.00		18,182,743.16
19			2,921,557.79	14,944,029.60	134,496,266.37				25,000.00		17,890,587.38
20			2,629,402.01	14,944,029.60	119,552,236.77				25,000.00		17,598,431.60
21			2,337,246.23	14,944,029.60	104,608,207.18				25,000.00		17,306,275.83
22			2,045,090.45	14,944,029.60	89,664,177.58				25,000.00		17,014,120.05
23			1,752,934.67	14,944,029.60	74,720,147.98				25,000.00		16,721,964.27
24			1,460,778.89	14,944,029.60	59,776,118.39				25,000.00		16,429,808.49
25			1,168,623.11	14,944,029.60	44,832,088.79				25,000.00		16,137,652.71
26			876,467.34	14,944,029.60	29,888,059.19				25,000.00		15,845,496.93
27			584,311.56	14,944,029.60	14,944,029.60				25,000.00		15,553,341.15
28			292,155.78	14,944,029.60	(0.00)				25,000.00		15,261,185.38
TOTALE	298,880,591.93		81,816,106.87	298,880,591.93			6,162,016.65	2,988,805.92	700,000.00	27,410,162.31	119,077,091.75
								TIR SEMESTRAL			3.594%
								TIR ANUAL			7.188%