

**REFORMULACIÓN SISTEMA METROPOLITANO DE TRANSPORTE URBANO DE  
QUITO PRIMERA LÍNEA DE METRO DE QUITO**

**(2882-OC-EC y 2882-OC-EC-1)**

**ANÁLISIS DE LA CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO DEL MUNICIPIO DEL  
DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO (MDMQ)**

**Nota técnica**

## **Análisis de la capacidad de endeudamiento del MDMQ**

Un estudio reciente<sup>1</sup> sobre el nivel de endeudamiento del Municipio del Distrito Metropolitano de Quito (MDMQ) determinó que existiría una capacidad de contraer deuda adicional, por encima de lo necesario para cubrir la brecha de financiamiento del proyecto Metro de Quito PLMQ y otros proyectos previstos, sin sobrepasar los límites legales. La normativa legal<sup>2</sup> del Gobierno del Ecuador GdE ha establecido los límites hasta los cuales los Gobierno Autónomos Descentralizados GADs pueden endeudarse. De acuerdo a estos criterios el máximo nivel de ratio de servicio de deuda anual sobre los ingresos totales calculado para cada año no debe exceder 25% y por otro lado la ratio del saldo total de deuda (stock) sobre los ingresos totales calculado para cada año no debe exceder 200%.

El análisis realizado incluyó los nuevos préstamos que el MDMQ tiene previstos y requiere para cubrir la brecha financiera del proyecto Primera Línea Metro de Quito; así como posibles sobrecostos que se deriven de este proyecto. La brecha de financiamiento del proyecto PLMQ es de US\$630MM. Está previsto que se incluyan préstamos adicionales del BID por US\$250MM, BIRF US\$230MM y CAF por US\$150MM. El estudio también contempló el financiamiento que el MDMQ requiere para otros proyectos que tiene previstos<sup>3</sup>. De este análisis se concluye cuál sería la capacidad de endeudamiento entendida como el monto adicional a lo previsto y presupuestado que el MDMQ podría endeudarse y repagar en un tiempo determinado con el interés correspondiente.

Se analizaron dos escenarios: El primero, bajo la información, los supuestos y previsiones del MDMQ. El segundo, más conservador, basado en un análisis de sensibilidad del primer escenario para estudiar posibles riesgos que afecten esa capacidad de endeudamiento. En el primer escenario investigado (figura 1); escenario 1<sup>4</sup>: el MDMQ podría soportar un endeudamiento adicional hasta por US\$ 290.2 millones y bajo el escenario 2<sup>5</sup> (figura 2): el MDMQ podría soportar un endeudamiento de hasta US\$ 169.0 millones. Para enfatizar, estos montos son adicionales a la deuda para el financiamiento adicional de US\$630MM de PLMQ y a los US\$160MM a financiarse con LANCE capital. Sin embargo, el estudio de sensibilidad sobre el segundo escenario reflejó que, si los costos de capital aumentan en un 30% y las asignaciones del Gobierno del Ecuador (GdE) disminuyen en un 10%, el MDMQ no tendría ninguna capacidad de endeudamiento.

---

<sup>1</sup> Estructuración de Financiamiento para el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito. Estructuración Financiera y Análisis de la Factibilidad Legal. Estudio de Banco Mundial, realizado por Ernst & Young, diciembre, 2017 versión 2

<sup>2</sup> Código Orgánico de Planeamiento y Finanzas Públicas(COPLAFIP).

<sup>3</sup> Entre ellos US\$160 millones a financiarse con LANCE capital

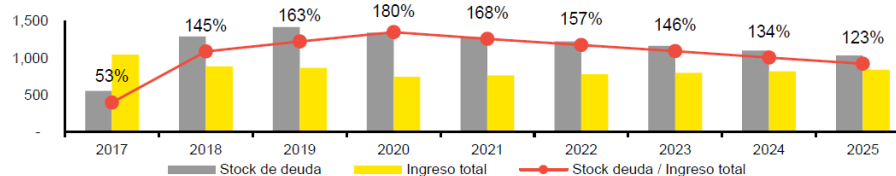
<sup>4</sup> Es el escenario base de acuerdo a información y previsiones del MDMQ.

<sup>5</sup> Se hizo una sensibilidad al escenario

Figura1: Escenario 1: MDMQ

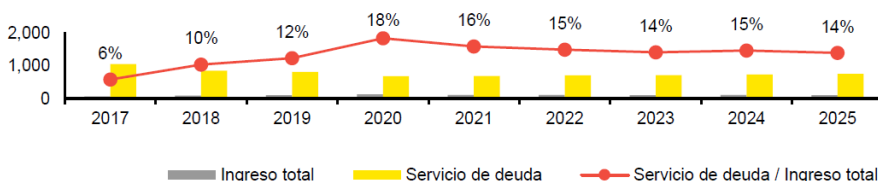
### Stock de Deuda/Ingreso Total

Fuente: Municipalidad del Distrito Metropolitano de Quito / Eje Y: US\$ MM



### Servicio de Deuda/Ingreso Total – US\$ MM

Fuente: Municipalidad del Distrito Metropolitano de Quito / Eje Y: US\$ MM

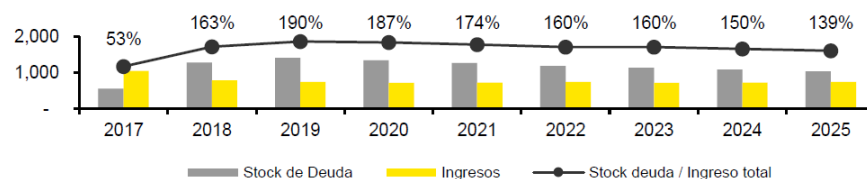


Fuente: Estudio Banco Mundial, Ernst & Young, diciembre, 2017 versión 2, basado en datos del MDMQ

Figura 2: Escenario 2: EY

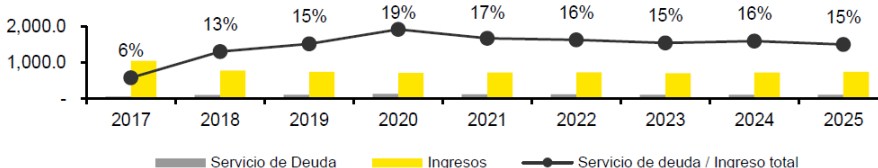
### Stock de Deuda/Ingreso Total

Fuente: Municipalidad del Distrito Metropolitano de Quito / Eje Y: US\$ MM



### Servicio de Deuda/Ingreso Total

Fuente: Municipalidad del Distrito Metropolitano de Quito / Eje Y: US\$ MM



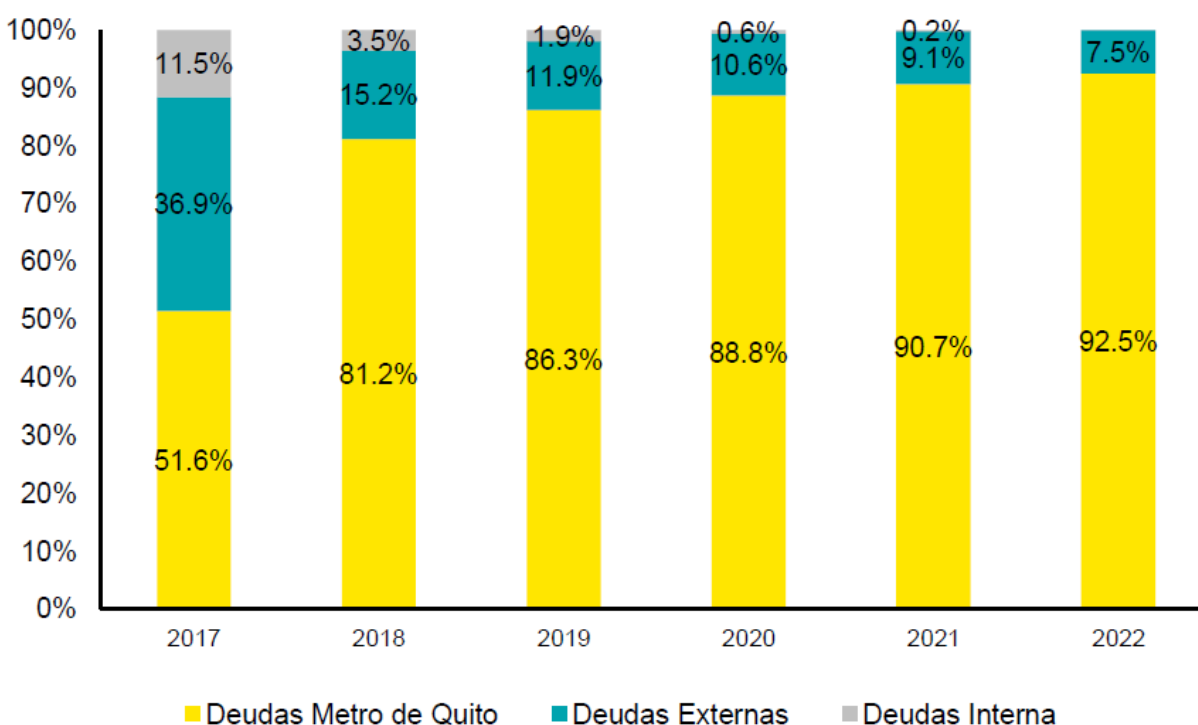
Fuente: Estudio Banco Mundial, Ernst & Young, diciembre, 2017 versión 2, basado en datos del MDMQ

En cuanto al cumplimiento de los límites legales de endeudamiento se establece de acuerdo al escenario 1 manejado por el MDMQ los límites se cumplen siendo la situación más crítica la prevista para el año 2020, donde la ratio de stock de deuda /ingresos es de 180.3% y la ratio de

servicio de deuda/ingresos es de 18.0%. <sup>6</sup> Bajo los supuestos del escenario 2, también se cumplirían los límites legales; sin embargo, la situación más crítica se daría en el año 2019 para la ratio de stock de deuda /ingresos sería de 190.5% y en 2020 para la ratio de servicio de deuda/ingresos que sería de 19.2%.

Como referencia, el stock de deuda actual del MDMQ se estima en US\$ 554.1 millones. Este valor se incrementó en 2017 en un 31.1% respecto al año anterior debido a las deudas contraídas para el proyecto PLMQ. En 2017, del total de esa deuda un 51.6% es deuda contraída para la PLMQ (figura 3), 11.5% con el Banco de Desarrollo de Ecuador y el 36.9% restante es deuda con bancos multilaterales para otros proyectos. Se espera que por el proyecto PLMQ para el 2022, los préstamos relacionados al desarrollo del Metro de Quito representarían el 92.5% de la deuda municipal.

Figura 3: Evolución de Proporción por Tipo de Deudas



Fuente: Estudio de Banco Mundial, realizado por Ernst & Young, diciembre, 2017 versión 2

El proyecto PLMQ, por su elevada inversión, reduce la flexibilidad del MDMQ para invertir en nuevos proyectos. Entre los años de 2018 y el 2023 se tiene proyectado un déficit de capital<sup>7</sup>

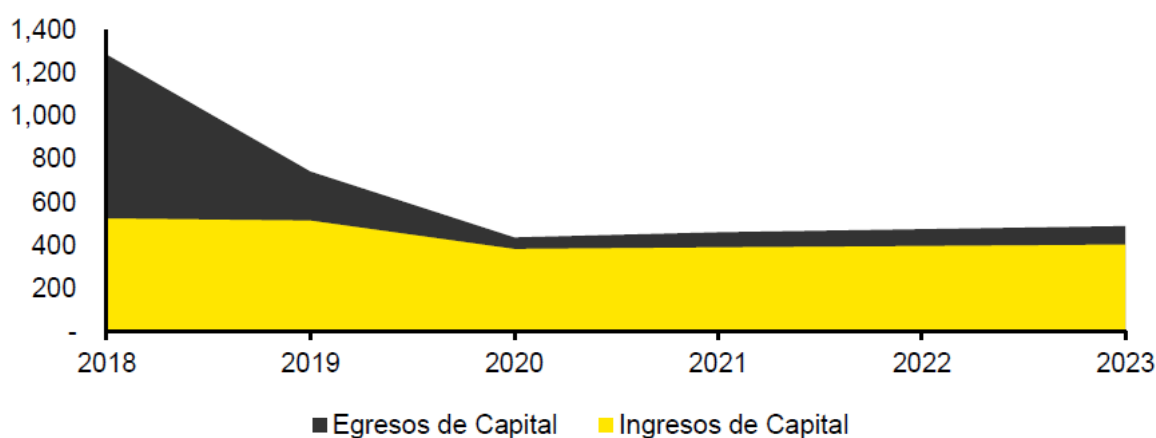
<sup>6</sup> De acuerdo al análisis de sensibilidad la ratio de stock de deuda/ingresos es más difícil de cumplir que el ratio de servicio de deuda/ingresos

<sup>7</sup> Los ingresos de capital provienen de transferencias de capital por asignaciones del GdE (54% en 2017), y transferencias de las multilaterales por la PLMQ, BEI 20%, BID 16%, CAF 11%. Los gastos de capital se deben principalmente a transferencias de inversión (50%), gastos en personal (18%), gastos en inversiones financieras (12%), gastos en bienes de larga duración (11%) y otros 9%.

(figura 4) para el MDMQ, que iría desde US\$ 761.7 millones en 2018 hasta US\$ 86.8 millones en 2023, siendo los años más críticos 2018 y 2019 por las inversiones en el proyecto PLMQ. Esto se suma a que la principal fuente de capital son las asignaciones de capital del gobierno central, que últimamente han bajado por la situación económica del país, pero que se espera para 2023 representen el 99.51% de los ingresos de capital. En cuanto a los saldos corrientes<sup>8</sup> existiría un superávit durante el periodo de estudio.

Figura 4: Superávit o Déficit de Capital Proyectado (US\$MM)

2018	2019	2020	2021	2022	2023
(761.7)	(228.7)	(54.3)	(70.9)	(79.0)	(86.8)



Fuente: Estudio de Banco Mundial, realizado por Ernst & Young, diciembre, 2017 versión 2

<sup>8</sup> Los ingresos corrientes vienen principalmente de la recaudación de impuestos (65% en 2017), tasas y contribuciones (18%), renta de inversiones y multas (16%) y otros ingresos (1%). Los gastos corrientes (19.5% del total de gastos en 2017) vienen de gastos de personal (62%), bienes y servicios (14%), gastos financieros (12%) y transferencias corrientes.