



**LATIN AMERICAN
SANITATION
CONFERENCE**

Innovation, inclusion, and resilience:
Sanitation to promote health, equity,
and sustainability in Latin America and
the Caribbean.

Punta Cana, June 2-4.





Sin gestión financiera sólida, no hay financiamiento sostenible para el saneamiento

*Lecciones desde EPMAPS – Agua de Quito para financiar la descontaminación
de los ríos de Quito*

Diego Carrión
Gerente Financiero
EPMAPS – Agua de Quito

LATINOSAN 2026
Punta Cana, República Dominicana



El desafío: financiar una transformación ambiental de ciudad

Quito necesita financiar un programa estructural de saneamiento. El Plan de Descontaminación de los Ríos de Quito busca ampliar la intercepción sanitaria y el tratamiento de aguas residuales mediante redes, interceptores, emisarios y plantas de tratamiento.

95,18%

Cobertura de alcantarillado

A junio de 2023

31,10%

Intercepción sanitaria

A junio de 2023

3,42%

Tratamiento de aguas residuales

A junio de 2023

Programa de saneamiento +900 millones USD

Imposible de financiar solo con crédito tradicional

⚠ El reto financiero es significativo: un programa de aproximadamente USD 900 millones, imposible de financiar únicamente con crédito tradicional.



Un desafío ambiental de esta magnitud exige una **nueva arquitectura financiera**.

Primero ordenar la casa financiera

El primer instrumento financiero innovador es una empresa pública financieramente ordenada. Antes de salir al mercado, buscar cooperación o estructurar un instrumento sostenible, el prestador debe demostrar solidez en múltiples dimensiones:

Condiciones que debe demostrar el prestador

- Liquidez y disciplina presupuestaria
- Resultados financieros positivos
- Menor dependencia de transferencias
- Información confiable y auditable
- Control de costos y trazabilidad del gasto
- Capacidad de rendición de cuentas

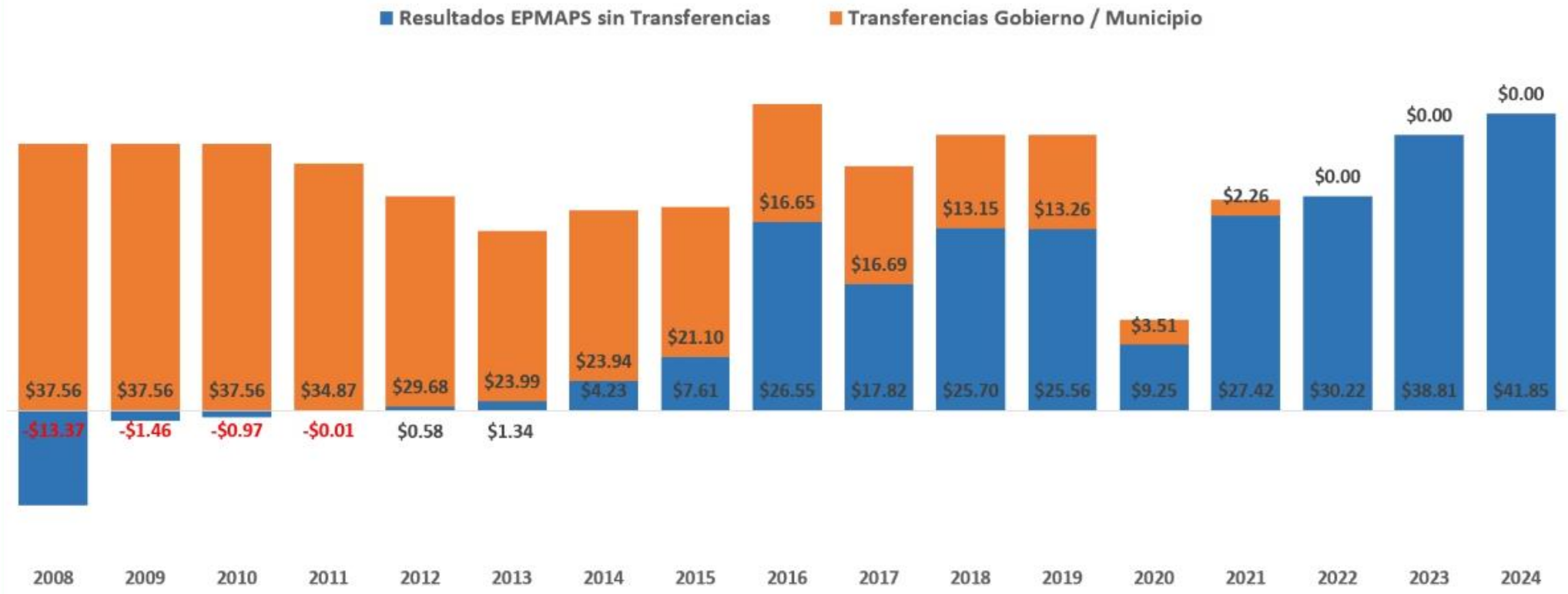
Resultados vs. Transferencias 2008–2024

EPMAPS ha fortalecido su posición financiera, generando resultados positivos y reduciendo su dependencia de transferencias a lo largo del tiempo.

- ✔ EPMAPS ha consolidado una trayectoria de resultados positivos sostenidos, reduciendo progresivamente su dependencia de transferencias externas entre 2008 y 2024.



Resultados vs Transferencias 2008-2024* en USD Miles



De un programa de USD 900 millones a una cartera financierable

Los grandes programas deben convertirse en proyectos estructurables. Un programa de saneamiento de gran escala no puede financiarse como una sola necesidad agregada.

Debe transformarse en una **cartera de proyectos** con estructura, evaluación y trazabilidad.

1

Priorizados y estructurados

Técnicamente evaluados con costos y cronogramas claros.

2

Evaluados financieramente

Con fuentes potenciales de repago identificadas y cuantificadas.

3

Con indicadores ambientales

Métricas sociales y ambientales definidas desde el diseño del proyecto.

4

Con capacidad de reporte

Sistemas de seguimiento y rendición de cuentas a financiadores.

 **Los inversionistas no financian intenciones. Financian proyectos estructurados.**





No depender 100% de créditos tradicionales

El financiamiento tradicional sigue siendo necesario, pero ya no es suficiente. Para ejecutar el PDRQ, EPMAPS ha analizado una combinación de alternativas que diversifican las fuentes y reducen la vulnerabilidad financiera del programa.



Crédito multilateral

Fuente tradicional con condiciones preferenciales.



Recursos propios

Generación interna de flujos para cofinanciar obras.



Fideicomiso FDRQ

Vehículo de confianza para apalancar financiamiento.



Bonos temáticos

Instrumentos sostenibles para mercados de capital.



Cooperación internacional

Aportes externos y ajustes de ingresos vinculados a saneamiento.

☐ No se trata de reemplazar el crédito. Se trata de dejar de depender únicamente de él.



FIDEICOMISO FDRQ: vehículo de confianza para apalancar financiamiento

El fideicomiso como plataforma financiera para la descontaminación de los ríos. El **Fideicomiso para la Descontaminación de los Ríos de Quito — FDRQ** busca constituir un patrimonio autónomo para asegurar que los recursos se destinen exclusivamente a las obras del PDRQ.

¿Qué es el FDRQ?

Un patrimonio autónomo que separa, protege y da trazabilidad a los recursos destinados al programa de descontaminación de los ríos de Quito.

- ❑ **El fideicomiso no es solo una figura legal. Es una herramienta de confianza financiera.**

El FDRQ permite:

- Proteger recursos y dar trazabilidad al uso de fondos
- Separar recursos para proyectos de largo plazo
- Generar confianza en financiadores y recibir aportes externos
- Apalancar la alternativa de financiamiento que se decida
- Fortalecer la gobernanza financiera del programa

¿Por qué bonos verdes o temáticos para saneamiento?

Porque el saneamiento genera impacto ambiental medible. Los bonos verdes o temáticos son una alternativa coherente para nuestra empresa porque conectan la inversión con resultados concretos y verificables.

Tratamiento de aguas residuales

Los recursos se orientan a proyectos como plantas de tratamiento, interceptores, emisarios y redes relacionadas con saneamiento.

Inversionistas con mandato sostenible

Los bonos verdes o temáticos permiten llegar a inversionistas que buscan proyectos con impacto ambiental, social o climático verificable.



Descontaminación de ríos

El objetivo no es solamente construir infraestructura, sino reducir la carga contaminante que llega a los cuerpos de agua.

Recuperación ambiental urbana

Al tratar aguas residuales y reducir contaminación, los ríos pueden dejar de ser pasivos ambientales y convertirse en activos urbanos, ambientales y sociales.

Resiliencia climática

El saneamiento adecuado mejora la capacidad de la ciudad para enfrentar eventos climáticos, gestionar riesgos ambientales y proteger ecosistemas hídricos.

✅ **El saneamiento puede y debe dialogar con el mercado de financiamiento sostenible.**



Ventajas de los bonos temáticos

Los bonos temáticos pueden mejorar las condiciones de financiamiento. Los instrumentos financieros sostenibles generan ventajas estratégicas que van más allá de la tasa de interés.

Alineación estratégica

Alineación con políticas de sostenibilidad y priorización de iniciativas ambientales estratégicas a nivel institucional y de gobierno.

Diversificación de inversionistas

Acceso a inversionistas con mandatos sostenibles y mayor demanda potencial por la emisión, ampliando la base de financiadores.

Mejores condiciones

Posibilidad de mejores condiciones de plazo, estructura o tasa, y desarrollo del mercado de capitales local e internacional.

Disciplina y transparencia

Mayor disciplina de reporte, apalancamiento de capital privado y mayor credibilidad institucional ante la ciudadanía y los financiadores.

 No garantizan automáticamente una tasa menor, pero pueden **ampliar la demanda y mejorar las condiciones de financiamiento.**

Ruta de credibilidad: de la estrategia a los reportes

Un bono temático no empieza en la emisión. Empieza con una ruta ordenada que construye confianza ante inversionistas, multilaterales y verificadores externos.



1. Definir etiqueta y estrategia

¿Qué tipo de bono corresponde? Verde, social, sostenible, azul o vinculado a sostenibilidad. Requiere: estrategia de sostenibilidad institucional, actores clave, prioridades ambientales, compromisos corporativos e impactos esperados.



3. Obtener concepto del verificador externo — SPO

La Second Party Opinion evalúa la alineación del marco con estándares internacionales y fortalece la credibilidad del instrumento. EPMAPS avanza en este proceso con Sustainable Fitch.



5. Publicar reportes post-emisión

Después de la emisión, la confianza se sostiene con: reporte de asignación de recursos, reporte de impacto ambiental y divulgación anual pública.



2. Elaborar el Marco de Referencia (Use of Proceeds)

Define: portafolio de proyectos elegibles, proceso de evaluación y selección, asignación y administración de recursos, y procesos de reporte.

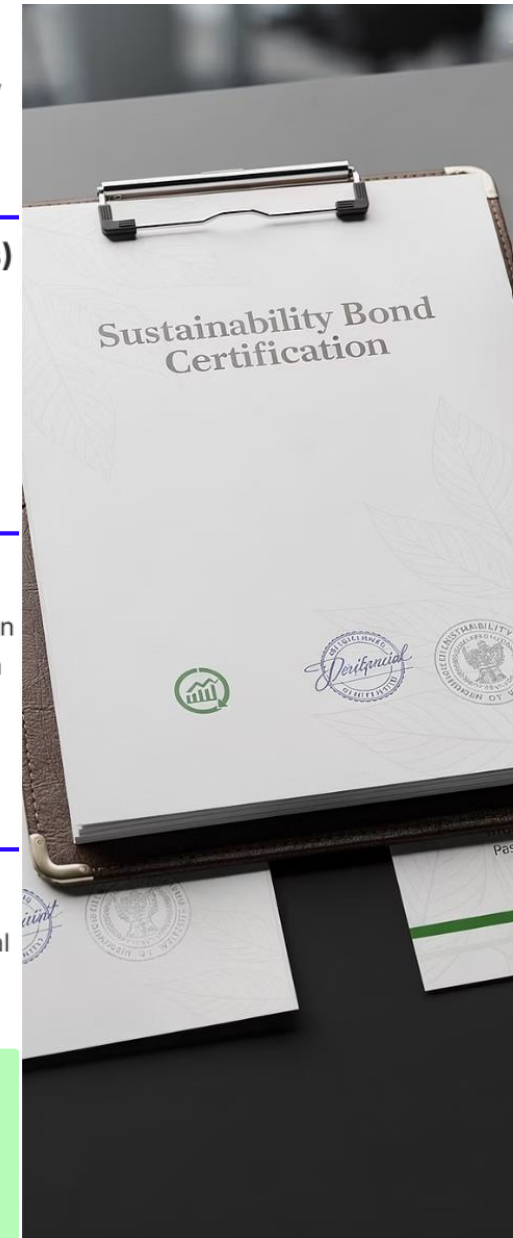


4. Realizar la emisión del bono

Incluye: socialización del marco y portafolio elegible, estructuración de la emisión, evaluación de ventana de mercado y ejecución de la emisión temática.



La emisión es solo un momento. La credibilidad se construye antes y se sostiene después.



Impacto real y alineación ODS

Financiar saneamiento es financiar salud, ambiente, resiliencia y futuro. El financiamiento sostenible debe responder tres preguntas fundamentales:

¿Cuánto se movilizó?

Volumen de recursos captados y ejecutados en el programa.

¿En qué se usó?

Trazabilidad y transparencia en la asignación de fondos a obras específicas.

¿Qué impacto produjo?

Resultados ambientales y sociales medibles y verificables.

El PDRQ se conecta directamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible:



ODS 6

Agua limpia y saneamiento para todas las personas.



ODS 11

Ciudades y comunidades sostenibles e inclusivas.



ODS 13

Acción por el clima y resiliencia ambiental.



ODS 14

Protección de ecosistemas hídricos y marinos.



ODS 17

Alianzas para lograr los objetivos de desarrollo.



Sin impacto medible, no hay financiamiento sostenible creíble.

Cierre: Lección desde EPMAPS

Para cerrar la brecha de saneamiento, una empresa pública debe construir una ruta integral que combine solidez financiera, innovación en instrumentos y rendición de cuentas.



Ordenar la casa financiera

Construir disciplina presupuestaria, liquidez y resultados antes de salir al mercado.



Convertir programas en proyectos financiables

Estructurar técnica y financieramente cada componente del programa.



Crear vehículos de confianza como el FDRQ

Separar y proteger recursos con gobernanza transparente.



Combinar fuentes de financiamiento

Dejar de depender 100% del crédito tradicional.



Acceder a instrumentos temáticos

Con transparencia, impacto medible y credibilidad institucional.



Medir y reportar resultados

Ambientales y sociales, con trazabilidad y rendición de cuentas.

Sin gestión financiera sólida, no hay financiamiento sostenible para el saneamiento. Y sin financiamiento sostenible, no podremos cerrar la brecha que exige el futuro de nuestras ciudades.





Diego Carrión B.

david.Carrion@aguaquito.gob.ec