

THE REPUBLIC OF ECUADOR

U.S.\$2,200,000,000 8.750% Notes due 2034

U.S.\$1,800,000,000 9.250% Notes due 2039

Purchase Agreement (the "**Agreement**")

January 26, 2026

BofA Securities, Inc.

One Bryant Park
New York, New York 10036
United States of America

Citigroup Global Markets Inc.

388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

as the Initial Purchasers

To whom it may concern:

The Republic of Ecuador (the "**Republic**"), proposes to issue and sell to the several parties named in Schedule I hereto (collectively, the "**Initial Purchasers**") U.S.\$2,200,000,000 principal amount of its 8.750% Notes due 2034 (the "**2034 Notes**") and U.S.\$1,800,000,000 principal amount of its 9.250% Notes due 2039 (the "**2039 Notes**", and together with the 2034 Notes, the "**Securities**"). The Securities are to be issued under a master indenture dated August 31, 2020 (the "**Indenture**"), between the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the "**Trustee**"). Certain terms used herein are defined in Section 23 hereof.

The sale of the Securities to the Initial Purchasers will be made without registration of the Securities under the Act in reliance upon exemptions from the registration requirements of the Act.

In connection with the sale of the Securities, the Republic has prepared a preliminary offering circular, dated January 16, 2026 (as amended or supplemented at the date thereof, including any and all exhibits thereto, the "**Preliminary Offering Circular**"), and a final offering circular, dated January 26, 2026 (as amended or supplemented as of the Closing Date, including any and all exhibits thereto, the "**Final Offering Circular**"). Each of the Preliminary Offering Circular and the Final Offering Circular sets forth certain information concerning the Republic and the Securities. The Republic hereby confirms that it has authorized the use of the Disclosure Package, the Preliminary Offering Circular and the Final Offering Circular, and any amendment or supplement thereto, in connection with the offer and sale of the Securities by the Initial Purchasers.

1. Representations and Warranties. The Republic represents and warrants to, and agrees with, each Initial Purchaser on the date hereof and on each date falling on or before the Closing Date that:

(a) The Preliminary Offering Circular, at the date thereof, did not contain any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading. At the Execution Time and on the Closing Date (including one or more settlement dates), the Final Offering Circular did not and will not (and any amendment or supplement thereto, at the date thereof and at the Closing Date will not) contain any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; *provided, however, that* the Republic makes no representation or warranty as to the information contained in or omitted from the Preliminary Offering Circular or the Final Offering Circular, or any amendment or supplement thereto, in reliance upon and in conformity with information furnished in writing to the Republic by or on behalf of the Initial Purchasers specifically for inclusion therein, it being understood and agreed that the only such information furnished by or on behalf of the Initial Purchasers consists of the information described as such in paragraph (b) of the Annex hereto.

(b) As of the Execution Time, (i) the Disclosure Package and (ii) each electronic and physical road show, when taken together as a whole with the Disclosure Package, does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading. The preceding sentence does not apply to statements in or omissions from the Disclosure Package based upon and in conformity with written information furnished to the Republic by any Initial Purchaser specifically for use therein, it being understood and agreed that the only such information furnished by or on behalf of any Initial Purchaser consists of the information described as such in paragraph (b) of the Annex hereto.

(c) None of the Republic or any person acting on its behalf has, directly or indirectly, made offers or sales of any security, or solicited offers to buy any security, which is or would be integrated with the sale of the Securities under circumstances that would require the registration of the Securities under the Act or which would constitute a public offer in Ecuador.

(d) None of the Republic or any person acting on its behalf has: (i) engaged in any form of general solicitation or general advertising (within the meaning of Regulation D) in connection with any offer or sale of the Securities or (ii) engaged in any directed selling efforts (within the meaning of Regulation S) with respect to the Securities; and each of the Republic and each person acting on its behalf has complied with the offering restrictions requirement of Regulation S, except that no representation is made as to the Initial Purchasers or any of their respective Affiliates.

(e) The Securities satisfy the eligibility requirements of Rule 144A(d)(3) under the Act.

(f) The Republic is a foreign government as defined in Rule 405 under the Act and is eligible to issue the Securities, and the Securities will be backed by the full faith and credit of a foreign government within the meaning of Rule 903(b)(1)(iii).

(g) No registration under the Act of the Securities is required for the offer and sale of the Securities to or by the Initial Purchasers in the manner contemplated herein, in the Disclosure Package and the Final Offering Circular.

(h) The Republic has not paid or agreed to pay to any person any compensation for soliciting another to purchase any securities of the Republic (except as contemplated in this Agreement).

(i) The Republic has not taken, directly or indirectly, any action designed to or that has constituted or that might reasonably be expected to cause or result, under the Exchange Act or otherwise, in stabilization or manipulation of the price of any security of the Republic to facilitate the sale or resale of the Securities; *provided, however, that* no representation or warranty is given by the Republic with respect to any actions of the Initial Purchasers or any of their Affiliates (other than those made on the Republic's behalf and in accordance with applicable laws).

(j) The statements in the Disclosure Package and the Final Offering Circular under the headings "*Taxation*", "*Description of the Notes*", "*Arbitration and Enforceability*", "*Legal Proceedings*", "*Public Sector Finances*", "*Public Debt*", "*IMF's Extended Fund Facility and Rapid Financing Instrument*" and "*Debt Obligations*" fairly summarize the legal agreements, applicable laws and regulations, proceedings or budgets and financing arrangements therein described.

(k) This Agreement has been duly authorized, executed and delivered by the Republic; the Indenture has been duly authorized by the Republic and, assuming due authorization, execution and delivery thereof by the Trustee, when executed and delivered by the Republic, will constitute a legal, valid, binding instrument enforceable against the Republic in accordance with its terms (subject, as to the enforcement of remedies, to applicable moratorium or other laws affecting creditors' rights generally from time to time in effect and to general principles of equity); and the Securities have been approved by the Debt and Finance Committee of the Republic, duly authorized, and, when executed and authenticated in accordance with the provisions of the Indenture and delivered to and paid for by the Initial Purchasers, will have been duly executed and delivered by the Republic and will constitute the legal, valid and binding obligations of the Republic entitled to the benefits of the Indenture (subject, as to the enforcement of remedies, to applicable moratorium or other laws affecting creditors' rights generally from time to time in effect and to general principles of equity).

(l) No consent, approval, authorization, filing with or order of any court or governmental agency or body, including, without limitation, the International Monetary Fund, is required in connection with the transactions contemplated herein or in the Indenture, except for the approval of the Attorney General of the Republic and the Debt and Finance Committee of the Republic, which have been received, and such as may be required under the blue sky laws of any jurisdiction in which the Securities are offered and sold.

(m) None of the execution and delivery of this Agreement or the Indenture, the issuance and sale of the Securities, or the consummation of any other of the transactions herein or therein contemplated, or the fulfillment of the terms hereof or thereof will conflict with, result in a breach or violation or imposition of (i) the terms of any indenture, contract, lease, mortgage, deed of trust, note agreement, loan agreement or other agreement, obligation, condition, covenant or instrument

to which the Republic is a party or bound or to which its property is subject (including, without limitation, any related lien, charge, encumbrance or arrangement having a similar effect); or (ii) any constitutional or treaty (ratified by the Republic) provision, convention, statute, law (including the Public Planning and Finance Code of the Republic (*Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas*), rule, regulation, judgment, order or decree of any court, regulatory body, administrative agency, governmental body, arbitrator or other authority having jurisdiction over the Republic or any of its properties.

(n) The financial and statistical data relating to the Republic contained in the Disclosure Package and the Final Offering Circular has been taken from, and correctly extracted from, official government records of the Republic. Any third-party information has been taken from, and correctly extracted from, data published by such third party; to the best knowledge of the Republic, such third-party information is true and correct.

(o) No action, suit or proceeding by or before any court or governmental agency, authority or body or any arbitrator involving the Republic or its property is pending or, to the best knowledge of the Republic, threatened that (i) could reasonably be expected to have a material adverse effect on the validity, enforceability or performance of this Agreement, the Indenture or the consummation of any of the transactions contemplated hereby or thereby or the ability of the Republic to make payments, or cause payments to be made, under this Agreement, the Indenture or the Securities in such currency as required hereby or thereby or (ii) could reasonably be expected to have a material adverse effect on the condition (financial, economic or political), prospects or general affairs of the Republic whether or not arising from transactions in the ordinary course of business (each of (i) and (ii) being a "**Material Adverse Effect**"), except as set forth under the heading "*Legal Proceedings*" in the Disclosure Package and the Final Offering Circular.

(p) There has been no change or development in the condition (financial, economic or political), prospects or general affairs of the Republic since the respective dates of such information presented in the Disclosure Package and the Final Offering Circular that could reasonably be expected to have a Material Adverse Effect.

(q) To the best of its knowledge and belief having made due enquiry, there is no pending amendment to the laws, regulations, statutes or treaties of the Republic, nor any (a) of the foregoing proposed in writing by or to any Governmental Authority or (b) pending legislation in Ecuador, that, if it were to become effective, could reasonably be expected to have a Material Adverse Effect.

(r) The Republic is not in violation or default of (i) the terms of any indenture, contract, lease, mortgage, deed of trust, note agreement, loan agreement or other agreement, obligation, condition, covenant or instrument to which it is a party or bound or to which its property is subject (except for any such default or violation that would not, individually or in the aggregate, have a Material Adverse Effect); or (ii) any constitutional or treaty provision, convention, statute, law, rule, regulation, judgment, order or decree applicable to the Republic of any court, regulatory body, administrative agency, governmental body, arbitrator or other authority having jurisdiction over the Republic or any of its properties, except, with respect to (i) and (ii) above, as disclosed in "*Public Debt*" in the Disclosure Package and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto).

(s) There is no stamp, tax, levy, deduction, charge or withholding imposed by the Republic or any political subdivision or taxing authority thereof or therein: (i) on or by virtue of the execution, delivery, recognition or enforcement of this Agreement or the Indenture; (ii) in connection with the issuance or sale of the Securities; or (iii) on any payment to be made by the Republic hereunder or pursuant to the Indenture or the Securities, other than any court tax in respect of such payment as may apply from time to time under applicable Ecuadorian law in respect of this Agreement, the Indenture or the Securities brought before the courts of Ecuador.

(t) The Republic maintains a system of internal controls sufficient to provide reasonable assurance that (i) the budget is determined in accordance with the Ecuadorian government's accounting principles and (ii) published statistical data is true and accurate in all material respects.

(u) All steps required pursuant to the constitution, laws, regulations and other requirements within the Republic for the proper and valid issuance of the Securities and for the Securities to be considered legitimate and binding obligations of the Republic under Ecuadorian law have been or will be taken, including without limitation the approval of the Debt and Finance Committee of the Republic, the application of proceeds for the developmental purposes contemplated by the constitution of the Republic with respect to External Indebtedness and the authorization of the Attorney General.

(v) To the extent that information is required to be publicly disclosed under the EU Buy-Back and Stabilisation Regulation before stabilising transactions can be undertaken in compliance with the safe harbor provided under such regulation, such information has been adequately publicly disclosed (within the meaning of the EU Buy-Back and Stabilisation Regulation).

(w) Ecuador is not designated by the Secretary of State of the United States as a State Sponsor of Terrorism pursuant to section 104(c) of the Export Control Reform Act (50 U.S.C. § 4813(c)), section 40 of the Arms Export Control Act (22 U.S.C. § 2780), or section 620A of the Foreign Assistance Act of 1961 (22 U.S.C. § 2371).

(x) Ecuador has implemented, through measures adapted to its particular circumstances, the necessary laws, regulations, and regulatory and enforcement structures to implement the framework of measures recommended by the Financial Action Task Force ("**FATF**") in order to combat money laundering and terrorist financing, as well as the financing of proliferation of weapons of mass destruction as set forth in the International Standards on Combating Money Laundering and the Financing of Terrorism and Proliferation as promulgated by the FATF (the "**Anti-Money Laundering Framework**") and has not been identified by the FATF as a jurisdiction with strategic deficiencies in its Anti-Money Laundering Framework.

(y) To the knowledge of the Republic, no investigation, action, suit, proceeding or other inquiry by or before any national or international court, governmental agency, authority or body or any arbitrator involving senior public officials (persons being currently entrusted with a prominent public function, including members of government and members of legislative bodies) of the Republic with respect to the anti-money laundering laws and regulations of Ecuador, or any other jurisdiction is currently pending or threatened.

(z) Neither the Republic nor, to the knowledge of the Republic, any representative, public officer, public servant, agent, employee or affiliated entity of the Republic or, when acting in connection with this Agreement, the Indenture or the Securities, any official representatives of the Republic, is a Sanctioned Person.

(aa) The proceeds of the Securities will not be used, contributed or made available, directly or indirectly:

(i) to fund any activities, business, trade or transactions (A) involving or for the benefit of a Sanctioned Person or Sanctioned Jurisdictions, (B) in a country or territory that is a Sanctioned Territory, or (C) that could result in any person being in breach of Sanctions or becoming a Sanctioned Person;

(ii) in a manner that would, directly or indirectly, result in acting in a manner prohibited by any Sanctions Programs; or

(iii) to fund a Prohibited Payment (as defined below).

(bb) The Republic has not engaged in any dealings or transactions with or for the benefit of a Sanctioned Person that, at the time of such dealing or transaction, was a Sanctioned Person or with or in a Sanctioned Territory that, at the time of such dealing or transaction, was a Sanctioned Territory since April 24, 2019;

(cc) Except as set forth under the headings "*Summary*" and "*The Republic of Ecuador*" in the Disclosure Package and the Final Offering Circular, neither the Republic nor, to the knowledge of the Republic, any representative, public officer, public servant, employee or agent (where such employee or agent is acting in an official capacity) or affiliated entity of the Republic:

(i) is aware of or has taken any action, directly or indirectly, that could result in sanction or a violation by such persons of any applicable provision of any anti-corruption law (including, but not limited to, the Foreign Corrupt Practices Act of 1977, as amended, and the rules and regulations thereunder or the United Kingdom Bribery Act 2010, in each case, whether in connection with or arising from the OECD Convention Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions or otherwise); and prohibition of non-compliance with any applicable provisions of any anti-corruption law is covered by the codes of conduct or other procedures instituted and maintained by the Republic and its affiliated entities;

(ii) has made, offered to make, promised to make or authorized the payment or giving of, directly or indirectly, any bribe, rebate, payoff, influence payment, kickback or other payment or gift of money or anything of value (including meals or entertainment) to any officer, employee or ceremonial office holder of any government or instrumentality thereof, any political party or supra-national organization (such as the United Nations), any political candidate, any royal family member or any other person who is connected or associated personally with any of the foregoing that is prohibited under any applicable law or otherwise for the purpose of influencing any act or decision of such payee in their official capacity, inducing such payee to do or omit to do any act in violation of their lawful duty, securing any improper advantage or inducing such payee to use their influence with a government or instrumentality thereof to affect or influence any act or decision of such government or instrumentality ("**Prohibited Payments**"); or

(iii) has been subject to any written claim, action, proceeding, investigation, notice or demand with regard to any actual or alleged Prohibited Payment.

(dd) Any certificate signed by any representative of the Republic and delivered to the Initial Purchasers in connection with the offering of the Securities shall be deemed a representation and warranty by the Republic, as to matters covered thereby, to each Initial Purchaser.

(ee) No statutory or budgetary limit on indebtedness has been exceeded, nor will such limit be exceeded by the issue of the Securities.

(ff) The Securities are general, direct, unsecured, unsubordinated and unconditional obligations of the Republic, backed by the full faith and credit of the Republic and rank equally in terms of priority with the Republic's External Indebtedness (other than Excluded Indebtedness), *provided that*, such ranking is in terms of priority only and does not require that the Republic make ratable payments on the Securities with payments made on its other External Indebtedness.

(gg) All payments of principal and interest in respect of the Securities and all payments by the Republic under this Agreement and the Indenture, may be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Republic or any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax.

(hh) The Republic (including anyone acting on behalf of the Republic and its representatives, other than the Initial Purchasers in their capacity as such) has not prepared, made, used, authorized, approved or referred to any Issuer Written Information other than any Issuer Written Information that forms a part of the Disclosure Package.

(ii) No event has occurred which is or would become (with the passage of time, the giving of notice or the making of any determination) an event of default under paragraph 5 of the applicable terms and conditions of the Securities.

(jj) No outstanding Indebtedness (as defined below) of the Republic, other than Excluded Indebtedness, has become repayable before its stated maturity by reason of default, nor has any security in respect of such Indebtedness become enforceable by reason of default by the Republic and no event has occurred or is, so far as the Republic is aware, impending which (with the lapse of time or the making of any determination or the giving of notice or the compliance with any other formality) will be expected to result in any such Indebtedness becoming so repayable or any such security becoming enforceable by reason of default (save for any obligation to repay such Indebtedness or any right to enforce security in respect of such Indebtedness which will arise as a result of the offering of the Securities and in respect of which a waiver will be obtained by the Republic prior to the Closing Date) and no person to whom any Indebtedness of the Republic is owed, has demanded or threatened to demand repayment of, or to take any steps to enforce any security for, the same.

For the purposes of this Section (gg) only, "**Indebtedness**" means:

(i) (a) any indebtedness of or guaranteed by such person for or in connection with borrowed money, and

(b) all obligations of or guaranteed by such person (other than those specified in clause (a) above) evidenced by debt securities, debentures, notes or other similar instruments, or

(ii) any indebtedness which in the context of this Section (gg) may, individually or in the aggregate, be material in the context of the issue and sale of the Securities.

(kk) The description of the Republic's obligations constituting External Indebtedness as of the date of the Disclosure Package described in "*Balance of Payments and Foreign Trade – Capital and Financial Account*", "*Public Sector Finances – Overview – Fiscal Policy*", "*Public Debt*" and "*Debt Obligations*" of the Disclosure Package and as of the date of the Final Offering Circular described in "*Balance of Payments and Foreign Trade – Capital and Financial Account*", "*Public Sector Finances – Overview – Fiscal Policy*", "*Public Debt*" and "*Debt Obligations*" of the Final Offering Circular does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, and no such obligation has become repayable before its stated maturity by reason of default and no event has occurred or is, so far as the Republic is aware, impending which (with the lapse of time or the making of any determination or the giving of notice or the compliance with any other formality) may reasonably be expected to result in any such obligation becoming so repayable or any such obligation or related lien, charge, encumbrance or arrangement having a similar effect becoming enforceable by reason of default, and no person to whom any such obligation is owed has demanded or threatened to demand repayment of, or to take any steps to enforce any such obligation or related lien, charge, encumbrance or arrangement having a similar effect for, the same, and there are no other debt obligations of the Republic that are, either individually or in the aggregate, material which are omitted from the Disclosure Package or the Final Offering Circular.

(ll) There is no requirement for the Initial Purchasers to be registered, licensed, qualified or otherwise have a legal presence or be entitled to carry on business in Ecuador in order to enforce their respective rights under this Agreement or the Securities against the Republic.

(mm) The indemnification provisions set forth in the Annex hereto do not contravene the laws of the Republic or any public policy or political subdivision thereof.

(nn) The courts of the Republic will observe and give effect to the choice of New York law, as applicable, as the governing law of this Agreement, the Indenture and of the Securities, and English law with respect to all matters concerning the bringing of any action to enforce any arbitral award against the Republic.

(oo) Except as disclosed in the Disclosure Package and the Final Offering Circular under "*Arbitration and Enforceability*", any arbitral award obtained against the Republic in the LCIA in respect of this Agreement, the Indenture and/or the Securities will be recognized and enforced by the courts of the Republic without re-examination of the issues, subject to the procedural requirements of Ecuadorian law.

(pp) No "nationally recognized statistical rating organization" as such term is defined in Section 3(a)(62) of the Exchange Act has imposed (or has informed the Republic that it is

considering imposing) any condition (financial or otherwise) on the Republic retaining any rating assigned to the Republic or any securities of the Republic.

(qq) None of Moody's Investors Services, Inc., Standard & Poor's Ratings Group, Fitch Ratings Ltd shall have publicly announced that it has the rating of the Republic under surveillance or review with potential or intended downgrading or other possible negative implications.

(rr) The Republic has irrevocably and unconditionally agreed that it submits to the jurisdiction of the English courts and the courts of any other jurisdiction in relation to the recognition of any judgment or order of the English courts in support of any arbitration in relation to any Dispute and in relation to the recognition of any arbitral award given in accordance with Section 13.

(ss) In any proceedings taken in Ecuador in relation to this Agreement, the Indenture or the Securities (i) the choice of New York law as the governing law and the choice of English law as the governing law of the relevant arbitration provision (including Section 13), will be recognized and enforced in Ecuador, (ii) any arbitral award obtained in accordance with the relevant arbitration provision (including Section 13) will be recognized and enforced in Ecuador in accordance with the New York Convention and (iii) each of this Agreement, the Indenture and the Securities is in proper legal form under the laws of the Republic for such recognition and enforcement against the Republic in connection herewith or therewith (as applicable) in the courts of Ecuador.

(tt) The scope of immunity by the Republic contained in the Indenture, this Agreement and the Securities, the appointment of the process agent in the Indenture, this Agreement and the Securities, the consent by the Republic to the jurisdiction of the LCIA specified in the Indenture, this Agreement and the Securities, and the provision that the laws of New York shall govern the Indenture, this Agreement (except for Section 13) and the Securities are (or, in the case of the Securities, will be, upon due execution, issue, delivery and authentication thereof by the Trustee under the Indenture and the payment therefor by the Initial Purchasers) irrevocably binding on the Republic. The provision that the laws of England shall govern the agreements in Section 13 are irrevocably binding on the Republic.

(uu) The Republic is a member of the IMF and is eligible to use its resources.

(vv) The Republic is a member of CAF, FLAR and IDB and is eligible to use the general resources or equivalent of each such institution.

(ww) No qualification of the Indenture under the Trust Indenture Act with respect thereto, is required for the offer, sale and initial resale of the Securities by the Initial Purchasers in the manner contemplated by this Agreement.

2. Purchase and Sale. (a) Subject to the terms and conditions and in reliance upon the representations and warranties herein set forth, but subject to the conditions hereinafter stated (including Section 9), the Republic agrees to sell to each Initial Purchaser, and each Initial Purchaser agrees, severally, and not jointly, to purchase from the Republic, at a purchase price of 100.000% of the principal amount thereof, the aggregate principal amount of the 2034 Notes and the 2039 Notes set forth opposite such Initial Purchaser's name in Schedule I hereto. The Republic

agrees to pay on the Closing Date a gross initial purchaser fee of 24 basis points (net of any taxes) on the aggregate principal amount of the 2034 Notes and the 2039 Notes, to be split equally as between the Initial Purchasers (the "**Underwriting Fee**"). The Republic also agrees to reimburse the Initial Purchasers on the Closing Date for the fees and expenses of international and local counsel to the Initial Purchasers in connection with the transactions contemplated herein (including local and special counsel, subject to the receipt by the Republic of a letter from the Initial Purchasers requesting the reimbursement of such fees and expenses and annexing invoices detailing such fees and expenses) to the extent they do not exceed in total the amount of U.S.\$540,000 (the "**Initial Purchasers' Counsel Fees**").

(b) In connection with the issue of the Securities, the Stabilisation Manager (or persons acting on behalf of the Stabilisation Manager) may over allot Securities or effect transactions with a view to supporting the price of the Securities at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the Securities is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Securities. Such stabilisation shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules. Any loss or profit sustained as a consequence of any such over-allotment or stabilisation shall be for the account of the Stabilisation Manager and the Initial Purchasers.

(c) The parties hereto confirm the appointment of Issuer as the central point responsible for public disclosure of stabilisation and handling any competent authority requests, in each case, in accordance with Article 6(5) of the EU Buy-Back and Stabilisation Regulation.

3. Delivery and Payment. Delivery of and payment for the Securities shall be made at 10:00 A.M., London time, on January 29, 2026, or at such time on such later date not more than three (3) Business Days after the foregoing date as the Initial Purchasers shall designate, which date and time may be postponed by agreement between the Initial Purchasers and the Republic (such date and time of delivery and payment for the Securities being herein called the "**Closing Date**"). Delivery of the Securities shall be made to the Initial Purchasers for the respective accounts of the Initial Purchasers against payment by the Initial Purchasers of the purchase price thereof to or upon the order of the Republic by wire transfer payable in same-day funds to the account specified by the Republic, which shall be an account of the Central Bank of Ecuador. Delivery of the Securities shall be made through the facilities of Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream, Luxembourg**"), unless the Initial Purchasers shall otherwise instruct.

4. Offering by the Initial Purchasers. (a) Each Initial Purchaser acknowledges that the Securities have not been and will not be registered under the Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Act.

(b) Each Initial Purchaser, severally and not jointly, represents and warrants to and agrees with the Republic that:

(i) it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Securities within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons as part of its distribution at any time, except:

(A) to those it reasonably believes to be "qualified institutional buyers" (as defined in Rule 144A under the Act); or

(B) in accordance with Rule 903 of Regulation S;

(ii) in connection with each sale pursuant to Section 4(b)(i)(A), it has taken or will take reasonable steps to ensure that the purchaser of such Securities is aware that such sale may be made in reliance on Rule 144A;

(iii) neither it, nor any person acting on its behalf, has engaged or will engage in any directed selling efforts (within the meaning of Regulation S) with respect to the Securities;

(iv) it is an "accredited investor" (as defined in Rule 501(a) of Regulation D);

(v) it has complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S; and

(vi) at or prior to the confirmation of the sale of the Securities (other than a sale of the Securities pursuant to Section 4(b)(i)(A) of this Agreement), it shall have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases the Securities from it during the distribution compliance period (within the meaning of Regulation S) a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Act"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until forty (40) days after the later of the commencement of the offering and the date of closing of the offering, except in either case in accordance with Regulation S or Rule 144A under the Act. Additional restrictions on the offer and sale of the Securities are described in the Preliminary Offering Circular and Final Offering Circular for the Securities. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S."

5. Agreements. The Republic agrees with each Initial Purchaser that:

(a) The Republic will furnish to each Initial Purchaser and to counsel for the Initial Purchasers, without charge, during the period referred to in Section 5(d) below, as many copies of the materials contained in the Disclosure Package and the Final Offering Circular and any amendments and supplements thereto as they may reasonably request.

(b) The Republic will prepare final term sheets, containing solely descriptions of the final terms of the Securities and the offering thereof, in the forms approved by the Initial Purchasers and attached as Schedule II hereto.

(c) The Republic will not amend or supplement the Disclosure Package or the Final Offering Circular without the prior written consent of the Initial Purchasers.

(d) If at any time prior to the completion of the sale of the Securities by the Initial Purchasers (as determined by the Initial Purchasers), any event occurs as a result of which the Disclosure Package or the Final Offering Circular, as then amended or supplemented, would include any untrue statement of a material fact or omit to state any material fact necessary to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made or the circumstances then prevailing, not misleading, or if it should be necessary to amend or supplement the Disclosure Package or the Final Offering Circular to comply with applicable law, the Republic will immediately (i) notify the Initial Purchasers of any such event and consult with the Initial Purchasers in connection therewith; (ii) subject to the requirements of Section 5(c), prepare an amendment or supplement that will correct such statement or omission or effect such compliance; and (iii) supply any supplemented or amended Disclosure Package or Final Offering Circular to the Initial Purchasers and their counsel without charge in such quantities as they may reasonably request.

(e) Without the prior written consent of the Initial Purchasers, the Republic has not given and will not give to any prospective purchaser of the Securities any written information concerning the offering of the Securities other than materials contained in the Disclosure Package, the Final Offering Circular or any other offering materials prepared by or with the prior written consent of the Initial Purchasers.

(f) The Republic will arrange, if necessary, for the qualification of the Securities for sale by the Initial Purchasers under the laws of such jurisdictions as the Initial Purchasers may designate and will maintain such qualifications in effect so long as required for the sale of the Securities; *provided that* in no event shall the Republic be obligated to qualify to do business in any jurisdiction where it is not now so qualified or to take any action that would subject it to service of process in suits, other than those arising out of the offering or sale of the Securities, in any jurisdiction where it is not now so subject. The Republic will promptly advise the Initial Purchasers of the receipt by the Republic of any notification with respect to the suspension of the qualification of the Securities for sale in any jurisdiction or the initiation or threatening of any proceeding for such purpose.

(g) The Republic will not (i) repurchase any Securities unless no event of default under paragraph 5 of the applicable terms and conditions of the Securities has occurred and is continuing and no event has occurred which, with the passage of time or giving of notice or both, could become an event of default under paragraph 5 of the applicable terms and conditions of the Securities or (ii) resell any Securities that have been acquired by it.

(h) None of the Republic or any person acting on its behalf will, directly or indirectly, make offers or sales of any security, or solicit offers to buy any security, which is or would be integrated with the sale of the Securities under circumstances that would require the registration of the Securities under the Act or constitute a public offer in Ecuador.

(i) None of the Republic or any person acting on its behalf will engage in any directed selling efforts (within the meaning of Regulation S) with respect to the Securities; and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

(j) None of the Republic or any person acting on its behalf will engage in any form of general solicitation or general advertising (within the meaning of Regulation D) in connection with any offer or sale of the Securities in the United States.

(k) The Republic will cooperate with the Initial Purchasers and use its best efforts to permit the Securities to be eligible for clearance and settlement through Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

(l) Each of the Securities will bear, to the extent applicable, the legend contained in "Transfer Restrictions" in the Disclosure Package and the Final Offering Circular for the time period and upon the other terms stated therein.

(m) The Republic will not for a period of ninety (90) days following the Execution Time, without the prior written consent of the Initial Purchasers offer, sell, contract to sell, pledge, otherwise dispose of, or enter into any transaction which is designed to, or might reasonably be expected to, result in the disposition (whether by actual disposition or effective economic disposition due to cash settlement or otherwise) by the Republic or any person in privity with the Republic, directly or indirectly, or announce the offering, of any debt securities issued or guaranteed by the Republic (other than the Securities).

(n) The Republic will not take, directly or indirectly, any action designed to, or that has constituted or that might reasonably be expected to, cause or result, under the Exchange Act or otherwise, in stabilization or manipulation of the price of any security of the Republic to facilitate the sale or resale of the Securities.

(o) The Republic will, for a period of twelve (12) months following the Execution Time, furnish to the Initial Purchasers such information concerning the budget and economic statistics of the Republic as the Initial Purchasers may from time to time reasonably request.

(p) The Republic will comply with all applicable securities and other laws, rules and regulations, and use its best efforts to cause the Republic's representatives, public officers, public servants, agents or employees, in their capacities as such, to comply with such laws, rules and regulations.

(q) The Republic agrees to pay on the Closing Date the costs and expenses relating to the following matters upon submission to the Republic of adequate documentation evidencing such costs and expenses on or before the Closing Date, and in the case of submission of such documentation thereafter, the Republic agrees to pay within fifteen (15) days of the submission of such costs and expenses: (i) the preparation of the Indenture and the issuance of the Securities and the fees of the Trustee; (ii) the preparation, printing (or reproduction) of the materials contained in the Disclosure Package and the Final Offering Circular and each amendment or supplement to either of them; (iii) the printing (or reproduction) and delivery (including postage, air freight charges and charges for counting and packaging) of such copies of the materials contained in the Disclosure Package and the Final Offering Circular, and each amendment or supplement to either

of them, as may, in each case, be reasonably requested for use in connection with the offering and sale of the Securities; (iv) the authentication, issuance and delivery of the Securities; (v) any stamp or transfer taxes in connection with the original issuance and sale of the Securities; (vi) the printing (or reproduction) and delivery of this Agreement, any blue sky memorandum and all other agreements or documents printed (or reproduced) and delivered in connection with the offering of the Securities; (vii) any registration or qualification of the Securities for offer and sale under the securities or blue sky laws of the several states, including Japan, the provinces of Canada and any other jurisdictions specified pursuant to Section 5(f) (including filing fees and reasonably incurred and documented fees and expenses of counsel for the Initial Purchasers relating to such registration and qualification); (viii) the fees and expenses of the Republic's counsel (including local and special counsel); (ix) roadshow expenses, including transportation, accommodation and other expenses, incurred by or on behalf of the Republic and the Republic's representatives (including the Initial Purchasers) in connection with the issuance and sale of the Securities; and (x) all other reasonable costs and expenses incidental to the performance by the Republic of its obligations hereunder. The parties shall cooperate to provide adequate documentation with respect to such fees and expenses.

(r) The Republic shall use all reasonable endeavors to procure that the Securities are admitted to listing on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to trading on the Euro MTF within two weeks of the Closing Date, and to maintain such admission and listing until none of the Securities is outstanding; *provided, however, that*, if it is impracticable or unduly burdensome (economically or otherwise) to maintain such admission and listing, the Republic shall use all reasonable endeavors to procure and maintain as aforesaid the admission to listing, trading and/or quotation for the Securities by such other competent authorities, stock exchanges and/or quotation systems as it may (with the approval of the Initial Purchasers) decide and further, the Republic shall be responsible for any fees incurred in connection therewith.

(s) The Republic will use the proceeds of the issue of the Securities in the manner specified in the Disclosure Package and the Final Offering Circular and will not, directly or indirectly, use the proceeds of this offering, or lend, contribute or otherwise make available such proceeds to any company, state-owned entity or other person in any manner that will result in (i) a violation of any applicable anti-money laundering laws or anti-corruption laws or (ii) a violation of any Sanctions by, or could result in the imposition of Sanctions against, any person (including any person participating in the offering, whether as initial purchaser, advisor, investor or otherwise).

(t) The Republic undertakes that it will not under any circumstances seek to revoke, disclaim, challenge or contest:

(i) the immunity provisions of the Republic contained in the Indenture, this Agreement and the Securities;

(ii) the appointment of the process agent in the Indenture, this Agreement and the Securities;

(iii) the consent by the Republic to the arbitration provisions in the Indenture, this Agreement and the Securities;

(iv) the provision that the laws of New York shall govern the Indenture, this Agreement, the Securities and ancillary documents entered into in connection with the Securities, except for those provisions related to arbitration which specifically state that English law applies;

(v) the provision that the laws of England shall govern the provisions related to arbitration in the Indenture, the Securities and Section 13; or

(vi) the legitimacy of the Securities, the Indenture and this Agreement.

(u) The Republic agrees to indemnify each of the Initial Purchasers with respect to any and all costs (including reasonable legal costs), claims, damages or liabilities it may incur or suffer arising out of or in connection with any legal action brought by one or more holders of Excluded Indebtedness with a view to preventing or otherwise impeding the issue of the Securities on the Closing Date, any payments in respect of the Securities to the Central Bank of Ecuador and delivery of the Securities to the Initial Purchasers pursuant to Section 3 hereof or any transfers of the Securities to the accounts of the investors, *provided that* (a) the Republic shall have no obligation to indemnify an Initial Purchaser for any costs, claims, damages or liabilities arising out of or in connection with its gross negligence or willful misconduct as determined by a court of competent jurisdiction in a final non-appealable judgment, or (b) any claim under this Section 5(u) must be filed prior to the one (1) year anniversary of the date hereof.

Promptly after receipt by the Initial Purchasers under this Section 5(u) of notice of the commencement of any action, the Initial Purchasers will, if a claim in respect thereof is to be made against the Republic under this Section 5(u), notify the Republic in writing of the commencement thereof; but the failure so to notify the Republic (i) will not relieve it from liability under the first sentence of this sub-paragraph above unless and to the extent it did not otherwise learn of such action and such failure results in the forfeiture by the Republic of substantial rights and defenses and (ii) will not, in any event, relieve the Republic from any obligations to any of the Initial Purchasers other than the indemnification obligation provided in the first sentence of this sub-paragraph above. The Republic shall be entitled to appoint counsel (including local counsel) of the Republic's choice at the Republic's expense to represent the Initial Purchasers in any action for which indemnification is sought (in which case the Republic shall not thereafter be responsible for the fees and expenses of any separate counsel, other than local counsel if not appointed by the Republic, retained by the Initial Purchasers or parties except as set forth below); *provided, however, that* such counsel shall be satisfactory to the Initial Purchasers. Notwithstanding the Republic's election to appoint counsel (including local counsel) to represent the Initial Purchasers in an action, the Initial Purchasers shall have the right to employ separate counsel (including local counsel), and the Republic shall bear the reasonable fees, costs and expenses of such separate counsel if (i) the use of counsel chosen by the Republic to represent the Initial Purchasers would present such counsel with a conflict of interest; (ii) the actual or potential defendants in, or targets of, any such action include both the Initial Purchasers and the Republic and the Initial Purchasers shall have reasonably concluded that there may be legal defenses available to it and/or other indemnified parties that are different from or additional to those available to the Republic; (iii) the Republic shall not have employed counsel satisfactory to the Initial Purchasers to represent the Initial Purchasers within a reasonable time after notice of the institution of such action; or (iv) the Republic shall authorize the Initial Purchasers to employ separate counsel at the expense of the Republic. The Republic will not, without the prior written consent of the Initial Purchasers, settle

or compromise or consent to the entry of any judgment with respect to any pending or threatened claim, action, suit or proceeding in respect of which indemnification may be sought hereunder (whether or not the indemnified parties are actual or potential parties to such claim or action) unless such settlement, compromise or consent (i) includes an unconditional release of each Initial Purchaser from all liability arising out of such claim, action, suit or proceeding and (ii) does not include an admission of fault.

6. Conditions to the Obligations of the Initial Purchasers. The obligations of the Initial Purchasers to purchase the Securities shall be subject to the accuracy of the representations and warranties of the Republic contained herein at the Execution Time and the Closing Date, to the accuracy of the statements of the Republic made in any certificates pursuant to the provisions hereof, to the performance by the Republic of its obligations hereunder and to the following additional conditions:

(a) The Republic shall have requested and caused Hogan Lovells US LLP, U.S. counsel for the Republic, to furnish to the Initial Purchasers its opinion and negative assurance letter in the form attached as Exhibits A and B hereto.

(b) The Republic shall have requested and caused Hogan Lovells International LLP, English counsel for the Republic, to furnish to the Initial Purchasers its opinion in the form attached as Exhibit D hereto.

(c) The Republic shall have requested and caused the Head of the Legal Area (*Coordinador General de Asesoría Jurídica*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic to furnish to the Initial Purchasers his opinion in the form attached as Exhibit F hereto (which references the resolutions of the Debt and Finance Committee attached as Exhibit E hereto as well as the *Oficios* of the Attorney General attached as Exhibit C hereto).

(d) The Initial Purchasers shall have received from Clifford Chance US LLP, U.S. counsel for the Initial Purchasers, such opinion or opinions and negative assurance letter, dated the Closing Date and addressed to the Initial Purchasers, with respect to the issuance and sale of the Securities, the Indenture, the Disclosure Package, the Final Offering Circular (as amended or supplemented at the Closing Date) and other related matters as the Initial Purchasers may reasonably require, and the Republic shall have furnished to such counsel such documents as they request for the purpose of enabling them to pass upon such matters.

(e) The Initial Purchasers shall have received from Pérez Bustamante & Ponce, Ecuadorian counsel for the Initial Purchasers, such opinion or opinions and negative assurance letter, dated the Closing Date and addressed to the Initial Purchasers, with respect to the issuance and sale of the Securities, the Indenture, the Disclosure Package, the Final Offering Circular (as amended or supplemented at the Closing Date) and other related matters as the Initial Purchasers may reasonably require, and the Republic shall have furnished to such counsel such documents as they request for the purpose of enabling them to pass upon such matters.

(f) The Republic shall have furnished to the Initial Purchasers a certificate of the Republic, signed by a duly authorized officer of the Republic, dated the Closing Date, to the effect

that the signers of such certificate have carefully examined the Disclosure Package and the Final Offering Circular and any supplements or amendments thereto, and this Agreement and that:

(i) the representations and warranties of the Republic in this Agreement are true and correct on and as of the Closing Date with the same effect as if made on the Closing Date, and the Republic has complied with all the agreements and satisfied all the conditions on its part to be performed or satisfied hereunder at or prior to the Closing Date;

(ii) since the date of the most recent financial and statistical data included in the Disclosure Package and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto), there has been no material adverse change in the condition (financial, economic or political since the publication of the budget of the current financial year), prospects or general affairs of the Republic, whether or not arising from transactions in the ordinary course of business, except as set forth in or contemplated in the Disclosure Package and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto);

(iii) the financial and statistical data relating to the Republic contained in the Disclosure Package and the Final Offering Circular has been taken from, and correctly extracted from, the official government records of the Republic or, where such information has been taken from a third party named in the Disclosure Package and/or the Final Offering Circular, from data published by such third party; and

(iv) each copy of each document provided is in full force and effect.

(g) The Republic shall have furnished the following items to the Initial Purchasers:

(i) an incumbency certificate of all authorized persons;

(ii) certified copies of the approvals of each of the meetings of the Debt and Finance Committee of the Republic authorizing the issue of the Securities;

(iii) all authorizations and consents necessary under the laws of the Republic to give effect to the issue of the Securities;

(iv) confirmations that the ministerial documents confirming the scope of responsibilities of the Head of the Legal Area (*Coordinador General de Asesoría Jurídica*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic and the Undersecretary of Public Finance (*Subsecretario de Finanzas Públicas*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic are still in full force and effect; and

(v) authorizations from the Attorney General of the Republic and, where applicable, the Head of the Legal Area (*Coordinador General de Asesoría Jurídica*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic authorizing the Republic's:

(A) entry into each of the arbitration clauses (and submission to the laws of England with respect thereof) in the Indenture, the Authorization (as defined in the Indenture) and this Agreement; and

(B) submission to the laws of the State of New York in the Indenture, the Authorization (as defined in the Indenture) and this Agreement.

(h) Subsequent to the Execution Time or, if earlier, the dates as of which information is given in the Disclosure Package (exclusive of any amendment or supplement thereto) and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto), there shall not have been any change, or any development involving a prospective change, in or affecting the condition (financial, economic or political), prospects or general affairs of the Republic, whether or not arising from transactions in the ordinary course of business, except as set forth in or contemplated in the Disclosure Package and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto), the effect of which is, in the sole judgment of the Initial Purchasers, so material and adverse as to make it impractical or inadvisable to proceed with the offering or delivery of the Securities as contemplated in the Disclosure Package and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto).

(i) The Republic shall have received letters from Standard & Poor's Ratings Group, Inc. reflecting a rating of "B-" or above, and from Fitch Ratings Ltd. reflecting a rating of "B-" or above for the Securities.

(j) Subsequent to the Execution Time, there shall not have been any decrease in the rating of the Republic or of any of the Republic's debt securities by any "nationally recognized statistical rating organization" (as defined for purposes of Rule 3(a)(62) under the Exchange Act) or any notice given of any intended or potential decrease in any such rating or of a possible change in any such rating that does not indicate the direction of the possible change.

(k) Prior to the Closing Date, the Republic shall have furnished to the Initial Purchasers such further information, certificates and documents as the Initial Purchasers may reasonably request.

(l) From the date of this Agreement to (and including) the Closing Date, the Republic shall not, without the prior written consent of the Initial Purchasers (such consent not to be unreasonably withheld or delayed), make:

(i) any public announcement which might reasonably be expected to have an adverse effect on the marketability of the Securities; or

(ii) any communication which might reasonably be expected to prejudice the ability of any of the Initial Purchasers lawfully to offer or sell the Securities in accordance with the selling restrictions set out in Schedule IV,

provided that nothing in this Section (l) shall prevent the Republic from making any announcement as may be required by applicable law or stock exchange requirements if it is not reasonably practicable to obtain the prior written consent of the Initial Purchasers in order to comply with such law or requirement.

(m) The Republic shall make arrangements reasonably satisfactory to the Initial Purchasers to ensure that the Securities are delivered to the Trustee for authentication in the form required by, and otherwise in accordance with, the Indenture, including the execution of the

relevant global notes, Authorization (as defined in the Indenture), and any other documentation required under the Indenture.

(n) The Republic shall have applied to list the Securities on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and, to the extent applicable, received comments from the Luxembourg Stock Exchange, responded to such comments, and there are no indications that the Securities will not be admitted to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Euro MTF.

(o) On or prior to the Closing Date, the Republic shall have assisted the Initial Purchasers in arranging for the Securities to be eligible for clearance and settlement through Euroclear and Clearstream, Luxembourg. As of the Closing Date, the Securities shall be eligible for clearance and settlement through Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

(p) The Initial Purchasers shall have received on or prior to the Closing Date:

(i) evidence that the Interim Process Agent in Section 13(e) has been authorized to receive process in the manner specified therein;

(ii) evidence that the Ecuadorian Ambassador to the Court of St James's at the Embassy of Ecuador in London and the Ecuadorian Consul at the Consulate of Ecuador in the City of New York have each accepted their appointments as interim agents for the service of process under the Dealer Manager Agreement dated January 16, 2026 (the "**Dealer Manager Agreement**") between the Republic, BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc.; and

(iii) an executed copy of a written amendment to the Dealer Manager Agreement to confirm the appointment of the interim agents for the service of process referred to in subparagraph (ii) above, and the related authorization from the Attorney General of the Republic in relation thereto.

(q) there has, since the date of this Agreement, been no adverse change, or any development reasonably likely to involve an adverse change, in the condition (financial, economic or political), prospects or general affairs of the Republic that is material in the context of the issue of the Securities.

(r) The Initial Purchasers shall have received confirmation that no Ecuadorian withholding tax will be payable in relation to payments of principal and interest under the Securities (such confirmation to be given in the legal opinion of the Head of the Legal Area (*Coordinador General de Asesoría Jurídica*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic as referred to in Section 6(c) above).

(s) The Initial Purchasers shall have received, at least one (1) day prior to the Closing Date, the Underwriting Fee and the Initial Purchasers' Counsel Fees to be held to the Republic's order until the Closing Date.

(t) The Republic will make payment of all fees, expenses and other payments under this Agreement without giving effect to any withholding or deduction of any tax or similar governmental assessment. If the Republic is required by law to deduct or withhold any amounts

with respect to any such tax or assessment or if any such tax or assessment is required to be paid by the Initial Purchasers or any of their respective affiliates as a result of or arising out of the transaction contemplated by this Agreement, the Republic shall pay the Initial Purchasers such additional amounts as shall be required so that the net amount received by the Initial Purchasers from the Republic after such deduction, withholding or payment shall equal the amounts otherwise payable to the Initial Purchasers under this Agreement. If any goods and services tax, value added tax or other similar tax is payable with respect to the fees paid or payable to the Initial Purchasers under this Agreement, the Initial Purchasers will add the amount of such tax to their respective invoices and the Republic shall pay the Initial Purchasers such tax. If withholding tax is applicable the Republic will provide each of the Initial Purchasers with an original or authenticated copy of the tax receipt.

If any of the conditions specified in this Section 6 shall not have been fulfilled when and as provided in this Agreement, or if any of the opinions and certificates mentioned above or elsewhere in this Agreement shall not be reasonably satisfactory in form and substance to the Initial Purchasers, this Agreement and all obligations of the Initial Purchasers hereunder may be cancelled at, or at any time prior to, the Closing Date by the Initial Purchasers. Notice of such cancellation shall be given to the Republic in writing or by telephone, confirmed in writing, or electronic communication.

The documents required to be delivered by this Section 6 will be delivered at the office of counsel for the Initial Purchasers, at Two Manhattan West, 375 9th Avenue, New York, NY 10001-1696, on the Closing Date.

7. Reimbursement of Expenses. If the sale of the Securities provided for herein is not consummated because any condition to the obligations of the Initial Purchasers set forth in Section 6 hereof is not satisfied, because of any termination pursuant to Section 10 hereof or because of any refusal, inability or failure on the part of the Republic to perform any agreement herein or comply with any provision hereof other than by reason of a default by any of the Initial Purchasers, the Republic will reimburse the Initial Purchasers, severally, on demand for all fees and expenses (including reasonable fees and disbursements of counsel) that shall have been incurred by them in connection with the proposed purchase and sale of the Securities.

8. Indemnification and Contribution. The Republic agrees to indemnify and hold harmless each Initial Purchaser to the extent set forth in the Annex hereto, which provisions are incorporated by reference herein and constitute a part hereof. The Annex hereto is an integral part of this Agreement and shall survive any termination, expiration or cancellation of this Agreement.

9. Default by an Initial Purchaser. If any Initial Purchaser shall fail to purchase and pay for any of the Securities agreed to be purchased by such Initial Purchaser hereunder and such failure to purchase shall constitute a default in the performance of its or their obligations under this Agreement, the remaining Initial Purchasers shall be obligated to take up and pay for the Securities split equally as between the remaining Initial Purchasers, which the defaulting Initial Purchaser agreed but failed to purchase; *provided, however, that* in the event that the aggregate principal amount of Securities which the defaulting Initial Purchaser agreed but failed to purchase shall exceed 10% of the aggregate principal amount of Securities set forth in Schedule I hereto, the remaining Initial Purchasers shall have the right to purchase all, but shall not be under any

obligation to purchase any, of the Securities, and if such non-defaulting Initial Purchasers do not purchase all the Securities, this Agreement will terminate without liability to such non-defaulting Initial Purchaser or the Republic. In the event of a default by any Initial Purchaser as set forth in this Section 9, the Closing Date shall be postponed for such period, not exceeding five (5) Business Days, as the Initial Purchasers shall determine in order that the required changes in the Final Offering Circular or in any other documents or arrangements may be effected. Nothing contained in this Agreement shall relieve any defaulting Initial Purchaser of its liability, if any, to the Republic or any non-defaulting Initial Purchasers for damages occasioned by its default hereunder.

10. Termination. This Agreement shall be subject to termination in the absolute discretion of the Initial Purchasers, by notice given to the Republic prior to delivery of and payment for the Securities, if at any time prior to such time (i) trading in securities generally on the New York Stock Exchange or the Luxembourg Stock Exchange shall have been suspended or limited or minimum prices shall have been established on such exchange; (ii) a banking moratorium shall have been declared by any of the Ecuadorian, U.S. federal or New York State authorities; (iii) there shall have occurred a material disruption in commercial banking or securities settlement or clearance services in the United States or Europe; (iv) there shall have occurred any outbreak or escalation of hostilities, declaration by the United States or the Republic of a national emergency or war or any outbreak or escalation of civil unrest, protest or other national calamity or economic, political or social crisis in the Republic; (v) there shall have occurred any other calamity or crisis or any change in financial, political, economic or social conditions in the United States, the Republic or elsewhere, if the effect of any such event specified in clauses (iv) or (v) on financial markets is such as to make it, in the sole judgment of the Initial Purchasers, impractical or inadvisable to proceed with the offering or delivery of the Securities as contemplated in the Disclosure Package and the Final Offering Circular (exclusive of any amendment or supplement thereto); or (vi) the holders of the 12% U.S. dollar denominated global bonds due 2012 (the "**2012 Bonds**") or the U.S. dollar denominated step-up global bonds due 2030 (the "**2030 Bonds**") (A) bring any suit, action or proceeding against the Republic relating to the 2012 Bonds or the 2030 Bonds, (B) act to attempt to enjoin the Republic from taking any action or (C) threaten, in writing, to the Republic or any agency or instrumentality thereof, including without limitation any consular or ambassadorial offices, the Initial Purchasers or their outside legal counsels to attach the proceeds of the Securities.

11. Representations and Indemnities to Survive. The respective agreements, representations, warranties, indemnities and other statements of the Republic or its officers and of the Initial Purchasers set forth in or made pursuant to this Agreement will remain in full force and effect, regardless of any investigation made by or on behalf of the Initial Purchasers or the Republic or any of the indemnified persons referred to in Section 8 hereof, and will survive delivery of and payment for the Securities. The provisions of Sections 5(u), 7 and 8 hereof shall survive the termination or cancellation of this Agreement.

12. Notices. All communications hereunder will be in writing and effective only on receipt. The address (and the department or officer, if any, for whose attention the communication is to be made) of each party for any communication or document to be made or delivered under or in connection with this Agreement is:

- (a) in the case of BofA Securities, Inc.:

BofA Securities, Inc.
114 W 47th Street
NY8-114-07-01
New York, New York 10036
United States

Attention: High Grade Transaction Management/Legal

- (b) in the case of Citigroup Global Markets Inc.:

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

Attention: General Counsel
Fax: +1-(646)-291-1469

- (c) in the case of the Republic:

Ministerio de Economía y Finanzas
República del Ecuador
Av. Río Amazonas y José Villalengua
Plataforma Gubernamental de Gestión Financiera. Piso 11
Quito, Ecuador
Código postal, 170506

Attention: Subsecretario de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos
Miguel Rodrigo Hernández Cobos
Email: sfp@finanzas.gob.ec
and
documentosmef@finanzas.gob.ec

Any communication or document made or delivered by one person to another under or in connection with this Agreement will only be effective if by way of letter, when it has been left at the relevant address or five (5) Business Days after being deposited in the post postage prepaid in an envelope addressed to it at that address, and, if a particular department or officer is specified as part of its address details provided under this Section 12, if addressed to that department or officer. Any communication or document to be made between any two or more parties in connection with this Agreement may be made by electronic mail or other electronic means, (including by way of posting to a secure website), and this is to be an accepted form of communication if those parties: (a) notify each other in writing of their electronic mail address and/or any other information required to enable the transmission of information by that means; and (b) notify each other of any change to their address or any other such information supplied by them by not less than five (5) Business Days' notice. Any electronic communication made or delivered between those parties will be effective only when actually received (or made available) in readable form. Any electronic communication or document which becomes effective, in accordance with the above, after 5:00

p.m. in the place in which the party to whom the relevant communication or documents is sent or made available at its address for the purpose of this Agreement shall be deemed only to become effective on the following day. Any reference in this Agreement to a communication being sent or received or a document being delivered shall be construed to include that communication or document being made available in accordance with this Section 12. Any notice given under or in connection with this Agreement must be in English. All other documents provided under or in connection with this Agreement must be: (a) in English; or (b) if not in English, accompanied by a certified English translation and, in this case, the English translation will prevail unless the document is a constitutional, statutory or other official document.

13. Jurisdiction. (a) Any dispute, controversy or claim of any nature arising out of, relating to or having any connection with this Agreement, including any dispute as to the existence, validity, interpretation, performance, breach, termination or consequences of the nullity of this Agreement (a "**Dispute**") will not be referred to a court of any jurisdiction and will instead be referred to and finally resolved by arbitration under the Rules of the LCIA ("**LCIA Rules**") as at present in force as modified by this Section 13, which LCIA Rules are deemed to be incorporated by reference into this Section 13. The provisions in the LCIA Rules regarding an Emergency Arbitrator shall not apply. Capitalized terms used in this Section 13 which are not otherwise defined in this Agreement will have the meaning given to them in the LCIA Rules. In particular:

(i) There will be three arbitrators.

(ii) Each arbitrator will be an English or New York qualified lawyer of at least fifteen (15) years' standing with experience in relation to international banking or capital markets disputes. At least one of those arbitrators shall be a lawyer qualified in New York.

(iii) If there are two parties to the Dispute, each party will be entitled to nominate one arbitrator. If there are multiple claimants and/or multiple respondents, all claimants and/or all respondents will attempt to agree upon their respective nomination(s) such that the claimants will together be entitled to nominate one arbitrator and the respondents will together be entitled to nominate one arbitrator. If any such party or multiple parties fail to nominate an arbitrator within thirty (30) days from and including the date of receipt of the relevant request for arbitration, an arbitrator will be appointed on their behalf by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at clause (ii) above. In such circumstances, any existing nomination or confirmation of the arbitrator chosen by the party or parties on the other side of the proposed arbitration will be unaffected, and the remaining arbitrator(s) will be appointed in accordance with the LCIA Rules.

(b) The third arbitrator and chairman of the arbitral tribunal will be appointed by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at clause (ii) above.

(c) The seat, or legal place, of arbitration will be London, England.

(d) The language to be used in the arbitration shall be English. This Section 13 shall be governed by English law.

(e) Without prejudice to any other mode of service allowed by law:

(i) The Republic hereby appoints (a) the Ecuadorian Ambassador to the Court of St James's at the Embassy of Ecuador in London, which is situated at 3B, 3 Hans Crescent, London SW1X 0LS, United Kingdom, as its agent for the purpose of proceedings before the English courts, and (b) the Ecuadorian Consul at the Consulate of Ecuador in the City of New York, State of New York, United States of America, which is situated at 800 2nd Ave, Floor 2, New York, NY 10017, United States of America, as its agent for the purpose of proceedings before the New York courts (each individually, an "**Interim Process Agent**"); and

(ii) The Republic will, no later than one hundred eighty (180) days after the Closing Date, irrevocably appoint (a) Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 8th Floor, 100 Bishopsgate, London, United Kingdom, EC2N 4AG, United Kingdom, as its agent for the purpose of proceedings before the English courts, and (b) Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 801 2nd Ave, Suite 403, New York, NY 10017, United States of America, as its agent for the purpose of proceedings before the New York courts (each individually, a "**Permanent Process Agent**"), in each case to replace the applicable Interim Process Agent.

In each case, any process in relation to any proceedings before the English courts or the New York courts in relation to any arbitration contemplated by this Section 13, or in relation to the recognition or enforcement of any arbitral award obtained in accordance with this Section 13, may be served on the Republic by service on the relevant Interim Process Agent or Permanent Process Agent (or, as applicable, any Replacement Agent) in the jurisdiction of the relevant proceedings. Service of process upon any Interim Process Agent or Permanent Process Agent (or, as applicable, any Replacement Agent) shall be deemed, in every respect, effective service of process upon the Republic.

Each Permanent Process Agent will replace the applicable Interim Process Agent on the date that the Initial Purchasers notify the Republic in writing that they have received the evidence of such appointment specified below.

If any person appointed as an Interim Process Agent or a Permanent Process Agent is unable for any reason so to act, the Republic will immediately (and in any event within thirty (30) days of the event taking place) appoint another agent (a "**Replacement Agent**") on terms acceptable to the Initial Purchasers. If the Republic fails to appoint the Permanent Process Agent in accordance with paragraph (ii) above or fails to appoint a Replacement Agent as required, the Initial Purchasers may appoint another process agent for this purpose, provided that the Initial Purchasers' right to do so will not prejudice the Republic's continuing obligation to appoint a Permanent Process Agent or Replacement Agent, as applicable, or any rights of the Initial Purchasers in connection with any breach of this Agreement arising as a result of such failure.

The Republic agrees that failure by an Interim Process Agent or, as applicable, a Permanent Process Agent or Replacement Agent, to notify the Republic of the process will not invalidate the proceedings concerned.

The Republic shall provide the Initial Purchasers with evidence that each Permanent Process Agent has accepted its appointment as a Permanent Process Agent and an acknowledgement of such acceptance from such Permanent Process Agent. If a Replacement

Agent is appointed, the Republic shall provide the Initial Purchasers evidence that such Replacement Agent has accepted its appointment as an Interim Process Agent or Permanent Process Agent, as applicable, and an acknowledgement of such acceptance from such Replacement Agent.

Notwithstanding the foregoing, any action arising out of or based upon this Agreement may be instituted by the Initial Purchasers, their directors, officers, employees and agents, or by any person who controls any of them, in any court of competent jurisdiction in the Republic of Ecuador.

To the extent permitted by law, the Republic irrevocably and unconditionally agrees to the scope of immunity provisions set forth in Section 18; the consents by the Republic to the jurisdiction of the courts outside of the Republic of Ecuador in connection with the enforcement of an arbitral award obtained in accordance with Section 13 and the provisions that the law of the State of New York shall govern this Agreement are irrevocably binding on the Republic.

14. Integration. Upon closing of the offering contemplated hereunder, this Agreement will supersede all prior agreements and understandings (whether written or oral) between the Republic and the Initial Purchasers, or any of them, with respect to the subject matter hereof.

15. Applicable Law. This Agreement, and any claim, controversy or dispute relating to or arising out of this Agreement, will be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York applicable to contracts made and to be performed within the State of New York; except for Section 13 which will be governed by English law, provided, the application of English law to Section 13 shall not be deemed to alter this Section 15 and the arbitrators appointed pursuant to Section 13 shall apply New York law in interpreting every section of this Agreement (other than Section 13). The General Attorney of the Republic duly approved submission to the laws of the State of New York in this Agreement.

16. No Fiduciary Duty. The Republic hereby acknowledges that (a) the purchase and sale of the Securities pursuant to this Agreement is an arm's-length transaction between the Republic, on the one hand, and each Initial Purchaser and any Affiliate through which it may be acting, on the other, (b) the Initial Purchasers are acting as principal and not as an agent or fiduciary of the Republic and (c) the Republic's engagement of the Initial Purchasers in connection with the offering and the process leading up to the offering is as independent contractors and not in any other capacity. Furthermore, the Republic agrees that it is solely responsible for making its own judgments in connection with the offering (irrespective of whether any of the Initial Purchasers have advised or is currently advising the Republic on related or other matters) and has consulted its own legal and financial advisors to the extent it deemed appropriate. The Republic agrees that it will not claim that the Initial Purchasers have rendered advisory services of any nature or respect, or owe an agency, fiduciary or similar duty to the Republic, in connection with such transaction or the process leading thereto.

17. Currency. Each reference in this Agreement to U.S. dollars (the "**relevant currency**"), including by use of the symbol "\$", is of the essence. To the fullest extent permitted by law, the obligation of the Republic in respect of any amount due under this Agreement will, notwithstanding any payment in any other currency (whether pursuant to a judgment or otherwise),

be discharged only to the extent of the amount in the relevant currency that the party entitled to receive such payment may, in accordance with its normal procedures, purchase with the sum paid in such other currency (after any premium and costs of exchange) on the Business Day immediately following the day on which such party receives such payment. If the amount in the relevant currency that may be so purchased for any reason falls short of the amount originally due, the Republic will pay such additional amounts, in the relevant currency, as may be necessary to compensate for the shortfall. Any obligation of the Republic not discharged by such payment will, to the fullest extent permitted by applicable law, be due as a separate and independent obligation and, until discharged as provided herein, will continue in full force and effect.

18. Scope of Immunity. The execution and delivery of this Agreement by the Republic constitutes, and the Republic's performance of and compliance with its obligations will constitute an act of commercial public credit as provided under the laws of the Republic. To the extent permitted by law, the Republic irrevocably and unconditionally agrees that:

(a) the Republic submits to the jurisdiction of any Ecuadorian court and to any legal process in the Republic's courts (other than attachment proceedings prior to recognition or enforcement of an arbitral award), in connection with the enforcement of an arbitral award obtained in accordance with Section 13, except with respect to the Immune Property, which will be entitled to immunity from enforcement in accordance with mandatory provisions of the laws of the Republic;

(b) the Republic submits to the jurisdiction of any court outside the Republic and to any legal process, orders or other measures in courts outside the Republic, whether through service or notice, attachment in aid of execution, execution against property of any sort, actions in rem or the grant of injunctions or specific performance, in connection with the enforcement of an arbitral award obtained in accordance with Section 13, except with respect to the Immune Property, which will be immune to the fullest extent;

(c) the Republic undertakes not to invoke any defense on the basis of any kind of immunity, for itself and/or its assets which do not constitute Immune Property in respect of any of the foregoing legal actions or proceedings; and

(d) the Republic submits to the jurisdiction of the English courts in connection with any proceedings invoking the supervisory jurisdiction of those courts in relation to an arbitration conducted pursuant to Section 13.

The levy of execution on assets of the Republic within the territory of the Republic will be carried out in accordance with and under the laws of the Republic.

The Republic irrevocably waives, to the fullest extent permitted by law, any requirement or provision of law that requires the posting of a bond or other security as a condition to the institution, prosecution or completion of any action or proceeding.

An arbitral award obtained in accordance with Section 13 will be conclusive and may be enforced in any jurisdiction in accordance with the New York Convention or in any other manner provided for by law.

"Immune Property" in accordance with the provisions of the laws of the Republic, means:

- (i) any property which is used or designated for use in the performance of the functions of the diplomatic mission of the Republic or its consular posts;
 - (ii) aircraft, naval vessels and other property of a military character or used or designated for use in the performance of military functions;
 - (iii) property forming part of the cultural heritage of the Republic or part of its archives;
 - (iv) unexploited natural non-renewable resources in the Republic;
 - (v) funds managed in the national Treasury Account;
 - (vi) assets and resources comprising available monetary reserves of the Republic;
 - (vii) public domain assets used for providing public services in the Republic;
 - (viii) national assets located in the territory of the Republic and belonging to the Republic, such as streets, bridges, roads, squares, beaches, sea and land located over 4,500 meters above sea level;
 - (ix) accounts of the Central Bank of Ecuador, whether they are held abroad or locally;
- and
- (x) public entities' deposits with the Central Bank of Ecuador, whether they are maintained abroad or locally.

The provisions of this section have been negotiated and agreed solely with respect to the transactions described in this Agreement. In no event will the definition or scope of Immune Property described in this section be relied upon, utilized, admitted as evidence in any proceeding or construed by any third party (including any court, arbitrator or arbitral tribunal) to interpret any analogous provisions of any other agreement or instrument unrelated to the transactions contemplated in this or relating to any other indebtedness of the Republic.

19. Waiver of Tax Confidentiality. Notwithstanding anything herein to the contrary, purchasers of the Securities (and each employee, representative or other agent of a purchaser) may disclose to any and all persons, without limitation of any kind, the U.S. tax treatment and U.S. tax structure of any transaction contemplated herein and all materials of any kind (including opinions or other tax analyses) that are provided to the purchasers of the Securities relating to such U.S. tax treatment and U.S. tax structure, other than any information for which nondisclosure is reasonably necessary in order to comply with applicable securities laws.

20. Recognition of the U.S. Special Resolution Regimes.

(a) In the event that any Covered Initial Purchaser becomes subject to a proceeding under a U.S. Special Resolution Regime, the transfer of this Agreement, and any interest and obligation in or under this Agreement, from such Covered Initial Purchaser

will be effective to the same extent as the transfer would be effective under the U.S. Special Resolution Regime if this Agreement, and any interest and obligation in or under this Agreement, were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

(b) In the event that any Covered Initial Purchaser or a BHC Act Affiliate of such Covered Initial Purchaser becomes subject to a proceeding under a U.S. Special Resolution Regime, any Default Rights with respect to this Agreement that may be exercised against such Covered Initial Purchaser are permitted to be exercised to no greater extent than such Default Rights could be exercised under the U.S. Special Resolution Regime if this Agreement were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

21. Compliance with USA PATRIOT Act. In accordance with the requirements of the USA PATRIOT Act (Title III of Pub. L. 107-56 (signed into law on October 26, 2001)), the Initial Purchasers are required to obtain, verify and record information that identifies their respective clients, including the Republic, which information may include the name and addresses of their respective clients, as well as other information that will allow the Initial Purchasers to properly identify their respective clients.

22. Counterparts. This Agreement may be signed in counterparts, each of which shall constitute an original and all of which together shall constitute one and the same agreement. Delivery of an executed counterpart of a signature page to this Agreement by telecopier, facsimile or other electronic transmission (i.e., a "pdf" or "tif"), including any electronic signature covered by the U.S. federal ESIGN Act of 2000, Uniform Electronic Transactions Act, the Electronic Signatures and Records Act or other applicable law, shall be effective as delivery of a manually executed counterpart thereof.

23. Headings. The section headings used herein are for convenience only and shall not affect the construction hereof.

24. Definitions. The terms that follow, when used in this Agreement, shall have the meanings indicated.

"**Act**" shall mean the Securities Act of 1933, as amended, and the rules and regulations of the Commission promulgated thereunder.

"**Affiliate**" shall have the meaning specified in Rule 501(b) of Regulation D.

"**BHC Act Affiliate**" has the meaning assigned to the term "affiliate" in, and shall be interpreted in accordance with, 12 U.S.C. § 1841(k) and 12 C.F.R. § 225.2(a).

"**Business Day**" shall mean any day other than a Saturday, a Sunday or a legal holiday or a day on which banking institutions or trust companies are authorized or obligated by law to close in London, the City of New York or Quito.

"**CAF**" shall mean the Corporación Andina de Fomento.

"**Closing Date**" shall have the meaning given in Section 3.

"Clearstream, Luxembourg" shall mean Clearstream Banking, SA.

"Code" shall mean the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

"Commission" shall mean the Securities and Exchange Commission.

"Covered Initial Purchaser" means any Initial Purchaser that is:

(i) a "covered entity" as that term is defined in, and interpreted in accordance with, 12 C.F.R. § 252.82(b);

(ii) a "covered bank" as that term is defined in, and interpreted in accordance with, 12 C.F.R. § 47.3(b); or

(iii) a "covered FSI" as that term is defined in, and interpreted in accordance with, 12 C.F.R. § 382.2(b).

"Default Right" has the meaning assigned to that term in, and shall be interpreted in accordance with, 12 C.F.R. §§ 252.81, 47.2 or 382.1, as applicable.

"Disclosure Package" shall mean (i) the Preliminary Offering Circular, as amended or supplemented at the Execution Time, (ii) the final term sheets prepared pursuant to Section 5(b) hereto and in the form attached as Schedule II hereto and (iii) any Issuer Written Information existing at the Execution Time and the information which is intended for general distribution to prospective investors, to the extent specified in Schedule III hereto.

"Dispute" shall have the meaning given in Section 13.

"EU Buy-Back and Stabilisation Regulation" means Commission Delegated Regulation EU 2016/1052.

"Euroclear" shall mean Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System.

"Exchange Act" shall mean the Securities Exchange Act of 1934, as amended, and the rules and regulations of the Commission promulgated thereunder.

"Excluded Indebtedness" shall mean the following series of securities issued by the Republic:

(i) the 2012 Bonds; and

(ii) the 2030 Bonds.

"Execution Time" shall mean the date and time that this Agreement is executed and delivered by the parties hereto.

"External Indebtedness" shall mean all Indebtedness (other than the Securities) that is not (i) issued pursuant to agreements or evidenced by instruments that expressly submit the

resolution of all disputes to the exclusive jurisdiction of the courts of Ecuador or (ii) governed by Ecuadorian law.

"**FCPA**" shall have the meaning given in Section 1(z).

"**Final Offering Circular**" shall have the meaning given in the third paragraph of the preamble to this agreement.

"**FLAR**" shall mean the Fondo Latinoamericano de Reservas.

"**FSMA**" shall mean the United Kingdom Financial Services and Markets Act 2000.

"**Governmental Authority**" means (a) any national, state, county, city, town, village, municipal or local government, or any political subdivision thereof, (b) any agency, authority, instrumentality, regulatory body, court, central bank, department, commission, board, or bureau, whether civilian or military, or other entity exercising executive, legislative, judicial, taxing, regulatory or administrative powers or functions of or pertaining to government (including any supra-national bodies such as the European Union or the European Central Bank), or (c) a government-owned, government-run or government-controlled association, organization, business, or enterprise.

"**IDB**" shall mean the Inter-American Development Bank.

"**IMF**" shall mean the International Monetary Fund.

"**Indebtedness**" means for any person (a) all indebtedness of or guaranteed by such person for or in connection with borrowed money, and (b) all obligations of or guaranteed by such person (other than those specified in paragraph (a) above) evidenced by debt securities, debentures, notes or other similar instruments; provided that Indebtedness shall not include commercial agreements not having the commercial effect of a borrowing.

"**Indenture**" shall have the meaning given in the first paragraph of the preamble of this Agreement.

"**Initial Purchasers**" shall mean the several parties named in Schedule I hereto.

"**Interim Process Agent**" shall have the meaning given in Section 13.

"**Issuer Written Information**" shall mean any writings in addition to the Preliminary Offering Circular that the parties expressly agree in writing to treat as part of the Disclosure Package, to the extent specified in Schedule III.

"**LCIA**" shall mean the London Court of International Arbitration.

"**Losses**" shall have the meaning given in Section 8(d).

"**Material Adverse Effect**" shall have the meaning given in Section 1(o).

"**New York Convention**" means the New York Convention on the Recognition and Enforcement of Arbitral Awards 1958.

"**Notes**" shall mean the Securities.

"**OFAC**" shall have the meaning given in Section 1(w).

"**Offering Circular**" shall mean the Preliminary Offering Circular and the Final Offering Circular.

"**Permanent Process Agent**" shall have the meaning given in Section 13.

"**Preliminary Offering Circular**" shall have the meaning given in the third paragraph of the preamble of this Agreement.

"**Regulation D**" shall mean Regulation D under the Act.

"**Regulation S**" shall mean Regulation S under the Act.

"**Replacement Agent**" shall have the meaning given in Section 13.

"**Republic**" shall mean the Republic of Ecuador.

"**Sanctioned Jurisdiction**" has the meaning assigned to such term in the definition of Sanctioned Person.

"**Sanctioned Person**" means (a) any person that is the subject or target of any Sanctions administered by a Sanctions Authority, or the equivalent Governmental Authorities in the Republic or any jurisdiction in which the proceeds of the Securities will be used or from which repayments of the obligations will be derived (hereinafter, the "**Sanctions Programs**"), (b) any person domiciled, resident, or, other than in an official diplomatic or consular capacity, located in Iran, Cuba, North Korea or the Crimea, Donetsk, the Luhansk regions of Ukraine, the non-government controlled areas of Ukraine in the oblasts of Kherson and the non-government controlled areas of Ukraine in the oblasts of Zaporizhzhia (hereinafter, "**Sanctioned Jurisdiction**") or (c) any other person with whom a U.S. Person may not engage under any Prohibited Nations Act in the absence of specific governmental authorization or (d) any person owned or controlled by persons, entities or other parties referred to in (a) to (c).

"**Sanctioned Territory**" means any country or territory that is the subject or target of a general export import, financial or investment embargo under Sanctions.

"**Sanctions**" means all economic or financial sanctions or trade embargoes imposed, administered or enforced from time to time by a Sanctions Authority.

"**Sanctions Authority**" means any agency or person which is duly appointed, empowered or authorized to enact, administer, implement and/or enforce Sanctions, including (without limitation):

- (a) the Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control of the United States of America (OFAC);
- (b) the U.S. Department of State;
- (c) the United Nations Security Council;
- (d) the European Union (EU) or any of its member states;
- (e) His Majesty's Treasury in the United Kingdom (UK HMT);
- (f) the Swiss Secretariat of Economic Affairs (SECO);
- (g) the Hong Kong Monetary Authority (HKMA);
- (h) the Monetary Authority of Singapore (MAS);
- (i) the Ministry of Foreign Affairs of Japan;
- (j) Global Affairs Canada of Canada; and
- (k) the Department of Foreign Affairs and Trade of Australia.

"Sanctions Programs" has the meaning assigned to such term in the definition of Sanctioned Person.

"Securities" shall have the meaning given in the first paragraph of the preamble of this Agreement.

"Stabilisation Manager" means Citigroup Global Markets Inc.

"Trust Indenture Act" shall mean the Trust Indenture Act of 1939, as amended, and the rules and regulations of the Commission promulgated thereunder.

"Trustee" shall mean The Bank of New York Mellon.

"U.S. Special Resolution Regime" means each of (i) the Federal Deposit Insurance Act and the regulations promulgated thereunder and (ii) Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act and the regulations promulgated thereunder.

If the foregoing is in accordance with your understanding of our agreement, please sign and return to us the enclosed duplicate hereof, whereupon this letter and your acceptance shall represent a binding agreement between the Republic and the Initial Purchasers.

Very truly yours,

**The Ministry of Economy and Finance
acting for and on behalf of the Republic of
Ecuador**



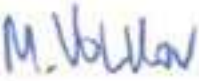
By: _____

Name: Miguel Rodrigo Hernandez Cobos

Title: Undersecretary of Public Finance and
Risk Analysis

The foregoing Agreement is hereby confirmed and accepted as of the date first above written.

BofA Securities, Inc.

By: 

Name: Maxim Volkov

Title: Managing Director

The foregoing Agreement is hereby confirmed and accepted as of the date first above written.

Citigroup Global Markets Inc.

By: 

Name: Adam D. Bordner
Title: Managing Director

ANNEX INDEMNITY AND CONTRIBUTION

(a) The Republic agrees to indemnify and hold harmless each Initial Purchaser, the directors, officers, employees, Affiliates and agents of each Initial Purchaser and each person who controls any Initial Purchaser within the meaning of either the Act or the Exchange Act against any and all losses, claims, damages or liabilities, joint or several, to which they or any of them may become subject under the Act, the Exchange Act or other U.S. federal or state statutory law or regulation, at common law or otherwise, insofar as such losses, claims, damages or liabilities or actions in respect thereof arise out of or are based upon any untrue statement or alleged untrue statement of a material fact contained in the Preliminary Offering Circular, the final term sheets prepared pursuant to Section 5(b) of the Agreement, the Disclosure Package, the Final Offering Circular, any Issuer Written Information or any other written information, including, without limitation, any road show materials, used by or on behalf of the Republic in connection with the offer or sale of the Securities, or in any amendment or supplement thereto, or arise out of or are based upon the omission or alleged omission to state therein a material fact required to be stated therein or necessary to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading, and agrees to reimburse each such indemnified party, as incurred, for any legal or other expenses reasonably incurred by it in connection with investigating or defending any such loss, claim, damage, liability or action; *provided, however, that* the Republic will not be liable in any such case to the extent that any such loss, claim, damage or liability arises out of or is based upon any such untrue statement or alleged untrue statement or omission or alleged omission made in the Preliminary Offering Circular or the Final Offering Circular, or in any amendment thereof or supplement thereto, in reliance upon and in conformity with written information furnished to the Republic by or on behalf of any of the Initial Purchasers through the Initial Purchasers specifically for inclusion therein, it being understood and agreed that the only such information furnished by or on behalf of the Initial Purchasers consists of the information set forth in the third sentence of paragraph (b) below. This indemnity agreement will be in addition to any liability that the Republic may otherwise have.

(b) Each Initial Purchaser severally, and not jointly, agrees to indemnify and hold harmless the Republic and any public official of the Republic, to the same extent as the foregoing indemnity to each Initial Purchaser, but only with reference to written information relating to such Initial Purchaser furnished to the Republic by or on behalf of such Initial Purchaser through the Initial Purchasers specifically for inclusion in the Preliminary Offering Circular or the Final Offering Circular (or in any amendment or supplement thereto), it being understood and agreed that the only such information furnished by or on behalf of the Initial Purchasers consists of the information set forth in the third sentence of this paragraph (b). This indemnity agreement will be in addition to any liability that any Initial Purchaser may otherwise have. The Republic acknowledges that the names of the Initial Purchasers and the statements regarding stabilization in paragraphs nine and ten under "*Subscription and Sale*" in the Preliminary Offering Circular and the Final Offering Circular constitute the only information furnished in writing by or on behalf of the Initial Purchasers for inclusion in the Preliminary Offering Circular or the Final Offering Circular or in any amendment or supplement thereto.

(c) Promptly after receipt by an indemnified party under this Annex of notice of the commencement of any action, such indemnified party will, if a claim in respect thereof is to be

made against the indemnifying party under this Annex, notify the indemnifying party in writing of the commencement thereof; but the failure so to notify the indemnifying party (i) will not relieve it from liability under paragraph (a) or (b) above unless and to the extent it did not otherwise learn of such action and such failure results in the forfeiture by the indemnifying party of substantial rights and defenses and (ii) will not, in any event, relieve the indemnifying party from any obligations to any indemnified party other than the indemnification obligation provided in paragraph (a) or (b) above. The indemnifying party shall be entitled to appoint counsel (including local counsel) of the indemnifying party's choice at the indemnifying party's expense to represent the indemnified party in any action for which indemnification is sought (in which case the indemnifying party shall not thereafter be responsible for the fees and expenses of any separate counsel, other than local counsel if not appointed by the indemnifying party, retained by the indemnified party or parties except as set forth below); *provided, however, that* such counsel shall be satisfactory to the indemnified party. Notwithstanding the indemnifying party's election to appoint counsel (including local counsel) to represent the indemnified party in an action, the indemnified party shall have the right to employ separate counsel (including local counsel), and the indemnifying party shall bear the reasonable fees, costs and expenses of such separate counsel if (i) the use of counsel chosen by the indemnifying party to represent the indemnified party would present such counsel with a conflict of interest; (ii) the actual or potential defendants in, or targets of, any such action include both the indemnified party and the indemnifying party and the indemnified party shall have reasonably concluded that there may be legal defenses available to it and/or other indemnified parties that are different from or additional to those available to the indemnifying party; (iii) the indemnifying party shall not have employed counsel satisfactory to the indemnified party to represent the indemnified party within a reasonable time after notice of the institution of such action; or (iv) the indemnifying party shall authorize the indemnified party to employ separate counsel at the expense of the indemnifying party. An indemnifying party will not, without the prior written consent of the indemnified parties, settle or compromise or consent to the entry of any judgment with respect to any pending or threatened claim, action, suit or proceeding in respect of which indemnification or contribution may be sought hereunder (whether or not the indemnified parties are actual or potential parties to such claim or action) unless such settlement, compromise or consent (i) includes an unconditional release of each indemnified party from all liability arising out of such claim, action, suit or proceeding and (ii) does not include an admission of fault.

(d) In the event that the indemnity provided in paragraph (a) or (b) of this Annex is unavailable to or insufficient to hold harmless an indemnified party for any reason, the Republic and the Initial Purchasers severally agree to contribute to the aggregate losses, claims, damages and liabilities (including legal or other expenses reasonably incurred in connection with investigating or defending any loss, claim, damage, liability or action) (collectively "**Losses**") to which the Republic and one or more of the Initial Purchasers may be subject in such proportion as is appropriate to reflect the relative benefits received by the Republic on the one hand and by the Initial Purchasers on the other from the offering of the Securities. If the allocation provided by the immediately preceding sentence is unavailable for any reason, the Republic and the Initial Purchasers severally shall contribute in such proportion as is appropriate to reflect not only such relative benefits but also the relative fault of the Republic on the one hand and the Initial Purchasers on the other in connection with the statements or omissions that resulted in such Losses, as well as any other relevant equitable considerations. Benefits received by the Republic shall be deemed to be equal to the total net proceeds from the offering (before deducting fees and expenses)

received by it, and benefits received by the Initial Purchasers shall be deemed to be equal to the total purchase discounts and commissions as set forth in Section 2 of the Agreement. Relative fault shall be determined by reference to, among other things, whether any untrue or alleged untrue statement of a material fact or the omission or alleged omission to state a material fact relates to information provided by the Republic on the one hand or the Initial Purchasers on the other, the intent of the parties and their relative knowledge, access to information and opportunity to correct or prevent such untrue statement or omission. The Republic and the Initial Purchasers agree that it would not be just and equitable if contribution were determined by pro rata allocation or any other method of allocation that does not take account of the equitable considerations referred to above. Notwithstanding the provisions of this paragraph (d), in no event shall any Initial Purchaser be required to contribute any amount in excess of the amount by which the total purchase discounts and commissions received by such Initial Purchaser with respect to the offering of the Securities exceeds the amount of any damages that such Initial Purchaser has otherwise been required to pay by reason of such untrue or alleged untrue statement or omission or alleged omission. The Initial Purchasers' obligations to contribute pursuant to this Annex are several, and not joint, in proportion to their respective commitments as set forth opposite their names in Schedule I. No person guilty of fraudulent misrepresentation (within the meaning of Section 11(f) of the Act) shall be entitled to contribution from any person who was not guilty of such fraudulent misrepresentation. For purposes of this Annex, each person who controls an Initial Purchaser within the meaning of either the Act or the Exchange Act and each director, officer, employee, Affiliate and agent of an Initial Purchaser shall have the same rights to contribution as such Initial Purchaser, and each public official of the Republic shall have the same rights to contribution as the Republic, subject to the applicable terms and conditions of this paragraph (d).

SCHEDULE I

<u>Initial Purchasers</u>	Principal Amount of 2034 Notes to be Purchased	Principal Amount of 2039 Notes to be Purchased
BofA Securities, Inc..	U.S.\$1,100,000,000	U.S.\$900,000,000
Citigroup Global Markets Inc.	U.S.\$1,100,000,000	U.S.\$900,000,000
Total	U.S.\$2,200,000,000	U.S.\$1,800,000,000

SCHEDULE II

PART A

The Republic of Ecuador

Pricing Term Sheet

U.S.\$2,200,000,000 8.750% Notes due 2034

ISSUER:	The Republic of Ecuador
OFFERING FORMAT:	Rule 144A / Regulation S
SECURITY:	U.S.\$2,200,000,000 8.750% Notes due 2034
RANKING:	Senior Unsecured
ISSUE AMOUNT:	U.S.\$2,200,000,000
MATURITY DATE:	January 29, 2034
OFFERING PRICE:	100.000%
COUPON:	8.750%
YIELD TO MATURITY:	8.750%
INTEREST PAYMENT DATES:	January 29 and July 29 of each year, commencing July 29, 2026
AMORTIZATION:	The Notes will amortize in three equal installments on January 29, 2032, January 29, 2033 and the Maturity Date
MAKE-WHOLE CALL	U.S. Treasury + [50]
PRICING DATE:	January 26, 2026
SETTLEMENT DATE*:	January 29, 2026 (T+3)
DENOMINATIONS:	U.S.\$200,000/U.S.\$1,000
EXPECTED RATINGS**:	"B-" from S&P and "B-" from Fitch
REG S NOTE	

ISIN: XS3285368620
COMMON CODE: 328536862

144A NOTE

ISIN: XS3285368380
COMMON CODE: 328536838

EXPECTED LISTING: Euro MTF Market Luxembourg Stock Exchange

****This bond will only settle via Euroclear/Clearstream – no settlement via DTC****

LEAD MANAGERS AND GLOBAL COORDINATORS:

BofA Securities, Inc.
Citigroup Global Markets Inc.

No key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the European Economic Area ("**EEA**") has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

This communication is intended for the sole use of the person to whom it is provided by the sender.

These securities have not been registered under the Securities Act of 1933, as amended, and may only be sold to qualified institutional buyers pursuant to Rule 144A or pursuant to another applicable exemption from registration.

The information in this pricing term sheet supplements the Republic's preliminary offering circular dated January 16, 2026 (the "**Preliminary Offering Circular**") and supersedes the information in the Preliminary Offering Circular to the extent inconsistent with the information in the Preliminary Offering Circular. This pricing term sheet is qualified in its entirety by reference to the Preliminary Offering Circular. Terms used herein but not defined herein shall have the respective meanings as set forth in the Preliminary Offering Circular.

** It is expected that the delivery of the Notes will be made against payment therefor on or about January 29, 2026, which will be the third business day following the date of pricing of the Notes (such settlement cycle being herein referred to as "T+3"). Under Rule 15c6-1 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended, trades in the secondary market generally are required to settle in one business day, unless the parties to any such trade expressly agree otherwise. Accordingly, purchasers who wished to trade Notes prior to the business day before the delivery of the Notes hereunder will be required, by virtue of the fact that the Notes initially will settle T+3, to specify an alternate settlement cycle at the time of any such trade to prevent a failed settlement. Purchasers of Notes who wish to trade securities prior to the business day before the delivery of the Notes hereunder should consult their own advisor.*

***A securities rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time.*

ANY DISCLAIMERS OR OTHER NOTICES THAT MAY APPEAR BELOW ARE NOT APPLICABLE TO THIS COMMUNICATION AND SHOULD BE DISREGARDED. SUCH DISCLAIMERS OR OTHER NOTICES WERE AUTOMATICALLY GENERATED AS A RESULT OF THIS COMMUNICATION BEING SENT VIA BLOOMBERG OR ANOTHER EMAIL SYSTEM.

PART B

The Republic of Ecuador

Pricing Term Sheet

U.S.\$1,800,000,000 9.250% Notes due 2039

ISSUER:	The Republic of Ecuador
OFFERING FORMAT:	Rule 144A / Regulation S
SECURITY:	U.S.\$1,800,000,000 9.250% Notes due 2039
RANKING:	Senior Unsecured
ISSUE AMOUNT:	U.S.\$1,800,000,000
MATURITY DATE:	January 29, 2039
OFFERING PRICE:	100.000%
COUPON:	9.250%
YIELD TO MATURITY:	9.250%
INTEREST PAYMENT DATES:	January 29 and July 29 of each year, commencing July 29, 2026
AMORTIZATION:	The Notes will amortize in three equal installments on January 29, 2037, January 29, 2038 and the Maturity Date
PRICING DATE:	January 26, 2026
MAKE-WHOLE CALL	U.S. Treasury + [50]
SETTLEMENT DATE*:	January 29, 2026 (T+3)
DENOMINATIONS:	U.S.\$200,000/U.S.\$1,000
EXPECTED RATINGS**:	"B-" from S&P and "B-" from Fitch
REG S NOTE	
ISIN:	XS3283442112
COMMON CODE:	328344211

144A NOTE

ISIN: XS3283442625
COMMON CODE: 328344262

EXPECTED LISTING: Euro MTF Market Luxembourg Stock Exchange

****This bond will only settle via Euroclear/Clearstream – no settlement via DTC****

LEAD MANAGERS AND GLOBAL COORDINATORS:

BofA Securities, Inc.
Citigroup Global Markets Inc.

No key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the European Economic Area ("**EEA**") has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

This communication is intended for the sole use of the person to whom it is provided by the sender.

These securities have not been registered under the Securities Act of 1933, as amended, and may only be sold to qualified institutional buyers pursuant to Rule 144A or pursuant to another applicable exemption from registration.

The information in this pricing term sheet supplements the Republic's preliminary offering circular dated January 16, 2026 (the "**Preliminary Offering Circular**") and supersedes the information in the Preliminary Offering Circular to the extent inconsistent with the information in the Preliminary Offering Circular. This pricing term sheet is qualified in its entirety by reference to the Preliminary Offering Circular. Terms used herein but not defined herein shall have the respective meanings as set forth in the Preliminary Offering Circular.

** It is expected that the delivery of the Notes will be made against payment therefor on or about January 29, 2026, which will be the third business day following the date of pricing of the Notes (such settlement cycle being herein referred to as "T+3"). Under Rule 15c6-1 under the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended, trades in the secondary market generally are required to settle in one business day, unless the parties to any such trade expressly agree otherwise. Accordingly, purchasers who wished to trade Notes prior to the business day before the delivery of the Notes hereunder will be required, by virtue of the fact that the Notes initially will settle T+3, to specify an alternate settlement cycle at the time of any such trade to prevent a failed settlement. Purchasers of Notes who wish to trade securities prior to the business day before the delivery of the Notes hereunder should consult their own advisor.*

****A securities rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time.**

ANY DISCLAIMERS OR OTHER NOTICES THAT MAY APPEAR BELOW ARE NOT APPLICABLE TO THIS COMMUNICATION AND SHOULD BE DISREGARDED. SUCH DISCLAIMERS OR OTHER NOTICES WERE AUTOMATICALLY GENERATED AS A RESULT OF THIS COMMUNICATION BEING SENT VIA BLOOMBERG OR ANOTHER EMAIL SYSTEM.

SCHEDULE III

None.

SCHEDULE IV
SELLING RESTRICTIONS

United States of America

No registration under the Securities Act

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and the Notes have not been offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act and in compliance with any applicable state securities laws. Accordingly, the Notes are being offered, sold or delivered only: (a) outside the United States to QIBs in offshore transactions in reliance on Regulation S and (b) in the United States only to QIBs in connection with resales by each Initial Purchaser, in reliance on, and in compliance with, Rule 144A. In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of any of the Notes within the United States by any manager (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if the offer or sale is made otherwise than in accordance with Rule 144A.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

The Notes have not been offered, sold or otherwise made available and will not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:

(i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended or superseded, "**MiFID II**");

(ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended or superseded, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(iii) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129 (as amended or superseded, the "**Prospectus Regulation**"), and

(b) the expression "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

United Kingdom

Financial promotion: The only invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) that has been communicated or caused to be

communicated, or that will be communicated, are those in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Republic; and

General compliance: all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom have been complied with.

EXHIBIT A

FORM OF OPINION OF HOGAN LOVELLS US LLP AS TO NEW YORK LAW

[Attached]



Hogan Lovells US LLP
390 Madison Avenue
New York, NY 10017
T +1 212 918 3000
F +1 212 918 3100
www.hoganlovells.com

[•], 20[•]

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, New York 10036
United States of America

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

Re: The Republic of Ecuador – Issuance of Notes (as defined below)

To the addressees referred to above:

This firm has acted as United States counsel to the Republic of Ecuador (the “**Republic**”) in connection with the issuance pursuant to an Authorization of the Republic (the “**Republic Authorization**”), dated January 29, 2026, as contemplated by the indenture, dated as of August 31, 2020 (together with the Republic Authorization, the “**Indenture**”) among the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the “**Trustee**”) and The Bank of New York Mellon, London Branch, as paying agent of: (i) \$2,200,000,000 aggregate principal amount of the Republic’s 8.750% Notes due 2034 (the “**2034 Notes**”); and (ii) \$1,800,000,000 aggregate principal amount of the Republic’s 9.250% Notes due 2039 (the “**2039 Notes**”; and, together with the 2034 Notes, the “**Notes**”) and the sale of the Notes pursuant to the terms of the Purchase Agreement, dated January 26, 2026 (the “**Purchase Agreement**”), by and among the Republic, BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc., as the initial purchasers (collectively, the “**Initial Purchasers**”), the Preliminary Offering Circular, dated January 16, 2026 (the “**Preliminary Offering Circular**”) and the Final Offering Circular, dated January 26, 2026 (the “**Offering Circular**”), relating to the Notes. This opinion letter is furnished to you pursuant to the requirements set forth in Section 6(a) of the Purchase Agreement in connection with the closing thereunder on the date hereof. Capitalized terms used herein which are defined in the Purchase Agreement shall have the meanings set forth in the Purchase Agreement, unless otherwise defined herein (including in Schedule 1 attached hereto).

For purposes of this opinion letter, we have examined copies of the documents listed on Schedule 1 attached hereto (the “**Documents**”), including the documents set forth in clauses (1) through (3) listed on Schedule 1 (the “**Transaction Documents**”). The opinions set forth in paragraphs (a) through (g) below are referred to herein as the “**Opinions**.” We believe the Documents provide an appropriate basis on which to render the Opinions.

In our examination of the Purchase Agreement and the other Documents, we have assumed the genuineness of all signatures, the legal capacity of all natural persons, the accuracy and completeness of all of the

Hogan Lovells US LLP is a limited liability partnership registered in the state of Delaware. “Hogan Lovells” is an international legal practice that includes Hogan Lovells US LLP and Hogan Lovells International LLP, with offices in: Alicante Amsterdam Baltimore Beijing Berlin Birmingham Boston Brussels Colorado Springs Denver Dubai Dublin Dusseldorf Frankfurt Hamburg Hanoi Ho Chi Minh City Hong Kong Houston London Los Angeles Luxembourg Madrid Mexico City Miami Milan Minneapolis Monterrey Munich New York Northern Virginia Paris Philadelphia Riyadh Rome San Francisco São Paulo Shanghai Silicon Valley Singapore Tokyo Washington, D.C. For more information see www.hoganlovells.com.

Documents, the authenticity of all originals of the Documents and the conformity to authentic originals of all of the Documents submitted to us as copies (including pdfs). As to all matters of fact relevant to this opinion letter, we have relied on the representations and statements of fact made in the Documents, we have not independently established the facts so relied on, and we have not made any investigation or inquiry other than our examination of the Documents. The Opinions are given, and other statements are made, in the context of the foregoing.

For purposes of this opinion letter, we have assumed that at all relevant times (i) each party to the Transaction Documents has all requisite power and authority under all applicable law and governing documents to execute, deliver and perform its obligations under the Transaction Documents, and each such party has complied with all legal requirements pertaining to its status as such status relates to its rights to enforce the Transaction Documents against the other parties thereto; (ii) each party to the Transaction Documents has duly authorized, executed and delivered each Transaction Document to which it is a party (except to the extent opined on in paragraphs (a), (b) and (c) below with respect to the Republic under the laws of the State of New York); (iii) each party to the Transaction Documents is validly existing and in good standing in all necessary jurisdictions (and the name, and the descriptions of the form and jurisdiction of organization, of each entity contained in the Transaction Documents and in this opinion letter are accurate in all respects); (iv) each of the Transaction Documents constitutes a valid and binding obligation of each party thereto, enforceable against the parties thereto in accordance with its terms (except to the extent opined on in paragraphs (a)(ii) below with respect to the Republic) and the execution, delivery and performance of the Transaction Documents by the parties thereto will not violate any statutes, rules or regulations (except to the extent opined on in paragraph (d) below with respect to the Republic under the Covered Law (as defined below) applicable to such paragraph) or any contracts, agreements, orders, judgments or decrees (except to the extent opined on in paragraph (d) below with respect to the Republic) and do not require any approval or consent of, or registration or filing with, any governmental agency (except to the extent opined under paragraph (e) below with respect to the Republic under the Covered Law applicable to such paragraph); (v) there has been no mutual mistake of fact or misunderstanding, or fraud, duress or undue influence, in connection with the negotiation, execution or delivery of the Transaction Documents, and the conduct of all parties to the Transaction Documents has complied with any requirements of good faith, fair dealing and conscionability; and (vi) there are and have been no agreements or understandings among the parties, written or oral, and there is and has been no usage of trade or course of prior dealing among the parties (and no act or omission of any party), that would, in any such case, define, supplement, modify or qualify the terms of the Transaction Documents, and legally sufficient consideration has been given and received for the transactions covered by the Transaction Documents and for the obligations of each of the parties thereunder. We have also assumed the validity and constitutionality of each relevant statute, rule, regulation and agency action covered by this opinion letter. We have also relied upon and assumed the correctness of the opinion dated this date of the Head of the Legal Area (*Coordinador General Jurídico*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic and the opinion dated this date of Hogan Lovells International LLP, English counsel to the Republic, as to the matters addressed in such opinions.

For purposes of the opinions set forth in paragraphs (d) and (e) below, we have made the following further assumptions: (i) that all orders, judgments, decrees, agreements and contracts would be interpreted in accordance with their plain meaning and that the meaning of terms in such orders, judgments, decrees, agreements and contracts would be what lawyers generally understand them to mean under New York Law (as defined below), notwithstanding that such orders, judgments, decrees, agreements and contracts may be governed by the laws of a different jurisdiction; (ii) that the Republic will not in the future take any discretionary action (including a decision not to act) permitted under the Transaction Documents that would result in a violation of law or constitute a breach or default under any order, judgment, decree, agreement or contract; (iii) that the Republic will obtain all permits, consents, and governmental approvals required in the

future, and take all actions required, which are relevant to performance of the transactions contemplated under the Transaction Documents or performance of the Transaction Documents; and (iv) that all parties to the Transaction Documents will act in accordance with, and will refrain from taking any action that is forbidden by, the terms and conditions of the Transaction Documents.

The Opinions are based as to matters of law solely on applicable provisions of the following, as currently in effect ("**Covered Law**"): (i) as to the opinions expressed in paragraphs (a), (b), (c) and (g), subject to the exclusions and limitations set forth in this opinion letter, internal New York law ("**New York Law**"), (ii) as to the opinions expressed in paragraphs (d) and (e) subject to the exclusions and limitations set forth in this opinion letter, (A) United States federal statutes, rules and regulations ("**Applicable Federal Law**") and (B) New York state statutes, rules and regulations ("**Applicable State Law**"), (iii) as to the opinions expressed in paragraph (f), the Securities Act of 1933 and the rules and regulations promulgated thereunder (the "**Securities Act**") and the Trust Indenture Act of 1939 and the rules and regulations promulgated thereunder (the "**Trust Indenture Act**"), and (iv) as to the opinion expressed in paragraph (h), the Internal Revenue Code of 1986, as amended, its legislative history, judicial authority, current administrative rulings and practice, and existing and proposed Treasury Regulations. We assume that nothing in any laws, rules, regulations or public policies of any other jurisdiction, or in any other laws not covered by this opinion letter, would affect in any manner whatsoever any of the opinions expressed below or would be violated by the execution, delivery or performance by (or the enforcement against) the Republic of the Transaction Documents.

Based upon, subject to and limited by the assumptions, qualifications, exceptions, and limitations set forth in this opinion letter, we are of the opinion that:

- (a) Assuming the due authorization, execution and delivery of the Notes by the Republic under all applicable law (other than New York Law), and upon due authentication of the Notes by the Trustee as provided in the Indenture and delivery thereof against payment therefor in accordance with the Purchase Agreement, the Notes (i) will be duly executed and delivered by the Republic under New York Law and (ii) will constitute valid and binding obligations of the Republic, entitled to the benefits of the Indenture and enforceable against the Republic in accordance with their respective terms.
- (b) Assuming the due authorization, execution and delivery of the Purchase Agreement by the Republic under all applicable law (other than New York Law), the Purchase Agreement has been duly executed and delivered by the Republic under New York Law.
- (c) Assuming the due authorization, execution and delivery of the Indenture by the Republic under all applicable law (other than New York Law), the Indenture (i) will be duly executed and delivered by the Republic under New York Law and (ii) will constitute valid and binding obligations of the Republic, and enforceable against the Republic in accordance with their respective terms.
- (d) The execution, delivery and consummation by the Republic of the Transaction Documents do not (i) violate any provision of Applicable Federal Law or any provision of Applicable State Law, or (ii) breach or constitute a default under the Transaction Documents (except that we express no opinion with respect to any matters that would require a mathematical calculation or a financial or accounting determination).
- (e) No approval or consent of, or registration or filing with, any United States federal governmental agency or any New York state governmental agency is required to be obtained or made by the Republic under Applicable Federal Law or Applicable State Law in connection

with the execution, delivery and consummation by the Republic of the Transaction Documents.

- (f) Based upon and assuming the accuracy of the representations and warranties, and assuming compliance with the covenants and agreements, of the Republic and the Initial Purchasers contained in the Transaction Documents, the Offering Circular and the Disclosure Package, neither the registration of the Notes under the Securities Act nor qualification of the Indenture under the Trust Indenture Act is required in connection with the offer, sale and delivery of the Notes by the Republic to the Initial Purchasers under the Purchase Agreement, or the initial offer, sale and delivery of the Notes by the Initial Purchasers, in each case in accordance with the arrangements relating to offers, sales and deliveries of the Notes contemplated by the Purchase Agreement, the Offering Circular and the Disclosure Package; it being understood that no opinion is expressed herein as to any reoffer or resale of a Note subsequent to such initial offer, sale and delivery thereof by the Initial Purchasers.
- (g) The Indenture and the Notes conform as to legal matters in all material respects to the descriptions thereof set forth in the Disclosure Package taken as a whole and the Offering Circular under the caption "Description of the Notes."
- (h) The information in the Disclosure Package taken as a whole and the Offering Circular under the caption "Taxation," to the extent that such information constitutes matters of U.S. federal tax law or legal conclusions or purports to describe certain provisions of the U.S. federal tax laws, has been reviewed by us, and is correct in all material respects.

The opinion expressed in paragraphs (a)(ii) and (c)(ii) above shall be understood to mean only that if there is a default in performance of an obligation, (i) if a failure to pay or other damage can be shown and (ii) if the defaulting party can be brought into a court which will hear the case and apply the governing law, then, subject to the availability of defenses, and to the exceptions elsewhere set forth in this opinion letter, the court will provide a money damage (or perhaps injunctive or specific performance) remedy.

Our opinion in paragraph (e) above is not intended to cover and should not be viewed as covering approvals, consents, registrations and filings required for the conduct of the Republic's business generally (i.e., that would be required in the course of its business in the absence of entering into the Transaction Documents).

In addition to the assumptions, qualifications, exceptions and limitations elsewhere set forth in this opinion letter, our opinions expressed above are also subject to the effect of: (i) bankruptcy, insolvency, reorganization, receivership, moratorium and other laws affecting creditors' rights and remedies (including, without limitation, the effect of statutory and other law regarding fraudulent conveyances and fraudulent, preferential or voidable transfers); (ii) the exercise of judicial discretion and the application of principles of equity, good faith, fair dealing, reasonableness, conscionability and materiality (regardless of whether the applicable agreements are considered in a proceeding in equity or at law), including, without limitation principles limiting the availability of specific performance and injunctive relief; (iii) the application of the U.S. Foreign Sovereign Immunities Act of 1976, as amended; and (iv) possible judicial deference to acts of sovereign states, including without limitation, judicial action giving effect to foreign statutes, rules, regulations, decrees or other governmental action affecting the enforcement of creditors' rights and remedies.

We express no opinion in this opinion letter as to any statutes, rules, regulations or decisional law other than Covered Law as provided above and subject to the exclusions and limitations in this opinion letter (and in particular, we express no opinion as to any effect that such other statutes, rules, regulations or decisional law may have on the opinions expressed herein). We express no opinion in this opinion letter as to securities law

(except to the extent stated in paragraph (f)), the Corporate Transparency Act and similar state laws, antitrust, unfair competition, banking, or tax law (except to the extent stated in paragraph (g)) or the statutes, rules, regulations or decisional law of any political subdivision below the state level or that relate to the Committee on Foreign Investment in the United States or inbound or outbound investment controls. The opinions expressed in this opinion letter for which Covered Law is Applicable Federal Law, Applicable State Law or New York Law are based upon a review of only those statutes, rules and regulations (and as to New York Law, such state's case law), not otherwise excluded in this opinion letter, that in our experience are generally recognized as applicable to transactions of the type covered by the Transaction Documents and to the role of the Republic in such transactions.

Notwithstanding anything to the contrary herein, we express no opinion herein with respect to Section 13 and 18 of the Purchase Agreement and Section 9.7 of the Indenture and Section 16 of the Notes insofar as they relate to (i) the waiver or availability of any objection to venue or defense of an inconvenient forum to the maintenance of any suit, action or proceeding brought in a U.S. federal or New York state court or (ii) the jurisdiction of any court, or the amenability to suit of the Republic, in any suit, action or proceeding brought under any securities laws. In addition to the assumptions, qualifications, exceptions and limitations elsewhere set forth in this opinion letter, we note that (i) a court may decide not to enforce a contractual forum selection clause where to do so would be unreasonable or unjust, in contravention of public policy, or invalid due to fraud, or where it is shown that a trial in the selected forum would be so gravely difficult and inconvenient that the challenging party would, for all practical purposes, be deprived of its day in court, and (ii) U.S. federal courts have discretion to transfer venue of an action or proceeding from one federal court to another pursuant to 28 U.S.C. § 1404(a), and to dismiss actions or proceedings on the ground that the federal court in which such action or proceeding is brought is an inconvenient forum for such an action or proceeding. In addition, we note that a forum selection clause given effect in one jurisdiction may be considered invalid or may not be enforced in another, and we express no opinion as to the subject matter jurisdiction of a U.S. federal court to adjudicate any controversy related to the Purchase Agreement, the Indenture or the Notes.

Further, we express no opinion as to the enforceability of the indemnity by the Republic of another party against any loss in obtaining the currency due to such other party under the Transaction Documents from a court judgment in another currency, as provided for in the terms and conditions of the Transaction Documents.

This opinion letter speaks only as of the date hereof, and we assume no obligation to advise of any changes in the foregoing subsequent to the delivery of this opinion letter. This opinion letter is being furnished by us only to you in connection with the closing under the Purchase Agreement on the date hereof, is solely for your benefit in your capacity as Initial Purchasers, and should not be quoted in whole or in part or otherwise be used, relied upon, or referred to, for any other purpose or by any other person (including any person purchasing any of the Notes from you), and should not be filed with or furnished to any governmental agency or other person or entity, without the prior written consent of this firm.

Notwithstanding the immediately preceding sentence, we hereby agree that you may furnish a copy of this opinion letter (with the recipients having no right or permission to rely upon this opinion letter) for purposes of information only to (i) the professional advisors of the Initial Purchasers, that are subject to a duty of confidentiality, and that reasonably require a copy hereof for purposes of the professional services performed by such advisors for the Initial Purchasers relating to the transactions contemplated by the Purchase Agreement and (ii) affiliates of the Initial Purchasers that are performing services for the Initial Purchasers in connection with the Purchase Agreement or the transactions contemplated thereby, for purposes of such affiliate's performance of such services, on the condition and understanding that:

- (A) the disclosure of this opinion letter to each such recipient is permitted, and shall be made, solely to enable such recipient to be informed that an opinion has been given and to be made

aware of its terms but not for purposes of reliance thereon,

- (B) no disclosure of this opinion letter as permitted above shall constitute legal advice to any person to whom such disclosure is made, the receipt and use of this opinion letter by each such recipient shall be without recourse to us, and in authorizing you to provide a copy, or other disclosure, of this opinion letter to such recipient for the respective purpose stated above we are not undertaking or assuming any duty or obligation to (or establishing any lawyer-client relationship with) any such recipient, it being understood that we have acted as counsel only to the Republic as described in the first paragraph of this opinion letter,
- (C) this opinion letter speaks only as of the date hereof, and we have no responsibility or obligation to update this opinion letter, to consider its applicability or correctness to any person other than the addressee hereof, or to take into account changes in law, facts or any other developments of which we may later become aware,
- (D) notwithstanding the foregoing, no person indicated above shall be deemed to be an authorized recipient of this opinion letter if disclosure of this opinion letter to such person would be made in (or if such person is organized under the laws of or operates in) a jurisdiction that would not give effect to the principle of disclosure without the right to rely or the other limitations on use set forth in this paragraph,
- (E) each recipient of a copy hereof shall, by receiving a copy of this opinion letter, be deemed to have agreed (1) to keep it confidential and not to provide copies of or disclose this opinion letter to any other person or quote or refer to it in any public document or file it with any person and (2) to the terms of this paragraph, and
- (F) by providing a copy of (or otherwise making disclosure regarding) this opinion letter to any such recipient, you agree to provide us promptly upon our request from time to time with such further information as you may have regarding such disclosure or the use of this opinion letter by such recipient and to notify us promptly upon your becoming aware of any failure to comply with the terms of this paragraph, including any unauthorized use or disclosure of this opinion letter.

Notwithstanding the above, the Trustee may rely upon the opinions set forth in paragraphs (a), (c), (d), (e) and (f) above, in connection with the closing under the Purchase Agreement on the date hereof, as if this opinion letter were addressed and delivered to the Trustee on the date thereof, subject to the assumptions, qualifications, exceptions and limitations set forth in this opinion letter (as the same apply to each of said paragraphs) and on the condition and understanding that (i) in no event shall the Trustee have any greater rights with respect to the opinions expressed in said paragraphs of this opinion letter than the original addressees of this opinion letter on the date hereof, (ii) any such reliance by the Trustee must be actual and reasonable under the circumstances existing at the time the Trustee receives this opinion letter pursuant hereto, including any circumstances, facts or other developments known to or reasonably knowable by the Trustee at such time (and we express no view as to such matters in providing this opinion letter to the Trustee at the Trustee's request), (iii) we have no responsibility or obligation (and have taken no steps) to consider its applicability or correctness to any person other than its original addressees as set forth herein, and (iv) by receiving a copy of this opinion letter, the Trustee shall be deemed to have agreed to keep it confidential and not to provide copies of or disclose it to any other person or quote or refer to it in any public document or file it with any person.

Very truly yours,

HOGAN LOVELLS US LLP

Schedule 1

1. Executed copy of the Indenture.
2. Executed copies of the Notes.
3. Executed copy of the Purchase Agreement.
4. The Disclosure Package (as defined in the Purchase Agreement).
5. The Offering Circular.
6. A certificate, dated the date hereof, signed by the Director of Legal Affairs of the Office of the Attorney General of the Republic with respect to certain facts relating to the Republic.
7. Certificates, dated the date hereof, signed by the Head of the Legal Area (*Coordinador General Jurídico*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic and the *Procurador General del Estado* of the Republic with respect to certain facts relating to the Republic.
8. An opinion letter, dated the date hereof, of the Head of the Legal Area (*Coordinador General Jurídico*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic.
9. An opinion letter, dated the date hereof, of Hogan Lovells International LLP, English counsel to the Republic.

EXHIBIT B

FORM OF NEGATIVE ASSURANCE LETTER OF HOGAN LOVELLS US LLP

[Attached]



Hogan Lovells US LLP
390 Madison Avenue
New York, NY 10017
T +1 212 918 3000
F +1 212 918 3100
www.hoganlovells.com

[•], 20[•]

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, New York 10036
United States of America

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

Re: The Republic of Ecuador –Offering of Notes (as defined below)

Ladies and Gentlemen:

This firm has acted as United States counsel to the Republic of Ecuador (the “**Republic**”) in connection with the issuance of (i) \$2,200,000,000 aggregate principal amount of the Republic’s 8.750% Notes due 2034 (the “**2034 Notes**”); and (ii) \$1,800,000,000 aggregate principal amount of the Republic’s 9.250% Notes due 2039 (the “**2039 Notes**”; and, together with the 2034 Notes, the “**Notes**”) and the sale of the Notes pursuant to the terms of the Purchase Agreement, dated January 26, 2026 (the “**Purchase Agreement**”), by and among the Republic, BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc., as the initial purchasers (the “**Initial Purchasers**”), the Preliminary Offering Circular, dated January 16, 2026 (the “**Preliminary Offering Circular**”) and the Final Offering Circular, dated January 26, 2026 (the “**Offering Circular**”), relating to the Notes. This letter is furnished to you pursuant to the requirements set forth in Section 6(a) of the Purchase Agreement in connection with the closing thereunder on the date hereof.

During the course of our professional engagement, we reviewed the documents listed on Schedule A hereto (those documents listed on Schedule A, the “**Disclosure Package**”) and the Offering Circular and participated in conferences with representatives of the Republic and with you and your representatives at which the contents of the Disclosure Package and the Offering Circular and related matters were discussed. The purpose of our professional engagement was not to establish or confirm factual matters set forth in the Disclosure Package and the Offering Circular, and we have not undertaken any obligation to verify independently any of those factual matters. Accordingly, we do not assume any responsibility for the accuracy, completeness, or fairness of the statements in the Disclosure Package and the Offering Circular (except to the extent stated in paragraphs (g) and (h) of our opinion letter of even date herewith furnished to you in connection with the closing). Moreover, many of the determinations required to be made in the preparation of the Disclosure Package and the Offering Circular involve matters of a non-legal nature.

Subject to the foregoing, we confirm to you that, on the basis of the information we gained in the course of performing the services referred to above, no facts have come to our attention that cause us to believe that:

- (i) the Offering Circular, as of its date or as of the date hereof, contained or contains an untrue statement of a material fact or omitted or omits to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading; or

- (ii) the Disclosure Package, as of 8:10 P.M. (New York City time) on January 26, 2026 (which you have informed us is a time prior to the time of the first sale of the Notes by you) contained an untrue statement of a material fact or omitted to state a material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading;

provided that in making the foregoing statements, we do not express any belief with respect to the financial statements and supporting schedules and other financial or accounting information and data derived from such financial statements and schedules contained in or omitted from the Disclosure Package or the Offering Circular.

We assume no obligation to advise of any changes in the foregoing subsequent to the delivery of this letter. This letter is being furnished by us only to you in connection with the closing under the Purchase Agreement on the date hereof, is solely for your benefit in your capacity as the Initial Purchasers, and should not be quoted in whole or in part or otherwise be used, relied upon, or referred to, for any other purpose or by any other person (including any person purchasing any of the Notes from you), and should not be filed with or furnished to any governmental agency or other person or entity, without the prior written consent of this firm.

Very truly yours,

HOGAN LOVELLS US LLP

Schedule A

1. Preliminary Offering Circular.
2. Pricing Term Sheet, dated January 26, 2026.

EXHIBIT C

OFICIOS OF THE ATTORNEY GENERAL TO THE REPUBLIC

[Attached]

Oficio No. 14706

Quito DM., 14 de enero de 2026

Magíster

Sebastián Andrés Sotomayor Yáñez
COORDINADOR GENERAL JURÍDICO
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
Quito.

De mi consideración:

Con relación al oficio No. MEF-CGAJ-2026-0004-O de 13 de enero de 2026, ingresado a esta Procuraduría el mismo día con No. 0010233-2026-AD-JL, mediante el cual solicita¹:

“(...) se sirva emitir la autorización correspondiente para el sometimiento a arbitraje internacional, así como, a la jurisdicción y legislación extranjera, para la solución de eventuales controversias que se llegaren a producir, derivadas de los siguientes instrumentos:

- 1. “AUTHORIZATION”, para la creación y emisión de una nueva serie de bonos bajo el indeture vigente, suscrito el 31 de agosto de 2020, entre la República del Ecuador y The Bank of New York Mellon, as trustee (the “Trustee”) and Registrar, y el The Bank of New York Mellon, London Branch as paying agent and account bank, en los términos establecido en las letras C), y D), del documento denominado “AUTHORIZATION”, cuyas copias y anexos me permito remitir adjuntas en idiomas inglés, para el efecto.*
- 2. “Purchase Agreement (the “Agreement””, correspondiente a la nueva emisión de bonos, mediante el cual la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, propone vender y emitir valores, a las diversas partes nombras en el Anexo I de dicho instrumento, “Compradores Iniciales” (Bofa*

¹ Acuerdo Ministerial No. 0098, publicado en el Registro Oficial No. 113 de 6 de noviembre de 2017, por el cual el Ministro de Economía y Finanzas delegó al Coordinador General Jurídico de esa Cartera de Estado, entre otras funciones, la de: “Solicitar a la Procuraduría General del Estado, previo requerimiento de la Subsecretaría de Financiamiento Público, la emisión del correspondiente informe favorable respecto de la procedencia de que la República del Ecuador pueda someter a arbitraje internacional, la solución de las controversias que se llegaren a producir, derivadas de los contratos de deuda externa; así como, para el sometimiento a jurisdicción y legislación extranjera.”

Securitie, Inc., Citigroup Global Markets Inc.), en los términos establecidos en las letras (oo), (pp), (qq), (rr), (ss), (tt), (uu), de la Sección 1, "Representations and Warranties", Sección 13 "Jurisdiction", Sección 15 "Applicable law", del citado "Agreement", cuyas copias y anexos me permito remitir adjuntas en idiomas inglés, para el efecto.

3. *"Reimbursement Fee Letter" (the Offering), que suscribiría la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, con BofA Securities, Inc. y Citigroup Global Markets Inc., en los términos establecidos en el número 12 de la Sección "Miscellaneous", del referido documento, (...)"*

Al respecto, se manifiesta lo siguiente:

1. ANTECEDENTES:

- 1.1 Del oficio remitido y documentos adjuntos se desprende que el Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante "MEF"), en representación de la República del Ecuador suscribirá con el BofA Securities, Inc. y Citigroup Global Markets Inc (en adelante "*BofA Securities & Citigroup Global*") un *Purchase Agreement* (en adelante "*el Acuerdo*"), para la venta de emisión de valores, y un *Reimbursement Fee Letter* (en adelante "*Fee Letter*") como complementario para el Acuerdo.
- 1.2 El BofA Securities, Inc, tiene su sede en Nueva York, Nueva York, Estados Unidos de América, y el Citigroup Global Markets Inc., tiene su sede en Nueva York, Nueva York, Estados Unidos de América.
- 1.3 El numeral 13 del Acuerdo, establece lo siguiente:

"13. Jurisdiction. (a) Any dispute, controversy or claim of any nature arising out of, relating to or having any connection with this Agreement, including any dispute as to the existence, validity, interpretation, performance, breach, termination or consequences of the nullity of this Agreement (a "Dispute") will not be referred to a court of any jurisdiction and will instead be referred to and finally resolved by arbitration under the Rules of the LCIA ("LCIA Rules") as at present in force as modified by this Section 13, which LCIA Rules are deemed to be incorporated by reference into this Section 13. The provisions in the LCIA Rules regarding an Emergency Arbitrator shall not apply. Capitalized terms used in this Section 13 which are not otherwise defined in this Agreement will have the meaning given to them in the LCIA Rules. In particular:

- (i) There will be three arbitrators.*

- (ii) *Each arbitrator will be an English or New York qualified lawyer of at least fifteen (15) years' standing with experience in relation to international banking or capital markets disputes. At least one of those arbitrators shall be a lawyer qualified in New York.*
 - (iii) *If there are two parties to the Dispute, each party will be entitled nominate one arbitrator. If there are multiple claimants and/or multiple respondents, all claimants and/or all respondents will attempt to agree upon their respective nomination(s) such that the claimants will together be entitled to nominate one arbitrator and the respondents will together be entitled to nominate one arbitrator. If any such party or multiple parties fail to nominate an arbitrator within thirty (30) days from and including the date of receipt of the relevant request for arbitration, an arbitrator will be appointed on their behalf by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at clause (ii) above. In such circumstances, any existing nomination or confirmation of the arbitrator chosen by the party or parties on the other side of the proposed arbitration will be unaffected, and the remaining arbitrator(s) will be appointed in accordance with the LCIA Rules.*
 - (b) *The third arbitrator and chairman of the arbitral tribunal will be appointed by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at clause (ii) above.*
 - (c) *The seat, or legal place, of arbitration will be London, England.*
 - (d) *The language to be used in the arbitration shall be English. This Section 13 shall be governed by English law.*
 - (e) *Without prejudice to any other mode of service allowed by law, the Republic hereby appoints Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 8th Floor, 100 Bishopsgate, London, United Kingdom, EC2N 4AG, United Kingdom (the "Process Agent") as its agent under this Agreement for service of process in relation to any proceedings before the English courts in relation to any arbitration contemplated by this Section 13 or in relation to recognition or enforcement of any such arbitral award obtained in accordance with this Section 13.*
- If the Process Agent is unable for any reason to act as the Republic's agent under this Agreement for the service of process, the Republic must immediately (and in any event within ten (10) days of the event taking place) appoint another agent (a "Replacement Agent") on terms acceptable to the Initial Purchasers.*

The Republic agrees that failure by the Process Agent or, as applicable, a Replacement Agent, to notify the Republic of the process will not invalidate the proceedings concerned."

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente:

13. Jurisdicción. (a) Cualquier disputa, controversia o reclamación de cualquier naturaleza que surja de, esté relacionada con o tenga alguna conexión con este Acuerdo, incluyendo cualquier disputa sobre la existencia, validez, interpretación, ejecución, incumplimiento, rescisión o consecuencias de la nulidad de este Acuerdo (una "Disputa") no se remitirá a un tribunal de ninguna jurisdicción, sino que se someterá y resolverá definitivamente mediante arbitraje conforme al Reglamento de la LCIA ("Reglamento de la LCIA") vigente, modificado por esta Sección 13, el cual se considera incorporado por referencia a esta Sección 13. Las disposiciones del Reglamento de la LCIA relativas a un Árbitro de Emergencia no serán aplicables. Los términos en mayúscula utilizados en esta Sección 13 que no estén definidos de otro modo en este Acuerdo tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento de la LCIA. En particular:

- (i) Habrá tres árbitros.*
- (ii) Cada árbitro será un abogado colegiado, inglés o neoyorquino, con al menos quince (15) años de experiencia en disputas internacionales bancarias o de mercados de capitales. Al menos uno de estos árbitros deberá ser abogado colegiado en Nueva York.*
- (iii) Si hay dos partes en la Disputa, cada una tendrá derecho a nombrar un árbitro. Si hay varios demandantes o demandados, todos los demandantes o demandados intentarán llegar a un acuerdo sobre sus respectivas nominaciones, de modo que los demandantes y los demandados tengan derecho a nombrar un árbitro conjuntamente. Si alguna de estas partes o varias partes no nombran un árbitro dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de recepción de la solicitud de arbitraje correspondiente, inclusive, el Tribunal de la LCIA designará un árbitro en su nombre de conformidad con el Reglamento de la LCIA y aplicando los criterios establecidos en la cláusula (ii) anterior. En tales circunstancias, cualquier nominación o confirmación existente del árbitro elegido por la parte o partes del otro lado del arbitraje propuesto no se verá afectada, y el o los árbitros restantes serán designados de conformidad con las Reglas de la LCIA.*

(b) El tercer árbitro y presidente del tribunal arbitral serán designados por el Tribunal de la LCIA de conformidad con el Reglamento de la LCIA y aplicando los criterios establecidos en la cláusula (ii) anterior.

(c) La sede o lugar legal del arbitraje será Londres, Inglaterra.

(d) El idioma que se utilizará en el arbitraje será el inglés. La presente Sección 13 se regirá por la legislación inglesa.

(e) Sin perjuicio de cualquier otra modalidad de notificación permitida por la ley, la República designa por la presente a Law Debenture Corporate Services Limited, con domicilio social en 8th Floor, 100 Bishopsgate, Londres, Reino Unido, EC2N 4AG, Reino Unido (el "Agente Procesal") como su agente en virtud del presente Acuerdo para la notificación de cualquier procedimiento ante los tribunales ingleses en relación con cualquier arbitraje contemplado en la presente Sección 13 o en relación con el reconocimiento o la ejecución de cualquier laudo arbitral obtenido de conformidad con la presente Sección 13.

Si, por cualquier motivo, el Agente de Proceso no puede actuar como agente de la República en virtud de este Acuerdo para la notificación de la demanda, la República deberá designar inmediatamente (y en cualquier caso dentro de los diez (10) días siguientes a la ocurrencia del evento) a otro agente (un "Agente de Reemplazo") en términos aceptables para los Compradores Iniciales.

La República acepta que la falta de notificación del proceso por parte del Agente de Proceso o, en su caso, de un Agente de Reemplazo, no invalidará los procedimientos en cuestión.

1.4 El numeral 15 del Acuerdo, establece lo siguiente:

"15. Applicable Law. This Agreement, and any claim, controversy or dispute relating to or arising out of this Agreement, will be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York applicable to contracts made and to be performed within the State of New York; except for Section 13 which will be governed by English law, provided, the application of English law to Section 13 shall not be deemed to alter this Section 15 and the arbitrators appointed pursuant to Section 13 shall apply New York law in interpreting every section of this Agreement (other than Section 13). The General Attorney of the Republic duly approved submission to the laws of the State of New York in this Agreement"

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente:

15. Ley Aplicable. Este Acuerdo, y cualquier reclamación, controversia o disputa relacionada con él o derivada de él, se registrará e interpretará de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York aplicables a los contratos celebrados y ejecutados en dicho Estado; excepto la Sección 13, que se registrará por la legislación inglesa. Sin embargo, la aplicación de la legislación inglesa a la Sección 13 no se considerará una modificación de la presente Sección 15, y los árbitros designados de conformidad con la Sección 13 aplicarán la legislación de Nueva York al interpretar todas las secciones de este Acuerdo (excepto la Sección 13). El Procurador General de la República aprobó debidamente la sumisión a las leyes del Estado de Nueva York en este Acuerdo.”

1.5 El numeral 12 del Fee Letter, establece lo siguiente:

“12. This letter shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York applicable to contracts made and to be performed within the State of New York. Section [13] of the Purchase Agreement shall apply to this letter, mutatis mutandis.”

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente:

“12. Esta carta se registrará e interpretará de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York aplicables a los contratos celebrados y que se ejecutarán en dicho Estado. La sección [13] del Contrato de Compraventa se aplicará a esta carta, mutatis mutandis”.

2. BASE NORMATIVA:

La legislación nacional aplicable respecto de la autorización para pactar arbitraje internacional y sometimiento a legislación extranjera es la siguiente:

- 2.1.** Artículo 190 de la Constitución de la República, que reconoce al arbitraje como un mecanismo de solución de controversias. En contratación pública procederá el arbitraje en derecho previo pronunciamiento favorable de la Procuraduría General del Estado, conforme las condiciones establecidas en la ley.
- 2.2.** Artículo 225 de la Constitución de la República del Ecuador que contiene el detalle de las entidades que pertenecen al sector público, entre las que se incluye a las entidades creadas por la Constitución o la ley para el ejercicio de la

potestad estatal, la prestación de servicios públicos o el desarrollo de actividades económicas asumidas por el Estado.

- 2.3. Artículo 422 de la Constitución de la República, que establece que, en caso de controversias relacionadas con la deuda externa, el Estado ecuatoriano debe promover soluciones arbitrales en función del origen de la deuda y con sujeción a los principios de transparencia, equidad y justicia internacional.
- 2.4. Artículo 2, literal b) del Estatuto del Régimen Jurídico y Administrativo de la Función Ejecutiva que determina que son parte de la Función Ejecutiva los Ministerios de Estado.
- 2.5. Artículo 16 letra d) del Estatuto del Régimen Jurídico y Administrativo de la Función Ejecutiva, que determina que, entre los Ministerios de Estado, se incluye el Ministerio de Economía y Finanzas.
- 2.6. Artículo 4 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que establece los requisitos que deben cumplir las entidades del sector público para poder someterse a arbitraje.
- 2.7. Artículo 41 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que establece los casos en los cuales se puede pactar arbitraje internacional.
- 2.8. Artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que determina que las entidades del sector público requieren de un informe favorable previo del Procurador General del estado para someterse a arbitraje internacional.
- 2.9. Artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, que dispone que, para que los organismos y entidades del sector público puedan someterse a arbitraje internacional, deben contar con la autorización de la Procuraduría General del Estado.
- 2.10. Artículo 3 número 11 del Reglamento Orgánico Funcional de la Procuraduría General del Estado, conforme el cual, es función del Procurador emitir pronunciamiento previo favorable para la suscripción de convenios arbitrales relativos a contratos celebrados por el Estado, las entidades y organismos del sector público, de conformidad con la Constitución y la ley.
- 2.11. Inciso primero del artículo 4 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas que señala que se encuentran sometidos a este código todos los

organismos, entidades e instituciones comprendidos en los artículos 225 y 315 de la Constitución de la República.

- 2.12.** Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que dispone que la autorización del Procurador General del Estado es indispensable para someterse a otra jurisdicción y legislación, para solucionar controversias relativas a contratos celebrados por el Estado u organismos del sector público con gobiernos, entidades públicas o privadas extranjeras.

3. NATURALEZA:

De conformidad con las normas antes mencionadas, considerando que el MEF forma parte de la Función Ejecutiva que integra el sector público, debe acatar las disposiciones señaladas en el acápite precedente. Por lo tanto, respecto al Acuerdo y al Fee Letter, materia del presente análisis, se requiere de la autorización de la Procuraduría General del Estado para pactar arbitraje internacional, para la solución de posibles controversias que pudieran surgir de dicho instrumento.

4. ANÁLISIS:

De la revisión del Acuerdo, se desprende lo siguiente

- 4.1** Los conflictos que surjan o estén relacionados con el Acuerdo serán resueltos mediante arbitraje, conforme a lo establecido en el Reglamento de Arbitraje de la Corte de Arbitraje Internacional de Londres (en adelante “*Reglamento LCIA*” por sus siglas en inglés) vigente al momento de la suscripción del Acuerdo.
- 4.2** El Tribunal Arbitral estará conformado tres árbitros quienes serán nombrados de acuerdo con la cláusula arbitral. Al menos un árbitro deberá ser un abogado acreditado en el estado de Nueva York y tener al menos 15 años de experiencia como abogado en temas relacionados a derecho bancario y disputas de capital de mercados.
- 4.3** No se ha establecido si el arbitraje será en derecho o en equidad, por consiguiente, en virtud de lo que establece el inciso final del artículo 422 de la Constitución de la República, así como la sentencia No. 0001-09-SIC-CC, interpretativa del referido precepto constitucional, expedida por la Corte Constitucional del Ecuador el 13 de marzo de 2009, a los contratos de empréstito internacional no se les aplicará la norma contenida en el artículo 190 de la

Constitución que exige que el arbitraje sea en derecho.

- 4.4 La legislación aplicable para el Acuerdo y Fee Letter será la del Estado de Nueva York, a excepción del numeral 13, la cláusula a la que se refiere al procedimiento arbitral, la legislación aplicable será la Inglesa.
- 4.5 Las reglas del arbitraje de emergencia establecidas en el Reglamento LCIA no serán aplicables.
- 4.6 La sede del arbitraje será Londres, Inglaterra.
- 4.7 El idioma del arbitraje será inglés.
- 4.8 BofA Securities & Citigroup Global tienen su sede en Nueva York, Estado de Nueva York, Estados Unidos, por lo tanto, se cumple con el requisito establecido en el literal a) del artículo 41 de la Ley de Arbitraje y Mediación para pactar arbitraje internacional y la Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas.

5. AUTORIZACIÓN:

De conformidad con el análisis realizado y en virtud de lo dispuesto en las normas citadas en el segundo acápite de este oficio, en particular el artículo 190 de la Constitución de la República del Ecuador; artículos 4, 41 y 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación; y artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, por delegación del Procurador General del Estado², **se autoriza al Ministerio de Economía y Finanzas a pactar arbitraje internacional y sometimiento a legislación extranjera en el Purchase Agreement y Fee Letter que suscribirá con el BofA Securities & Citigroup Global Markets.**

Esta autorización se refiere única y exclusivamente a lo estipulado en los literales 13, 15 y 12 del Acuerdo y Fee Letter, respectivamente. Por lo tanto, las demás condiciones financieras operativas y técnicas, así como el cumplimiento de los requisitos legales necesarios para la suscripción de dicho instrumento, son de exclusiva responsabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas.

² Resolución No. 069 de 13 de enero de 2022, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 633 de 4 de febrero de 2022.

De conformidad con el inciso cuarto del artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, para el sometimiento a arbitraje internacional se deberá contar con la autorización expresa de la máxima autoridad, antes de la suscripción de dicho instrumento.

La Procuraduría General del Estado se reserva la facultad de verificar la redacción final de las disposiciones que han sido objeto de esta autorización, para lo cual, una vez suscrito el Contrato, se deberá remitir una copia de este a esta entidad, junto con todos los documentos que lo integren.

Finalmente, se advierte que cualquier modificación al texto de las disposiciones objeto de esta autorización, o la inclusión de cualquier estipulación que pueda afectar su sentido, aplicación o alcance, deberá ser previamente aprobada por esta institución.

Atentamente,

Rodrigo Constantine Sambrano
SUBPROCURADOR GENERAL DEL ESTADO

Oficio No. 14869

Quito, D.M., 23 de enero de 2026

Magíster
Sebastián Andrés Sotomayor Yáñez
COORDINADOR GENERAL JURÍDICO
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
Ciudad. -

De mi consideración:

Mediante oficio No. MEF-CGAJ-2026-0007-O, de 18 de enero de 2026, ingresado en esta Procuraduría el día siguiente con No. 0010273-2026-AD-JL, el Ministerio de Economía y Finanzas solicitó:

“(…) se sirva emitir las autorizaciones correspondientes, o ratificar las ya emitidas, para el sometimiento al arbitraje internacional, así como a la jurisdicción y legislación extranjera, para la solución de eventuales controversias que se llegaren a producir, derivadas de los siguientes instrumentos adjunto al presente:

- 1. ‘AUTHORIZATION’, que suscribirá la República del Ecuador, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, para la creación y emisión de una nueva serie de bonos bajo el indenture vigente, suscrito el 31 de agosto de 2020, entre la República del Ecuador y The Bank of New York Mellon, as trustee (the ‘Trustee’) and Registrar, y el The Bank of New York Mellon, London Branch as paying agent and account bank.*
- 2. ‘Purchase Agreement (the ‘Agreement’), que suscribirá la República del Ecuador, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, correspondiente a la nueva emisión de bonos..*
- 3. ‘Reimbursement Fee Letter’ (the Offering), que suscribiría la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, con Bofa Securities, Inc. y, Citigroup Global Markets Inc.*
- 4. ‘Amended and Restated Side Letter to Information and Tender Agent Services Agreement’ (the ‘Side Letter’), que sustituirá la ‘Side Letter’ suscrita el 16 de enero de 2026 por las República del Ecuador, a través del Ministerio de Economía y Finanzas.”*

Al respecto, se manifiesta lo siguiente:

1. ANTECEDENTES:

Del oficio remitido y documentos adjuntos se desprende lo siguiente:

- 1.1** Mediante oficio No. MEF-CGAJ-2026-0004-O, de 13 de enero de 2026, ingresado en la Procuraduría General del Estado el mismo día con No. 0010233-2026-AD-JL, se solicitó

lo siguiente: “(...) se sirva emitir la autorización correspondiente para el sometimiento a arbitraje internacional, así como, a la jurisdicción y legislación extranjera, para la solución de eventuales controversias que se llegaren a producir, derivadas de los siguientes instrumentos: ‘AUTHORIZATION’, para la creación y emisión de una nueva serie de bonos bajo el indeture vigente, suscrito el 31 de agosto de 2020, entre la República del Ecuador y The Bank of New York Mellon, as trustee (the “Trustee”) and Registrar, y el The Bank of New York Mellon, London Branch as paying agent and account bank, en los términos establecido en las letras C), y D), del documento denominado ‘AUTHORIZATION’, cuyas copias y anexos me permito remitir adjuntas en idiomas inglés, para el efecto. ‘Purchase Agreement (the ‘Agreement’), correspondiente a la nueva emisión de bonos, mediante el cual la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, propone vender y emitir valores, a las diversas partes nombradas en el Anexo I de dicho instrumento, ‘Compradores Iniciales’ (Bofa Securitit, Inc., Citigroup Global Markets Inc.), en los términos establecidos en las letras (oo), (pp), (qq), (rr), (ss), (tt), (uu), de la Sección 1, ‘Representations and Warranties’, Sección 13 ‘Jurisdiction’, Sección 15 ‘Applicable law’, del citado ‘Agreement’, cuyas copias y anexos me permito remitir adjuntas en idiomas inglés, para el efecto. “Reimbursement Fee Letter” (the Offering), que suscribiría la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, con Bofa Securities, Inc. y, Citigroup Global Markets Inc., en los términos establecidos en el número 12 de la Sección ‘Miscellaneous’, del referido documento, (...)”. Con oficio No. 14702, 14 de enero de 2026, esta Procuraduría autorizó la cláusula arbitral y sometimiento a legislación extranjera en la “Authorization” que suscribirá con el The Bank of New York Mellon as Trustee y The Bank of New York Mellon, London Branch.

- 1.2 Del oficio remitido se desprende que la “Authorization” no ha sido firmado, no obstante, la versión previamente autorizada ha sido modificada con el fin de regular la designación temporal de agentes procesales interinos, el plazo y las condiciones para la posterior designación del agente permanente.
- 1.3 El Bank of New York Mellon as Trustee tiene su sede en Nueva York, Nueva York, Estados Unidos de América, y el Bank of New York Mellon London Branch tiene su sede en Londres, Inglaterra.
- 1.4 El literal C) del Acuerdo establece lo siguiente:

“(C) This Authorization shall be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York applicable to contracts made and to be performed within the State of New York; except for paragraph (D), which shall be governed by English law, provided, the application of English law to paragraph (D) shall not be deemed to alter this paragraph (C) and the arbitrators appointed pursuant to paragraph (D) shall apply New York law in interpreting every section of this Authorization (other than paragraph (D)).”

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente:

“(C) Esta Autorización se regirá e interpretará de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York aplicables a los contratos celebrados y que se ejecutarán dentro del Estado de Nueva York; excepto el párrafo (D), que se

regirá por la ley inglesa, siempre que la aplicación de la ley inglesa al párrafo (D) no se considere que altera este párrafo (C) y los árbitros designados de conformidad con el párrafo (D) aplicarán la ley de Nueva York al interpretar cada sección de esta Autorización (excepto el párrafo (D)).”

1.5 El literal (D) del Acuerdo establece lo siguiente:

“(D) Any dispute, controversy or claim of any nature arising out of, relating to or having any connection with this Authorization, including any dispute as to the existence, validity, interpretation, performance, breach, termination or consequences of the nullity of this Authorization (a ‘Dispute’), where the Republic is either a party, claimant, respondent or otherwise is necessary thereto, shall not be referred to a court of any jurisdiction and shall instead be referred to and finally resolved by arbitration under the Rules of the LCIA (‘LCIA Rules’) as at present in force as modified by this Paragraph (D), which LCIA Rules are deemed to be incorporated by reference into this (D). The provisions in the LCIA Rules regarding an Emergency Arbitrator shall not apply. Capitalized terms used in this Paragraph (D) which are not otherwise defined in this Authorization shall have the meaning given to them in the LCIA Rules. In particular:

- 1. There shall be three arbitrators.*
- 2. Each arbitrator shall be an English or New York qualified lawyer of at least fifteen (15) years’ standing with experience in relation to international banking or capital markets disputes. At least one of those arbitrators shall be a lawyer qualified in New York.*

- 3. If there are two parties to the Dispute, each party shall be entitled to nominate one arbitrator. If there are multiple claimants and/or multiple respondents, all claimants and/or all respondents shall attempt to agree upon their respective nomination(s) such that the claimants shall together be entitled to nominate one arbitrator and the respondents shall together be entitled to nominate one arbitrator. If any such party or multiple parties fail to nominate an arbitrator within thirty (30) days from and including the date of receipt of the relevant request for arbitration, an arbitrator shall be appointed on their behalf by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at sub-paragraph 2. above. In such circumstances, any existing nomination or confirmation of the arbitrator chosen by the party or parties on the other side of the proposed arbitration shall be unaffected, and the remaining arbitrator(s) shall be appointed in accordance with the LCIA Rules.*

(ii) The third arbitrator and chairman of the arbitral tribunal shall be appointed by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at sub-paragraph 2. above.

(iii) The seat, or legal place, of arbitration shall be London, England.

(iv) The language to be used in the arbitration shall be English. This paragraph (D) shall be governed by English law.

(v) Without prejudice to any other mode of service allowed by law:

1. *The Republic hereby appoints (i) the Ecuadorian Ambassador to the Court of St James's at the Embassy of Ecuador in London, which is situated at 3B, 3 Hans Crescent, London SW1X 0LS, United Kingdom, as its agent for the purpose of proceedings before the English courts, and (ii) the Ecuadorian Consul at the Consulate of Ecuador in the City of New York, State of New York, United States of America, which is situated at 800 2nd Ave, Floor 2, New York, NY 10017, United States of America, as its agent for the purpose of proceedings before the New York courts (each individually, an 'Interim Process Agent'); and*

2. *The Republic shall, no later than one hundred eighty (180) days after the date hereof, irrevocably appoint (i) Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 8th Floor, 100 Bishopsgate, London, United Kingdom, EC2N 4AG, United Kingdom, as its agent for the purpose of proceedings before the English courts, and (ii) Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 801 2nd Ave, Suite 403, New York, NY 10017, United States of America, as its agent for the purpose of proceedings before the New York courts (each individually, a 'Permanent Process Agent'), in each case to replace the applicable Interim Process Agent.*

In each case, any process in relation to any proceedings before the English courts or the New York courts in relation to any arbitration contemplated by this Paragraph (D), or in relation to the recognition or enforcement of any arbitral award obtained in accordance with this Paragraph (D), may be served on the Republic by service on the relevant Interim Process Agent or Permanent Process Agent (or, as applicable, any Replacement Agent) in the jurisdiction of the relevant proceedings. Service of process upon any Interim Process Agent or Permanent Process Agent (or, as applicable, any Replacement Agent) shall be deemed, in every respect, effective service of process upon the Republic.

If any person appointed as an Interim Process Agent or a Permanent Process Agent is unable to act for any reason as the Republic's agent under this Authorization for the service of process, the Republic must immediately (and in any event within ten (10) days of the event taking place) appoint another agent (a 'Replacement Agent') on terms acceptable to the Trustee.

The Republic agrees that failure by an Interim Process Agent or, as applicable, a Permanent Process Agent or Replacement Agent, to notify the Republic of the process shall not invalidate the proceedings concerned."

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente:

(D) Cualquier disputa, controversia o reclamación de cualquier naturaleza que surja de, esté relacionada con o tenga alguna conexión con esta Autorización, incluyendo cualquier disputa sobre la existencia, validez, interpretación, ejecución, incumplimiento, terminación o consecuencias de la nulidad de esta Autorización (una 'Disputa'), en la que la República sea parte, demandante, demandada o de otra manera sea necesaria para la misma, no se remitirá a un tribunal de ninguna jurisdicción, sino que se someterá y resolverá definitivamente mediante arbitraje conforme al Reglamento de la LCIA ('Reglamento de la LCIA') vigente, modificado por este Párrafo (D), cuyo

Reglamento de la LCIA se considera incorporado por referencia a este (D). Las disposiciones del Reglamento de la LCIA relativas al Árbitro de Emergencia no serán aplicables. Los términos en mayúscula utilizados en este Párrafo (D) que no se definan de otro modo en esta Autorización tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento de la LCIA. En particular:

1. Habrá tres árbitros.

2. Cada árbitro deberá ser un abogado colegiado en Inglaterra o Nueva York con al menos quince (15) años de experiencia en disputas internacionales bancarias o de mercados de capitales. Al menos uno de dichos árbitros deberá ser abogado colegiado en Nueva York.

3. Si hay dos partes en la Disputa, cada una tendrá derecho a nombrar un árbitro. Si hay varios demandantes o demandados, todos los demandantes o demandados intentarán llegar a un acuerdo sobre sus respectivas nominaciones, de modo que los demandantes y los demandados tengan derecho a nombrar un árbitro conjuntamente. Si alguna de estas partes no nombra un árbitro dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de recepción de la solicitud de arbitraje correspondiente, inclusive, el Tribunal de la LCIA designará un árbitro en su nombre, de conformidad con el Reglamento de la LCIA y aplicando los criterios del subpárrafo 2 anterior. En tales circunstancias, no se verá afectada ninguna nominación o confirmación del árbitro elegido por la parte o partes de la otra parte en el arbitraje propuesto, y el/los árbitro(s) restante(s) será(n) designado(s) de conformidad con el Reglamento de la LCIA.

(ii) El tercer árbitro y presidente del tribunal arbitral será designado por la Corte de la LCIA de conformidad con el Reglamento de la LCIA y aplicando los criterios establecidos en el apartado 2 anterior.

(iii) La sede del arbitraje será Londres, Inglaterra.

(iv) El idioma del arbitraje será el inglés. El presente apartado (D) se regirá por la legislación inglesa.

(v) Sin perjuicio de cualquier otra modalidad de notificación permitida por la ley:

(a) La República designa por la presente (i) al Embajador del Ecuador ante el Tribunal de St. James, Embajada del Ecuador en Londres, con sede en 3B, 3 Hans Crescent, Londres SW1X 0LS, Reino Unido, como su agente para los procedimientos ante los tribunales ingleses, y (ii) al Cónsul del Ecuador en el Consulado del Ecuador en la Ciudad de Nueva York, Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, con sede en 800 2nd Ave, Piso 2, Nueva York, NY 10017, Estados Unidos de América, como su agente para los procedimientos ante los tribunales de Nueva York (cada uno individualmente, un "Agente Procesal Interino"); y:

(b) La República designará irrevocablemente, a más tardar ciento ochenta (180) días después de la Fecha de Liquidación de la Oferta, a (i) Law Debenture Corporate Services Limited, con domicilio social en 8th Floor, 100 Bishopsgate, Londres, Reino Unido, EC2N 4AG, Reino Unido, como su agente para los procedimientos ante los tribunales ingleses, y a (ii) Law Debenture Corporate Services Limited, con domicilio social en 801 2nd Ave, Suite 403, Nueva York, NY 10017, Estados Unidos de América, como su agente para los procedimientos ante los tribunales de Nueva York (cada uno individualmente, un "Agente Permanente del Proceso"), en cada caso para reemplazar al Agente Provisional del Proceso correspondiente.

En cada caso, cualquier proceso relacionado con cualquier procedimiento ante los tribunales ingleses o neoyorquinos en relación con cualquier arbitraje contemplado en este Párrafo (D), o en relación con el reconocimiento o la ejecución de cualquier laudo arbitral obtenido de conformidad con este Párrafo (D), podrá notificarse a la República mediante notificación al Agente de Proceso Provisional o al Agente de Proceso Permanente (o, según corresponda, a cualquier Agente de Reemplazo) correspondiente en la jurisdicción del procedimiento pertinente. La notificación a cualquier Agente de Proceso Provisional o Agente de Proceso Permanente (o, según corresponda, a cualquier Agente de Reemplazo) se considerará, a todos los efectos, una notificación efectiva a la República.

Si alguna persona designada como Agente de Proceso Provisional o Agente de Proceso Permanente no puede actuar por cualquier motivo como agente de la República en virtud de esta Autorización para la notificación, la República deberá designar inmediatamente (y en cualquier caso dentro de los diez (10) días siguientes a que se produzca el evento) a otro agente (un "Agente de Reemplazo") en términos aceptables para el Fideicomisario.

La República acuerda que el hecho de que un Agente de Proceso Interino o, según corresponda, un Agente de Proceso Permanente o un Agente Reemplazante, no notifique a la República sobre el proceso no invalidará los procedimientos en cuestión."

2. BASE NORMATIVA:

La legislación nacional aplicable respecto de la posibilidad de someterse a arbitraje internacional y legislación extranjera es la siguiente:

- 2.1.** Artículo 190 de la Constitución de la República del Ecuador, que reconoce al arbitraje como un mecanismo de solución de controversias. En contratación pública procede el arbitraje en derecho previo pronunciamiento favorable de la Procuraduría General del Estado, según las condiciones establecidas en la ley.
- 2.2.** Artículo 225 de la Constitución de la República del Ecuador, que contiene el detalle de las entidades que pertenecen al sector público, entre las que se incluye a las entidades creadas por la Constitución o la ley para el ejercicio de la potestad estatal, la prestación de servicios públicos o el desarrollo de actividades económicas asumidas por el Estado.

- 2.3. Artículo 422 de la Constitución de la República del Ecuador, que establece que, en caso de controversias relacionadas con la deuda externa, el Estado ecuatoriano debe promover soluciones arbitrales en función del origen de la deuda y con sujeción a los principios de transparencia, equidad y justicia internacional.
- 2.4. Artículo 2, literal b) del Estatuto del Régimen Jurídico y Administrativo de la Función Ejecutiva, que determina que son parte de la Función Ejecutiva los Ministerios de Estado.
- 2.5. Artículo 4 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que establece los requisitos que deben cumplir las entidades del sector público para poder someterse a arbitraje.
- 2.6. Artículo 41 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que establece los casos en los cuales se puede pactar arbitraje internacional.
- 2.7. Artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que determina que las entidades del sector público requieren de un informe favorable previo del Procurador General del Estado para someterse a arbitraje internacional.
- 2.8. Artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, que dispone que para que los organismos y entidades del sector público puedan someterse a arbitraje internacional deben contar con la autorización de la Procuraduría General del Estado.
- 2.9. Artículo 3 número 11 del Reglamento Orgánico Funcional de la Procuraduría General del Estado, que confiere al Procurador General del Estado la competencia para emitir pronunciamiento previo favorable para la suscripción de convenios arbitrales relativos a contratos celebrados por el Estado, las entidades y organismos del sector público, de conformidad con la Constitución y la ley.
- 2.10. Inciso primero del artículo 4 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que señala que se encuentran sometidos a este código todos los organismos, entidades e instituciones comprendidos en los artículos 225 y 315 de la Constitución de la República.
- 2.11. Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que señala que la autorización del Procurador General del Estado es indispensable para someterse a otra jurisdicción y legislación para solucionar controversias relativas a contratos celebrados por el Estado u organismos del sector público con gobiernos, entidades públicas o privadas extranjeras.

3. NATURALEZA:

Considerando que el MEF forma parte de la Función Ejecutiva que integra el sector público, debe acatar las disposiciones señaladas en el acápite precedente. Por lo tanto, respecto del instrumento materia del presente análisis, se requiere de la autorización de la Procuraduría General del Estado para pactar arbitraje internacional, para la solución de posibles controversias que pudieran surgir de dicho instrumento.

4. ANÁLISIS:

De la revisión de los literales C y D del proyecto remitido se desprende lo siguiente

- 4.1 Los conflictos que surjan o estén relacionados con el Contrato serán resueltos mediante arbitraje, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Arbitraje de la Corte de Arbitraje Internacional de Londres (en adelante “*Reglamento LCIA*” por sus siglas en inglés), vigente al momento de la suscripción del instrumento.
- 4.2 El Tribunal Arbitral estará conformado tres árbitros que serán nombrados de acuerdo con la cláusula arbitral. Al menos un árbitro deberá ser un abogado acreditado en el estado de Nueva York y tener al menos 15 años de experiencia como abogado en temas relacionados a derecho bancario y disputas de capital de mercados.
- 4.3 No se ha establecido si el arbitraje será en derecho o en equidad, por consiguiente, en virtud de lo que establece el inciso final del artículo 422 de la Constitución de la República, así como la sentencia No. 0001-09-SIC-CC de la Corte Constitucional del Ecuador, a los contratos de empréstito internacional no se les aplicará la norma contenida en el artículo 190 de la Constitución que exige que el arbitraje sea en derecho.
- 4.4 La legislación aplicable será la legislación de Inglaterra.
- 4.5 Las reglas del arbitraje de emergencia establecidas en el Reglamento LCIA no serán aplicables.
- 4.6 La sede del arbitraje será Londres, Inglaterra.
- 4.7 El idioma del arbitraje será inglés.
- 4.8 The Bank of New York Mellon as Trustee y The Bank of New York Mellon, London Branch tienen su sede en Nueva York, Estado de Nueva York, Estados Unidos; y, Londres, Inglaterra, respectivamente; por lo tanto, se cumple con el requisito establecido en el literal a) del artículo 41 de la Ley de Arbitraje y Mediación para pactar arbitraje internacional y la Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas.

5 RECOMENDACIÓN:

- 5.1 Se recomienda agregar que se deberá también notificar a la Procuraduría General del Estado respecto de cualquier proceso iniciado puesto que la Constitución y la normativa de la República determina que es el Procurador General del Estado quien ejerce el patrocinio del estado.

La recomendación no impide la suscripción del instrumento en análisis, son el resultado de un análisis técnico, no son de cumplimiento obligatorio y son emitidas por esta Procuraduría en uso de su facultad asesora, prevista en el artículo 237 de la Constitución de la República.

6 AUTORIZACIÓN:

De conformidad con el análisis realizado y en virtud de lo dispuesto en las normas citadas en el segundo acápite de este oficio, en particular el artículo 190 de la Constitución de la República del Ecuador; artículos 4, 41 y 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación; y artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, por delegación del Procurador General del Estado¹, **se autoriza al Ministerio de Economía y Finanzas a pactar arbitraje internacional y sometimiento a legislación extranjera en el AUTHORIZATION que suscribiría con el The Bank of New York Mellon as Trustee y The Bank of New York Mellon, London Branch.**

Esta autorización se refiere única y exclusivamente a lo estipulado en los literales C y D del Acuerdo. Por lo tanto, las demás condiciones financieras operativas y técnicas, así como el cumplimiento de los requisitos legales necesarios para la suscripción de dicho instrumento, son de exclusiva responsabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas.

De conformidad con el inciso cuarto del artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, para el sometimiento a arbitraje internacional se deberá contar con la autorización expresa de la máxima autoridad, antes de la suscripción de dicho instrumento.

La Procuraduría General del Estado se reserva la facultad de verificar la redacción final de las disposiciones que han sido objeto de esta autorización, para lo cual, una vez suscrito el Contrato, se deberá remitir una copia de este a esta entidad, junto con todos los documentos que lo integren.

Finalmente, se advierte que cualquier modificación al texto de las disposiciones objeto de esta autorización, o la inclusión de cualquier estipulación que pueda afectar su sentido, aplicación o alcance, deberá ser previamente aprobada por esta institución.

Atentamente,

Abg. Ricardo Llaguno Cabezas
SUBPROCURADOR GENERAL DEL ESTADO, SUBROGANTE

¹ Resolución No. 069 de 13 de enero de 2022, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 633 de 4 de febrero de 2022.

Oficio No. 14870

Quito, D.M., 25 de enero de 2026

Magíster
Sebastián Andrés Sotomayor Yáñez
COORDINADOR GENERAL JURÍDICO
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
Ciudad. -

De mi consideración:

Mediante oficio No. MEF-CGAJ-2026-0007-O, de 18 de enero de 2026, ingresado en esta Procuraduría el día siguiente con No. 0010273-2026-AD-JL, se solicitó:

“(...) se sirva emitir las autorizaciones correspondientes, o ratificar las ya emitidas, para el sometimiento al arbitraje internacional, así como a la jurisdicción y legislación extranjera, para la solución de eventuales controversias que se llegaren a producir, derivadas de los siguientes instrumentos adjunto al presente:

- 1. ‘AUTHORIZATION’, que suscribirá la República del Ecuador, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, para la creación y emisión de una nueva serie de bonos bajo el indenture vigente, suscrito el 31 de agosto de 2020, entre la República del Ecuador y The Bank of New York Mellon, as trustee (the ‘Trustee’) and Registrar, y el The Bank of New York Mellon, London Branch as paying agent and account bank.*
- 2. ‘Purchase Agreement (the ‘Agreement’), que suscribirá la República del Ecuador, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, correspondiente a la nueva emisión de bonos.*
- 3. ‘Reimbursement Fee Letter’ (the Offering), que suscribiría la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, con Bofa Securities, Inc. y Citigroup Global Markets Inc.*
- 4. ‘Amended and Restated Side Letter to Information and Tender Agent Services Agreement’ (the ‘Side Letter’), que sustituirá la ‘Side Letter’ suscrita el 16 de enero de 2026 por las República del Ecuador, a través del Ministerio de Economía y Finanzas.”*

Al respecto, se manifiesta lo siguiente:

1. ANTECEDENTES:

Del oficio remitido y documentos adjuntos se desprende lo siguiente:

- 1.1 Mediante oficio No. MEF-CGAJ-2026-0004-O, de 13 de enero de 2026, ingresado en la Procuraduría General del Estado el mismo día con No. 0010233-2026-AD-JL, se solicitó lo siguiente: “(...) *se sirva emitir la autorización correspondiente para el sometimiento a arbitraje internacional, así como, a la jurisdicción y legislación extranjera, para la solución de eventuales controversias que se llegaren a producir, derivadas de los siguientes instrumentos: ‘AUTHORIZATION’, para la creación y emisión de una nueva serie de bonos bajo el indeture vigente, suscrito el 31 de agosto de 2020, entre la República del Ecuador y The Bank of New York Mellon, as trustee (the ‘Trustee’) and Registrar, y el The Bank of New York Mellon, London Branch as paying agent and account bank, en los términos establecido en las letras C), y D), del documento denominado ‘AUTHORIZATION’, cuyas copias y anexos me permito remitir adjuntas en idiomas inglés, para el efecto. Purchase Agreement (the ‘Agreement’), correspondiente a la nueva emisión de bonos, mediante el cual la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, propone vender y emitir valores, a las diversas partes nombras en el Anexo I de dicho instrumento, ‘Compradores Iniciales’ (Bofa Securitie, Inc., Citigroup Global Markets Inc.), en los términos establecidos en las letras (oo), (pp), (qq), (rr), (ss), (tt), (uu), de la Sección 1, ‘Representations and Warranties’, Sección 13 ‘Jurisdiction’, Sección 15 ‘Applicable law’, del citado “Agreement”, cuyas copias y anexos me permito remitir adjuntas en idiomas inglés, para el efecto. ‘Reimbursement Fee Letter’ (the Offering), que suscribiría la República del Ecuador por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, con Bofa Securities, Inc. y, Citigroup Global Markets Inc., en los términos establecidos en el número 12 de la Sección ‘Miscellaneous’, del referido documento, (...)”*
- 1.2 Con oficio No. 14706, de 14 de enero de 2026, esta Procuraduría autorizó la cláusula arbitral y sometimiento a legislación extranjera para en el Purchase Agreement que suscribirá con el BofA Securities, Inc. & Citigroup Global Markets Inc. A través del oficio No. 14703, de 14 de enero de 2026, esta Procuraduría autorizó la cláusula arbitral y sometimiento a legislación extranjera en el Reimbursement Fee Letter que suscribirá con BofA Securities, Inc. y Citigroup Global Markets Inc.
- 1.3 Del oficio que se atiende se desprende que el Purchase Agreement y el Reimbursement Fee Letter no han sido firmados, no obstante, la versión previa del Purchase Agreement ha sido modificada con el fin de regular la designación temporal de agentes procesales interinos, así como el plazo y las condiciones para la posterior designación del agente permanente. El Reimbursement Fee Letter no ha tenido ningún cambio.
- 1.4 BofA Securities Inc. y Citigroup Global Markets Inc. tienen su sede en Nueva York, Nueva York, Estados Unidos de América.
- 1.5 El numeral 13 del Purchase Agreement establece lo siguiente:

“13. Jurisdiction. (a) Any dispute, controversy or claim of any nature arising out of, relating to or having any connection with this Agreement, including any dispute as to the existence, validity, interpretation, performance, breach, termination or consequences of the nullity of this

Agreement (a 'Dispute') will not be referred to a court of any jurisdiction and will instead be referred to and finally resolved by arbitration under the Rules of the LCIA ('LCIA Rules') as at present in force as modified by this Section 13, which LCIA Rules are deemed to be incorporated by reference into this Section 13. The provisions in the LCIA Rules regarding an Emergency Arbitrator shall not apply. Capitalized terms used in this Section 13 which are not otherwise defined in this Agreement will have the meaning given to them in the LCIA Rules. In particular:

- (i) There will be three arbitrators.*
- (ii) Each arbitrator will be an English or New York qualified lawyer of at least fifteen (15) years' standing with experience in relation to international banking or capital markets disputes. At least one of those arbitrators shall be a lawyer qualified in New York.*
- (iii) If there are two parties to the Dispute, each party will be entitled nominate one arbitrator. If there are multiple claimants and/or multiple respondents, all claimants and/or all respondents will attempt to agree upon their respective nomination(s) such that the claimants will together be entitled to nominate one arbitrator and the respondents will together be entitled to nominate one arbitrator. If any such party or multiple parties fail to nominate an arbitrator within thirty (30) days from and including the date of receipt of the relevant request for arbitration, an arbitrator will be appointed on their behalf by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at clause (ii) above. In such circumstances, any existing nomination or confirmation of the arbitrator chosen by the party or parties on the other side of the proposed arbitration will be unaffected, and the remaining arbitrator(s) will be appointed in accordance with the LCIA Rules.*
- (b) The third arbitrator and chairman of the arbitral tribunal will be appointed by the LCIA Court in accordance with the LCIA Rules and applying the criteria at clause (ii) above.*
- (c) The seat, or legal place, of arbitration will be London, England.*
- (d) The language to be used in the arbitration shall be English. This Section 13 shall be governed by English law.*
- (e) Without prejudice to any other mode of service allowed by law:*
 - (i) The Republic hereby appoints (i) the Ecuadorian Ambassador to the Court of St James's at the Embassy of Ecuador in London, which is situated at 3B, 3 Hans Crescent, London SW1X 0LS, United Kingdom, as its agent for the purpose of proceedings before the English courts, and (ii) the Ecuadorian Consul at the Consulate of Ecuador in the City of New York, State of New York, United States of America, which is situated at 800 2nd Ave, Floor 2,*

New York, NY 10017, United States of America, as its agent for the purpose of proceedings before the New York courts (each individually, an “Interim Process Agent”); and

(ii) The Republic shall, no later than one hundred eighty (180) days after the date hereof, irrevocably appoint (i) Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 8th Floor, 100 Bishopsgate, London, United Kingdom, EC2N 4AG, United Kingdom, as its agent for the purpose of proceedings before the English courts, and (ii) Law Debenture Corporate Services Limited, with its registered office at 801 2nd Ave, Suite 403, New York, NY 10017, United States of America, as its agent for the purpose of proceedings before the New York courts (each individually, a “Permanent Process Agent”), in each case to replace the applicable Interim Process Agent.

The Republic agrees that failure by the Process Agent or, as applicable, a Replacement Agent, to notify the Republic of the process will not invalidate the proceedings concerned.

In each case, any process in relation to any proceedings before the English courts or the New York courts in relation to any arbitration contemplated by this Section 13, or in relation to the recognition or enforcement of any arbitral award obtained in accordance with this Section 13, may be served on the Republic by service on the relevant Interim Process Agent or Permanent Process Agent (or, as applicable, any Replacement Agent) in the jurisdiction of the relevant proceedings. Service of process upon any Interim Process Agent or Permanent Process Agent (or, as applicable, any Replacement Agent) shall be deemed, in every respect, effective service of process upon the Republic.

Each Permanent Process Agent will replace the applicable Interim Process Agent on the date that the Initial Purchasers notify the Republic in writing that they have received the evidence of such appointment specified below.

If any person appointed as an Interim Process Agent or a Permanent Process Agent is unable for any reason so to act, the Republic will immediately (and in any event within thirty (30) days of the event taking place) appoint another agent (a ‘Replacement Agent’) on terms acceptable to the Initial Purchasers. If the Republic fails to appoint the Permanent Process Agent in accordance with paragraph (ii) above or fails to appoint a Replacement Agent as required, the Initial Purchasers may appoint another process agent for this purpose, provided that the Initial Purchasers' right to do so will not prejudice the Republic's continuing obligation to appoint a Permanent Process Agent or Replacement Agent, as applicable, or any rights of the Initial Purchasers in connection with any breach of this Agreement arising as a result of such failure.

The Republic agrees that failure by an Interim Process Agent or, as applicable, a Permanent Process Agent or Replacement Agent, to notify the Republic of the process will not invalidate the proceedings concerned.

The Republic shall provide the Initial Purchasers with evidence that each Permanent Process Agent has accepted its appointment as a Permanent Process Agent and an acknowledgement of such acceptance from such Permanent Process Agent. If a Replacement Agent is appointed, the Republic shall provide the Initial Purchasers evidence that such Replacement Agent has accepted its appointment as an Interim Process Agent or Permanent Process Agent, as applicable, and an acknowledgement of such acceptance from such Replacement Agent.

Notwithstanding the foregoing, any action arising out of or based upon this Agreement may be instituted by the Initial Purchasers, their directors, officers, employees and agents, or by any person who controls any of them, in any court of competent jurisdiction in the Republic of Ecuador.

To the extent permitted by law, the Republic irrevocably and unconditionally agrees to the scope of immunity provisions set forth in Section 18; the consents by the Republic to the jurisdiction of the courts outside of the Republic of Ecuador in connection with the enforcement of an arbitral award obtained in accordance with Section 13 and the provisions that the law of the State of New York shall govern this Agreement are irrevocably binding on the Republic."

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente

13. Jurisdicción. (a) Cualquier disputa, controversia o reclamación de cualquier naturaleza que surja de, esté relacionada con o tenga alguna conexión con este Acuerdo, incluyendo cualquier disputa sobre la existencia, validez, interpretación, ejecución, incumplimiento, rescisión o consecuencias de la nulidad de este Acuerdo (una 'Disputa') no se remitirá a un tribunal de ninguna jurisdicción, sino que se someterá y resolverá definitivamente mediante arbitraje conforme al Reglamento de la LCIA ('Reglamento de la LCIA') vigente, modificado por esta Sección 13, el cual se considera incorporado por referencia a esta Sección 13. Las disposiciones del Reglamento de la LCIA relativas a un Árbitro de Emergencia no serán aplicables. Los términos en mayúscula utilizados en esta Sección 13 que no estén definidos de otro modo en este Acuerdo tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento de la LCIA. En particular:

- (i) Habrá tres árbitros.*
- (ii) Cada árbitro será un abogado colegiado, inglés o neoyorquino, con al menos quince (15) años de experiencia en disputas internacionales*

bancarias o de mercados de capitales. Al menos uno de estos árbitros deberá ser abogado colegiado en Nueva York.

(iii) Si hay dos partes en la Disputa, cada una tendrá derecho a nombrar un árbitro. Si hay varios demandantes o demandados, todos los demandantes o demandados intentarán llegar a un acuerdo sobre sus respectivas nominaciones, de modo que los demandantes y los demandados tengan derecho a nombrar un árbitro conjuntamente. Si alguna de estas partes o varias partes no nombran un árbitro dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha de recepción de la solicitud de arbitraje correspondiente, inclusive, el Tribunal de la LCIA designará un árbitro en su nombre de conformidad con el Reglamento de la LCIA y aplicando los criterios establecidos en la cláusula (ii) anterior. En tales circunstancias, cualquier nominación o confirmación existente del árbitro elegido por la parte o partes del otro lado del arbitraje propuesto no se verá afectada, y el o los árbitros restantes serán designados de conformidad con las Reglas de la LCIA.

(b) El tercer árbitro y presidente del tribunal arbitral serán designados por el Tribunal de la LCIA de conformidad con el Reglamento de la LCIA y aplicando los criterios establecidos en la cláusula (ii) anterior.

(c) La sede o lugar legal del arbitraje será Londres, Inglaterra.

(d) El idioma que se utilizará en el arbitraje será el inglés. La presente Sección 13 se regirá por la legislación inglesa.

(e) Sin perjuicio de cualquier otra modalidad de notificación permitida por la ley:

(i) La República designa por la presente (i) al Embajador del Ecuador ante el Tribunal de St. James, Embajada del Ecuador en Londres, con sede en 3B, 3 Hans Crescent, Londres SW1X 0LS, Reino Unido, como su agente para los procedimientos ante los tribunales ingleses, y (ii) al Cónsul del Ecuador en el Consulado del Ecuador en la Ciudad de Nueva York, Estado de Nueva York, Estados Unidos de América, con sede en 800 2nd Ave, Piso 2, Nueva York, NY 10017, Estados Unidos de América, como su agente para los procedimientos ante los tribunales de Nueva York (cada uno individualmente, un 'Agente Procesal Interino'); y:

(ii) La República designará irrevocablemente, a más tardar ciento ochenta (180) días después de la Fecha de Liquidación de la Oferta, a (i) Law Debenture Corporate Services Limited, con domicilio social en 8th Floor, 100 Bishopsgate, Londres, Reino Unido, EC2N 4AG, Reino Unido, como su agente para los procedimientos ante los tribunales ingleses, y a (ii) Law Debenture Corporate Services Limited, con domicilio social en 801 2nd Ave,

Suite 403, Nueva York, NY 10017, Estados Unidos de América, como su agente para los procedimientos ante los tribunales de Nueva York (cada uno individualmente, un 'Agente Permanente del Proceso'), en cada caso para reemplazar al Agente Provisional del Proceso correspondiente.

En cada caso, cualquier proceso relacionado con cualquier procedimiento ante los tribunales ingleses o neoyorquinos en relación con cualquier arbitraje contemplado en esta Sección 13, o en relación con el reconocimiento o la ejecución de cualquier laudo arbitral obtenido de conformidad con esta Sección 13, podrá notificarse a Republica mediante notificación al Agente de Proceso Provisional o al Agente de Proceso Permanente (o, según corresponda, a cualquier Agente de Reemplazo) correspondiente en la jurisdicción del procedimiento pertinente. La notificación a cualquier Agente de Proceso Provisional o Agente de Proceso Permanente (o, según corresponda, a cualquier Agente de Reemplazo) se considerará, a todos los efectos, una notificación efectiva a Republica.

Cada Agente de Proceso Permanente reemplazará al Agente de Proceso Provisional correspondiente en la fecha en que los Compradores Iniciales notifiquen a Republica por escrito que han recibido la constancia de dicho nombramiento que se especifica a continuación.

Si alguna persona designada como Agente de Proceso Provisional o Agente de Proceso Permanente no puede, por cualquier motivo, actuar como tal, la Republica designará inmediatamente (y en cualquier caso dentro de los treinta (30) días siguientes a la ocurrencia del evento) a otro agente (un 'Agente de Reemplazo') en términos aceptables para los Compradores Iniciales. Si Republica no designa al Agente de Proceso Permanente de conformidad con el párrafo (ii) anterior o no designa a un Agente de Reemplazo según lo requerido, los Compradores Iniciales podrán designar a otro agente de proceso para este propósito, siempre que su derecho a hacerlo no perjudique la obligación continua de Republica de designar un Agente de Proceso Permanente o un Agente de Reemplazo, según corresponda, ni ningún derecho de los Compradores Iniciales en relación con cualquier incumplimiento de este Acuerdo que surja como resultado de dicho incumplimiento.

La Republica acepta que la falta de notificación a la Republica del proceso por parte de un Agente de Proceso Provisional o, según corresponda, un Agente de Proceso Permanente o un Agente de Reemplazo no invalidará los procedimientos en cuestión.

La República proporcionará a los Compradores Iniciales evidencia de que cada Agente Permanente del Proceso ha aceptado su nombramiento como Agente Permanente del Proceso y un acuse de recibo de dicha aceptación por parte de dicho Agente. Si se designa un Agente de Reemplazo, la República proporcionará a los Compradores Iniciales evidencia de que dicho Agente de

Reemplazo ha aceptado su nombramiento como Agente Interino del Proceso o Agente Permanente del Proceso, según corresponda, y un acuse de recibo de dicha aceptación por parte de dicho Agente.

Sin perjuicio de lo anterior, cualquier acción derivada o basada en este Acuerdo podrá ser interpuesta por los Compradores Iniciales, sus directores, funcionarios, empleados y agentes, o por cualquier persona que los controle, ante cualquier tribunal competente de la República del Ecuador.

En la medida en que lo permita la ley, la República acepta irrevocable e incondicionalmente el alcance de las disposiciones de inmunidad establecidas en la Sección 18; El consentimiento de la República a la jurisdicción de los tribunales fuera de la República del Ecuador en relación con la ejecución de un laudo arbitral obtenido de conformidad con la Sección 13 y las disposiciones de que la ley del Estado de Nueva York regirá este Acuerdo son irrevocablemente vinculantes para la República.”

1.6 El numeral 15 del Purchase Agreement establece lo siguiente:

“15. Applicable Law. This Agreement, and any claim, controversy or dispute relating to or arising out of this Agreement, will be governed by and construed in accordance with the laws of the State of New York applicable to contracts made and to be performed within the State of New York; except for Section 13 which will be governed by English law, provided, the application of English law to Section 13 shall not be deemed to alter this Section 15 and the arbitrators appointed pursuant to Section 13 shall apply New York law in interpreting every section of this Agreement (other than Section 13). The General Attorney of the Republic duly approved submission to the laws of the State of New York in this Agreement”

La traducción no oficial al español del texto que precede es la siguiente

“15. Ley Aplicable. Este Acuerdo, y cualquier reclamación, controversia o disputa relacionada con él o derivada de él, se regirá e interpretará de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York aplicables a los contratos celebrados y ejecutados en dicho Estado; excepto la Sección 13, que se regirá por la legislación inglesa. Sin embargo, la aplicación de la legislación inglesa a la Sección 13 no se considerará una modificación de la presente Sección 15, y los árbitros designados de conformidad con la Sección 13 aplicarán la legislación de Nueva York al interpretar todas las secciones de este Acuerdo (excepto la Sección 13). El Procurador General de la República aprobó debidamente la sumisión a las leyes del Estado de Nueva York en este Acuerdo.”

2. BASE NORMATIVA:

La legislación nacional aplicable respecto de la posibilidad de someterse a arbitraje internacional y legislación extranjera es la siguiente:

- 2.1. Artículo 190 de la Constitución de la República del Ecuador, que reconoce al arbitraje como un mecanismo de solución de controversias. En contratación pública procede el arbitraje en derecho previo pronunciamiento favorable de la Procuraduría General del Estado, conforme las condiciones establecidas en la ley.
- 2.2. Artículo 225 de la Constitución de la República del Ecuador, que contiene el detalle de las entidades que pertenecen al sector público, entre las que se incluye a las entidades creadas por la Constitución o la ley para el ejercicio de la potestad estatal, la prestación de servicios públicos o el desarrollo de actividades económicas asumidas por el Estado.
- 2.3. Artículo 422 de la Constitución de la República del Ecuador, que establece que, en caso de controversias relacionadas con la deuda externa, el Estado ecuatoriano debe promover soluciones arbitrales en función del origen de la deuda y con sujeción a los principios de transparencia, equidad y justicia internacional.
- 2.4. Artículo 2, literal b) del Estatuto del Régimen Jurídico y Administrativo de la Función Ejecutiva, que determina que son parte de la Función Ejecutiva los Ministerios de Estado.
- 2.5. Artículo 4 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que establece los requisitos que deben cumplir las entidades del sector público para poder someterse a arbitraje.
- 2.6. Artículo 41 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que establece los casos en los cuales se puede pactar arbitraje internacional.
- 2.7. Artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, que determina que las entidades del sector público requieren de un informe favorable previo del Procurador General del estado para someterse a arbitraje internacional.
- 2.8. Artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, que dispone que para que los organismos y entidades del sector público puedan someterse a arbitraje internacional deben contar con la autorización de la Procuraduría General del Estado.
- 2.9. Artículo 3 número 11 del Reglamento Orgánico Funcional de la Procuraduría General del Estado, que confiere al Procurador General del Estado la competencia para emitir pronunciamiento previo favorable para la suscripción de convenios arbitrales relativos a contratos celebrados por el Estado, las entidades y organismos del sector público, de conformidad con la Constitución y la ley.

- 2.10.** Inciso primero del artículo 4 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que señala que se encuentran sometidos a este código todos los organismos, entidades e instituciones comprendidos en los artículos 225 y 315 de la Constitución de la República.
- 2.11.** Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que dispone que la autorización del Procurador General del Estado es indispensable para someterse a otra jurisdicción y legislación, para solucionar controversias relativas a contratos celebrados por el Estado u organismos del sector público con gobiernos, entidades públicas o privadas extranjeras.

3. NATURALEZA:

De conformidad con las normas antes mencionadas, considerando que el MEF forma parte de la Función Ejecutiva que integra el sector público, éste debe acatar las disposiciones señaladas en el acápite precedente. Por lo tanto, respecto del acuerdo en análisis, se requiere de la autorización de la Procuraduría General del Estado para pactar arbitraje internacional para la solución de posibles controversias que pudieran surgir de dicho instrumento.

4. ANÁLISIS:

De la revisión de los numerales 13 y 15 del proyecto de Purchase Agreement se desprende lo siguiente:

- 4.1** El único cambio a la cláusula arbitral previamente autorizada es incluir como agentes procesales al Embajador Ecuatoriano en el Reino Unido en el evento de cualquier disputa bajo legislación Inglesa; y, el Consul de Ecuador en la Ciudad de Nueva York, estado de Nueva York, Estado Unidos de América.
- 4.2** BofA Securities Inc. y Citigroup Global Markets Inc. tienen su sede en Nueva York, Nueva York, Estados Unidos de América, por lo tanto, se cumple con el requisito establecido en el literal a) del artículo 41 de la Ley de Arbitraje y Mediación para pactar arbitraje internacional y la Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas.

5 RECOMENDACIÓN:

- 5.1** Se recomienda agregar que se deberá también notificar a la Procuraduría General del Estado respecto de cualquier proceso iniciado puesto que la Constitución y la normativa de la República determina que es el Procurador General del Estado quien ejerce el patrocinio del estado.

La recomendación indicada no impide la suscripción del acuerdo respectivo, ésta es el resultado de un análisis técnico, no son de cumplimiento obligatorio y son emitidas por esta Procuraduría en uso de su facultad asesora, prevista en el artículo 237 de la Constitución de la República.

6 AUTORIZACIÓN:

De conformidad con el análisis realizado y en virtud de lo dispuesto en las normas citadas en el segundo acápite de este oficio, en particular el artículo 190 de la Constitución de la República del Ecuador; artículos 4, 41 y 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación; artículo 11 de la Ley Orgánica de la Procuraduría General del Estado, Disposición General Quinta del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas **se autoriza al Ministerio de Economía y Finanzas a pactar arbitraje internacional y sometimiento a legislación extranjera en el Purchase Agreement que suscribiría con el BofA Securities, Inc. y Citigroup Global Markets Inc. y se ratifica el contenido de lo mencionado en el oficio No. 14706, de 14 de enero de 2026. Asimismo, dado que no hay cambios en la cláusula compromisoria del Reimbursement Fee Letter, se ratifica el contenido del oficio No. 14703, de 14 de enero de 2026.**

Esta autorización se refiere única y exclusivamente a lo estipulado en los numerales 13 y 15 del Purchase Agreement, así como el cumplimiento de los requisitos legales necesarios para la suscripción de dicho instrumento, son de exclusiva responsabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas.

De conformidad con el inciso cuarto del artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, para el sometimiento a arbitraje internacional se deberá contar con la autorización expresa de la máxima autoridad, antes de la suscripción de dicho instrumento.

La Procuraduría General del Estado se reserva la facultad de verificar la redacción final de las disposiciones que han sido objeto de esta autorización, para lo cual, una vez suscrito el Contrato, se deberá remitir una copia de este a esta entidad, junto con todos los documentos que lo integren.

Finalmente, se advierte que cualquier modificación al texto de las disposiciones objeto de esta autorización, o la inclusión de cualquier estipulación que pueda afectar su sentido, aplicación o alcance, deberá ser previamente aprobada por esta institución.

Atentamente,

Abg. Juan Carlos Larrea Valencia
PROCURADOR GENERAL DEL ESTADO

EXHIBIT D

FORM OF OPINION OF HOGAN LOVELLS INTERNATIONAL LLP AS TO ENGLISH LAW

[Attached]



Hogan Lovells International LLP
Atlantic House
Holborn Viaduct
London EC1A 2FG
T +44 20 7296 2000
F +44 20 7296 2001
www.hoganlovells.com

[•], 20[•]

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, New York 10036
United States of America

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

(the "**Addressees**")

REPUBLIC OF ECUADOR – TENDER OFFER

1. Background:

Hogan Lovells US LLP has acted as New York counsel to the Republic of Ecuador (the "**Republic**") in connection with the Republic's issuance pursuant to an Authorization of the Republic (the "**Republic Authorization**"), dated January 29, 2026, as contemplated by the indenture, dated as of August 31, 2020 (together with the Republic Authorization, the "**Indenture**") among the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the "**Trustee**") and The Bank of New York Mellon, London Branch, as paying agent of: (i) \$2,200,000,000 aggregate principal amount of the Republic's 8.750% Notes due 2034 (the "**2034 Notes**"); and (ii) \$1,800,000,000 aggregate principal amount of the Republic's 9.250% Notes due 2039 (the "**2039 Notes**"; and, together with the 2034 Notes, the "**Notes**") and the sale of the Notes pursuant to the terms of the Purchase Agreement, dated January 26, 2026 (the "**Purchase Agreement**"), by and among the Republic, BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc., as the initial purchasers (collectively, the "**Initial Purchasers**"), the Preliminary Offering Circular, dated January 16, 2026 (the "**Preliminary Offering Circular**") and the Final Offering Circular, dated January 26, 2026 (the "**Offering Circular**"), relating to the Notes.

- 1.1 We, as special legal counsel to the Republic, are furnishing this opinion to you pursuant to section 6(b) of the Purchase Agreement.
2. This opinion is issued solely in relation to Section 13 of the Purchase Agreement (the "**Jurisdiction Provision**") as a matter of English law.

DOCUMENTS EXAMINED

3. For the purposes of giving this opinion, we have examined:
 - (a) an executed copy of the Purchase Agreement, and in particular the Jurisdiction Provision which is expressed to be governed by English law;

- (b) an executed copy of the opinion dated the date hereof by the Coordinador General Jurídico of the Ministerio de Finanzas of the Republic addressed to BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc.; and
 - (c) an officer's certificate issued on behalf of the Republic on or about the date hereof.
- 4. Except as provided in paragraph 3 above we have not examined any other documents (including without limitation any documents referred to in the Jurisdiction Provision) or records nor made any other enquiries or searches. In giving this opinion, we have relied, without further enquiry, on the certificate referred to in paragraph 3(c) above.

SCOPE OF OPINION

- 5. This opinion is given only with respect to English law in force and applied by the English courts or arbitral tribunals applying English law at the date of this letter and we have no obligation to notify any recipient or other person of any change in English law or its application after the date of this letter. No opinion is expressed or implied as to the laws of any other territory, or as to matters of fact.
- 6. Except for those matters of English law which are specifically addressed in this opinion, we express no opinion or view on the Purchase Agreement, the Jurisdiction Provision, or the transactions of which they form (or will form) part, including (without limitation) whether the Jurisdiction Provision and such transactions are (or will be) effective to achieve the commercial, accounting, tax and/or other objectives of the parties.
- 7. As to matters determined or affected by the laws of New York, we refer you to the opinion of Hogan Lovells US LLP dated the date hereof addressed to BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc.

OPINION

- 8. Based on the foregoing and the factual assumptions in the appendix to this opinion (which we have taken no steps to verify), and subject to the qualifications and observations set out below and to any matters not disclosed to us, we are of the opinion that:
 - (a) the Jurisdiction Provision constitutes valid and legally binding obligations of the Republic enforceable under English law;
 - (b) an award made pursuant to the Jurisdiction Provision in the Purchase Agreement would be enforceable in England under section 66 of the English Arbitration Act 1996, provided that all of the requirements of that section are met and that no grounds or circumstances upon which enforcement may be refused exist.
 - (c) Pursuant to the English Arbitration Act 1996, a party to an arbitration agreement against whom legal proceedings are brought in an English Court in respect of a matter which pursuant to that arbitration agreement is to be referred to arbitration may apply to the English Court in which the proceedings have been brought to stay the proceedings so far as they concern that matter.

QUALIFICATIONS

- 9. This opinion is subject to the qualifications stated below:
 - 9.1 The expression "enforceable" means that the obligations of the Republic created by the Jurisdiction Provision are of a type which English Courts and/or an arbitral tribunal applying

English law enforce. It does not mean that they will be enforced in all circumstances in accordance with their terms. In addition, but without limitation:

- (a) Our opinion as regards the binding effect and validity of the Jurisdiction Provision and its enforceability against the Republic is subject to the limitations resulting from all insolvency and other laws of general application affecting creditors' rights.
- (b) The power of an English Court to grant equitable remedies is discretionary and we express no opinion as to whether they would be available. Specific performance is not usually ordered and an injunction not usually granted where damages would be an adequate remedy. The position is similar as regards the powers and discretions of an arbitral tribunal to grant specific performance. Where a written agreement contains a provision for submitting disputes as to the performance of a contract, other than a contract relating to land or any interest in land (not relevant in this case), to arbitration and does not express a contrary intention (which the Jurisdiction Provision does not), the arbitral tribunal has the same power as the English High Court to order specific performance of the contract. Arbitrators have the power to grant injunctions. Enforcement of any such injunction would, however, require the involvement of the English or other courts.
- (c) Rights of appeal from an arbitral award made in an arbitration seated in England and Wales are limited to those set out in Section 67 (lack of substantive jurisdiction), Section 68 (serious irregularity) and Section 69 (appeal on a question of law) of the English Arbitration Act 1996. Rights of appeal under Section 67 and Section 68 cannot be excluded by agreement. Current case law suggests that an agreement to arbitrate under, for example, the Rules of the LCIA may have the effect of excluding the right of appeal under Section 69 by agreement.
- (d) Where any obligation is to be performed in a jurisdiction outside England and Wales or by a person subject to the laws of that other jurisdiction, the obligation may not be enforceable under English law to the extent that its performance would be illegal or contrary to public policy under the laws of that other jurisdiction.
- (e) Enforcement of the rights of the parties under the Purchase Agreement may become time-barred under the Limitation Act 1980 or may be or become subject to defences of set-off or counterclaim, depending on the relevant facts.
- (f) Where an award has been made by an arbitral tribunal or a judgment has been given by an English Court in respect of the Purchase Agreement that award or judgment may subsume some or all of the obligations under the Purchase Agreement. For example, where a judgment has been given in respect of an obligation contained in the Purchase Agreement, an English Court will usually assist the aggrieved party to enforce the judgment debt but will not permit the aggrieved party to bring fresh proceedings in respect of the original obligation under the Purchase Agreement.
- (g) Although a written agreement may not normally be varied by oral agreement of the parties where the written agreement requires variations to be made only in writing, there are certain limited circumstances where the law will recognise and give effect to subsequent oral agreements.
- (h) We express no opinion on any provision which has the effect of contravening Council Regulation (EC) No 2271/96 (the "**Blocking Regulation**") (or any related legislation in force in England and Wales) or any consequences thereof.

- (i) where a person is vested with a discretion, or may determine any matter in his opinion, English law may require that the discretion be exercised reasonably and in a manner which does not frustrate the reasonable expectations of the parties. In addition, a provision that any certificate or determination will be conclusive will not be effective if it is fraudulent or made on an unreasonable basis;
 - (j) any person who is not a party to an agreement may not be able to enforce any provisions of that agreement which are expressed to be for the benefit of that person.
 - (k) Both Arbitral Tribunals seated in England and an English Court are able, where the amount claimed is denominated in a currency other than sterling, to make an award or judgment in that other currency in appropriate cases, as a matter of current procedural practice. However, a judgment debtor may settle a judgment debt in sterling, applying the rate of exchange current at the time of payment
- 9.2 The English court will apply national rules on jurisdiction and, for instance, may exercise its discretion to stay an action where it is shown that it can, without injustice to the parties, be tried in a more convenient forum or where it considers it fit to do so. In certain circumstances an English court may also, at its discretion, order a party or non-party to provide security for a party's costs.
- 9.3 Process will be treated by the English Court as validly served on a foreign person, inter alia, where (i) that foreign person has expressly submitted to the jurisdiction of the English Court; (ii) the process relates to claims falling within the scope of the Jurisdiction Provision; and (iii) the process is duly served (A) on an agent of that person within England and Wales or (B) at an address within England and Wales which has been appointed under the terms of the Jurisdiction Provision for the acceptance of service of process in English legal proceedings in relation to the Jurisdiction Provision.

OBSERVATIONS

- 10. Save for the examination of the documents referred to in paragraph 3, we have not conducted any due diligence of any nature with regard to any person expressed to be party to the Purchase Agreement, or the Jurisdiction Provision (including the Republic) nor have we considered the particular circumstances of any such party or of any assignee, transferee or successor of that party or the effect of such particular circumstances on the Purchase Agreement, or the Jurisdiction Provision.
- 11. We express no opinion as to the correctness of any warranty or representation given by any party (expressly or impliedly) under or by virtue of the Purchase Agreement, or the Jurisdiction Provision.
- 12. We have acted as legal counsel to the Republic with respect to the Purchase Agreement, and BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc. have been advised by their own legal counsel. As such, we have not advised BofA Securities, Inc. nor Citigroup Global Markets Inc. nor do we owe it any duty of care, save to the extent of the opinions expressly set out in paragraph 8 above.
- 13. We have not reviewed, and we express no opinion on, any mathematical or algebraic formula, technical data, indexation or other calculation or determination of any amount in the Purchase Agreement, or the Jurisdiction Provision.

BENEFIT OF OPINION

14. This opinion and all non-contractual obligations arising out of or in connection with this opinion shall be governed by and construed in accordance with English law. It is addressed to the Addressees and given in relation to the subject matter of this opinion letter only on terms that:
- (a) No solicitor-client relationship exists between our firm and the Addressees in connection with the transactions contemplated in the Purchase Agreement and the Jurisdiction Provision and we owe no duty of care or other responsibility to the Addressees (except in relation to legal issues on which we expressly opine in this letter);
 - (b) Our opinion is expressly limited to those matters of English law which are specifically addressed in this opinion. We have not advised the Addressees on the content of the Jurisdiction Provision nor assisted the Addressees in any way in relation to the negotiation of said document. Each Addressee has satisfied itself independently in relation to the contents of the Jurisdiction Provision and that the terms of the Jurisdiction Provision are adequate and appropriate for its purposes. It is for the Addressees to form a view or take separate advice as to whether this opinion letter is appropriate or sufficient for their purposes;
 - (c) We expressly reserve the right to represent the Republic in the future including in relation to the Jurisdiction Provision and any matters affecting or arising under them and our issuance of this opinion shall not cause or be deemed to have caused us to have any conflict of interest in relation to any such representation. We shall have no obligation to advise the Addressees in the future on any of the matters referred to in this opinion letter;
 - (d) No recipient may disclose this opinion to any other person or quote or refer to it in any public document or file it with any person, without our prior written consent in each specific case save that it may be disclosed without such consent to:
 - (i) any person to whom disclosure is required to be made (i) by applicable law or court order or (ii) pursuant to the rules or regulations of any supervisory or regulatory body;
 - (ii) any person in connection with actual or potential judicial proceedings relating to the Preliminary Offering Circular, the Final Offering Circular or the Purchase Agreement to which any Addressee of this Opinion Letter is a party;
 - (iii) the officers, employees, auditors and professional advisers of any Addressee involved with the in Preliminary Offering Circular and in the Final Offering Circular; and
 - (iv) any affiliate of any Addressee and the officers, employees, auditors and professional advisers of such affiliate involved with the Preliminary Offering Circular and in the Final Offering Circular;
 - (e) No person (other than the Addressees) into whose possession a copy of this opinion comes may rely on this opinion, without our express written consent in each specific case; and

- (f) Reliance on this opinion as provided for above is on the basis that we will not be liable to any person in any circumstances where, or to the extent that, we would not have been liable to the original Addressees.

Yours faithfully

HOGAN LOVELLS INTERNATIONAL LLP

APPENDIX TO OPINION

In this opinion, we have assumed that:

- (a) The Jurisdiction Provision provided to us for the purposes of this opinion is accurate, complete, up to date, and not misleading when supplied to us and remain so as at the date of this opinion and originals are authentic and complete and all signatures and seals are genuine and, where any such signature has been attested by a witness, the witness was present in person to attest the relevant signature. The Jurisdiction Provision provided to us as copies (including those transmitted to us electronically or obtained from a website) conform to the original documents to which they relate and are complete.
- (b) Each party to the Jurisdiction Provision (including the Republic) has full capacity, power and legal right to enter into and perform its obligations thereunder.
- (c) The execution, delivery and performance of the Jurisdiction Provision has been duly authorised by each party under all applicable laws; the Jurisdiction Provision has been executed and delivered by each party in a manner permitted by the laws of the territory in which it is incorporated or by a person who in accordance with the laws of such territory is acting with the authority of such party; and the Jurisdiction Provision has become unconditional. The Jurisdiction Provision was, when signed or otherwise executed, in its complete and final form.
- (d) The Jurisdiction Provision accurately records all terms agreed between the parties with respect to the subject matter thereof, and has not been terminated or varied, and no obligation under it has been waived.
- (e) The documents listed in paragraphs 3(a) – (c) contain all relevant information which is material for the purposes of our opinion and there is no other arrangement (oral or written) between the parties or any other document, matter, event or information which affects the conclusions stated in this opinion.
- (f) The binding effect of the Jurisdiction Provision is not affected by fraud, illegality, duress, undue influence, misrepresentation, mistake or the doctrine of estoppel or the unlawful activity of any person and the Jurisdiction Provision has not been entered into by any party in connection with money laundering or any other unlawful activity.
- (g) All formalities and requirements of the laws of any relevant state (other than England and Wales), and of any regulatory authority therein, applicable to the execution, performance, delivery and enforceability of the Jurisdiction Provision, have been or will be duly complied with.
- (h) The addresses specified in the Jurisdiction Provision for the service of process duly exist and are located within England and Wales and/or the persons specified in the Purchase Agreement as agent for the service of proceedings in England and Wales duly exist and operate at the address stated and have duly accepted their appointment and such appointment will subsist for so long as any liability is outstanding under the Jurisdiction Provision.
- (i) The choice of English law to govern the Jurisdiction Provision will be recognised and upheld by the law of each other jurisdiction applicable to the Republic.

- (j) None of the opinions expressed in this opinion letter are affected by any embargo, sanction or similar restriction imposed by any governmental or supranational authority, including but not limited to the United Nations, the European Union, the United Kingdom, the Organisation for Security and Co-operation in Europe, other international or regional bodies, or any person or body to whom their powers are delegated. Nor is any subject matter of the Jurisdiction Provision affected by any of the restrictions, sanctions or embargoes of the kind described above.
- (k) The Purchase Agreement (other than the Jurisdiction Provision) is valid, binding and enforceable against the parties thereto.

EXHIBIT E

RESOLUTIONS OF THE DEBT AND FINANCE COMMITTEE OF THE REPUBLIC

RESOLUCIÓN CDF-RES-2026-001

EL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

CONSIDERANDO:

Que, el artículo 226 de la Constitución de la República establece que: *“Las instituciones del Estado, sus organismos, dependencias, las servidoras o servidores públicos y las personas que actúen en virtud de una potestad estatal ejercerán solamente las competencias y facultades que les sean atribuidas en la Constitución y la ley. Tendrán el deber de coordinar acciones para el cumplimiento de sus fines y hacer efectivo el goce y ejercicio de los derechos reconocidos en la Constitución”;*

Que, el artículo 289 de la Carta Magna dispone que: *“La contratación de deuda pública en todos los niveles del Estado se regirá por las directrices de la respectiva planificación y presupuesto, y será autorizada por un comité de deuda y financiamiento de acuerdo con la ley, que definirá su conformación y funcionamiento. El Estado promoverá las instancias para que el poder ciudadano vigile y audite el endeudamiento público.”;*

Que, el artículo 290 de la Constitución de la República señala: *“El endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:*

- 1. Se recurrirá al endeudamiento público solo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes.*
- 2. Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza.*
- 3. Con endeudamiento público se financiarán exclusivamente programas y proyectos de inversión para infraestructura, o que tengan capacidad financiera de pago. Sólo se podrá refinanciar deuda pública externa, siempre que las nuevas condiciones sean más beneficiosas para el Ecuador.*
- 4. Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura.*
- 5. Se procederá a la impugnación de las deudas que se declaren ilegítimas por organismo competente. En caso de ilegalidad declarada, se ejercerá el derecho de repetición.*
- 6. Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública.*
- 7. Se prohíbe la estatización de deudas privadas.*
- 8. La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley.*
- 9. La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados”;*

Que, el artículo 292 de la Constitución señala: *“El Presupuesto General del Estado es el instrumento para la determinación y gestión de los ingresos y egresos del Estado, e incluye todos los ingresos y egresos del sector público, con excepción de los pertenecientes a la seguridad social, la banca pública, las empresas públicas y los gobiernos autónomos descentralizados.*

Que, el Artículo no numerado del COPLAFIP titulado “Clasificación del Sector Público” establece:
“Todas las entidades, instituciones y organismos referidos en el artículo 4 de este Código, serán clasificados de la siguiente manera:

1. Sector público financiero: Comprende todas las entidades cuya actividad principal es monetaria, de intermediación financiera, banca de inversión y/u otras para la prestación de servicios financieros de naturaleza similar.

2. Sector público no financiero: Comprende las siguientes entidades:

a. Las entidades cuya actividad primaria es desempeñar las funciones de gobierno. Este, a su vez, se sub-clasifica en:

i. Gobierno central o estado central: Está constituido por las diferentes entidades que pertenecen a la Función Ejecutiva. Dentro de esta clasificación se incluye el Régimen Especial de Galápagos.

ii. Otras funciones del Estado: Legislativa, Judicial, Electoral, y, Transparencia y Control Social.

iii. Gobiernos Autónomos Descentralizados: Comprende todos los gobiernos regionales, gobiernos provinciales, gobiernos municipales o distritos metropolitanos, gobiernos parroquiales rurales; y, las personas jurídicas creadas por acto normativo de los Gobiernos Autónomos Descentralizados, a excepción de sus empresas públicas.

iv. Las demás entidades que realicen Funciones del Estado que no se encuentren comprendidas en otras categorías establecidas en este artículo.

b. Las empresas públicas de economía mixta creadas para la gestión de sectores estratégicos, la prestación de servicios públicos, el aprovechamiento sustentable de recursos naturales o de bienes públicos y el desarrollo de otras actividades económicas en todos los niveles de gobierno, de conformidad con la ley que regula las empresas públicas. Se encuentran también comprendidas las sociedades de derecho privado cuya propiedad total o parcial mayoritaria pertenece a entidades del Sector Público No Financiero de conformidad con la Ley y a las condiciones y parámetros que se definan en el reglamento.

3. Entidades de la Seguridad Social: Son entidades autónomas, con patrimonio propio, cuyos fondos son propios y distintos a los del fisco y no forman parte del Presupuesto General del Estado, creadas para fines de cobertura de contingencias y concesión de prestaciones y servicios de Seguridad Social, conformadas por: El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA) y el Instituto de Seguridad Social de la Policía (ISSPOL), Servicio de Cesantía de la Policía Nacional y otras de similar naturaleza y función creadas al amparo de estos regímenes de Seguridad Social. Se excluyen los fondos complementarios previsionales cerrados.

Se respetará en todo momento las competencias definidas por la Constitución y la Ley, así como la autonomía de los Gobiernos Autónomos Descentralizados, las entidades de la Seguridad Social, del Banco Central del Ecuador y del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -BIESS-. Los fondos de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y de la Seguridad Social son propios de cada institución y distintos de los del fisco, por lo que la aplicación de este Código no implicará ningún tipo de intervención o disposición por parte del gobierno central sobre estos fondos.

El Banco Central del Ecuador no forma parte del sector público financiero y, únicamente para el efecto de planificación y finanzas públicas, pertenecerá al Gobierno Central; y se considerará su autonomía y naturaleza constitucional y legal.

La clasificación señalada en este artículo, no altera ni se contrapone a la clasificación establecida por el artículo 225 de la Constitución, ni tampoco a la naturaleza específica de las entidades de la Seguridad Social”;

Que, el inciso tercero del artículo 34 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP) establece: “... *Se sujetan al Plan Nacional de Desarrollo las acciones, programas y proyectos públicos, el endeudamiento público, la cooperación internacional, la programación, formulación, aprobación y ejecución del Presupuesto General del Estado y los presupuestos de la banca pública, las empresas públicas de nivel nacional y la Seguridad Social. Los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo se construirán considerando la aplicación de la estabilidad económica determinada en la Constitución, el principio de sostenibilidad fiscal y las reglas fiscales*”;

Que, el artículo 56 del COPLAFIP estipula: “*Viabilidad de programas y proyectos de inversión pública. - Los ejecutores de los programas y proyectos de inversión pública deberán disponer de la evaluación de viabilidad y los estudios que los sustenten*”;

Que, el artículo 59 del COPLAFIP señala: “*Los planes de inversión del presupuesto general del Estado serán formulados por el ente rector de la planificación nacional.*

En el ámbito de las Empresas Públicas, Banca Pública, Seguridad Social y gobiernos autónomos descentralizados, cada entidad formulará sus respectivos planes de inversión”;

Que, el artículo 60 del COPLAFIP establece: “*Priorización de programas y proyectos de inversión. - Serán prioritarios los programas y proyectos de inversión que el ente rector de la planificación nacional incluya en el plan anual de inversiones del Presupuesto General del Estado, con sujeción al Plan Nacional de Desarrollo. El Plan Anual de Inversiones garantizará el cumplimiento de las reglas fiscales determinadas en este Código, y deberá respetar los techos institucionales y de gasto definidos por el ente rector de las finanzas públicas, de conformidad con este Código y los requisitos y procedimientos que se establezcan en el reglamento al mismo.*

Las modificaciones al plan anual de inversiones y sus efectos en la programación presupuestaria cuatrianual serán autorizadas por el ente rector de las finanzas públicas con sujeción al Plan Nacional de Desarrollo y en función de la disponibilidad de espacio presupuestario y/o prioridades de ejecución para el periodo o periodos fiscales.

Los planes de inversión de las instituciones del Estado Central, de las Empresas Públicas, Seguridad Social y Gobiernos Autónomos Descentralizados garantizarán y observarán, por cada entidad los techos institucionales respectivos y una eficiente calidad del gasto, entendida como aquella que contribuye al mayor cumplimiento de los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, la reducción de las desigualdades y la garantía de derechos.

Para las entidades que no forman parte del Presupuesto General del Estado, así como para las universidades y escuelas politécnicas, el otorgamiento de dicha prioridad se realizará de la siguiente manera:

- 1. Para el caso de las empresas públicas, a través de sus respectivos directorios;*
- 2. Para el caso de universidades y escuelas politécnicas, por parte de su máxima autoridad;*
- 3. Para el caso de los gobiernos autónomos descentralizados, por parte de la máxima autoridad ejecutiva del gobierno autónomo descentralizado, en el marco de lo que establece la Constitución de la República y la Ley;*
- 4. Para el caso de la seguridad social, por parte de su máxima autoridad; y,*
- 5. Para el caso de la banca pública, de conformidad con sus respectivos marcos legales; y, en ausencia de disposición expresa, se realizará por parte de cada uno de sus directorios.*

Únicamente los programas y proyectos incluidos en el Plan Anual de Inversiones podrán recibir recursos del Presupuesto General del Estado”;

Que, el artículo 74 del COPLAFIP determina como uno de los deberes y atribuciones del ente rector de las finanzas públicas: “...22. *Utilizar instrumentos y operaciones de los mercados financieros nacionales y/o internacionales, a fin de optimizar la gestión financiera del Estado”;*

Que, el artículo 123 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, a partir de su segundo inciso, determina: “[...] *El endeudamiento público constituye el conjunto de obligaciones adquiridas por las entidades del sector público, en virtud de las cuales la entidad deudora obtiene para su uso recursos financieros con el cargo de restituir al acreedor el capital y/o intereses en una fecha o fechas futuras. El endeudamiento público puede provenir de contratos de mutuo; colocaciones de bonos y otros valores que apruebe el comité de deuda, incluidos las titularizaciones y las cuotas de participación; convenios de novación y/o consolidación de obligaciones; y, aquellas obligaciones en donde existan sustitución de deudor establecidas por Ley.*

Además, constituyen endeudamiento público, las obligaciones no pagadas y registradas de los presupuestos clausurados, así como las deudas contraídas con las entidades de la Seguridad Social ecuatorianas (IESS, ISSFA, ISSPOL). Bajo ningún mecanismo se podrá desconocer la deuda de ejercicios clausurados con estas instituciones.

Se excluye del endeudamiento público las siguientes transacciones o instrumentos:

- 1. Los convenios de pago que contemplen o no costos, cuya entrada en vigencia no provoca de forma inmediata una extinción de las obligaciones ni traspaso de propiedad;*
- 2. Derechos contractuales originados o vinculados a operaciones ordinarias que no requieran garantía soberana;*
- 3. Las obligaciones pendientes de pago que sean canceladas en el mismo ejercicio fiscal de su devengo;*

4. *Cualquier título valor o nota del tesoro con un plazo de menos de trescientos sesenta (360) días; superado ese plazo, todo título valor constituye parte del endeudamiento público,*
5. *Para el caso de empresas públicas se excluyen todos los contratos de mutuo del tipo crédito con proveedores que no requieran garantía soberana; y,*
6. *Si no se requiere garantía soberana, para el caso de banca y las entidades de intermediación financiera públicas se excluyen todas las operaciones que realicen para solventar sus necesidades de liquidez y aquellas destinadas a la intermediación financiera; y,*
7. *Líneas contingentes contratadas por el Banco Central del Ecuador para atender necesidades de liquidez.*

Sin perjuicio de lo dispuesto, los instrumentos o transacciones señaladas deberán ser reportadas estadísticamente, conforme a estándares internacionales.

Con base en la programación presupuestaria cuatrianual, el ente rector de las finanzas públicas podrá suscribir operaciones de endeudamiento previo al comienzo de los siguientes ejercicios fiscales.

No existirá destino específico para el endeudamiento más allá de lo establecido en la Constitución y en el presente Código, para lo cual el ente rector de las finanzas públicas durante la ejecución presupuestaria asignará estos recursos a los programas y proyectos que cuenten con los requisitos establecidos. Se establecerá en el reglamento de este Código los mecanismos que permitan garantizar que el financiamiento, dentro del marco constitucional y del presente Código, pueda ser reasignados de manera ágil entre programas y proyectos en función a la ejecución de los mismos.

Los títulos valores de menos de 360 días se sujetarán a su propia normativa para su emisión, registro contable y uso.

Los pasivos contingentes, que deben revelarse como tal, tienen su origen en hechos específicos que pueden ocurrir o no. La obligación se hace efectiva con la ocurrencia de una o más condiciones previstas en el instrumento legal que lo generó. Un pasivo contingente solo se constituirá en deuda pública, en el monto correspondiente a la parte de la obligación que fuera exigible.

Los pasivos contingentes podrán originarse:

Cuando el Gobierno Central, a nombre de la República del Ecuador, otorga la garantía soberana a favor de entidades y organismos del sector público que contraigan deuda pública, con las provisiones que se requieran para su pago.

Por la emisión de bonos que estén vinculados con obligaciones de pago debidamente instrumentadas.

Por la suscripción de contratos de garantía para asegurar el debido uso de las contribuciones no reembolsables que recibe la entidad correspondiente.

Por contingentes asumidos por el Sector Público, de conformidad con la ley, u otras obligaciones asumidas en el marco de convenios con organismos internacionales de crédito.

La contratación de la deuda contingente debe seguir el proceso de endeudamiento público, en lo pertinente”;

Que, el artículo 126 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas establece: “Destino del endeudamiento. - Las entidades del sector público que requieran operaciones de endeudamiento público lo harán exclusivamente para financiar:

1. Programas.

2. Proyectos de inversión:

2.1. para infraestructura; y,

2.2. que tengan capacidad financiera de pago.

3. Refinanciamiento de deuda pública externa o renegociación de deuda pública interna en condiciones más beneficiosas para el país.

Se prohíbe el endeudamiento para gasto permanente. Con excepción de los que prevé la Constitución de la República, para salud, educación y justicia; previa calificación de la situación excepcional, realizada por la Presidenta o el Presidente de la República”;

Que, el artículo 127 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas señala: “Responsabilidad de la ejecución. - La entidad u organismo público contratante del endeudamiento será la responsable de la ejecución de los proyectos o programas que se financien con dichos recursos. En el caso del endeudamiento del Presupuesto General del Estado, la entidad pública responsable de la ejecución será la establecida en la resolución que para el efecto dicte el ente rector de las finanzas públicas”;

Que, el artículo 129 del COPLAFIP dispone: “Prohibición de financiar a entidades del sector privado y uso de recursos originados en endeudamiento para gasto permanente. - Se prohíbe a todas las entidades del sector público, excepto a la banca pública y las entidades públicas crediticias la realización de operaciones de crédito a favor de personas naturales o jurídicas de derecho privado, salvo anticipos.

Cualquiera excepción a esta norma, solo se la podrá realizar previa autorización del Comité de Deuda y Financiamiento y del Presidente o Presidenta de la República por decreto ejecutivo.

Igualmente, se prohíbe cubrir con recursos originados en el endeudamiento público, los gastos de carácter permanente, exceptuando las disposiciones constitucionales”;

Que, el artículo 139 ibídem prevé que: “Atribución y autorización.- 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, cualquiera sea la fuente de endeudamiento, con la garantía del Estado, cuando fuere pertinente. Además, autorizará las colocaciones o las recompras de títulos emitidos por el Estado. El Comité de Deuda y Financiamiento regulará los procedimientos de endeudamiento del resto de entidades fuera del Presupuesto General del Estado, pudiendo delegar algunas funciones del párrafo anterior a otras entidades públicas. Cada entidad del sector público que tenga la calidad de persona jurídica de derecho público, con la autorización previa del Comité de Deuda y Financiamiento podrá resolver en forma definitiva sobre el endeudamiento correspondiente, y asumirá la responsabilidad de que el respectivo endeudamiento y las estipulaciones de contratos o convenios inherentes, no afecten la soberanía de la República del Ecuador. El Comité de Deuda y Financiamiento será corresponsable de las condiciones financieras de los procesos de endeudamiento que apruebe”;

Que, el artículo 140 del COPLAFIP señala como uno de los deberes del Comité de Deuda y Financiamiento: *“Normar, analizar y aprobar los términos y condiciones financieras de las operaciones de endeudamiento público”;*

Que, el artículo 141 del COPLAFIP indica: *“Trámite y requisitos para operaciones de crédito. - Todo trámite de operaciones de endeudamiento público de las entidades del sector público deberá observar las disposiciones de este código y estará a cargo del ente rector de las finanzas públicas, el que en forma previa a la autorización del Comité de Deuda y Financiamiento, deberá verificar:*

- 1. Que con la operación no se exceda el límite de endeudamiento previsto en este Código ni el fijado por la Asamblea Nacional, para el respectivo ejercicio fiscal anual.*
- 2. 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.*

Las entidades, organismos e instituciones del Estado beneficiarias de los recursos de endeudamiento público, previo a la utilización de los mismos deberán verificar que el proyecto o programa haya sido declarado prioritario por el ente rector de la planificación nacional. Para el caso de endeudamiento para empresas públicas nacionales, entidades financieras públicas y gobiernos autónomos descentralizados o sus empresas, la prioridad será emitida por el directorio o por el gobierno autónomo descentralizado, según el caso. (...);

Que, el artículo 142 del COPLAFIP dicta: *“Emisiones de bonos y otros títulos.- En consideración a las necesidades de financiamiento y los requerimientos del mercado, el ente rector de las finanzas públicas aprobará, para consideración y autorización, cuando sea del caso, del Comité de Deuda y Financiamiento, la emisión de títulos de mediano o largo plazo y el tipo de títulos del Estado a emitirse, así como sus términos y condiciones financieras de colocación...”.*

Que, el artículo 143 del mismo código determina: *“Escritura de emisión.- Autorizada legalmente una emisión de bonos o de otros títulos, se instrumentará la respectiva escritura pública, en la que intervendrá el Ministro(a) a cargo de finanzas públicas, tratándose de emisiones del*

Estado ecuatoriano, o los representantes legales de la entidad del sector público que efectúe la emisión.

Los requisitos que reunirán la escritura pública y los bonos o valores que se emitan, serán establecidos en las normas técnicas expedidas por el ente rector de las finanzas públicas”;

Que, el artículo 144 del COPLAFIP indica: *“Negociación de bonos y otros títulos.- Concluido el trámite de la emisión de bonos u otros títulos valores, si se trata de los emitidos dentro del Presupuesto General del Estado, serán negociados por el ente rector de las finanzas públicas. Los títulos valores emitidos por otras entidades serán negociados por ellas mismas previo autorización del ente rector de las finanzas públicas, autorización que no implica otorgamiento de garantía por parte del Estado.*

Toda emisión de bonos, en moneda de curso legal o extranjera, se negociará en forma universal, a través de las bolsas de valores y/o plataformas de negociación. Se exceptúan de la negociación en forma universal a las transacciones que se realicen en forma directa entre entidades y organismos del sector público. La entidad emisora deberá enviar de manera inmediata y gratuita la información de las condiciones financieras por cada operación a las bolsas de valores para el registro correspondiente”;

Que, el artículo 145 del COPLAFIP establece: *“El pago de capital e intereses de los títulos de la deuda pública interna y externa, se hará por medio del Banco Central del Ecuador, como agente oficial del Estado, de acuerdo con los contratos respectivos.*

Esta disposición no será aplicable a las obligaciones de emisión propias de las entidades de banca pública competentes”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP titulado “Ámbito de aplicación de las reglas fiscales”, señala: *“Las entidades comprendidas en el sector público no financiero se sujetarán, según corresponda, a las disposiciones del presente Código para cada regla fiscal de acuerdo a lo establecido en este capítulo. Los bancos públicos deberán cumplir de forma obligatoria las regulaciones para el manejo de riesgo de liquidez y solvencia que estén definidos en la Ley.*

La fijación y aplicación de las reglas fiscales previstas en este título respetará en todo momento las competencias definidas por la Constitución y la Ley, así como la autonomía de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y Entidades de la Seguridad Social. Los fondos de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y de la Seguridad Social son propios de cada institución y distintos de los del fisco, por lo que la aplicación de este artículo no implicará ningún tipo de intervención o disposición por parte del gobierno central sobre estos fondos”.

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP, TÍTULO IV “De las Reglas Fiscales”, titulado “DE LA REGLA DE DEUDA Y OTRAS OBLIGACIONES” establece: *“Regla de deuda y otras obligaciones de pago del sector público no financiero y Seguridad Social. - El saldo consolidado de la deuda pública y otras obligaciones no podrá superar el equivalente al 40% del PIB.*

La política fiscal deberá ser formulada y ejecutada con el objetivo de reducir y estabilizar el saldo consolidado de la deuda pública del sector público no financiero y Seguridad Social y otras obligaciones al nivel del 40% del Producto Interno Bruto, Para propósitos de la aplicación de esta regla, se entiende por deuda pública y otras obligaciones de pago las siguientes:

- 1. El endeudamiento público, de acuerdo con lo previsto en este Código;*
- 2. Los títulos valores con vencimientos menores a trescientos sesenta (360) días;*
- 3. Los anticipos pactados en los contratos comerciales de venta de productos;*
- 4. Los pasivos derivados de convenios de liquidez;*
- 5. Los derechos contractuales originados o vinculados a operaciones ordinarias, y*
- 6. Las obligaciones pendientes de pago del ejercicio fiscal en curso.*

El indicador del saldo se calculará en términos consolidados, deduciendo la deuda y otras obligaciones entre entidades del sector público no financiero y Seguridad Social y su forma de cálculo será establecida en el reglamento de este Código.

El ente rector de las finanzas públicas, con base en la programación fiscal plurianual, regulará los límites de endeudamiento por sectores y por entidad sujeta al ámbito de este Código.

En la proforma del Presupuesto General del Estado se incluirá el nivel anual de endeudamiento neto, calculado como la diferencia entre desembolsos y amortizaciones de deuda pública, para consideración y aprobación de la Asamblea Nacional”;

Que, el artículo no numerado del mismo cuerpo legal indica: “De la información para el seguimiento, evaluación y cumplimiento. - El cumplimiento de estas reglas se comprobará con los reportes con información consolidada de las proformas presupuestarias públicas, los presupuestos aprobados, ejecución presupuestaria semestral, los presupuestos liquidados y los boletines mensuales de deuda pública. El seguimiento y evaluación para el cumplimiento es responsabilidad sobre el ente rector de las finanzas públicas conforme a lo establecido en este Código”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP titulado “Informes de seguimiento y evaluación” determina: “El ente rector de las finanzas públicas y cada nivel de gobierno, en el ámbito de sus competencias, publicará informes trimestrales que permitan evaluar el cumplimiento de los objetivos y metas en el ejercicio fiscal, en el Gobierno Central y demás entidades. Con base en estos informes, se deberán ejecutar medidas preventivas para asegurar el cumplimiento de los objetivos”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP, titulado “Informe sobre cumplimiento de los objetivos”, estipula: “De acuerdo con el calendario previsto en el reglamento de este Código, el ente rector de las finanzas públicas elaborará un informe sobre el grado de cumplimiento de los objetivos de deuda pública, resultado primario no petrolero, regla de gasto y regla de egresos no permanentes, del ejercicio inmediato anterior, para las entidades y grupos de entidades del sector público no financiero y la Seguridad Social...”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP, titulado “Medidas automáticas”, establece: *“Las unidades que integran el Sector Público No Financiero y la Seguridad Social harán un seguimiento de los datos de ejecución presupuestaria y ajustarán el gasto público para garantizar que al cierre del ejercicio se cumplan con los objetivos y reglas fiscales, según corresponda. Asimismo, harán un seguimiento del riesgo y costos asumidos en la concesión de garantías soberanas u otros pasivos contingentes que se concedan con el objeto de suscribir y ejecutar operaciones de financiamiento o contratos específicos de entidades públicas.*

Cuando el saldo de deuda pública se sitúe por encima del 95% de los límites establecidos en los artículos correspondientes de este Código o cuando la política de gestión de riesgos fiscales lo determine pertinente, la entidad correspondiente no podrá realizar operaciones de endeudamiento que impliquen incremento neto del saldo, quedando habilitada para ejecutar solo operaciones de manejo de tesorería no superiores a trescientos sesenta (360) días”;

Que, la disposición transitoria Vigésima Sexta del COPLAFIP, agregada por el Art. 45 de la Ley s/n, R.O. 253-S, 24-VII-2020 señala: *“Con el fin de alcanzar el cumplimiento de la regla de deuda y otras obligaciones conforme a lo establecido en este Código, el ente rector de las finanzas públicas deberá reducir progresivamente el indicador de deuda pública y otras obligaciones, hasta el límite establecido en el artículo respectivo, considerando los siguientes límites:*

- i. 57% del PIB hasta el año 2025;
- ii. 45% del PIB hasta el año 2030; y,
- iii. 40% del PIB hasta el año 2032 y en adelante.

Para tal fin, el ente rector de las finanzas públicas considerará para la determinación de los niveles nominales del gasto primario) el crecimiento de largo plazo de la economía expresado en valor nominal y un parámetro estabilizador de deuda en el mediano plazo. Para lo cual en el plazo de noventa (90) días el ente rector de las finanzas públicas emitirá la normativa correspondiente.

De manera bianual, a partir del ejercicio fiscal 2022, se remitirá anexo a la Proforma del Presupuesto General del Estado, un plan de reducción de deuda pública, con el objeto de garantizar el cumplimiento de la regla fiscal de deuda pública y otras obligaciones”;

Que, la Disposición General Vigésima Séptima del COPLAFIP indica: *“Todos los tipos de títulos valores del Sector Público No Financiero y la Seguridad Social para su emisión deberán observar los principios de transparencia y estandarización, de acuerdo con la normativa vigente”;*

Que, la Disposición General Vigésima Octava del COPLAFIP dicta: *“Las entidades del sector público podrán efectuar directamente, o a través de entidades del sector público financiero, operaciones en el mercado de valores cumpliendo las disposiciones que rigen la materia.*

Para emisiones de títulos efectuadas por parte de instituciones del Sector Público, se observará lo previsto en este Código, la Ley y los principios de estandarización y transparencia. Los títulos emitidos podrán ser colocados a través de subastas públicas a precios de mercado siempre que garanticen que su rendimiento es semejante a transacciones comparables, sin que esto derive por su simple hecho en responsabilidad administrativa, civil o penal...”;

Que, el artículo no numerado del Reglamento General al COPLAFIP agregado por el Art. 54 del D.E. 1203, R.O. 346-S, 09-XII-2020 establece: *“Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo. - El ente rector de las finanzas públicas elaborará y actualizará la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo. La estrategia deberá ser actualizada por lo menos cada cuatro años y podrá ser actualizada en cualquier momento en el caso de variaciones significativas en sus supuestos. La estrategia deberá incluir:*

1. Los mecanismos para la operatividad de los objetivos de la gestión de la deuda pública. Los objetivos de la gestión de la deuda pública son asegurar que: (i) las necesidades financieras siempre se satisfagan oportunamente, (ii) sus costos de endeudamiento sean lo más bajos posible a mediano y largo plazo, consistente con un grado de riesgo prudente y; (iii) se promueva el desarrollo del mercado doméstico de deuda.

2. La estrategia de endeudamiento a mediano plazo. La estrategia a mediano plazo se basará en los mecanismos y objetivos de gestión de la deuda referidos en el numeral anterior y tendrá en cuenta:

a. El costo y riesgo implícito en la cartera de deuda actual.

b. Futuras necesidades de financiamiento,

c. La programación macroeconómica,

d. La programación fiscal,

e. Condiciones del mercado; y

f. Otros factores que puedan ser relevantes para el desarrollo de la estrategia.

La cobertura institucional, aprobación y otros detalles de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo serán determinados por el ente rector de las finanzas públicas mediante normativa técnica”;

Que, el artículo no numerado del Reglamento General al COPLAFIP, agregado por el Art. 54 del D.E. 1203, R.O. 346-S, 09-XII-2020, señala: *“Publicación de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo. - La Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo así como sus actualizaciones deberán ser publicadas por el ente rector de las finanzas públicas. Para la estrategia de deuda pública de mediano plazo, así como para cada actualización, el ente rector de las finanzas públicas deberá presentar el documento de la estrategia de deuda pública de mediano plazo, el cual presentará las principales metas, objetivos e instrumentos para la gestión de la deuda, así como las acciones relevantes que orientarán la consecución del*

financiamiento. El documento de la estrategia de deuda pública de mediano plazo se publicará en el sitio web del ente rector de las finanzas públicas.

Las operaciones de endeudamiento y otras operaciones conexas para la gestión de la deuda se realizarán de conformidad con la estrategia y sus revisiones”;

Que, el artículo no numerado del Reglamento General al COPLAFIP, del Capítulo “DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO”, Sección I “DEL CONTENIDO y FINALIDAD”, titulado “Plan anual de endeudamiento del Presupuesto General del Estado”, señala: “El ente rector de las finanzas, incluirá como un anexo al Plan Financiero del Tesoro Nacional, tanto en su emisión como en sus actualizaciones, el Plan anual de endeudamiento del Presupuesto General del Estado. El plan de endeudamiento incluirá, como mínimo y en términos generales, las potenciales operaciones de endeudamiento planificadas durante el año, los instrumentos de endeudamiento a utilizar, un calendario indicativo, así como un análisis de la ejecución de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo y riesgos asociados. Los términos previstos en el plan de endeudamiento constituyen una previsión de la ejecución del endeudamiento, en tal sentido, podrá presentar cambios en función de la coyuntura nacional e internacional, así como de las necesidades del país”;

Que, el artículo 135 del Reglamento General al COPLAFIP determina: “Reasignación de financiamiento.- En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 118 último inciso y del artículo 123 séptimo inciso del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, el ente rector de las finanzas públicas podrá reasignar en la ejecución presupuestaria los recursos de deuda que originalmente estaban destinados a un fin, siempre y cuando el nuevo destino cumpla con los siguientes requisitos:

1. Que se enmarque en lo previsto en el artículo 126 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas;
2. Que cumpla con el artículo 118 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, y ;
3. Que se trate de créditos de libre disponibilidad.

El cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 126 del Código se verificará exclusivamente en la liquidación presupuestaria.

En caso de que el ente rector de las finanzas públicas utilice recursos de créditos con destino específico para optimizar la liquidez del Estado, deberá reponer dichos recursos en un periodo que no afecte la normal ejecución del programa o proyecto que es destino específico de dicho crédito”;

Que, el artículo 140 del Reglamento General al COPLAFIP determina: “Solicitud de financiamiento.- Las entidades y organismos que reciben recursos de financiamiento del Presupuesto General del Estado coordinarán con el Ministerio de Finanzas la gestión del endeudamiento público, no existirá destino específico para el endeudamiento más allá de lo establecido en la Constitución y en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, para lo cual el Ministerio de Finanzas durante la ejecución asignará estos recursos a los programas y

proyectos que cuenten con los requisitos establecidos, sin que se necesite de ninguna aprobación o instrumento adicional...";

Que, el artículo 141 de dicho reglamento indica: *"Endeudamiento de personas jurídicas de derecho público mediante títulos valores.- Tratándose de emisiones y colocaciones de bonos u otros títulos valores, incluidas las titularizaciones, se anexará a la documentación para la aprobación del Comité de Deuda Pública, o de la máxima autoridad institucional de la entidad, cuando no se requiera de dicho comité la resolución con la cual el Ministerio de Finanzas concedió la aprobación a que se refieren los artículos 142 y 144 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas";*

Que, el artículo 142 del Reglamento General del COPLAFIP señala: *"Proceso de endeudamiento. La aprobación de los términos y condiciones financieras de operaciones de deuda pública y la autorización de las contrataciones pertinentes que se efectúen como instrumentos de financiamiento será emitida por el Comité de Deuda y Financiamiento, previo informe del Ente rector de las finanzas públicas. El pronunciamiento del Comité de Deuda y Financiamiento se referirá únicamente a las condiciones financieras de los contratos de endeudamiento. Cuando se trate de operaciones de endeudamiento, cuyo monto sea menor al 0,15% del Presupuesto General del Estado, no se requerirá autorización del Comité de Deuda, sino del ente rector de finanzas públicas o quien ejerza la delegación emitida o que emitiera el Comité de Deuda y Financiamiento...";*

Que, el artículo 145 del Reglamento mencionado establece: *"Emisión de títulos valores del Estado Central.- El ente rector de las finanzas públicas, previo a la autorización de! Comité de Deuda y Financiamiento, aprobará o recomendará mediante resolución la emisión de títulos valores, así como sus términos y condiciones financieras, en base de los informes técnico y jurídico que emitirán las áreas respectivas.*

Toda emisión de bonos, en moneda de curso legal o extranjera, se negociará en forma universal, a través de las bolsas de valores y/o plataformas de negociación...";

Que, el artículo 216 del Reglamento General del COPLAFIP establece: *"Uso de los estados agregados y consolidados de la deuda pública y otras obligaciones para el monitoreo del cumplimiento de las reglas fiscales. - El ente rector de las finanzas, sobre la base de los estados agregados y consolidados de la deuda pública y otras obligaciones dispuestos en el artículo 133 de este reglamento, según corresponda realizará la comprobación del cumplimiento de las disposiciones de la regla fiscal de deuda y otras obligaciones para: los gobiernos autónomos descentralizados; las entidades de la seguridad social; las empresas públicas; y, el Sector Público No financiero y entidades de la seguridad social";*

Que, el artículo 217 del Reglamento General al COPLAFIP determina: *"Información relativa a la deuda pública y otras obligaciones. - El ente rector de las finanzas públicas tendrá la responsabilidad de monitorear que el monto total del saldo consolidado de la deuda pública y otras obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social, no sobrepase el cuarenta por ciento (40%) del*

producto interno bruto (PIB) o los límites intermedios transitorios según Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas; para lo cual, el cálculo respectivo se efectuará sobre la base de los estados consolidados de deuda pública y otras obligaciones correspondiente a cada ejercicio fiscal. El ente rector de las finanzas públicas emitirá las normas técnicas respectivas que regularán los límites de endeudamiento por sectores y por entidad para las entidades sujetas al Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas;

Para el cumplimiento de la responsabilidad señalada en el inciso anterior, las entidades y organismos del Sector Público No Financiero y Seguridad Social, considerando los diversos instrumentos de endeudamiento público así como las transacciones referentes a otras obligaciones, remitirán información de los movimientos y saldos de su deuda y de sus otras obligaciones al ente rector de las finanzas públicas de manera obligatoria y en el formato electrónico y con periodicidad mensual, conforme a lo establecido en el calendario fiscal publicado por el ente rector de las finanzas públicas. El incumplimiento de la obligación de información se sujetará a las responsabilidades que prevé el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y este reglamento.

Adicionalmente, las entidades financieras públicas remitirán, mensualmente, información relacionada con el movimiento y saldo de los pasivos financieros contraídos por las entidades y organismos del sector público, así como la información relacionada con los activos financieros.

La información recibida de las entidades del sector público financiero y no financiero y de las entidades de seguridad social deberá ser procesada y registrada en el sistema de información que deberá establecer el ente rector de las finanzas públicas, para el efecto. Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Superintendencia de Compañías, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y el Banco del Estado deberán remitir de manera obligatoria un reporte de saldos y movimiento de deuda pública de las entidades públicas que no forman parte del Presupuesto General del Estado, de conformidad con su competencia y en los formatos establecidos de manera mensual”;

Que, el artículo 218 del Reglamento General al COPLAFIP establece: “El Cálculo ratio de deuda y otras obligaciones de pago del sector público no financiero y Seguridad Social como porcentaje del PIB. - Se define como la relación entre el saldo de la deuda pública y otras obligaciones de pago consolidado del sector público no financiero y seguridad social y el Producto interno Bruto, para fines de verificación de cumplimiento de la regla será expresado en porcentaje. Para el cálculo se considerará la definición de deuda pública y otras obligaciones de pago según lo establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y en este Reglamento.

La información de deuda será publicada mensualmente por el ente rector de las finanzas públicas en los boletines de deuda pública. El PIB nominal corresponderá al último dato comunicado y/o reportado en medios físicos o digitales por el Banco Central del Ecuador en las estadísticas de cuentas nacionales para ejercicios cerrados y/o en las previsiones macroeconómicas de la programación macroeconómica del ejercicio fiscal según corresponda.

La ratio se publicará en el boletín de deuda pública elaborado por el ente rector de las finanzas públicas de manera de manera mensual, hasta 60 días después de la finalización de cada mes”;

Que, el artículo 238 del mismo reglamento señala: “Informe trimestral de seguimiento y evaluación de las reglas fiscales. - El informe de seguimiento de las reglas fiscales evaluará el cumplimiento de las distintas reglas, de los objetivos y metas fiscales en el ejercicio fiscal para el sector público no financiero y entidades de la seguridad social, conforme a la cobertura que corresponda en cada regla. El informe a su vez, contendrá un análisis de la evolución, al cierre de cada trimestre respectivo, de las principales cuentas correspondientes a ingresos, gastos, pago de intereses, resultado primario, resultado primario no petrolero, deuda del sector público no financiero y entidades de la seguridad social, en base a la información mensual remitida por las entidades y del informe de ejecución trimestral. El informe se presentará por el ente rector de las finanzas públicas hasta 60 días calendario de finalizado cada trimestre, con la información disponible a la fecha de su elaboración y, será publicado por el ente rector de las finanzas públicas. El informe de seguimiento del último trimestre de cada año, corresponderá al informe de cumplimiento anual de las reglas fiscales”;

Que, el artículo 239 de dicho reglamento estipula: “Riesgo de incumplimiento durante el ejercicio. - Durante la ejecución presupuestaria se considerará que existe riesgo de incumplimiento de las reglas fiscales si, considerando el nivel de ejecución presupuestaria, se proyecta, en el respectivo informe trimestral de seguimiento de las reglas fiscales, un cierre del ejercicio fiscal tal que no permita estar por debajo de los umbrales siguientes para cada regla fiscal:

- Regla de ingreso permanente y egreso permanente del Sector Público No Financiero y de la Seguridad Social: si los egresos permanentes se están financiando por encima del 90% con ingresos permanentes en cada nivel de gobierno.

- Regla de deuda y otras obligaciones de pago del sector público no financiero y Seguridad Social: el volumen de deuda pública se sitúe por encima del 95 % de los límites establecidos en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas para cada nivel de gobierno y demás grupos de Entidades del Sector Público No Financiero y Entidades de Seguridad Social...”;

Que, el artículo 240 del Reglamento establece: “Medidas preventivas por riesgo de incumplimiento. En los casos señalados como riesgo de incumplimiento durante el ejercicio, se aplicarán advertencias de riesgo de incumplimiento según el proceso definido en Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y medidas automáticas de corrección. Las unidades que integran el Sector Público No Financiero y la Seguridad Social harán un seguimiento de los datos de ejecución presupuestaria y ajustarán el gasto público para garantizar que al cierre del ejercicio se cumplan con los objetivos y reglas fiscales, según corresponda.

Asimismo, harán un seguimiento del riesgo y costos asumidos en la concesión de garantías soberanas u otros pasivos contingentes que se concedan con el objeto de suscribir y ejecutar operaciones de financiamiento o contratos específicos de entidades públicas.

Cuando el saldo de deuda pública se sitúe por encima del 95% de los límites establecidos en los artículos correspondientes del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas o cuando la

política de gestión de riesgos fiscales lo determine pertinente, la entidad correspondiente no podrá realizar operaciones de endeudamiento que impliquen incremento neto del saldo, quedando habilitada para ejecutar solo operaciones de manejo de tesorería no superiores a trescientos sesenta (360) días”;

Que, conforme al artículo 241 del Reglamento General al COPLAFIP: *“Informe de cumplimiento anual de las reglas fiscales.- Tras la liquidación presupuestaria, el ente rector de las finanzas públicas deberá elaborar y publicar en su portal web oficial hasta el 31 de marzo, un informe anual de cumplimiento de las reglas fiscales, el cual presentará la evolución de las finanzas y, la evaluación de! cumplimiento anual de las reglas fiscales para el sector público no financiero y entidades de la seguridad social, consolidado y por sectores. Cada Gobierno Autónomo Descentralizado deberá publicar, en concordancia con el calendario fiscal previsto, un informe fiscal que presente su nivel de deuda pública y otras obligaciones, saldo primario no petrolero, regla de egresos no permanentes del ejercicio inmediato anterior”;*

Que, mediante Resolución Ministerial No. 0025-2021 de 20 de abril de 2021, el Ministro de Economía y Finanzas resolvió: *“Al igual que en las operaciones de financiamiento público que no superan el 0,15% del Presupuesto General del Estado, que fueron y a futuro sean autorizadas y aprobadas por el Ministro de Economía y Finanzas en virtud de lo dispuesto en el Acta Resolutiva No. 006 del Comité de Deuda y Financiamiento de 14 de febrero de 2011; para toda operación de financiamiento público del Presupuesto General del Estado que supere el 0,15% del Presupuesto General del Estado, que se destine a un programa o proyecto de inversión específico y que haya sido o a futuro sea autorizada y aprobada por el Comité de Deuda y Financiamiento, se debe entender que la designación de las entidades públicas identificadas como organismos ejecutores de los programas o proyectos de inversión que consta en las respectivas Resoluciones que emita o haya emitido dicho ente colegiado, obedeció u obedecerá a lo dispuesto en el artículo 127 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, tomando en consideración que el Ministro de Economía y Finanzas es parte de dicho Comité”;*

Que, el numeral 404-04 de las “NORMAS DE CONTROL DEL SECTOR PÚBLICO Y JURÍDICAS DE DERECHO PRIVADO” de la Contraloría General del Estado, publicadas en el Registro Oficial Suplemento No. 257 de 27 de febrero de 2023, señala: *“Para la contratación de créditos o la concesión de garantías soberanas de créditos externos por parte de la República del Ecuador, las entidades y organismos del sector público, observarán las disposiciones, restricciones, requisitos y procedimientos establecidos en el ordenamiento jurídico vigente.*

Las operaciones de crédito serán incluidas en el presupuesto y no podrán superar el límite de endeudamiento que señala la ley. No se podrá iniciar el trámite para contraer endeudamiento sin cumplir con el plan de fortalecimiento y sostenibilidad fiscal cuando corresponda; o si ha excedido los límites de endeudamiento previstos en la Ley. Tampoco podrá iniciar el trámite si no ha cumplido con la obligación de registrar los contratos de créditos vigentes y si tiene obligaciones vencidas de amortizaciones o intereses de la deuda pública.

Las instituciones que no tengan aprobado su presupuesto, en el que consten las partidas de desembolsos y asignaciones destinadas a las inversiones, así como las del servicio de la deuda, no podrán contratar préstamos.

Las solicitudes de contratación de la deuda o de emisión de bonos presentadas sin tener las autorizaciones correspondientes serán negadas mientras no cumplan las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.

La contratación de los préstamos será aprobada cuando el aporte exigido como contraparte local se encuentre debidamente financiado en el presupuesto.

No se aprobará la contratación de nuevos préstamos a las entidades que teniendo otros no han sido utilizados y se encuentran pagando comisiones, ya sea porque ha concluido el proyecto y no han invertido todo su monto o porque el proyecto se encuentra paralizado sin justificación alguna”;

Que, el 31 de agosto de 2020, la República del Ecuador suscribió un “Indenture” para la emisión de bonos, con el Bank of New York Mellon como Trustee y Registrador y el Bank of New York Mellon, London Branch como agente de pago; que tiene como objetivo prever la emisión periódica, cada cierto tiempo, de bonos internacionales de la República, a ser emitidos en una o más Series separadas; así como proporcionar, entre otras cosas, la autenticación, entrega y administración de los mismos;

Que, la Coordinación General de Asesoría Jurídica del Ministerio de Economía y Finanzas, mediante Memorando Nro. MEF-CGAJ-2026-0039-M de 14 de enero de 2026, remitió y validó el Memorando No. MEF-DAJFP-2026-0008-M de 14 de enero de 2026, que contiene el informe legal emitido por la Dirección de Asesoría Jurídica de Financiamiento Público en relación a la emisión de bonos de deuda externa, indicando que no encuentra objeción de orden jurídico por lo que recomienda que se prosiga con el trámite correspondiente;

Que, el Subprocurador General del Estado, por delegación del Procurador General del Estado, a través de Oficios No. 14702, 14703 y 14706 de 14 de enero de 2026, autorizó al Ministerio de Economía y Finanzas a pactar arbitraje internacional en los documentos a suscribirse para la emisión internacional de bonos de deuda externa;

Que, mediante Memorandos Nro. MEF-CGAJ-2026-0035-M, Nro. MEF-CGAJ-2026-0037-M y Nro. MEF-CGAJ-2026-0036-M de 14 de enero de 202, en uso de la delegación conferida por el señor Ministro de Economía y Finanzas a través de Acuerdo Ministerial No. 0098 de 20 de septiembre de 2017, y de conformidad con lo dispuesto en el penúltimo inciso del artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, autorizó el sometimiento a arbitraje internacional en caso de que se produzcan controversias derivadas de los instrumentos legales a suscribirse para la emisión;

Que, la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos, mediante Memorando emitió el informe técnico-económico MEF-SFPAR-2026-005 de 14 de enero de 2026, recomendando poner en conocimiento para el análisis del Comité de Deuda y Financiamiento y, de ser el caso,

autorización y aprobación de los términos y condiciones financieras de la emisión de bonos de deuda externa por hasta USD 3.000 millones;

Que, con Memorando Nro. MEF-SP-2025-1162-M de 26 de diciembre de 2025, la Subsecretaria de Presupuesto informó que: "...el 0,15% del Presupuesto General del Estado aprobado para el ejercicio fiscal 2026 corresponde a USD 69.383.359,24...";

Que, la Ministra de Economía y Finanzas, mediante Resolución Nro. MEF-MEF-2026-0002-R de 15 de enero de 2026, aprobó la emisión de bonos de deuda externa por hasta USD 3.000 millones; y,

Que, mediante Oficio Nro. MEF-MEF-2026-0023-O de 15 de enero de 2026, la Ministra de Economía y Finanzas, de conformidad con el Artículo 138 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, convocó a los Miembros del Comité de Deuda y Financiamiento a la sesión extraordinaria a realizarse de manera virtual el día 16 de enero del año en curso; y,

En ejercicio de las atribuciones y obligaciones que le confieren el artículo 289 de la Constitución de la República del Ecuador y los artículos 139 y 140 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, en forma unánime,

RESUELVE:

Artículo 1.- Autorizar la contratación de endeudamiento público de libre disponibilidad para el Presupuesto General del Estado, a través de la emisión de bonos de deuda externa por hasta USD 3.000.000.000,00.

Artículo 2.- Aprobar los términos y condiciones financieras de colocación para los bonos deuda externa autorizados en el artículo 1, conforme constan en los documentos contractuales a suscribirse, y bajo los siguientes límites o parámetros:

MONTO DE EMISIÓN (VALOR NOMINAL):	Hasta USD 3.000.000.000,00
PLAZO:	Hasta 12 años
GRACIA:	Hasta el plazo máximo
EMISOR:	República del Ecuador
OBJETO Y DESTINO DE LOS RECURSOS:	Endeudamiento de libre disponibilidad para financiar gastos permitidos por la Constitución y la Ley; entre ellos, programas o proyectos de inversión pública e infraestructura o con capacidad financiera de pago refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país.
CUPÓN (TASA DE INTERÉS NOMINAL):	Menor a 10% anual

RENDIMIENTO DE COLOCACIÓN:	Menor a 10% anual
PAGOS:	Pago de Interés: semestral, trimestral o anual Amortización: Bullet o soft bullet con pagos semest trimestrales o anuales
MONEDA:	USD
BASE DÍAS:	Se podrá considerar año comercial o año calendario en la base numerador o en la base denominador
BANCOS COLOCADORES / ESTRUCTURADORES:	BofA Securities , Inc. y Citigroup Global Markets Inc
TRUSTEE:	The Bank of New York Mellon
COMISIONES:	Se pagarán las comisiones establecidas en la carta c comisiones, costos y gastos (invoice Letter for the f costs and expenses of the Initial Purchasers). Comisión de suscripción de conformidad con lo pre en el Purchase Agreement, pagadera en la fecha de cierre. Comisión de Gastos legales de conformidad con lo previsto en el Purchase Agreement. Es una condición previa al cierre de la emisión de lo Bonos y a la recepción de los recursos que las Comisiones Totales se paguen antes de la Fecha de (Closing Date), según lo dispuesto en el Purchase Agreement. En caso de terminación del Purchase Agreement, se devolverá de inmediato a la República el monto de Comisión de Suscripción recibida.
COSTOS Y GASTOS:	Se reembolsará a los bancos los costos y gastos, incluidos, entre otros, los gastos de la difusión de la oferta, mercadeo y otros; dentro de los 15 días sigu a la presentación a la República de la documentació adecuada que evidencie dichos costos y gastos. Exis una factura separada con los costos y gastos incurri con posterioridad a la Fecha de Cierre.

Una vez cerrada la operación, el Ministerio de Economía y Finanzas informará a los miembros del Comité de Deuda y Financiamiento, las características y condiciones financieras definitivas con las que se realice la emisión autorizada en el artículo 1.

Artículo 3.- Autorizar a la Ministra(o) de Economía y Finanzas o su delegado(a) para que suscriba los documentos contractuales y accesorios que sean necesarios para perfeccionar la operación de endeudamiento público.

Artículo 4.- El Ministerio de Economía y Finanzas, a través de la Subsecretaría de Presupuesto, deberá observar que los recursos provenientes de la colocación de los Bonos autorizados, que constituyen recursos de libre disponibilidad, sean destinados para el financiamiento de gastos que se encuentren permitidos por la Constitución y la normativa legal vigente para el endeudamiento público.

Con la información actualizada al cierre de cada ejercicio fiscal, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) deberá reportar cada año a los miembros del Comité de Deuda y Financiamiento respecto al uso o destino del endeudamiento público de libre disponibilidad autorizado, hasta el uso total de los recursos.

Al tratarse de endeudamiento de libre disponibilidad, el MEF estará encargado y será responsable únicamente de la ejecución del endeudamiento (instrumento de deuda y sus obligaciones) y de la asignación de los recursos, mientras que los Organismos Ejecutores de los programas y/o proyectos de inversión pública o egresos a financiar serán aquellos a los que se les asigne los recursos de dicho endeudamiento.

Artículo 5.- Disponer que el servicio de la deuda y demás costos financieros generados por la operación de endeudamiento autorizada lo realizará el Estado ecuatoriano con aplicación al Presupuesto del Gobierno Central, Capítulo Deuda Pública Externa. Para el efecto, el Ministerio de Economía y 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 endeudamiento, hasta su extinción.

Artículo 6.- Una vez suscritos los documentos contractuales se procederá con su registro de conformidad con lo dispuesto en el artículo 132 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y el artículo 144 de su Reglamento General.

La Dirección Nacional de Seguimiento (DNS) deberá monitorear la ejecución del endeudamiento y, de ser necesario, se deberá tomar las medidas correctivas correspondientes.

Artículo 7.- Conforme lo dispone el inciso segundo del artículo 137 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, una vez colocados los títulos valores y cerrada la operación, se procederá a publicar en la página web del Ministerio de Economía y Finanzas la documentación correspondiente.

Artículo 13.- De la ejecución de la presente Resolución encárguese al Ministerio de Economía y Finanzas.

Esta resolución entrará en vigencia a partir de su suscripción.

Dado en la ciudad de Quito, a los 16 días del mes de enero de 2026.

Gustavo Estuardo Camacho Dávila
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO
DELEGADO DEL SEÑOR PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA REPÚBLICA
ANTE EL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

Miguel Hernández Cobos
SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO Y ANÁLISIS DE RIESGOS
SECRETARIO DEL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

RESOLUCIÓN CDF-RES-2026-003

EL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

CONSIDERANDO:

Que, el artículo 226 de la Constitución de la República establece que: *“Las instituciones del Estado, sus organismos, dependencias, las servidoras o servidores públicos y las personas que actúen en virtud de una potestad estatal ejercerán solamente las competencias y facultades que les sean atribuidas en la Constitución y la ley. Tendrán el deber de coordinar acciones para el cumplimiento de sus fines y hacer efectivo el goce y ejercicio de los derechos reconocidos en la Constitución”*;

Que, el artículo 289 de la Carta Magna dispone que: *“La contratación de deuda pública en todos los niveles del Estado se regirá por las directrices de la respectiva planificación y presupuesto, y será autorizada por un comité de deuda y financiamiento de acuerdo con la ley, que definirá su conformación y funcionamiento. El Estado promoverá las instancias para que el poder ciudadano vigile y audite el endeudamiento público.”*;

Que, el artículo 290 de la Constitución de la República señala: *“El endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:*

- 1. Se recurrirá al endeudamiento público solo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes.*
- 2. Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza.*
- 3. Con endeudamiento público se financiarán exclusivamente programas y proyectos de inversión para infraestructura, o que tengan capacidad financiera de pago. Sólo se podrá refinanciar deuda pública externa, siempre que las nuevas condiciones sean más beneficiosas para el Ecuador.*
- 4. Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura.*
- 5. Se procederá a la impugnación de las deudas que se declaren ilegítimas por organismo competente. En caso de ilegalidad declarada, se ejercerá el derecho de repetición.*
- 6. Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública.*
- 7. Se prohíbe la estatización de deudas privadas.*
- 8. La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley.*
- 9. La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados”*;

Que, el artículo 292 de la Constitución señala: *“El Presupuesto General del Estado es el instrumento para la determinación y gestión de los ingresos y egresos del Estado, e incluye todos los ingresos y egresos del sector público, con excepción de los pertenecientes a la seguridad social, la banca pública, las empresas públicas y los gobiernos autónomos descentralizados.*

Que, el Artículo no numerado del COPLAFIP titulado “Clasificación del Sector Público” establece: *“Todas las entidades, instituciones y organismos referidos en el artículo 4 de este Código, serán clasificados de la siguiente manera:*

- 1. Sector público financiero: Comprende todas las entidades cuya actividad principal es monetaria, de intermediación financiera, banca de inversión y/u otras para la prestación de servicios financieros de naturaleza similar.*

2. Sector público no financiero: Comprende las siguientes entidades:

a. Las entidades cuya actividad primaria es desempeñar las funciones de gobierno. Este, a su vez, se sub-clasifica en:

i. Gobierno central o estado central: Está constituido por las diferentes entidades que pertenecen a la Función Ejecutiva. Dentro de esta clasificación se incluye el Régimen Especial de Galápagos.

ii. Otras funciones del Estado: Legislativa, Judicial, Electoral, y, Transparencia y Control Social.

iii. Gobiernos Autónomos Descentralizados: Comprende todos los gobiernos regionales, gobiernos provinciales, gobiernos municipales o distritos metropolitanos, gobiernos parroquiales rurales; y, las personas jurídicas creadas por acto normativo de los Gobiernos Autónomos Descentralizados, a excepción de sus empresas públicas.

iv. Las demás entidades que realicen Funciones del Estado que no se encuentren comprendidas en otras categorías establecidas en este artículo.

b. Las empresas públicas de economía mixta creadas para la gestión de sectores estratégicos, la prestación de servicios públicos, el aprovechamiento sustentable de recursos naturales o de bienes públicos y el desarrollo de otras actividades económicas en todos los niveles de gobierno, de conformidad con la ley que regula las empresas públicas. Se encuentran también comprendidas las sociedades de derecho privado cuya propiedad total o parcial mayoritaria pertenece a entidades del Sector Público No Financiero de conformidad con la Ley y a las condiciones y parámetros que se definan en el reglamento.

3. Entidades de la Seguridad Social: Son entidades autónomas, con patrimonio propio, cuyos fondos son propios y distintos a los del fisco y no forman parte del Presupuesto General del Estado, creadas para fines de cobertura de contingencias y concesión de prestaciones y servicios de Seguridad Social, conformadas por: El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA) y el Instituto de Seguridad Social de la Policía (ISSPOL), Servicio de Cesantía de la Policía Nacional y otras de similar naturaleza y función creadas al amparo de estos regímenes de Seguridad Social. Se excluyen los fondos complementarios previsionales cerrados.

Se respetará en todo momento las competencias definidas por la Constitución y la Ley, así como la autonomía de los Gobiernos Autónomos Descentralizados, las entidades de la Seguridad Social, del Banco Central del Ecuador y del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social -BIESS-. Los fondos de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y de la Seguridad Social son propios de cada institución y distintos de los del fisco, por lo que la aplicación de este Código no implicará ningún tipo de intervención o disposición por parte del gobierno central sobre estos fondos.

El Banco Central del Ecuador no forma parte del sector público financiero y, únicamente para el efecto de planificación y finanzas públicas, pertenecerá al Gobierno Central; y se considerará su autonomía y naturaleza constitucional y legal.

La clasificación señalada en este artículo, no altera ni se contrapone a la clasificación establecida por el artículo 225 de la Constitución, ni tampoco a la naturaleza específica de las entidades de la Seguridad Social”;

Que, el inciso tercero del artículo 34 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP) establece: “... Se sujetan al Plan Nacional de Desarrollo las acciones, programas y proyectos públicos, el endeudamiento público, la cooperación internacional, la programación, formulación, aprobación y ejecución del Presupuesto General del Estado y los presupuestos de la banca pública, las empresas públicas de nivel nacional y la Seguridad Social. Los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo se construirán considerando la aplicación de la estabilidad económica determinada en la Constitución, el principio de sostenibilidad fiscal y las reglas fiscales”;

Que, el artículo 56 del COPLAFIP estipula: *“Viabilidad de programas y proyectos de inversión pública. - Los ejecutores de los programas y proyectos de inversión pública deberán disponer de la evaluación de viabilidad y los estudios que los sustenten”;*

Que, el artículo 59 del COPLAFIP señala: *“Los planes de inversión del presupuesto general del Estado serán formulados por el ente rector de la planificación nacional.*

En el ámbito de las Empresas Públicas, Banca Pública, Seguridad Social y gobiernos autónomos descentralizados, cada entidad formulará sus respectivos planes de inversión”;

Que, el artículo 60 del COPLAFIP establece: *“Priorización de programas y proyectos de inversión. - Serán prioritarios los programas y proyectos de inversión que el ente rector de la planificación nacional incluya en el plan anual de inversiones del Presupuesto General del Estado, con sujeción al Plan Nacional de Desarrollo. El Plan Anual de Inversiones garantizará el cumplimiento de las reglas fiscales determinadas en este Código, y deberá respetar los techos institucionales y de gasto definidos por el ente rector de las finanzas públicas, de conformidad con este Código y los requisitos y procedimientos que se establezcan en el reglamento al mismo.*

Las modificaciones al plan anual de inversiones y sus efectos en la programación presupuestaria cuatrianual serán autorizadas por el ente rector de las finanzas públicas con sujeción al Plan Nacional de Desarrollo y en función de la disponibilidad de espacio presupuestario y/o prioridades de ejecución para el periodo o periodos fiscales.

Los planes de inversión de las instituciones del Estado Central, de las Empresas Públicas, Seguridad Social y Gobiernos Autónomos Descentralizados garantizarán y observarán, por cada entidad los techos institucionales respectivos y una eficiente calidad del gasto, entendida como aquella que contribuye al mayor cumplimiento de los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, la reducción de las desigualdades y la garantía de derechos.

Para las entidades que no forman parte del Presupuesto General del Estado, así como para las universidades y escuelas politécnicas, el otorgamiento de dicha prioridad se realizará de la siguiente manera:

- 1. Para el caso de las empresas públicas, a través de sus respectivos directorios;*
- 2. Para el caso de universidades y escuelas politécnicas, por parte de su máxima autoridad;*
- 3. Para el caso de los gobiernos autónomos descentralizados, por parte de la máxima autoridad ejecutiva del gobierno autónomo descentralizado, en el marco de lo que establece la Constitución de la República y la Ley;*
- 4. Para el caso de la seguridad social, por parte de su máxima autoridad; y,*
- 5. Para el caso de la banca pública, de conformidad con sus respectivos marcos legales; y, en ausencia de disposición expresa, se realizará por parte de cada uno de sus directorios.*

Únicamente los programas y proyectos incluidos en el Plan Anual de Inversiones podrán recibir recursos del Presupuesto General del Estado”;

Que, el artículo 74 del COPLAFIP determina como uno de los deberes y atribuciones del ente rector de las finanzas públicas: *“...22. Utilizar instrumentos y operaciones de los mercados financieros nacionales y/o internacionales, a fin de optimizar la gestión financiera del Estado”;*

Que, el artículo 123 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, a partir de su segundo inciso, determina: *“[...] El endeudamiento público constituye el conjunto de obligaciones adquiridas por las entidades del sector público, en virtud de las cuales la entidad deudora obtiene para su uso recursos financieros con el cargo de restituir al acreedor el capital y/o intereses en una fecha o fechas*

futuras. El endeudamiento público puede provenir de contratos de mutuo; colocaciones de bonos y otros valores que apruebe el comité de deuda, incluidos las titularizaciones y las cuotas de participación; convenios de novación y/o consolidación de obligaciones; y, aquellas obligaciones en donde existan sustitución de deudor establecidas por Ley.

Además, constituyen endeudamiento público, las obligaciones no pagadas y registradas de los presupuestos clausurados, así como las deudas contraídas con las entidades de la Seguridad Social ecuatorianas (IESS, ISSFA, ISSPOL). Bajo ningún mecanismo se podrá desconocer la deuda de ejercicios clausurados con estas instituciones.

Se excluye del endeudamiento público las siguientes transacciones o instrumentos:

- 1. Los convenios de pago que contemplen o no costos, cuya entrada en vigencia no provoca de forma inmediata una extinción de las obligaciones ni traspaso de propiedad;*
- 2. Derechos contractuales originados o vinculados a operaciones ordinarias que no requieran garantía soberana;*
- 3. Las obligaciones pendientes de pago que sean canceladas en el mismo ejercicio fiscal de su devengo;*
- 4. Cualquier título valor o nota del tesoro con un plazo de menos de trescientos sesenta (360) días; superado ese plazo, todo título valor constituye parte del endeudamiento público,*
- 5. Para el caso de empresas públicas se excluyen todos los contratos de mutuo del tipo crédito con proveedores que no requieran garantía soberana; y,*
- 6. Si no se requiere garantía soberana, para el caso de banca y las entidades de intermediación financiera públicas se excluyen todas las operaciones que realicen para solventar sus necesidades de liquidez y aquellas destinadas a la intermediación financiera; y,*
- 7. Líneas contingentes contratadas por el Banco Central del Ecuador para atender necesidades de liquidez.*

Sin perjuicio de lo dispuesto, los instrumentos o transacciones señaladas deberán ser reportadas estadísticamente, conforme a estándares internacionales.

Con base en la programación presupuestaria cuatrianual, el ente rector de las finanzas públicas podrá suscribir operaciones de endeudamiento previo al comienzo de los siguientes ejercicios fiscales.

No existirá destino específico para el endeudamiento más allá de lo establecido en la Constitución y en el presente Código, para lo cual el ente rector de las finanzas públicas durante la ejecución presupuestaria asignará estos recursos a los programas y proyectos que cuenten con los requisitos establecidos. Se establecerá en el reglamento de este Código los mecanismos que permitan garantizar que el financiamiento, dentro del marco constitucional y del presente Código, pueda ser reasignados de manera ágil entre programas y proyectos en función a la ejecución de los mismos.

Los títulos valores de menos de 360 días se sujetarán a su propia normativa para su emisión, registro contable y uso.

Los pasivos contingentes, que deben revelarse como tal, tienen su origen en hechos específicos que pueden ocurrir o no. La obligación se hace efectiva con la ocurrencia de una o más condiciones previstas en el instrumento legal que lo generó. Un pasivo contingente solo se constituirá en deuda pública, en el monto correspondiente a la parte de la obligación que fuera exigible.

Los pasivos contingentes podrán originarse:

Cuando el Gobierno Central, a nombre de la República del Ecuador, otorga la garantía soberana a favor de entidades y organismos del sector público que contraigan deuda pública, con las provisiones que se requieran para su pago.

Por la emisión de bonos que estén vinculados con obligaciones de pago debidamente instrumentadas.

Por la suscripción de contratos de garantía para asegurar el debido uso de las contribuciones no reembolsables que recibe la entidad correspondiente.

Por contingentes asumidos por el Sector Público, de conformidad con la ley, u otras obligaciones asumidas en el marco de convenios con organismos internacionales de crédito.

La contratación de la deuda contingente debe seguir el proceso de endeudamiento público, en lo pertinente”;

Que, el artículo 126 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas establece: “Destino del endeudamiento. - Las entidades del sector público que requieran operaciones de endeudamiento público lo harán exclusivamente para financiar:

1. Programas.

2. Proyectos de inversión:

2.1. para infraestructura; y,

2.2. que tengan capacidad financiera de pago.

3. Refinanciamiento de deuda pública externa o renegociación de deuda pública interna en condiciones más beneficiosas para el país.

Se prohíbe el endeudamiento para gasto permanente. Con excepción de los que prevé la Constitución de la República, para salud, educación y justicia; previa calificación de la situación excepcional, realizada por la Presidenta o el Presidente de la República”;

Que, el artículo 127 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas señala: “Responsabilidad de la ejecución. - La entidad u organismo público contratante del endeudamiento será la responsable de la ejecución de los proyectos o programas que se financien con dichos recursos. En el caso del endeudamiento del Presupuesto General del Estado, la entidad pública responsable de la ejecución será la establecida en la resolución que para el efecto dicte el ente rector de las finanzas públicas”;

Que, el artículo 129 del COPLAFIP dispone: “Prohibición de financiar a entidades del sector privado y uso de recursos originados en endeudamiento para gasto permanente. - Se prohíbe a todas las entidades del sector público, excepto a la banca pública y las entidades públicas crediticias la realización de operaciones de crédito a favor de personas naturales o jurídicas de derecho privado, salvo anticipos.

Cualquiera excepción a esta norma, solo se la podrá realizar previa autorización del Comité de Deuda y Financiamiento y del Presidente o Presidenta de la República por decreto ejecutivo.

Igualmente, se prohíbe cubrir con recursos originados en el endeudamiento público, los gastos de carácter permanente, exceptuando las disposiciones constitucionales”;

Que, el artículo 139 ibídem prevé que: “Atribución y autorización.- 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, cualquiera sea la fuente de endeudamiento, con la garantía del Estado, cuando fuere pertinente. Además, autorizará las colocaciones o las recompras de títulos emitidos por el Estado. El Comité de Deuda y Financiamiento regulará los procedimientos de endeudamiento del resto

de entidades fuera del Presupuesto General del Estado, pudiendo delegar algunas funciones del párrafo anterior a otras entidades públicas. Cada entidad del sector público que tenga la calidad de persona jurídica de derecho público, con la autorización previa del Comité de Deuda y Financiamiento podrá resolver en forma definitiva sobre el endeudamiento correspondiente, y asumirá la responsabilidad de que el respectivo endeudamiento y las estipulaciones de contratos o convenios inherentes, no afecten la soberanía de la República del Ecuador. El Comité de Deuda y Financiamiento será corresponsable de las condiciones financieras de los procesos de endeudamiento que apruebe”;

Que, el artículo 140 del COPLAFIP señala como uno de los deberes del Comité de Deuda y Financiamiento: *“Normar, analizar y aprobar los términos y condiciones financieras de las operaciones de endeudamiento público”;*

Que, el artículo 141 del COPLAFIP indica: *“Trámite y requisitos para operaciones de crédito. - Todo trámite de operaciones de endeudamiento público de las entidades del sector público deberá observar las disposiciones de este código y estará a cargo del ente rector de las finanzas públicas, el que en forma previa a la autorización del Comité de Deuda y Financiamiento, deberá verificar:*

- 1. Que con la operación no se exceda el límite de endeudamiento previsto en este Código ni el fijado por la Asamblea Nacional, para el respectivo ejercicio fiscal anual.*
- 2. 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.*

Las entidades, organismos e instituciones del Estado beneficiarias de los recursos de endeudamiento público, previo a la utilización de los mismos deberán verificar que el proyecto o programa haya sido declarado prioritario por el ente rector de la planificación nacional. Para el caso de endeudamiento para empresas públicas nacionales, entidades financieras públicas y gobiernos autónomos descentralizados o sus empresas, la prioridad será emitida por el directorio o por el gobierno autónomo descentralizado, según el caso. (...);

Que, el artículo 142 del COPLAFIP dicta: *“Emisiones de bonos y otros títulos.- En consideración a las necesidades de financiamiento y los requerimientos del mercado, el ente rector de las finanzas públicas aprobará, para consideración y autorización, cuando sea del caso, del Comité de Deuda y Financiamiento, la emisión de títulos de mediano o largo plazo y el tipo de títulos del Estado a emitirse, así como sus términos y condiciones financieras de colocación...”.*

Que, el artículo 144 del COPLAFIP indica: *“Negociación de bonos y otros títulos.- Concluido el trámite de la emisión de bonos u otros títulos valores, si se trata de los emitidos dentro del Presupuesto General del Estado, serán negociados por el ente rector de las finanzas públicas. Los títulos valores emitidos por otras entidades serán negociados por ellas mismas previo autorización del ente rector de las finanzas públicas, autorización que no implica otorgamiento de garantía por parte del Estado.*

Toda emisión de bonos, en moneda de curso legal o extranjera, se negociará en forma universal, a través de las bolsas de valores y/o plataformas de negociación. Se exceptúan de la negociación en forma universal a las transacciones que se realicen en forma directa entre entidades y organismos del sector público. La entidad emisora deberá enviar de manera inmediata y gratuita la información de las condiciones financieras por cada operación a las bolsas de valores para el registro correspondiente”;

Que, el artículo 145 del COPLAFIP establece: *“El pago de capital e intereses de los títulos de la deuda pública interna y externa, se hará por medio del Banco Central del Ecuador, como agente oficial del Estado, de acuerdo con los contratos respectivos.*

Esta disposición no será aplicable a las obligaciones de emisión propias de las entidades de banca pública competentes”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP titulado “Ámbito de aplicación de las reglas fiscales”, señala: *“Las entidades comprendidas en el sector público no financiero se sujetarán, según corresponda, a las disposiciones del presente Código para cada regla fiscal de acuerdo a lo establecido en este capítulo. Los bancos públicos deberán cumplir de forma obligatoria las regulaciones para el manejo de riesgo de liquidez y solvencia que estén definidos en la Ley.*

La fijación y aplicación de las reglas fiscales previstas en este título respetará en todo momento las competencias definidas por la Constitución y la Ley, así como la autonomía de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y Entidades de la Seguridad Social. Los fondos de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y de la Seguridad Social son propios de cada institución y distintos de los del fisco, por lo que la aplicación de este artículo no implicará ningún tipo de intervención o disposición por parte del gobierno central sobre estos fondos”.

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP, TÍTULO IV “De las Reglas Fiscales”, titulado “DE LA REGLA DE DEUDA Y OTRAS OBLIGACIONES” establece: *“Regla de deuda y otras obligaciones de pago del sector público no financiero y Seguridad Social. - El saldo consolidado de la deuda pública y otras obligaciones no podrá superar el equivalente al 40% del PIB.*

La política fiscal deberá ser formulada y ejecutada con el objetivo de reducir y estabilizar el saldo consolidado de la deuda pública del sector público no financiero y Seguridad Social y otras obligaciones al nivel del 40% del Producto Interno Bruto, Para propósitos de la aplicación de esta regla, se entiende por deuda pública y otras obligaciones de pago las siguientes:

1. *El endeudamiento público, de acuerdo con lo previsto en este Código;*
2. *Los títulos valores con vencimientos menores a trescientos sesenta (360) días;*
3. *Los anticipos pactados en los contratos comerciales de venta de productos;*
4. *Los pasivos derivados de convenios de liquidez;*
5. *Los derechos contractuales originados o vinculados a operaciones ordinarias, y*
6. *Las obligaciones pendientes de pago del ejercicio fiscal en curso.*

El indicador del saldo se calculará en términos consolidados, deduciendo la deuda y otras obligaciones entre entidades del sector público no financiero y Seguridad Social y su forma de cálculo será establecida en el reglamento de este Código.

El ente rector de las finanzas públicas, con base en la programación fiscal plurianual, regulará los límites de endeudamiento por sectores y por entidad sujeta al ámbito de este Código.

En la proforma del Presupuesto General del Estado se incluirá el nivel anual de endeudamiento neto, calculado como la diferencia entre desembolsos y amortizaciones de deuda pública, para consideración y aprobación de la Asamblea Nacional”;

Que, el artículo no numerado del mismo cuerpo legal indica: *“De la información para el seguimiento, evaluación y cumplimiento. - El cumplimiento de estas reglas se comprobará con los reportes con*

información consolidada de las proformas presupuestarias públicas, los presupuestos aprobados, ejecución presupuestaria semestral, los presupuestos liquidados y los boletines mensuales de deuda pública. El seguimiento y evaluación para el cumplimiento es responsabilidad sobre el ente rector de las finanzas públicas conforme a lo establecido en este Código”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP titulado “Informes de seguimiento y evaluación” determina: “El ente rector de las finanzas públicas y cada nivel de gobierno, en el ámbito de sus competencias, publicará informes trimestrales que permitan evaluar el cumplimiento de los objetivos y metas en el ejercicio fiscal, en el Gobierno Central y demás entidades. Con base en estos informes, se deberán ejecutar medidas preventivas para asegurar el cumplimiento de los objetivos”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP, titulado “Informe sobre cumplimiento de los objetivos”, estipula: “De acuerdo con el calendario previsto en el reglamento de este Código, el ente rector de las finanzas públicas elaborará un informe sobre el grado de cumplimiento de los objetivos de deuda pública, resultado primario no petrolero, regla de gasto y regla de egresos no permanentes, del ejercicio inmediato anterior, para las entidades y grupos de entidades del sector público no financiero y la Seguridad Social...”;

Que, el artículo no numerado del COPLAFIP, titulado “Medidas automáticas”, establece: “Las unidades que integran el Sector Público No Financiero y la Seguridad Social harán un seguimiento de los datos de ejecución presupuestaria y ajustarán el gasto público para garantizar que al cierre del ejercicio se cumplan con los objetivos y reglas fiscales, según corresponda. Asimismo, harán un seguimiento del riesgo y costos asumidos en la concesión de garantías soberanas u otros pasivos contingentes que se concedan con el objeto de suscribir y ejecutar operaciones de financiamiento o contratos específicos de entidades públicas.

Cuando el saldo de deuda pública se sitúe por encima del 95% de los límites establecidos en los artículos correspondientes de este Código o cuando la política de gestión de riesgos fiscales lo determine pertinente, la entidad correspondiente no podrá realizar operaciones de endeudamiento que impliquen incremento neto del saldo, quedando habilitada para ejecutar solo operaciones de manejo de tesorería no superiores a trescientos sesenta (360) días”;

Que, la disposición transitoria Vigésima Sexta del COPLAFIP, agregada por el Art. 45 de la Ley s/n, R.O. 253-S, 24-VII-2020 señala: “Con el fin de alcanzar el cumplimiento de la regla de deuda y otras obligaciones conforme a lo establecido en este Código, el ente rector de las finanzas públicas deberá reducir progresivamente el indicador de deuda pública y otras obligaciones, hasta el límite establecido en el artículo respectivo, considerando los siguientes límites:

- i. 57% del PIB hasta el año 2025;*
- ii. 45% del PIB hasta el año 2030; y,*
- iii. 40% del PIB hasta el año 2032 y en adelante.*

Para tal fin, el ente rector de las finanzas públicas considerará para la determinación de los niveles nominales del gasto primario) el crecimiento de largo plazo de la economía expresado en valor nominal y un parámetro estabilizador de deuda en el mediano plazo. Para lo cual en el plazo de noventa (90) días el ente rector de las finanzas públicas emitirá la normativa correspondiente.

De manera bianual, a partir del ejercicio fiscal 2022, se remitirá anexo a la Proforma del Presupuesto General del Estado, un plan de reducción de deuda pública, con el objeto de garantizar el cumplimiento de la regla fiscal de deuda pública y otras obligaciones”;

Que, la Disposición General Vigésima Séptima del COPLAFIP indica: *“Todos los tipos de títulos valores del Sector Público No Financiero y la Seguridad Social para su emisión deberán observar los principios de transparencia y estandarización, de acuerdo con la normativa vigente”;*

Que, la Disposición General Vigésima Octava del COPLAFIP dicta: *“Las entidades del sector público podrán efectuar directamente, o a través de entidades del sector público financiero, operaciones en el mercado de valores cumpliendo las disposiciones que rigen la materia.*

Para emisiones de títulos efectuadas por parte de instituciones del Sector Público, se observará lo previsto en este Código, la Ley y los principios de estandarización y transparencia. Los títulos emitidos podrán ser colocados a través de subastas públicas a precios de mercado siempre que garanticen que su rendimiento es semejante a transacciones comparables, sin que esto derive por su simple hecho en responsabilidad administrativa, civil o penal...”;

Que, el artículo no numerado del Reglamento General al COPLAFIP agregado por el Art. 54 del D.E. 1203, R.O. 346-S, 09-XII-2020 establece: *“Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo. - El ente rector de las finanzas públicas elaborará y actualizará la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo. La estrategia deberá ser actualizada por lo menos cada cuatro años y podrá ser actualizada en cualquier momento en el caso de variaciones significativas en sus supuestos. La estrategia deberá incluir:*

1. Los mecanismos para la operatividad de los objetivos de la gestión de la deuda pública. Los objetivos de la gestión de la deuda pública son asegurar que: (i) las necesidades financieras siempre se satisfagan oportunamente, (ii) sus costos de endeudamiento sean lo más bajos posible a mediano y largo plazo, consistente con un grado de riesgo prudente y; (iii) se promueva el desarrollo del mercado doméstico de deuda.

2. La estrategia de endeudamiento a mediano plazo. La estrategia a mediano plazo se basará en los mecanismos y objetivos de gestión de la deuda referidos en el numeral anterior y tendrá en cuenta:

a. El costo y riesgo implícito en la cartera de deuda actual.

b. Futuras necesidades de financiamiento,

c. La programación macroeconómica,

d. La programación fiscal,

e. Condiciones del mercado; y

f. Otros factores que puedan ser relevantes para el desarrollo de la estrategia.

La cobertura institucional, aprobación y otros detalles de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo serán determinados por el ente rector de las finanzas públicas mediante normativa técnica”;

Que, el artículo no numerado del Reglamento General al COPLAFIP, agregado por el Art. 54 del D.E. 1203, R.O. 346-S, 09-XII-2020, señala: *“Publicación de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo. - La Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo así como sus actualizaciones deberán ser publicadas por el ente rector de las finanzas públicas. Para la estrategia de deuda pública de mediano plazo, así como para cada actualización, el ente rector de las finanzas públicas deberá presentar el documento de la estrategia de deuda pública de mediano plazo, el cual presentará las principales metas, objetivos e instrumentos para la gestión de la deuda, así como las acciones relevantes que orientarán la consecución del financiamiento. El documento de la estrategia de deuda pública de mediano plazo se publicará en el sitio web del ente rector de las finanzas públicas.*

Las operaciones de endeudamiento y otras operaciones conexas para la gestión de la deuda se realizarán de conformidad con la estrategia y sus revisiones”;

Que, el artículo no numerado del Reglamento General al COPLAFIP, del Capítulo “DEL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO”, Sección I “DEL CONTENIDO y FINALIDAD”, titulado *“Plan anual de endeudamiento del*

Presupuesto General del Estado”, señala: “El ente rector de las finanzas, incluirá como un anexo al Plan Financiero del Tesoro Nacional, tanto en su emisión como en sus actualizaciones, el Plan anual de endeudamiento del Presupuesto General del Estado. El plan de endeudamiento incluirá, como mínimo y en términos generales, las potenciales operaciones de endeudamiento planificadas durante el año, los instrumentos de endeudamiento a utilizar, un calendario indicativo, así como un análisis de la ejecución de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo y riesgos asociados. Los términos previstos en el plan de endeudamiento constituyen una previsión de la ejecución del endeudamiento, en tal sentido, podrá presentar cambios en función de la coyuntura nacional e internacional, así como de las necesidades del país”;

Que, el artículo 135 del Reglamento General al COPLAFIP determina: *“Reasignación de financiamiento.- En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 118 último inciso y del artículo 123 séptimo inciso del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, el ente rector de las finanzas públicas podrá reasignar en la ejecución presupuestaria los recursos de deuda que originalmente estaban destinados a un fin, siempre y cuando el nuevo destino cumpla con los siguientes requisitos:*

- 1. Que se enmarque en lo previsto en el artículo 126 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas;*
- 2. Que cumpla con el artículo 118 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, y;*
- 3. Que se trate de créditos de libre disponibilidad.*

El cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 126 del Código se verificará exclusivamente en la liquidación presupuestaria.

En caso de que el ente rector de las finanzas públicas utilice recursos de créditos con destino específico para optimizar la liquidez del Estado, deberá reponer dichos recursos en un periodo que no afecte la normal ejecución del programa o proyecto que es destino específico de dicho crédito”;

Que, el artículo 140 del Reglamento General al COPLAFIP determina: *“Solicitud de financiamiento.- Las entidades y organismos que reciben recursos de financiamiento del Presupuesto General del Estado coordinarán con el Ministerio de Finanzas la gestión del endeudamiento público, no existirá destino específico para el endeudamiento más allá de lo establecido en la Constitución y en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, para lo cual el Ministerio de Finanzas durante la ejecución asignará estos recursos a los programas y proyectos que cuenten con los requisitos establecidos, sin que se necesite de ninguna aprobación o instrumento adicional...”;*

Que, el artículo 141 de dicho reglamento indica: *“Endeudamiento de personas jurídicas de derecho público mediante títulos valores.- Tratándose de emisiones y colocaciones de bonos u otros títulos valores, incluidas las titularizaciones, se anexará a la documentación para la aprobación del Comité de Deuda Pública, o de la máxima autoridad institucional de la entidad, cuando no se requiera de dicho comité la resolución con la cual el Ministerio de Finanzas concedió la aprobación a que se refieren los artículos 142 y 144 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas”;*

Que, el artículo 142 del Reglamento General del COPLAFIP señala: *“Proceso de endeudamiento. La aprobación de los términos y condiciones financieras de operaciones de deuda pública y la autorización de las contrataciones pertinentes que se efectúen como instrumentos de financiamiento será emitida por el Comité de Deuda y Financiamiento, previo informe del Ente rector de las finanzas públicas. El pronunciamiento del Comité de Deuda y Financiamiento se referirá únicamente a las condiciones financieras de los contratos de endeudamiento. Cuando se trate de operaciones de endeudamiento, cuyo monto sea menor al 0,15% del Presupuesto General del Estado, no se requerirá*

autorización del Comité de Deuda, sino del ente rector de finanzas públicas o quien ejerza la delegación emitida o que emitiera el Comité de Deuda y Financiamiento...";

Que, el artículo 145 del Reglamento mencionado establece: *"Emisión de títulos valores del Estado Central.- El ente rector de las finanzas públicas, previo a la autorización de! Comité de Deuda y Financiamiento, aprobará o recomendará mediante resolución la emisión de títulos valores, así como sus términos y condiciones financieras, en base de los informes técnico y jurídico que emitirán las áreas respectivas.*

Toda emisión de bonos, en moneda de curso legal o extranjera, se negociará en forma universal, a través de las bolsas de valores y/o plataformas de negociación...";

Que, el artículo 216 del Reglamento General del COPLAFIP establece: *"Uso de los estados agregados y consolidados de la deuda pública y otras obligaciones para el monitoreo del cumplimiento de las reglas fiscales. - El ente rector de las finanzas, sobre la base de los estados agregados y consolidados de la deuda pública y otras obligaciones dispuestos en el artículo 133 de este reglamento, según corresponda realizará la comprobación del cumplimiento de las disposiciones de la regla fiscal de deuda y otras obligaciones para: los gobiernos autónomos descentralizados; las entidades de la seguridad social; las empresas públicas; y, el Sector Público No financiero y entidades de la seguridad social";*

Que, el artículo 217 del Reglamento General al COPLAFIP determina: *"Información relativa a la deuda pública y otras obligaciones. - El ente rector de las finanzas públicas tendrá la responsabilidad de monitorear que el monto total del saldo consolidado de la deuda pública y otras obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social, no sobrepase el cuarenta por ciento (40%) del producto interno bruto (PIB) o los límites intermedios transitorios según Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas; para lo cual, el cálculo respectivo se efectuará sobre la base de los estados consolidados de deuda pública y otras obligaciones correspondiente a cada ejercicio fiscal. El ente rector de las finanzas públicas emitirá las normas técnicas respectivas que regularán los límites de endeudamiento por sectores y por entidad para las entidades sujetas al Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas;*

Para el cumplimiento de la responsabilidad señalada en el inciso anterior, las entidades y organismos del Sector Público No Financiero y Seguridad Social, considerando los diversos instrumentos de endeudamiento público así como las transacciones referentes a otras obligaciones, remitirán información de los movimientos y saldos de su deuda y de sus otras obligaciones al ente rector de las finanzas públicas de manera obligatoria y en el formato electrónico y con periodicidad mensual, conforme a lo establecido en el calendario fiscal publicado por el ente rector de las finanzas públicas. El incumplimiento de la obligación de información se sujetará a las responsabilidades que prevé el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y este reglamento.

Adicionalmente, las entidades financieras públicas remitirán, mensualmente, información relacionada con el movimiento y saldo de los pasivos financieros contraídos por las entidades y organismos del sector público, así como la información relacionada con los activos financieros.

La información recibida de las entidades del sector público financiero y no financiero y de las entidades de seguridad social deberá ser procesada y registrada en el sistema de información que deberá establecer el ente rector de las finanzas públicas, para el efecto. Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Superintendencia de Compañías, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y el Banco del Estado deberán remitir de manera obligatoria un reporte de saldos y movimiento de deuda pública de las entidades públicas que no forman parte del Presupuesto General del Estado, de conformidad con su competencia y en los formatos establecidos de manera mensual";

Que, el artículo 218 del Reglamento General al COPLAFIP establece: *“El Cálculo ratio de deuda y otras obligaciones de pago del sector público no financiero y Seguridad Social como porcentaje del PIB. - Se define como la relación entre el saldo de la deuda pública y otras obligaciones de pago consolidado del sector público no financiero y seguridad social y el Producto interno Bruto, para fines de verificación de cumplimiento de la regla será expresado en porcentaje. Para el cálculo se considerará la definición de deuda pública y otras obligaciones de pago según lo establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y en este Reglamento.*

La información de deuda será publicada mensualmente por el ente rector de las finanzas públicas en los boletines de deuda pública. El PIB nominal corresponderá al último dato comunicado y/o reportado en medios físicos o digitales por el Banco Central del Ecuador en las estadísticas de cuentas nacionales para ejercicios cerrados y/o en las previsiones macroeconómicas de la programación macroeconómica del ejercicio fiscal según corresponda.

La ratio se publicará en el boletín de deuda pública elaborado por el ente rector de las finanzas públicas de manera de manera mensual, hasta 60 días después de la finalización de cada mes”;

Que, el artículo 238 del mismo reglamento señala: *“Informe trimestral de seguimiento y evaluación de las reglas fiscales. - El informe de seguimiento de las reglas fiscales evaluará el cumplimiento de las distintas reglas, de los objetivos y metas fiscales en el ejercicio fiscal para el sector público no financiero y entidades de la seguridad social, conforme a la cobertura que corresponda en cada regla. El informe a su vez, contendrá un análisis de la evolución, al cierre de cada trimestre respectivo, de las principales cuentas correspondientes a ingresos, gastos, pago de intereses, resultado primario, resultado primario no petrolero, deuda del sector público no financiero y entidades de la seguridad social, en base a la información mensual remitida por las entidades y del informe de ejecución trimestral. El informe se presentará por el ente rector de las finanzas públicas hasta 60 días calendario de finalizado cada trimestre, con la información disponible a la fecha de su elaboración y, será publicado por el ente rector de las finanzas públicas. El informe de seguimiento del último trimestre de cada año, corresponderá al informe de cumplimiento anual de las reglas fiscales”;*

Que, el artículo 239 de dicho reglamento estipula: *“Riesgo de incumplimiento durante el ejercicio. - Durante la ejecución presupuestaria se considerará que existe riesgo de incumplimiento de las reglas fiscales si, considerando el nivel de ejecución presupuestaria, se proyecta, en el respectivo informe trimestral de seguimiento de las reglas fiscales, un cierre del ejercicio fiscal tal que no permita estar por debajo de los umbrales siguientes para cada regla fiscal:*

- Regla de ingreso permanente y egreso permanente del Sector Público No Financiero y de la Seguridad Social: si los egresos permanentes se están financiando por encima del 90% con ingresos permanentes en cada nivel de gobierno.

- Regla de deuda y otras obligaciones de pago del sector público no financiero y Seguridad Social: el volumen de deuda pública se sitúe por encima del 95 % de los límites establecidos en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas para cada nivel de gobierno y demás grupos de Entidades del Sector Público No Financiero y Entidades de Seguridad Social...”;

Que, el artículo 240 del Reglamento establece: *“Medidas preventivas por riesgo de incumplimiento. En los casos señalados como riesgo de incumplimiento durante el ejercicio, se aplicarán advertencias de riesgo de incumplimiento según el proceso definido en Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y medidas automáticas de corrección. Las unidades que integran el Sector Público No Financiero y la Seguridad Social harán un seguimiento de los datos de ejecución presupuestaria y ajustarán el gasto*

público para garantizar que al cierre del ejercicio se cumplan con los objetivos y reglas fiscales, según corresponda.

Asimismo, harán un seguimiento del riesgo y costos asumidos en la concesión de garantías soberanas u otros pasivos contingentes que se concedan con el objeto de suscribir y ejecutar operaciones de financiamiento o contratos específicos de entidades públicas.

Cuando el saldo de deuda pública se sitúe por encima del 95% de los límites establecidos en los artículos correspondientes del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas o cuando la política de gestión de riesgos fiscales lo determine pertinente, la entidad correspondiente no podrá realizar operaciones de endeudamiento que impliquen incremento neto del saldo, quedando habilitada para ejecutar solo operaciones de manejo de tesorería no superiores a trescientos sesenta (360) días”;

Que, conforme al artículo 241 del Reglamento General al COPLAFIP: *“Informe de cumplimiento anual de las reglas fiscales.- Tras la liquidación presupuestaria, el ente rector de las finanzas públicas deberá elaborar y publicar en su portal web oficial hasta el 31 de marzo, un informe anual de cumplimiento de las reglas fiscales, el cual presentará la evolución de las finanzas y, la evaluación del cumplimiento anual de las reglas fiscales para el sector público no financiero y entidades de la seguridad social, consolidado y por sectores. Cada Gobierno Autónomo Descentralizado deberá publicar, en concordancia con el calendario fiscal previsto, un informe fiscal que presente su nivel de deuda pública y otras obligaciones, saldo primario no petrolero, regla de egresos no permanentes del ejercicio inmediato anterior”;*

Que, mediante Resolución Ministerial No. 0025-2021 de 20 de abril de 2021, el Ministro de Economía y Finanzas resolvió: *“Al igual que en las operaciones de financiamiento público que no superan el 0,15% del Presupuesto General del Estado, que fueron y a futuro sean autorizadas y aprobadas por el Ministro de Economía y Finanzas en virtud de lo dispuesto en el Acta Resolutiva No. 006 del Comité de Deuda y Financiamiento de 14 de febrero de 2011; para toda operación de financiamiento público del Presupuesto General del Estado que supere el 0,15% del Presupuesto General del Estado, que se destine a un programa o proyecto de inversión específico y que haya sido o a futuro sea autorizada y aprobada por el Comité de Deuda y Financiamiento, se debe entender que la designación de las entidades públicas identificadas como organismos ejecutores de los programas o proyectos de inversión que consta en las respectivas Resoluciones que emita o haya emitido dicho ente colegiado, obedeció u obedecerá a lo dispuesto en el artículo 127 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, tomando en consideración que el Ministro de Economía y Finanzas es parte de dicho Comité”;*

Que, el numeral 404-04 de las “NORMAS DE CONTROL DEL SECTOR PÚBLICO Y JURÍDICAS DE DERECHO PRIVADO” de la Contraloría General del Estado, publicadas en el Registro Oficial Suplemento No. 257 de 27 de febrero de 2023, señala: *“Para la contratación de créditos o la concesión de garantías soberanas de créditos externos por parte de la República del Ecuador, las entidades y organismos del sector público, observarán las disposiciones, restricciones, requisitos y procedimientos establecidos en el ordenamiento jurídico vigente.*

Las operaciones de crédito serán incluidas en el presupuesto y no podrán superar el límite de endeudamiento que señala la ley. No se podrá iniciar el trámite para contraer endeudamiento sin cumplir con el plan de fortalecimiento y sostenibilidad fiscal cuando corresponda; o si ha excedido los límites de endeudamiento previstos en la Ley. Tampoco podrá iniciar el trámite si no ha cumplido con la obligación de registrar los contratos de créditos vigentes y si tiene obligaciones vencidas de amortizaciones o intereses de la deuda pública.

Las instituciones que no tengan aprobado su presupuesto, en el que consten las partidas de desembolsos y asignaciones destinadas a las inversiones, así como las del servicio de la deuda, no podrán contratar préstamos.

Las solicitudes de contratación de la deuda o de emisión de bonos presentadas sin tener las autorizaciones correspondientes serán negadas mientras no cumplan las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.

La contratación de los préstamos será aprobada cuando el aporte exigido como contraparte local se encuentre debidamente financiado en el presupuesto.

No se aprobará la contratación de nuevos préstamos a las entidades que teniendo otros no han sido utilizados y se encuentran pagando comisiones, ya sea porque ha concluido el proyecto y no han invertido todo su monto o porque el proyecto se encuentra paralizado sin justificación alguna”;

- Que, el 31 de agosto de 2020, la República del Ecuador suscribió un “Indenture” para la emisión de bonos, con el Bank of New York Mellon como Trustee y Registrador y el Bank of New York Mellon, London Branch como agente de pago; que tiene como objetivo prever la emisión periódica, cada cierto tiempo, de bonos internacionales de la República, a ser emitidos en una o más Series separadas; así como proporcionar, entre otras cosas, la autenticación, entrega y administración de los mismos;
- Que, mediante Resolución No. CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026, el Comité de Deuda y Financiamiento autorizó la contratación de endeudamiento de libre disponibilidad mediante la emisión de bonos de deuda externa; y, aprobó los términos y condiciones financieras de colocación;
- Que, la Coordinación General de Asesoría Jurídica del Ministerio de Economía y Finanzas, mediante Memorando MEF-CGAJ-2026-0090-M de 25 de enero de 2026 remitió y validó el Memorando No. MEF-DAJFP-2026-0022-M de 25 de enero de 2026, que contiene el informe legal emitido por la Dirección de Asesoría Jurídica de Financiamiento Público en relación a la ampliación de los términos y condiciones de la emisión de bonos de deuda externa, indicando que no encuentra objeción de orden jurídico por lo que recomienda que se prosiga con el trámite correspondiente;
- Que, el Subprocurador General del Estado, por delegación del Procurador General del Estado, a través de Oficio Nro. 14869 de 23 de enero de 2026 y Oficio Nro. 14870 y 14871 de 25 de enero de 2026 de 2026, autorizó al Ministerio de Economía y Finanzas a pactar arbitraje internacional en los documentos a suscribirse para la emisión internacional de bonos de deuda externa;
- Que, mediante Memorandos Nro. MEF-CGAJ-2026-0078-M de 23 de enero de 2026, Nro. MEF-CGAJ-2026-0088-M y Nro. MEF-CGAJ-2026-0089-M de 25 de enero de 2026, en uso de la delegación conferida por el señor Ministro de Economía y Finanzas a través de Acuerdo Ministerial No. 0098 de 20 de septiembre de 2017, y de conformidad con lo dispuesto en el penúltimo inciso del artículo 42 de la Ley de Arbitraje y Mediación, autorizó el sometimiento a arbitraje internacional en caso de que se produzcan controversias derivadas de los instrumentos legales a suscribirse para la emisión;
- Que, la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos, emitió el informe técnico-económico No. MEF-SFPAR-2026-0007 de 25 de enero de 2026, recomendando poner en conocimiento para el análisis del Comité de Deuda y Financiamiento y, de ser el caso, la aprobación de la ampliación del monto y plazo máximo aprobado para la colocación de bonos de deuda externa autorizados mediante RESOLUCIÓN CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026;

Que, con Memorando Nro. MEF-SP-2025-1162-M de 26 de diciembre de 2025, la Subsecretaria de Presupuesto informó que: “...el 0,15% del Presupuesto General del Estado aprobado para el ejercicio fiscal 2026 corresponde a USD 69.383.359,24...”;

Que, la Ministra de Economía y Finanzas, mediante Resolución Nro. MEF-MEF-2026-0003-R de 25 de enero de 2026, aprobó la ampliación del monto y plazo máximo aprobados para la colocación de bonos de deuda externa por hasta USD 6.000 millones; y,

Que, mediante Oficio Nro. MEF-MEF-2026-0037-O de 25 de enero de 2026, la Ministra de Economía y Finanzas, de conformidad con el Artículo 138 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, convocó a los Miembros del Comité de Deuda y Financiamiento a la sesión extraordinaria a realizarse de manera virtual el día 26 de enero del año en curso; y,

En ejercicio de las atribuciones y obligaciones que le confieren el artículo 289 de la Constitución de la República del Ecuador y los artículos 139 y 140 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, en forma unánime,

RESUELVE:

Artículo 1.- Aprobar la reforma de la RESOLUCIÓN CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026, expedida por el Comité de Deuda y Financiamiento, con el fin de aprobar la ampliación del plazo y monto máximo de emisión y colocación para los bonos deuda externa autorizados.

El artículo 1 de la RESOLUCIÓN CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026, se modifica y reemplaza por el siguiente:

“Artículo 1.-

Autorizar y aprobar la Emisión y colocación de los Bonos Internacionales por parte del Gobierno de la República del Ecuador, por un monto de hasta USD 4.000.000.000,00 (CUATRO MIL MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA), que corresponde a endeudamiento de libre disponibilidad para financiar los gastos permitidos por la Constitución y la Ley; entre ellos, programas o proyectos de inversión pública para infraestructura o con capacidad financiera de pago y el refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país, así como aprobar sus términos y condiciones financieras, sobre la base del Informe Técnico No. MEF-SFPAR-2026-0007 de 25 de enero de 2026 de la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos, y la aprobación del Ministerio de Economía y Finanzas, emitida a través de Resolución No. MEF-MEF-2026-0003-R de 25 de enero de 2026”.

El artículo 2 de la RESOLUCIÓN CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026, se modifica y reemplaza por el siguiente:

“Artículo 2. Aprobar los términos y condiciones financieras de colocación para los bonos deuda externa autorizados en el artículo 1, conforme constan en los documentos contractuales a suscribirse, y bajo los siguientes límites o parámetros:

MONTO DE EMISIÓN (VALOR NOMINAL):	Hasta USD 4.000.000.000,00
PLAZO:	Hasta 30 años
GRACIA:	Hasta el plazo máximo

EMISOR:	República del Ecuador
OBJETO Y DESTINO DE LOS RECURSOS:	Endeudamiento de libre disponibilidad para financiar los gastos permitidos por la Constitución y la Ley; entre ellos, programas o proyectos de inversión pública para infraestructura o con capacidad financiera de pago y el refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país.
CUPÓN (TASA DE INTERÉS NOMINAL):	Menor a 10% anual
RENDIMIENTO DE COLOCACIÓN:	Menor a 10% anual
PAGOS:	Pago de Interés: semestral, trimestral o anual Amortización: Bullet o soft bullet con pagos semestrales, trimestrales o anuales-
MONEDA:	USD
BASE DÍAS:	Se podrá considerar año comercial o año calendario, sea en la base numerador o en la base denominador
BANCOS COLOCADORES / ESTRUCTURADORES:	BofA Securities , Inc. y Citigroup Global Markets Inc.
TRUSTEE:	The Bank of New York Mellon
COMISIONES:	Se pagarán las comisiones establecidas en la carta de comisiones, costos y gastos (invoice Letter for the fees, costs and expenses of the Initial Purchasers). Comisión de suscripción de conformidad con lo previsto en el Purchase Agreement, pagadera en la fecha de cierre. Comisión de Gastos legales de conformidad con lo previsto en el Purchase Agreement. Es una condición previa al cierre de la emisión de los Bonos y a la recepción de los recursos que las Comisiones Totales se paguen antes de la Fecha de cierre (Closing Date), según lo dispuesto en el Purchase Agreement. En caso de terminación del Purchase Agreement, se devolverá de inmediato a la República el monto de la Comisión de Suscripción recibida.
COSTOS Y GASTOS:	Se reembolsará a los bancos los costos y gastos, incluidos, entre otros, los gastos de la difusión de la oferta, mercadeo y otros; dentro de los 15 días siguientes a la presentación a la República de la documentación adecuada que evidencie dichos costos y gastos. Existirá una factura separada con los costos y gastos incurridos con posterioridad a la Fecha de Cierre.

Una vez cerrada la operación, el Ministerio de Economía y Finanzas informará a los miembros del Comité de Deuda y Financiamiento, las características y condiciones financieras definitivas con las que se realice la emisión autorizada en el artículo 1".

Artículo 2.- Los demás artículos de la Resolución No. CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026, que no se modifican se mantienen vigentes e inalterados.

Artículo 3.- Tomar conocimiento de la modificación en las cláusulas arbitrales de los documentos contractuales a suscribirse para la operación autorizada mediante Resolución No. CDF-RES-2026-001 de 16 de enero de 2026; y, ratificar la autorización realizada en dicho documento, con las modificaciones establecidas en el artículo 1 de esta Resolución; toda vez que este Comité no se pronuncia sobre aspectos legales y los cambios de las cláusulas no implican modificación o impacto en los términos y condiciones financieras o en la operatividad y aspectos técnicos de la emisión.

Artículo 4.- De la ejecución de la presente Resolución encárguese al Ministerio de Economía y Finanzas. Esta resolución entrará en vigor a partir de su suscripción

Dado en la ciudad de Quito, a los 26 días del mes de enero de 2026.

Gustavo Estuardo Camacho Dávila
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO
DELEGADO DEL SEÑOR PRESIDENTE CONSTITUCIONAL DE LA REPÚBLICA ANTE EL
COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

Miguel Hernández Cobos
SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO
SECRETARIO DEL COMITÉ DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

EXHIBIT F

FORM OF OPINION OF THE HEAD OF THE LEGAL AREA OF THE MINISTRY OF
ECONOMY AND FINANCE OF THE REPUBLIC

[Attached]

Oficio Nro.
Quito, D.M., [•] de 20[•]

**LEGAL OPINION OF
THE GENERAL LEGAL COORDINATOR OF
THE MINISTRY OF ECONOMY AND FINANCE OF
THE REPUBLIC OF ECUADOR**

To:

BofA Securities, Inc.
One Bryant Park
New York, New York 10036
United States of America

Citigroup Global Markets Inc.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

(as the **Initial Purchasers**)

RE: Legal opinion in relation to the Purchase Agreement dated January 26, 2026 (the “**Purchase Agreement**”) by and among the Ministry of Economy and Finance acting for and on behalf of the Republic of Ecuador (the “**Republic**”), BofA Securities, Inc. and Citigroup Global Markets Inc. (the “**Initial Purchasers**”).

To whom it may concern:

I am the General Legal Coordinator (*Coordinador General de Asesoría Jurídica*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Ecuador and submit this legal opinion in connection with (i) the Republic’s issuance pursuant to an Authorization of the Republic (the “**Republic Authorization**”), dated January 29, 2026, as contemplated by the indenture, dated as of August 31, 2020 (the “**Master Indenture**,” and, together with the Republic Authorization, the “**Indenture**”) among the Republic and The Bank of New York Mellon, as trustee (the “**Trustee**”) and The Bank of New York Mellon, London Branch, as paying agent of \$2,200,000,000 aggregate principal amount of the Republic’s 8.750% Notes due 2034 and \$1,800,000,000 aggregate principal amount of the Republic’s 9.250% Notes due 2039 (collectively, the “**Securities**”) and the sale of the Securities pursuant to the terms of the Purchase Agreement, the Preliminary Offering Circular, dated January 16, 2026 (the

“**Preliminary Offering Circular**”) and the Final Offering Circular, dated January 26, 2026 (the “**Offering Circular**”), relating to the Securities, and (ii) Section 6(c) and Section 6(r) of the Purchase Agreement. I confirm that I have the power and authority to issue this legal opinion. Unless otherwise defined herein, terms defined in the Purchase Agreement shall have the same meanings when used in this opinion.

I have considered and examined all such laws and regulations of Ecuador as are relevant to the Purchase Agreement, including but not limited to the Constitution, the Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (Code of Public Planning and Finance) and the Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal (the Law to Foster Production, Investment, Employment and Fiscal Stability), and all such documents as I have considered necessary or desirable for the opinions hereinafter expressed including, without limitation, originals of the following documents:

- (a) the executed Purchase Agreement;
- (b) the executed Indenture;
- (c) specimen copies of the executed global certificates representing the Securities (together with the Purchase Agreement and the Indenture, the “**Transaction Documents**”);
- (d) Resolutions No. CDF-RES-2026-001 dated January 16, 2026, and No. CDF-RES-2026-003, dated January 26, 2026, issued by the Debt and Finance Committee of Ecuador (Comité de Deuda y Financiamiento), authorizing the entry by the Republic into the Purchase Agreement, and the performance by the Republic of its obligations under the Purchase Agreement;
- (e) Official Communications (Oficios) No. 14869 dated January 23, 2026, No. 14706 dated January 14, 2026, and No. 14870 dated January 25, 2026, issued by the Sub Attorney General of the Republic (Procuraduría General del Estado) authorizing the Republic to agree to the foreign law and international arbitration clauses (and submission to the laws of England in respect thereof) contained in the Purchase Agreement and the Republic Authorization;
- (f) the authorization from the General Legal Coordinator (Coordinador General de Asesoría Jurídica) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Ecuador authorizing the Republic to agree to the international arbitration clause (and submission to the laws of England in respect thereof) contained in the Purchase Agreement and the Republic Authorization;



- (g) Executive Order No. 609 dated April 16, 2025, and Executive Order. No. 11 dated May 27, 2025, pursuant to which Sariha Belén Moya Angulo has been appointed Minister of Economy and Finance of the Republic of Ecuador, and that as such she has full authority to delegate the power to execute the Purchase Agreement and any other related documents on behalf of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Ecuador;
- (h) Executive Order No. 060, dated October 2, 2023, pursuant to which the Ministry of Economy and Finance delegates to the Undersecretary of Public Finance (*Subsecretario de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos*), the power and authority to execute documents pertaining to public debt;
- (i) the ministerial documents confirming the scope of responsibilities of the General Legal Coordinator (*Coordinador General de Asesoría Jurídica*) of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Ecuador and of the Undersecretary of Public Finance (*Subsecretario de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos*); and
- (j) any other documents that I deemed necessary for the issuance of this legal opinion.

In giving this legal opinion, I have assumed, and this legal opinion is given on the basis, that:

- (a) the Purchase Agreement has been duly authorized, executed and delivered by or on behalf of the Initial Purchasers; and
- (b) all signatures, seals and chops are genuine and all the documents submitted to me as copies conform to their originals.

This legal opinion is confined to and given on the basis of the laws of Ecuador as of the date hereof. I have not investigated, and do not express or imply any opinion on, the laws of any other jurisdiction, and I have assumed that no other laws would affect the opinions expressed below. This legal opinion is based upon the documents listed above as of the date thereof and I have assumed for the purpose hereof that such documents have not been amended or modified as of the date hereof. Based upon the foregoing, I am of the opinion that:



- (1) the Republic has the power and authority to enter into and perform its obligations under each of the Transaction Documents and all other documents and instruments to be executed and delivered by the Republic thereunder;
- (2) the Purchase Agreement has been duly authorized, executed and delivered, for and on behalf of the Republic, by Miguel Rodrigo Hernández Cobos Undersecretary of Public Finance (*Subsecretario de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos*), who, with delegated authority from the Minister of Economy and Finance, has the power and authority to do so and, assuming due authorization, execution and delivery thereof by the Initial Purchasers, the Purchase Agreement constitutes a valid and legally binding obligation of the Republic enforceable in accordance with its terms, assuming that the Purchase Agreement constitutes a valid and legally binding agreement under the laws of the State of New York;
- (3) the Master Indenture has been duly authorized, executed and delivered for and on behalf of the Republic, by Juan Hidalgo, the then Undersecretary of Public Finance (*Subsecretario de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos*), who, with delegated authority from the Minister of Economy and Finance, had the power and authority to do so and, assuming due authorization, execution and delivery thereof by the Trustee, the Master Indenture constitutes a valid and legally binding obligation of the Republic enforceable in accordance with its terms, assuming that the Master Indenture constitutes a valid and legally binding agreement under the laws of the State of New York;
- (4) the Republic Authorization has been duly authorized, executed and delivered for and on behalf of the Republic, by Miguel Rodrigo Hernández Cobos, the Undersecretary of Public Finance (*Subsecretario de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos*), who, with delegated authority from the Minister of Economy and Finance, has the power and authority to do so and the Republic Authorization constitutes a valid and legally binding obligation of the Republic enforceable in accordance with its terms, assuming that the Republic Authorization constitutes a valid and legally binding agreement under the laws of the State of New York;
- (5) the Securities have been duly authorized, executed, issued and delivered as provided in the Indenture and, assuming that the Indenture constitutes a valid and legally binding agreement under the laws of the State of New York, the Securities will constitute a valid and legally binding obligation of the Republic enforceable in accordance with their terms;
- (6) assuming that each Transaction Document constitutes a legal, valid and legally binding agreement under the laws of the State of New York, and is irrevocably enforceable in accordance with its terms and subject, as to enforcement, to moratorium and other laws of general applicability relating to or affecting creditors' rights and to



general principles of equity, each of the Transaction Documents constitutes irrevocable legal, valid and binding obligations of the Republic enforceable in accordance with its terms;

(7) the execution, delivery and performance of the Transaction Documents and the transactions contemplated thereby by the Republic does not and will not violate or conflict with or result in any breach or violation or imposition of any of the terms or provisions of, or constitute a default under, any indenture, lease, mortgage, deed of trust, note, loan agreement, financing agreement or other agreement or instrument known to such counsel (after due inquiry and examination) to which the Republic or any of its governmental agencies or bodies is a party or by which the Republic or any of its governmental agencies or bodies is bound or to which any of the properties or assets of the Republic or any of its governmental agencies or bodies is subject, nor will any such actions result in a violation of the provisions of any Ecuadorian statute or law (including, without limitation, the Ecuadorian Constitution, any Ecuadorian law including but not limited to the Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas as amended by the Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, decree, regulation or resolution or any treaty to which the Republic is a party) or any rule, regulation, judgment, order or decree of any Ecuadorian court, regulatory body, administrative agency, governmental body, arbitrator or other authority having jurisdiction over the Republic or any of its properties;

(8) the Securities, when duly executed, authenticated, issued and delivered as provided in the Indenture, will constitute general, direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Republic, will be backed by the full faith and credit of the Republic and will rank equally in terms of priority with the Republic's External Indebtedness (as defined in the Indenture) (other than Excluded Indebtedness (as defined in the Indenture)), *provided that*, such ranking is in terms of priority only and does not require that the Republic make ratable payments on the Securities with payments made on its other External Indebtedness;

(9) all terms and conditions under the Transaction Documents, and the execution, delivery and performance thereof by the Republic, do not contravene any applicable recommendation made by the State Controller General (Contraloría General del Estado);

(10) all governmental authorizations, approvals, consents and licenses required under the laws of Ecuador for the execution, delivery and performance of the Transaction Documents and the transactions contemplated thereby, have been duly acquired, effected and completed and are in full force and effect;



(11) each of the Transaction Documents is in proper legal form under the law of Ecuador for enforcement against the Republic. The enforcement of each of the Transaction Documents would not be contrary to mandatory provisions of Ecuadorian law, to the public order of Ecuador, to international treaties or to generally accepted principles of international law binding on the Republic;

(12) in order to ensure the legality, validity, enforceability or admissibility in evidence of each of the Transaction Documents, it is not necessary that any of the Transaction Documents or any other instrument be recorded, registered or enrolled in any court, public office or elsewhere within Ecuador;

(13) no amount is required to be withheld or deducted for or on account of tax from any payment under the Transaction Documents or the transactions contemplated thereby;

(14) the Republic is allowed to increase its payments of principal, interest and other sums due under the Transaction Documents to an amount which (after making any withholding or deduction for or on account of tax) leaves an amount equal to the payment which would have been due if no such withholding or deduction had been required, and no authorization, consent, license or approval is required for the Republic to remit such payments in U.S. dollars out of Ecuador;

(15) no exchange control authorizations are required and no fees or other commission are to be paid on the transfer of any sum due under the Transaction Documents or the transactions contemplated thereby;

(16) no stamp duty, registration or similar tax is payable under Ecuadorian Law by the Republic in respect of the execution, delivery, performance or enforcement of the Transaction Documents or the transactions contemplated thereby;

(17) the execution and delivery of each of the Transaction Documents by the Republic constitutes, and the Republic's performance of and compliance with its obligations under the Purchase Agreement will constitute, acts of public financing done and performed under the laws of Ecuador, and the undertaking by the Republic not to invoke any defense on the basis of any kind of immunity for itself or for its assets which do not constitute Immune Property, as set forth in the Purchase Agreement, is legal and valid under the laws of Ecuador. Accordingly, the Republic and the Republic's assets which do not constitute Immune Property (as defined in the Purchase Agreement) are subject to and available for, enforcement in respect of any order or judgment in support of arbitration or any award made or given in accordance with Section 13 (Jurisdiction)



of the Purchase Agreement against the Republic and the giving of any relief by any such arbitral tribunal, the English courts and the courts of any other jurisdiction whether before or after final arbitral award would be binding on the Republic as established in the New York Convention on the Recognition and Enforcement of Foreign Arbitral Awards 1958;

(18) the agreement in the Purchase Agreement and the Republic Authorization by the Republic that any dispute shall be referred to and finally resolved by arbitration with a seat in London under the London Court of International Arbitration (“LCIA”) Rules, with such arbitration agreement governed by English law, is binding on the Republic and is valid under and complies with, and does not contravene any law of Ecuador, provided that the authorization of the Sub-Attorney General of Ecuador (Procuraduría General del Estado) and the authorization from the General Legal Coordinator (Coordinador General de Asesoría Jurídica) of the Ministry of Economy and Finance have been obtained. These authorizations have been granted for this transaction in accordance with the documents listed in items (e) and (f) of the list of the documents I have reviewed. Accordingly, the arbitration agreement referring disputes to an LCIA arbitration in London is legal, valid and binding on the Republic;

(19) any arbitration award rendered by an arbitral tribunal properly constituted under the Transaction Documents (as the case may be) against the Republic in relation to any such dispute would be recognized and enforced by the courts of Ecuador in accordance with the New York Convention and without any re-examination of the issues;

(20) the appointment of the Ecuadorian Ambassador, on an interim basis, as its agent for the purpose of proceedings before English courts, and of the Ecuadorian Consul, on an interim basis, as its agent for the purpose of proceedings before New York courts, is legal and valid under the laws of Ecuador, and the service of process effected in the manner set forth in the Purchase Agreement will be effective under the laws of Ecuador;

(21) the Initial Purchasers are not and will not be deemed to be resident, domiciled, or have an establishment in Ecuador by reason only of the execution, delivery, performance and/or enforcement of the Purchase Agreement;

(22) it is not necessary (i) in order to enable the Initial Purchasers to enforce their rights under the Purchase Agreement or (ii) by reason of the entry into the Purchase Agreement, or the performance by it of its obligations thereunder, that the Initial Purchasers be licensed, qualified or otherwise entitled to carry on business in Ecuador;

(23) statements contained in the sections titled “*Taxation—Ecuador Taxation*” and “*Legal Proceedings*” that describe matters of Ecuadorian law set forth in the



Preliminary Offering Circular and the Offering Circular, insofar as such statements purport to summarize or describe Ecuadorian law, constitute in all material respects a fair summary of such matters as of the dates of the Preliminary Offering Circular and the Offering Circular;

(24) nothing has come to my attention, after due inquiry and examination, to cause me to believe that the Preliminary Offering Circular and the Offering Circular, as amended or supplemented at the date hereof, contained any untrue statement of a material fact or omitted to state any material fact necessary in order to make the statements therein, in the light of the circumstances under which they were made, not misleading (in each case, other than financial information contained therein, as to which I express no opinion);

(25) each of the Transaction Documents is in appropriate form to be admissible in evidence in the courts of Ecuador, and for enforcement against the Republic, without further action on the part of the Initial Purchasers;

(26) the choice of New York law to govern the Purchase Agreement (except for Section 13 (Jurisdiction) of the Purchase Agreement) is a valid choice of law and will be recognized by the courts of Ecuador;

(27) the choice of English law to govern Section 13 (Jurisdiction) of the Purchase Agreement is a valid choice of law and will be recognized by the courts of Ecuador; and

(28) pursuant to Article 190 of the Constitution of Ecuador, the Republic recognizes arbitration, mediation and other alternative dispute resolution proceedings for the resolution of disputes, and in this regard the Republic has consented to submit itself to arbitration under the LCIA Rules (as modified by Section 13 (Jurisdiction) of the Purchase Agreement).

(The remainder of this page is intentionally left blank)



I assume no obligation to advise you of any changes in the foregoing subsequent to the delivery of this opinion letter. This opinion letter has been prepared solely for your use in connection with the closing under the Purchase Agreement on the date hereof.

IN WITNESS WHEREOF, I, the undersigned, have hereunto set my hand on this [•]
day of [•] 20[•].

Regards,

Name: Sebastián Andrés Sotomayor Yáñez
Title: Coordinador General de Asesoría Jurídica
General Legal Coordinator of the
Ministry of Economy and Finance of the Republic of Ecuador