

**MEMORANDO No. MEF-SFPAR-2025-0089**

**PARA:** Miguel Rodrigo Hernández Cobos  
**SUBSECRETARIO DE FINANCIAMIENTO PÚBLICO Y ANÁLISIS DE RIESGOS**

**DE:** Vicky Alejandra Villacreses Arauz  
**DIRECTORA NACIONAL DE NEGOCIACIÓN, ENCARGADA**

**ASUNTO:** Informe de necesidad para la “Contratación del servicio de asesoría financiera para la elaboración de una estrategia y acompañamiento para la reinserción en los mercados financieros internacionales y diseño de una estrategia de manejo de pasivos de deuda pública”.

**FECHA:** 05 de noviembre de 2025

**1. ANTECEDENTES**

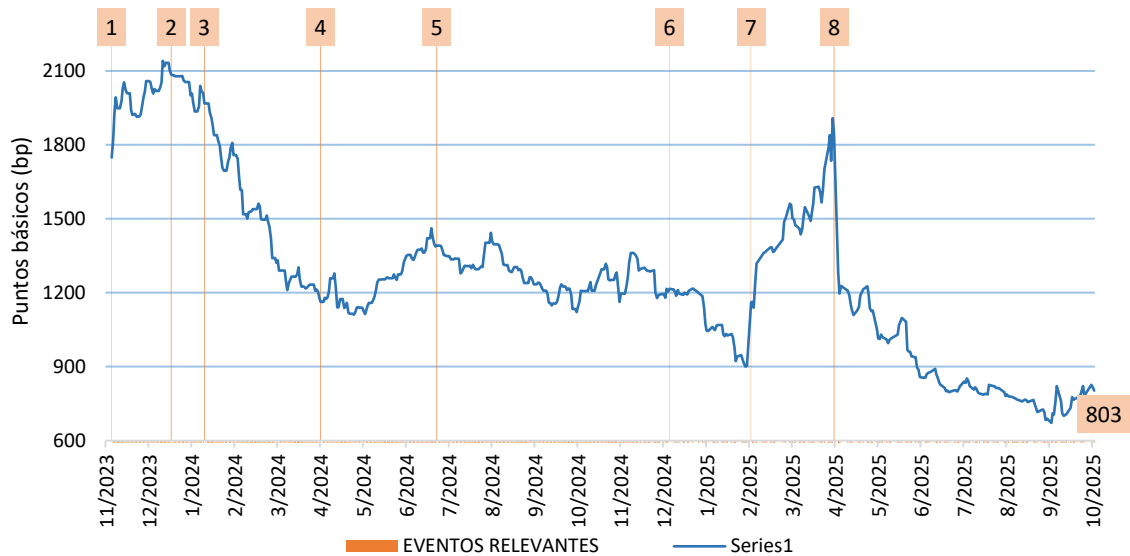
Durante los ejercicios 2024 y 2025, la economía ecuatoriana ha enfrentado un contexto complejo caracterizado por choques externos y factores internos que han incidido en el desempeño fiscal y las condiciones de financiamiento. Entre los principales factores se incluyen la contracción de la actividad económica en 2024, los efectos del Fenómeno del Niño, la reducción de la producción petrolera y la incertidumbre política.

A pesar de los avances en consolidación fiscal, el país mantiene necesidades de financiamiento elevadas, estimadas en torno al 7,6 % del PIB en 2025, con una alta proporción correspondiente a amortizaciones de deuda externa. Este escenario evidencia una presión estructural sobre la liquidez del Estado y una dependencia significativa de los desembolsos de organismos multilaterales para cubrir las obligaciones del Presupuesto General del Estado.

Con el objetivo de reducir dicha dependencia y diversificar las fuentes de financiamiento, el Ministerio de Economía y Finanzas ha explorado la posibilidad de apalancar los cupos de financiamiento multilateral mediante instrumentos garantizados o estructurados, que permitan acceder a recursos en condiciones de mercado, de acuerdo con los principios establecidos en el marco normativo vigente sobre endeudamiento público.

En términos de percepción de riesgo, el indicador EMBI Ecuador muestra una tendencia descendente, pasando de 1 773 puntos básicos en 2023 a 803 puntos al 16 de octubre de 2025, lo que refleja una mejora relativa en la confianza de los inversionistas, aunque aún superior al promedio regional.

**Gráfico 1. Riesgo País del Ecuador (Diciembre 2023 – Octubre 2025)**



- Nota:**
- (1) Noviembre 2023 - Presidente Daniel Noboa habla de un posible default en los mercados de Estados Unidos.
  - (2) Diciembre 2023 - Aprobación y Registro de Reforma tributaria "Ley de Eficiencia Económica y Generación de Empleo"
  - (3) Enero 2024 - Propuesta del Incremento del IVA 12% al 15%
  - (4) Abril 2024 - Operativo de Ecuador en la Embajada de México
  - (5) Junio 2024 - Decreto de Ajuste del subsidio a la gasolina (Extra - Ecopais)
  - (6) Diciembre 2024 - Anuncio Canje de Bonos por la Amazonía (Deuda por conservación)
  - (7) Febrero 2025 - Resultados primera vuelta elecciones presidenciales 2025
  - (8) Abril 2025 - Resultados elecciones presidenciales 2025 - Ganador Presidente Noboa

Asimismo, la calificación soberana de largo plazo del Ecuador se mantiene en niveles especulativos, lo que continúa limitando el acceso a los mercados internacionales y eleva el costo de financiamiento para operaciones sin garantía multilateral.

**Tabla 1. Calificación de Incumplimiento de Largo Plazo del Ecuador (2010 - 2025)**

Año	Fitch		Standard & Poors	
	Calificación (Perspectiva)	Fecha de Calificación	Calificación (Perspectiva)	Fecha de Calificación
2010	B -	5 noviembre 2010	B -	8 febrero 2010
2011	B -	28 octubre 2011		N/D
2012	B -	24 octubre 2012	B	6 julio 2012
2013	B	18 octubre 2013		N/D
2014	B	16 octubre 2014	B +	20 agosto 2014
2015	B	2 octubre 2015	B	12 agosto 2015
2016	B	25 agosto 2016		N/D
2017	B	24 agosto 2017	B -	29 junio 2017
2018	B -	17 agosto 2018		N/D
2019	B -	21 agosto 2019		N/D
2020	B -	3 septiembre 2020	B -	1 septiembre 2020
2021	B -	31 agosto 2021	B -	26 agosto 2021
2022	B -	19 agosto 2022	B -	17 agosto 2022
2023	CCC +	16 agosto 2023	B -	11 mayo 2023

2024	CCC +	13 agosto 2024	B – (Negativa)	9 diciembre 2024
2025	CCC +	20 agosto 2025	B – (Estable)	7 agosto 2025

Fuente: <https://www.fitchratings.com/entity/ecuador-80442271#ratings> y  
<https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

Elaboración: Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos

Considerando el escenario descrito, resulta necesario fortalecer la gestión de la deuda pública mediante la ejecución de operaciones de manejo de pasivos y estrategias de retorno gradual a los mercados internacionales de capital, conforme a los lineamientos definidos en la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo 2024-2027, que orienta la política de endeudamiento hacia la sostenibilidad, diversificación de instrumentos y reducción del riesgo de refinanciamiento.

En este contexto, mediante Resolución Nro. MEF-SFPAR-2025-0003 de 27 de octubre de 2025, la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos resolvió declarar desierto el procedimiento para la contratación del servicio de asesoría financiera orientado a la elaboración de una estrategia de reinserción a los mercados financieros internacionales y manejo de pasivos, en virtud de que no se presentaron ofertas que cumplieran integralmente las condiciones técnicas y económicas establecidas.

En consecuencia, se plantea la reactivación del proceso de contratación bajo una versión actualizada del informe de necesidad, alineada con el contexto macroeconómico vigente y con las prioridades establecidas en la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo 2024-2027, que busca consolidar la credibilidad crediticia de la República y garantizar una gestión prudente, eficiente y sostenible de la deuda pública.

## 2. NORMATIVA VIGENTE

### Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas:

*“Art. 137.- Contratos que contribuyan a concretar operaciones de endeudamiento público interno o externo y/o coberturas.-En el caso de que para la negociación, instrumentación, perfeccionamiento de operaciones de endeudamiento público, colocación o recompra de títulos emitidos por el Estado cobertura, o la novación de deuda, se requiriera en forma previa o concurrente de la celebración de contratos que sin ser de deuda pública, fueren indispensables para coadyuvar a los señalados propósitos, tales contrataciones, estarán exceptuados del trámite previsto por la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública; no obstante el ente rector de las finanzas públicas, deberá expedir para el efecto, los procedimientos que normen aquellas contrataciones, entre ellos, la selección, calificación y adjudicación. [...]”*

### Reglamento General del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas:

*“Art. 154.- Servicios especializados vinculados directamente con operaciones de endeudamiento público y de administración de deuda.- Se consideran servicios especializados vinculados con las operaciones de endeudamiento público o de administración de deuda los siguientes:*

- 1. Los servicios financieros vinculados a la estructuración, colocación, recompra, custodia, registro, inscripción, negociación o novación de deuda, consolidación, así como cualquier otro*

procedimiento, que se requiera en el marco del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas para efectos de que el Ministerio de Economía y Finanzas pueda realizar operaciones de endeudamiento público u operaciones de administración de deuda dentro y fuera del país;

2. Los servicios legales vinculados a la elaboración y/o negociación de contratos de deuda pública, preparación de prospectos y demás documentación legal necesaria para efectos de que el Ministerio de Economía y Finanzas pueda realizar operaciones de endeudamiento público interno o externo u operaciones de administración de deuda; y,

3. Otros servicios de asesoría vinculados con las Finanzas Públicas. Los procedimientos necesarios para la contratación de estos servicios especializados serán establecidos en la norma técnica que para el efecto se expida”.

“Art. 155.- Servicios especializados vinculados indirectamente con operaciones de endeudamiento público y de administración de deuda.- Se consideran servicios especializados vinculados con las operaciones de endeudamiento público o de administración de deuda los siguientes:

1. Los servicios de calificación de riesgo;

2. Los servicios de plataforma de información y negociación a tiempo real, tales como Reuters, Bloomberg, Redeal, CIMB, entre otros;

3. Los servicios financieros necesarios para posicionar de mejor forma a la República del Ecuador, a fin de lograr operaciones de endeudamiento público que mejoren el perfil de la deuda pública; y,

4. Los que eviten y minimicen la contratación de endeudamiento y sus costos financieros incluidos todos los instrumentos y derivados financieros.

Los procedimientos necesarios para la contratación de estos servicios especializados serán establecidos en la norma técnica que para el efecto se expida”.

**Reglamento para la contratación de servicios relacionados o conexos a Operaciones de Endeudamiento Público Interno o Externo, expedido mediante Acuerdo Ministerial No. 0022 de fecha 15 de abril de 2022 y reformado Mediante Acuerdo Ministerial Nro. 067 de 9 de noviembre del 2023:**

“Artículo 1.- Ámbito de aplicación.- Se sujetan a las normas establecidas en el presente reglamento, los procedimientos de contratación de servicios nacionales y/o internacionales especializados que se enmarquen en el art. 137 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas, necesarios para negociaciones, contrataciones, renovaciones o manejo de pasivos y modificaciones de la deuda pública; así como, de los servicios especializados adicionales vinculados con operaciones de endeudamiento público, colocación o recompra de títulos emitidos por el Estado, novación de deuda y administración de deuda, e información financiera y, cualquier otro apoyo o asesoría que pueda resultar necesaria o conveniente para el diseño y ejecución de políticas que permitan alcanzar las metas económicas o de administración de pasivos o endeudamiento”.

“Artículo 2.- Servicios. - Se consideran dentro del ámbito de aplicación de este Reglamento, entre otros, los siguientes servicios: [...]

- a) *Los servicios financieros vinculados a: la estructuración, colocación, recompra, reperfilamiento, refinanciamiento o reestructura de deuda, custodia, registro, inscripción, negociación, novación, renovación, canje, operaciones de administración de deuda, manejo de pasivos dentro y fuera del país u otros procedimientos financieros que se requieran en el marco de aplicación del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, para efectos de que el ente rector de las finanzas públicas pueda realizar operaciones de endeudamiento público u operaciones de administración de deuda dentro y fuera del país. [...]*
- i) *Los servicios de asesoría que permitan posicionar a la República del Ecuador en el mercado financiero.”*

*“Artículo 9.- Informe de necesidad. – El informe de necesidad será elaborado por las Direcciones Nacionales de Negociación y Financiamiento Público, de Seguimiento y Evaluación del Financiamiento Público y/o Análisis de Mercados Financieros, o quien hagan sus veces, según sea el caso, que actuarán en calidad de unidades requirentes.*

*El informe motivado contendrá, al menos, la necesidad y/o conveniencia técnica o económica de la contratación, el objeto de contratación, el tipo de proveedor que se requiere, sugerencia del proveedor o proveedores para que presenten sus ofertas, las especificaciones y condiciones del servicio.”*

*“Artículo 13.- Procedimiento. – Para efectos del procedimiento de contratación de los servicios descritos en el presente Reglamento, la Subsecretaría de Financiamiento Público realizará el siguiente trámite administrativo:*

- 1. La unidad requirente, elaborará el informe de necesidad y lo pondrá en conocimiento de la Subsecretaría de Financiamiento Público; para que, en virtud de la delegación de la máxima autoridad, en caso de considerarlo procedente, apruebe mediante resolución motivada el inicio del procedimiento de contratación del servicio requerido.*
- 2. La unidad requirente, elaborará los pliegos o bases de contratación y los remitirá a la Subsecretaría de Financiamiento Público. [...]*

**Resolución Nro. MEF-SFPAR-2025-0003 de 27 de octubre de 2025:**

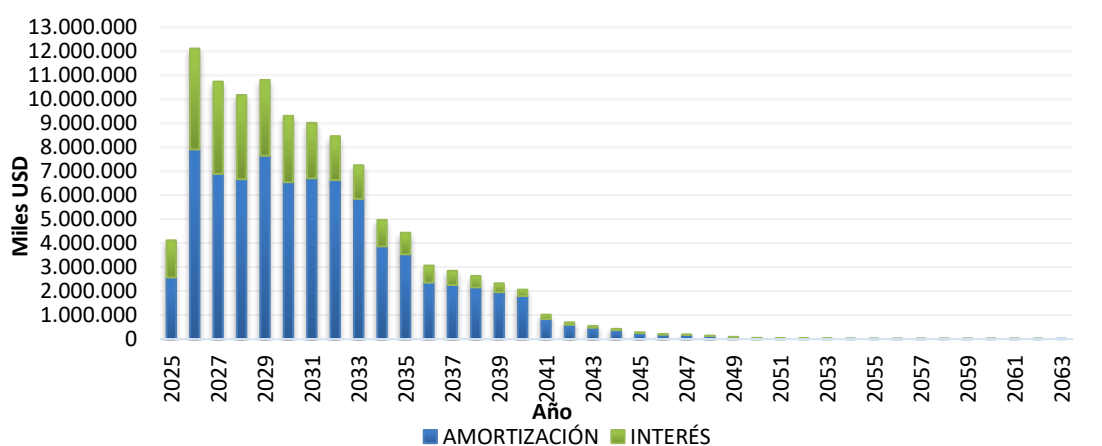
La Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos Subrogante del Ministerio de Economía y Finanzas RESUELVE:

*“Artículo 1.- DECLARAR desierto el procedimiento para la “Contratación del servicio de asesoría financiera para la elaboración de una estrategia y acompañamiento para la reinserción en los mercados financieros internacionales y diseño de una estrategia de manejo de pasivos de deuda pública”, de conformidad con la justificación contenida en el Memorando Nro. MEF-SFPAR-2025-0831-M de 25 de octubre de 2025.*

### 3. NECESIDAD DE CONTRATACIÓN

El portafolio de deuda pública de la República del Ecuador presenta una alta concentración de vencimientos en los ejercicios fiscales 2026 y 2027, principalmente asociados a los Bonos Internacionales reestructurados en 2020 y a obligaciones con organismos multilaterales y bilaterales. Este perfil de amortizaciones genera presiones relevantes sobre la sostenibilidad fiscal y la programación financiera del Presupuesto General del Estado, al concentrar pagos que, de no ser gestionados oportunamente, podrían comprometer la estabilidad macroeconómica y la capacidad del Estado para financiar gastos corrientes e inversión pública.

**Gráfico 2. Perfil de vencimientos - Deuda Total**



**Fuente:** Boletín de Deuda Pública, corte julio 2025

**Elaboración:** Dirección Nacional de Análisis de Mercados Financieros

De acuerdo con la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo 2024–2027, la gestión de la deuda debe orientarse a asegurar la sostenibilidad y previsibilidad del financiamiento público, mediante la reducción de los riesgos de refinanciamiento, el fortalecimiento de la credibilidad del país como emisor y la diversificación de fuentes e instrumentos. La coyuntura actual arcada por la disminución de los desembolsos multilaterales y la necesidad de reinsertarse de forma gradual en los mercados internacionales demanda medidas técnicas inmediatas que permitan diseñar y ejecutar operaciones de manejo de pasivos, como canjes, reaperturas, recompras o intercambios de instrumentos financieros, con el propósito de suavizar el perfil de vencimientos y reducir el costo financiero futuro.

En este contexto, la contratación de una asesoría financiera internacional especializada se configura como una necesidad institucional impostergable, dado que:

- El mercado internacional de capitales en el cual se emitirían o intercambiarían los instrumentos de deuda ecuatorianos opera bajo condiciones especializadas, que requieren experiencia técnica, infraestructura operativa y conocimiento de mercado que no están disponibles internamente.

- El retorno del Ecuador a los mercados no puede limitarse a una transacción aislada; requiere una preparación integral que incluya el diagnóstico del portafolio, la evaluación de condiciones de mercado, el diseño de una estrategia, el acercamiento con inversionistas, la estructuración jurídica y financiera, y el acompañamiento durante la colocación y el seguimiento posterior.
- El apoyo técnico de una firma experimentada garantiza que las operaciones se ejecuten conforme a principios de transparencia, eficiencia y sostenibilidad, mitigando riesgos financieros, reputacionales y de cumplimiento normativo.

La asesoría, además, contribuirá a fortalecer de manera estructural la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos (Oficina de Deuda Pública), a través de la transferencia de conocimientos y la adopción de mejores prácticas internacionales en materia de estructuración de operaciones, monitoreo de riesgos, modelación financiera y comunicación con inversionistas institucionales. Este fortalecimiento es una condición esencial para asegurar la continuidad y sostenibilidad de la gestión de deuda, independientemente de los ciclos económicos o de los cambios en la política fiscal.

De igual forma, el acompañamiento técnico de una firma especializada permitirá evaluar las condiciones de mercado y estructurar un eventual retorno del Ecuador a los mercados internacionales de capital, garantizando que dicho proceso se desarrolle bajo criterios de eficiencia, transparencia y oportunidad. Antes de cualquier emisión, resulta indispensable fortalecer la estrategia de comunicación y relación con inversionistas, actualizar la documentación de referencia (prospectos, información financiera y legal), revisar los procedimientos operativos internos y establecer una planificación técnica integral que respalde cada fase de la transacción. La asesoría proporcionará el soporte necesario para articular estos elementos y asegurar la preparación del país frente a distintos escenarios del entorno financiero internacional.

El servicio también permitirá explorar el desarrollo de instrumentos financieros innovadores que amplíen la base de inversionistas y fortalezcan la imagen crediticia del Ecuador. En esta línea, la asesoría podría brindar apoyo en la conceptualización y estructuración de bonos sostenibles, sociales, verdes o vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, así como en el uso de garantías parciales o totales de organismos multilaterales (BID, BIRF, CAF) y otros mecanismos de apalancamiento financiero que mejoren la percepción de riesgo y optimicen el costo de financiamiento. La incorporación de estos instrumentos se alinea con las tendencias internacionales en gestión de deuda soberana y con el compromiso del Ecuador con la sostenibilidad y la transición fiscal verde.

En términos de pertinencia y oportunidad, la contratación responde directamente a los objetivos de sostenibilidad fiscal y estabilidad macroeconómica del país, en un momento previo al inicio de un ciclo de vencimientos acumulado. La asesoría permitirá anticipar escenarios, diseñar estrategias y preparar las condiciones técnicas para una eventual transacción de mercado, evitando decisiones reactivas o de alto costo financiero.



Desde la perspectiva de eficiencia institucional, la contratación es coherente con el principio de especialización técnica previsto en el marco normativo del endeudamiento público, que faculta al Ministerio de Economía y Finanzas a celebrar contratos de servicios conexos cuando estos resulten indispensables para la adecuada ejecución de las operaciones de deuda. Su contratación se justifica, además, por la imposibilidad de reemplazar internamente las competencias técnicas y capacidades operativas que aporta una firma financiera internacional con trayectoria en mercados emergentes y experiencia comprobada en estructuración de operaciones soberanas.

Finalmente, la asesoría contribuirá a que el Estado ecuatoriano recupere una posición sólida y responsable como emisor soberano, fortaleciendo su reputación ante inversionistas institucionales, agencias calificadoras y organismos financieros internacionales. La combinación de operaciones de manejo de pasivos, potenciales emisiones de bonos sostenibles y fortalecimiento institucional de la oficina de deuda constituye la base de una estrategia integral que no solo atiende la coyuntura de vencimientos, sino que establece los pilares de un financiamiento soberano sostenible a mediano y largo plazo.

En virtud de lo expuesto, la contratación de la asesoría financiera propuesta responde a una necesidad real, técnica y urgente para la República del Ecuador, al permitir materializar los lineamientos de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo 2024–2027, fortalecer la gestión institucional y garantizar una planificación responsable y sostenible del retorno del país a los mercados internacionales de capital.

#### **4. OBJETO DE LA CONTRATACIÓN**

##### **Objetivo General**

Asegurar el retorno ordenado y sostenible del Ecuador a los mercados internacionales de capital, en condiciones favorables y consistentes con la sostenibilidad fiscal, tanto para la diversificación de fuentes de financiamiento como para la implementación de operaciones de manejo de pasivos a través de mecanismos de mercado que optimicen el perfil de la deuda pública y fortalezcan la credibilidad del país como emisor soberano.

##### **Objetivos Específicos**

- Diseñar y acompañar la implementación de una estrategia integral de retorno a los mercados internacionales de capital, que contemple la preparación de información, la definición de mensajes y la coordinación con inversionistas institucionales, bancos de inversión, agencias calificadoras y otros actores del mercado financiero.
- Elaborar y proponer una estrategia de manejo de pasivos orientada a mejorar el perfil de vencimientos, reducir el riesgo de refinanciamiento y optimizar el costo del portafolio de deuda pública, mediante el uso de operaciones, mecanismos e instrumentos financieros de mercado.
- Asesorar en la estructuración de instrumentos financieros sostenibles o temáticos, que contribuyan a diversificar la base de inversionistas y a fortalecer la imagen crediticia de la



República del Ecuador, en coherencia con los lineamientos de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo 2024–2027.

- Fortalecer las capacidades técnicas e institucionales de la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos en materia de gestión activa de deuda, análisis de mercado y comunicación con inversionistas, garantizando la continuidad y sostenibilidad de las estrategias implementadas.

## **5. PROVEEDORES**

### **5.1. Número de Proveedores**

Con el propósito de alcanzar los objetivos establecidos y considerando la necesidad de contar con asesores altamente especializados, se prevé invitar a firmas internacionales de asesoría financiera con equipos multidisciplinarios y experiencia comprobada en operaciones soberanas de manejo de pasivos, emisiones internacionales y estrategias de financiamiento público.

Estas firmas deberán contar con grupos de trabajo integrados por especialistas en banca de inversión, derecho financiero internacional, gestión de riesgo y comunicación con inversionistas, con trayectoria demostrable en la región y conocimiento directo del caso ecuatoriano.

### **5.2. Determinación de Firmas a Invitar**

A fin de determinar los proveedores que podrán ser invitados a presentar ofertas para la prestación del servicio de asesoría financiera internacional, se ha considerado un ranking de referencia reconocido en el ámbito financiero global:

- "Top Investment Banks: Rankings of Banks by Tier and Category"<sup>1</sup>, publicado por Mergers and Inquisitions (Elite Boutique Investment Banks (EBs)).

A partir de dicha fuente, se elaboró la siguiente lista que contiene las firmas incluidas, a las cuales se enviará la invitación en el marco de este proceso:

1. Centerview Partners
2. Evercore Partners
3. Guggenheim
4. Lazard Partners
5. Moelis & Co.
6. Perella Weinberg Partners
7. PJT Partners
8. Qatalyst
9. Rothschild
10. Houlihan Lokey

---

<sup>1</sup> <https://mergersandinquisitions.com/top-investment-banks/>

Estas firmas poseen equipos especializados que han participado en operaciones de manejo de pasivos, canjes y emisiones soberanas en América Latina incluyendo países como Argentina, Colombia, Perú y República Dominicana, aportando metodologías y estructuras replicables al caso ecuatoriano.

El listado es de carácter referencial y no excluyente, y su finalidad es sustentar la pertinencia de invitar a firmas de nivel internacional, con equipos consolidados y experiencia comprobable en asesoría soberana, conforme a los principios de eficiencia, transparencia y especialización técnica que rigen la contratación pública.

## **6. ESPECIFICACIONES TÉCNICAS Y CONDICIONES DEL SERVICIO**

### **6.1. Alcance del Servicio**

La firma de asesoría financiera internacional que sea contratada deberá brindar una asistencia técnica integral orientada a fortalecer la capacidad de la República del Ecuador para gestionar de manera activa su portafolio de deuda y preparar las condiciones necesarias para una eventual reentrada a los mercados internacionales de capital, bajo criterios de sostenibilidad fiscal, transparencia y eficiencia.

El alcance del servicio comprenderá el levantamiento, análisis y procesamiento de información financiera y de mercado, la estructuración de estrategias de manejo de pasivos y de retorno ordenado al mercado, el acompañamiento técnico y estratégico durante la ejecución de dichas estrategias, y la transferencia de conocimiento al equipo técnico del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

La asesoría deberá considerar, de manera prioritaria, las observaciones formuladas por la Comisión Evaluadora y lo dispuesto en la Resolución Nro. MEF-SFPAR-2025-0003, garantizando que la estructuración económica y técnica del contrato permita una determinación precisa de los costos, plazos y resultados esperados, asegurando así el cumplimiento de los principios de eficiencia, transparencia y racionalidad del gasto público.

El servicio deberá cubrir los siguientes componentes técnicos:

- a) Levantamiento de información y diagnóstico de la situación macroeconómica, fiscal y de deuda pública del Ecuador, incluyendo la identificación de los principales riesgos financieros y de refinanciamiento asociados al perfil de vencimientos del período 2026-2027, así como el análisis de las condiciones de los mercados financieros internacionales.
- b) Diseño y desarrollo de una estrategia integral de manejo de pasivos, que incorpore alternativas como canjes, recompra, reaperturas y otras operaciones de mercado, orientadas a suavizar el perfil de vencimientos y reducir el riesgo financiero de la deuda pública.
- c) Elaboración de un plan estratégico de reinserción en los mercados financieros internacionales, que defina el posicionamiento del Ecuador como emisor soberano, el

mensaje técnico ante inversionistas institucionales, agencias calificadoras y bancos de inversión, y la hoja de ruta para la ejecución gradual de las operaciones de mercado.

- d) Asesoramiento técnico y acompañamiento especializado durante las etapas de acercamiento, negociación y preparación de eventuales operaciones de mercado, incluyendo la estructuración de documentos financieros, legales y operativos, conforme a las mejores prácticas internacionales.
- e) Identificación y evaluación de instrumentos financieros sostenibles y temáticos, tales como bonos verdes, sociales o vinculados a objetivos de desarrollo sostenible, así como la posibilidad de emplear garantías parciales de organismos multilaterales, con el fin de diversificar la base de inversionistas y mejorar el perfil crediticio de la República.
- f) Fortalecimiento institucional y transferencia de conocimiento a la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos, mediante programas de capacitación técnica en temas de estructuración de deuda, gestión de riesgos, análisis de mercado, comunicación con inversionistas y seguimiento de operaciones soberanas.
- g) Asistencia continua en la preparación de reportes, presentaciones y materiales técnicos dirigidos a inversionistas, bancos de inversión, agencias calificadoras y organismos multilaterales, asegurando una comunicación consistente y técnicamente sólida.
- h) Evaluación y recomendaciones de medidas de política fiscal, económica y financiera que contribuyan a mejorar la percepción de riesgo país y la credibilidad del Ecuador en los mercados internacionales.
- i) Elaboración de un cronograma detallado de ejecución, que defina los hitos técnicos, las acciones prioritarias y las responsabilidades de cada parte durante el periodo de ejecución del contrato.

Los servicios deberán ser prestados exclusivamente por profesionales de la firma contratada, con experiencia comprobada en operaciones soberanas, manejo de pasivos y estructuración de financiamiento internacional. La firma podrá incorporar expertos de otras áreas de su organización o profesionales externos bajo su responsabilidad directa, garantizando en todo momento la calidad técnica y la confidencialidad de la información.

## **6.2. Productos y Servicios Esperados**

La contratación considerará la entrega de productos y la prestación de servicios que aseguren la consecución efectiva de los objetivos planteados en el alcance del servicio, garantizando resultados verificables y de alto valor técnico para el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

La firma deberá entregar, como mínimo, los siguientes productos y servicios esperados:

- a) Plan Estratégico de Reincorporación del Ecuador a los Mercados Financieros Internacionales, que contendrá el diagnóstico técnico de la situación del país frente a los inversionistas, las

condiciones actuales de los mercados internacionales y la propuesta de hoja de ruta para la ejecución gradual de las operaciones de mercado. Este plan deberá incluir:

- Identificación de los actores clave del mercado (bancos de inversión, fondos institucionales, agencias calificadoras, organismos multilaterales).
- Análisis del entorno financiero internacional y su incidencia en los costos y condiciones de financiamiento para países con calificación similar a la del Ecuador.
- Definición de estrategias de posicionamiento del país como emisor soberano responsable, incluyendo lineamientos de comunicación y relacionamiento con inversionistas.
- Estrategia de coordinación con bancos de inversión y agencias para la preparación de potenciales emisiones, reaperturas o canjes de bonos.
- Cronograma de ejecución de la estrategia de retorno, con hitos técnicos, responsables y entregables intermedios.

b) Plan Integral de Manejo de Pasivos de la Deuda Pública, orientado a reducir los riesgos de refinanciamiento y mejorar el perfil de vencimientos del portafolio soberano. Este plan deberá comprender:

- Análisis detallado del portafolio de deuda pública, identificando los tramos críticos y sus respectivos riesgos financieros, de liquidez y de mercado.
- Evaluación y simulación de alternativas de manejo de pasivos, incluyendo canjes, recompra, reaperturas o permutas de bonos, con estimaciones de impacto fiscal y financiero.
- Recomendaciones sobre estructuras financieras y jurídicas viables para cada alternativa, conforme a la normativa vigente y las condiciones de los mercados internacionales.
- Propuesta técnica de priorización de operaciones en función de su conveniencia financiera, impacto en el perfil de deuda y percepción de riesgo país.
- Identificación de contrapartes potenciales y análisis de viabilidad operativa, legal y reputacional de las alternativas planteadas.

c) Informe de Evaluación de Instrumentos Financieros Sostenibles y Temáticos, que incluirá la identificación de oportunidades para emitir instrumentos verdes, sociales o vinculados a sostenibilidad, así como el uso de garantías parciales o totales de organismos multilaterales (BID, BIRF, CAF) para mejorar el perfil crediticio y diversificar la base de inversionistas.

d) Plan de Fortalecimiento Institucional y Transferencia de Conocimiento, destinado a consolidar la capacidad técnica de la Subsecretaría de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos. Este plan deberá incluir sesiones de entrenamiento y talleres prácticos sobre:

- Modelación financiera de operaciones soberanas.
- Diseño y estructuración de instrumentos de deuda.
- Evaluación de riesgos de refinanciamiento y sostenibilidad.
- Comunicación estratégica con inversionistas y agencias calificadoras.
- Procesos de seguimiento post-transacción y reporte a organismos internacionales.

e) Acompañamiento técnico y asesoramiento especializado al MEF durante la implementación de las estrategias definidas en los planes anteriores, incluyendo la preparación de presentaciones, materiales técnicos y notas de mercado dirigidas a inversionistas institucionales, bancos, calificadoras y organismos financieros internacionales. La firma deberá acompañar las reuniones o misiones internacionales que sean requeridas, asegurando consistencia técnica en la información transmitida.

f) Reportes técnicos y financieros periódicos, que documenten los avances, resultados parciales y recomendaciones derivadas de la asesoría, incluyendo el seguimiento de indicadores de mercado, riesgo país, evolución de calificaciones y percepción de los inversionistas.

g) Informe Final de Resultados, que consolide los hallazgos, estrategias implementadas, productos entregados y recomendaciones finales para la sostenibilidad de la gestión de deuda y la relación del Ecuador con los mercados financieros internacionales.

h) Otros productos o servicios complementarios que la Firma o el Ministerio de Economía y Finanzas consideren necesarios en el marco de la estrategia, con el objetivo de fortalecer los resultados del proceso y garantizar la adecuada preparación del país frente a las condiciones de mercado.

### **6.3. Monto Referencial**

Para el proceso de “Contratación del servicio de asesoría financiera para la elaboración de una estrategia y acompañamiento para la reinserción en los mercados financieros internacionales y diseño de una estrategia de manejo de pasivos de deuda pública”, se ha considerado un monto referencial de hasta USD 2'000.000,00 (DOS MILLONES DE DÓLARES CON 00/100 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA) con la finalidad de contar con los recursos para la ejecución del contrato y el pago de las obligaciones derivadas del mismo. Este monto, se prevé que será ejecutado en el año 2026.

### **6.4. Plazo de la Contratación**

Considerando la continuidad en el trabajo, se ha considerado que la vigencia del contrato sea de hasta doce (12) meses contados desde su suscripción, o hasta que se cumpla con los productos y servicios esperados de la contratación; con la posibilidad de renovación por un plazo adicional de hasta seis (6) meses, en caso de ser requerido por el Ministerio de Economía y Finanzas y acordado con la Firma.

Los costos generados por la ejecución del contrato serán pagados por el Ministerio de Economía y Finanzas, con cargo a la partida presupuestaria correspondiente.

Se pagará contra factura, previo informe de conformidad del Administrador del Contrato y de acuerdo a las bases de la contratación.

## 7. CONCLUSIONES

Con base en el análisis técnico, financiero y normativo desarrollado, se concluye que la contratación del servicio de asesoría financiera internacional resulta pertinente y necesaria para fortalecer la gestión de la deuda pública de la República del Ecuador, en el marco de las competencias asignadas al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Dicha contratación responde a la necesidad de implementar una estrategia integral que permita al país reincorporarse gradualmente a los mercados internacionales de capital en condiciones favorables y sostenibles, así como ejecutar operaciones de manejo de pasivos que contribuyan a mejorar el perfil de vencimientos y la sostenibilidad fiscal.

El MEF, en representación de la República del Ecuador y en cumplimiento de sus atribuciones, se encuentra facultado para realizar este tipo de contrataciones, de conformidad con lo dispuesto en el *Reglamento para la contratación de servicios relacionados o conexos a Operaciones de Endeudamiento Público Interno o Externo*, expedido mediante Acuerdo Ministerial No. 022 de 15 de abril de 2022 y reformado mediante Acuerdo Ministerial No. 067 de 9 de noviembre de 2023. Dicho cuerpo normativo autoriza la contratación de servicios especializados que contribuyan a concretar operaciones de endeudamiento público, manejo de pasivos u otras actividades que permitan mejorar el acceso a financiamiento y las condiciones de endeudamiento de la República del Ecuador.

La asesoría financiera propuesta permitirá al MEF fortalecer sus capacidades técnicas e institucionales para la gestión activa del portafolio de deuda, el análisis y estructuración de operaciones financieras, y el relacionamiento con los actores estratégicos del mercado internacional, como inversionistas institucionales, bancos de inversión, agencias calificadoras y organismos multilaterales. Asimismo, permitirá elaborar estrategias que fomenten el uso de instrumentos financieros sostenibles y temáticos, con el fin de diversificar las fuentes de financiamiento y mejorar la percepción de riesgo del país.

En consecuencia, la contratación planteada se enmarca plenamente en los objetivos de la Estrategia de Deuda Pública de Mediano Plazo 2024–2027, así como en las disposiciones del Acuerdo Ministerial No. 022, al constituir una operación conexas de endeudamiento orientada a optimizar la gestión de pasivos, fortalecer la sostenibilidad fiscal y asegurar la preparación técnica necesaria para el retorno del Ecuador a los mercados financieros internacionales bajo estándares de transparencia, eficiencia y responsabilidad fiscal.

## 8. RECOMENDACIÓN

Con base en el análisis técnico y normativo expuesto, y con la finalidad de realizar la “Contratación del servicio de asesoría financiera internacional para la elaboración e implementación de una estrategia de reincorporación del Ecuador a los mercados financieros internacionales y de una estrategia integral de manejo de pasivos de deuda pública”, se considera que esta contratación se enmarca en lo dispuesto en el Artículo 137 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas y en los Artículos 2 y 9 del Reglamento para la contratación de servicios relacionados o conexos a Operaciones de Endeudamiento Público

Interno o Externo, expedido mediante Acuerdo Ministerial No. 022 de 15 de abril de 2022 y reformado mediante Acuerdo Ministerial No. 067 de 9 de noviembre de 2023.

En tal virtud, se recomienda a usted, señora Subsecretaria de Financiamiento Público y Análisis de Riesgos (S), que, en caso de considerarlo procedente, se apruebe mediante resolución motivada el inicio del proceso de contratación correspondiente, conforme a la normativa vigente en materia de endeudamiento público.

Atentamente,

Vicky Villacreses Arauz  
**Directora Nacional de Negociación, Encargada**