

COMUNICADO DE PRENSA

12 de Junio de 2017

Uruguay lanza al mercado Bono Global en pesos con tasa de interés nominal fija por el equivalente a US\$ 1.250 millones

La República Oriental del Uruguay realizó hoy la emisión de un Bono Global en moneda local con tasa nominal fija, con una madurez de 5 años. La operación incluyó la recompra de títulos internacionales y el canje de títulos locales.

La emisión, que alcanzó el equivalente a 1.250 millones de dólares, pagará un cupón de 9,875% anual en pesos, y fue colocada a una tasa de rendimiento de 10% anual. El total de la demanda recibida fue por el equivalente de 5.600 millones de dólares, y contó con la participación de más de 100 inversionistas institucionales de Estados Unidos, Europa, Uruguay y otros países de Latinoamérica.

Esta es la primera vez que el gobierno emite un título en pesos nominales (es decir, sin indexación a la inflación) a escala global. Esta nueva operación confirma una vez más la confianza que los inversores locales e internacionales tienen en la fortaleza macroeconómica e institucional de la República y sus perspectivas económicas. Asimismo, pone de manifiesto la flexibilidad con la que cuenta el país para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

I. Objetivos de las Operación

La transacción tuvo los siguientes objetivos de gestión de financiamiento y administración de deuda:

- 1) Consolidar la política de pre-financiamiento del Gobierno, fortaleciendo su solidez financiera.
- 2) Apuntalar el proceso de desdolarización de la deuda del Gobierno, y mejorar su perfil de vencimientos.
- 3) Diversificar la base inversora y reducir el costo de financiamiento en pesos.
- 4) Extender la madurez de la curva de rendimientos en pesos nominales, estableciendo un bono de referencia con alta liquidez (*benchmark*) cuyo precio sirva de indicativo para el costo de financiamiento en pesos para otros participantes del sector público y privado en el mercado de capitales, y al mismo tiempo potencie los canales de transmisión de la política monetaria.

II. Diseño de la Operación

La transacción se ejecutó sobre tres componentes:

- Emisión de un Bono Global en pesos nominales con vencimiento 2022, cuyo capital se paga al vencimiento.
- Oferta de recompra del Bono Global en UI con vencimiento en 2018. La misma le ofrecía al inversor la posibilidad de vender su bono a la República o de presentarlo como parte de pago del nuevo Bono que se emitía. La amplia mayoría de las órdenes presentadas a esta recompra optó por la segunda opción.
- Canje local de Notas de Tesorería en UI y pesos con madurez menor a 3 años. Este último componente se ejecutó en estrecha coordinación con el Banco Central del Uruguay.

III. Resultados

- El total de la emisión fue por el equivalente a 1.250 millones de dólares, de los cuales aproximadamente 250 millones correspondieron a las operaciones de manejo de pasivos.
- El total de las órdenes fue por el equivalente a los 5.600 millones de dólares, aproximadamente 4.5 veces el total emitido.
- El bono se colocó con un cupón de 9.875% anual (rendimiento de 10%), lo cual supone una curva de rendimientos invertida respecto a la cotización de la Nota de Tesoro doméstica a tres años de plazo en pesos nominales.
- Se destaca que la operación de manejo de pasivos permitió reducir parte de los vencimientos correspondientes a 2017-2018, obteniendo un perfil de amortizaciones más parejo en el tiempo.

IV. Evaluación

- Esta nueva operación confirma la confianza que los inversores locales e internacionales tienen en la fortaleza macroeconómica e institucional de la República, así como en la política económica del Gobierno. De hecho, se trata de la primera emisión en cinco años que realiza un gobierno de país emergente en su moneda local a tasa nominal y bajo jurisdicción internacional.
- El momento del lanzamiento de la operación permitió al país aprovechar el fuerte repunte de precios que han tenido los títulos públicos en moneda local en los últimos meses, en el contexto de una reducción considerable en la tasa de inflación y la mejora en las perspectivas de calificación crediticia. Asimismo, se capitalizó el renovado interés de inversores extranjeros por activos de mercados emergentes.

- También sobresale la alta calidad y diversificación de los inversores participantes, destacándose la demanda proveniente de una diversidad de cuentas en países europeos, muchas de las cuales compraron deuda uruguaya en pesos por primera vez.
- La nueva referencia en la curva de rendimientos nominales a 5 años aporta información de mercado sobre las expectativas de inflación de mediano plazo, al compararla con los rendimientos de los títulos en UI de la misma madurez.