Uruguay
Reporte de Deuda Soberana

Reporte trimestral preparado por la Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas **Julio 2020**

Resumen

- **En junio de 2020, el gobierno emitió bonos en el mercado global denominados en moneda local (indexados a la inflación) y en dólares, por un total de 2 mil millones de dólares.**

- **El mercado doméstico de bonos se ha convertido en una importante fuente de fondeo representando, a la fecha, un 55% del total de títulos emitidos en 2020.**

- **Resumen de la estrategia de financiamiento externo a través del mercado de capitales y de préstamos con multilaterales desde la irrupción del Covid-19, y planes de financiamiento para el resto de 2020.**

I. Emisión de bonos en el mercado internacional en Unidades Indexadas y dólares

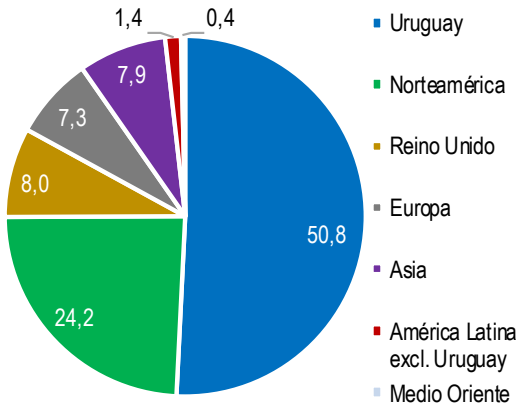
1. Principales características de la transacción

El 24 de junio, Uruguay anunció la emisión de nuevos bonos globales en moneda local (Unidades Indexadas, UI) con vencimiento final en 2040 y la reapertura de los bonos globales en dólares con vencimiento en 2031. Simultáneamente, se anunció una oferta de recompra de los bonos globales en UI con vencimiento en 2027, 2028 y 2030. La transacción de manejo de pasivos refleja la gestión proactiva de los vencimientos de deuda más próximos, y contribuye a incrementar la liquidez del nuevo bono de referencia en moneda local.[1]

La tasa de rendimiento de partida ("Initial Price Thoughts") anunciada para el tramo en UI fue en el "área inferior del 4%" y del "entorno de T+ 200 pbs" para la reapertura de los bonos denominados en dólares. El libro de órdenes estuvo compuesto por más de 180 cuentas, con la presencia de las cuentas más importantes de *real money* dedicadas a mercados emergentes de alta calificación crediticia. Dada la solidez de la demanda, que alcanzó un máximo en 6,1 mil millones de dólares, la guía fue comprimida a "4% +/- 12,5pbs" y "T+180 +/-5pbs" respectivamente.

La República emitió un monto total equivalente a 1,6 mil millones de dólares de un nuevo bono en UI con una tasa real de 3,875%, con una concesión de nueva emisión de un solo dígito. Del monto total emitido, 1,1 mil millones de dólares equivalente fue a cambio de efectivo,

Figura 1: Distribución de la emisión primaria de bonos globales en UI con vencimiento final en 2040
(por región)



[1] Todos los componentes de la transacción (la emisión por efectivo y el ejercicio de manejo de pasivos) se realizaron simultáneamente el mismo día.

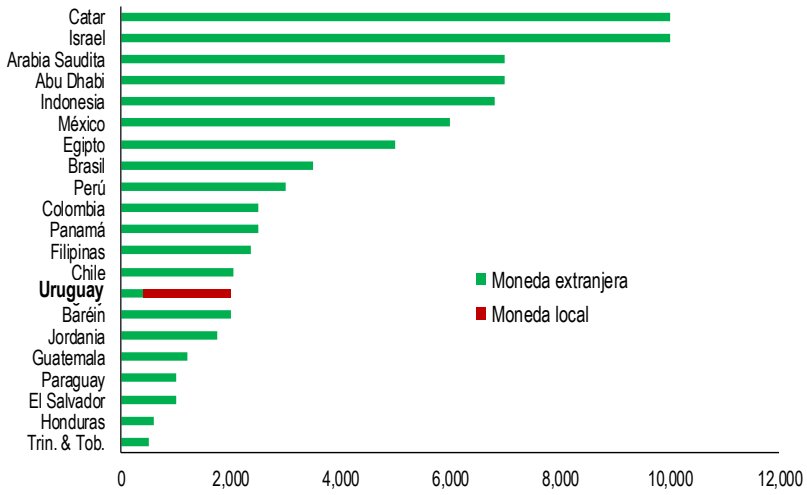
y el remanente se utilizó para financiar la recompra de bonos globales en UI de menor madurez. El gobierno también emitió 400 millones de dólares en la reapertura del bono denominado en dólares con vencimiento final en 2031, con un diferencial final de rendimiento respecto a los bonos del Tesoro de EE.UU de 180 pbs (con una concesión de nueva emisión estimada negativa).

Otros aspectos destacado de la operación:

- A pesar del contexto actual de incertidumbre y volatilidad, Uruguay obtuvo fondeo en el mercado internacional de gran volumen en moneda nacional, a largo plazo y a tasas competitivas. Esta transacción marcó la reapertura del mercado internacional en moneda local para países emergentes desde el inicio de la pandemia. Además, fue la primera operación de manejo de pasivos intra-día llevada a cabo por un soberano de un país emergente en tiempos de Covid-19, con múltiples contrapartes (por ejemplo, inversores, bancos, front/back-office) trabajando desde sus casas.

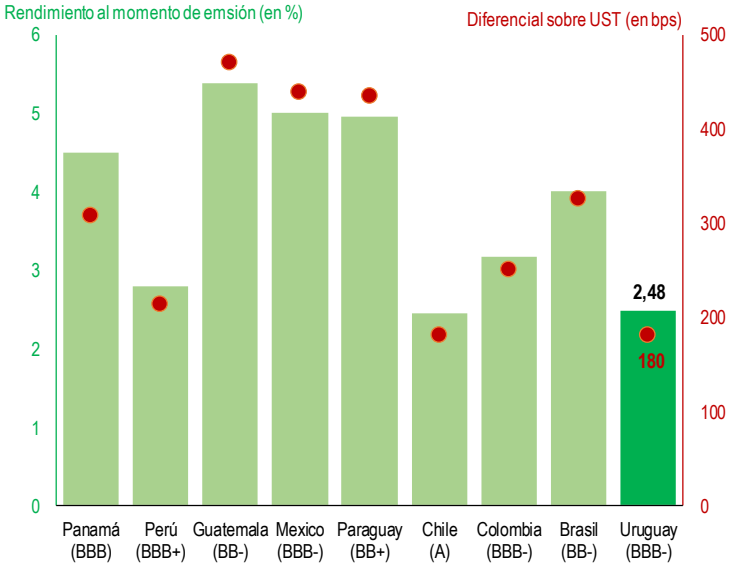
- Fuerte participación de inversores internacionales en el tramo de moneda local, lo cual complementó la sólida demanda de inversores institucionales domésticos. En efecto, de las 55 cuentas que demandaron bonos en UI, 40 de ellas fueron cuentas no residentes. Esto permitió alcanzar un tamaño *benchmark* del bono en UI con una asignación altamente diversificada entre inversores locales y globales, contribuyendo a la liquidez del título y a su valuación de mercado más eficiente.

Figura 2: Mercados emergentes: emisiones soberanas en mercados internacionales desde el inicio de la pandemia[1/]
(en millones de dólares, desde febrero 2020)



1/ Excluye a países europeos emergentes que hayan emitido en euros.

Figura 3: América Latina: emisiones soberanas en dólares a 10 años en mercados internacionales desde el inicio de la pandemia
(en orden cronológico, desde febrero 2020)



- La demanda del bono global en dólares fue 7x veces mayor al monto emitido y logró un rendimiento anual de 2,48%. Esta es la tasa de rendimiento más baja alcanzada por la República en emisiones en dólares desde que accedió por primera vez al mercado internacional aproximadamente 30 años atrás. La baja tasa refleja el marcado descenso del rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU (UST), así como la resiliencia de la prima de riesgo país de Uruguay (que se encuentra muy cercana a la de países como Chile, Panamá y Perú que cuentan con una mejor calificación crediticia).

2. Estrategia de comunicación y relacionamiento la comunidad inversora

La transacción se ejecutó en un contexto de continua incertidumbre en cuanto al crecimiento económico de economías emergentes, y particularmente al valor de sus monedas, y estuvo precedida de emisiones soberanas realizadas solamente en monedas duras. La estrategia de relacionamiento con los inversores, por lo tanto, implicó un acercamiento cuidadoso para buscar y crear las oportunidades de obtener fondeo en moneda local. La ejecución fue precedida por un esfuerzo de marketing extenso (bajo los formatos de *non-deal* y *deal roadshows*) en coordinación con los bancos colocadores (y sus equipos de mercado de capitales, ventas y sindicación).

A través de videoconferencias y actuando en conjunto, los representantes del Ministerio de Economía y Finanzas y del Banco Central del Uruguay interactuaron (la mayoría de las veces, en forma bilateral) con 10 inversores institucionales domésticos y 73 cuentas de EE.UU, Europa y América Latina.[2]

En el dialogo con los inversores, los representantes del gobierno actualizaron la situación macroeconómica del país bajo la nueva administración que asumió en el cargo en marzo, la exitosa estrategia del gobierno para contener la pandemia en el país hasta el momento, las políticas implementadas para mitigar el impacto social y económico como consecuencia del Covid-19, los cambios a realizarse en el marco de política monetaria, la perspectiva de la calificación crediticia y actualización de las necesidades y estrategias de financiamiento. Asimismo, se plantearon los desafíos que enfrenta la economía, tales como la desaceleración económica, el deterioro fiscal persistente y el aumento de la carga de la deuda, así como la inflación por encima del rango meta. Hacia el futuro, se enfatizó los significativos flujos esperados de Inversión Extranjera Directa que apuntalará el crecimiento económico, las sólidas credenciales en lo relacionado a temas medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG), la estabilidad política e institucional del país, y la amplia agenda de reformas contemplada (por ejemplo, nueva regla fiscal y la reforma al sistema de pensiones, entre otras). Acceda aquí a la Presentación Institucional más reciente.

Durante el roadshow, los intercambios se focalizaron en varios factores técnicos, entre ellos: elegibilidad en el índice global, liquidez esperada de cada instrumento en el mercado, el rol de los inversores domésticos, apetito por duración, la estructura temporal de la curva de tasas y el *break-even* de inflación y valor relativo. Sobre la base de los comentarios recibidos, la República obtuvo información relevante sobre el apetito por una transacción en moneda local (ya fuera en UI y/o en pesos nominales) y su potencial tamaño y se identificó a los inversores "ancla" de la transacción.

De los 20 inversores no residentes que pusieron las mayores órdenes en el tramo de UI, 19 de ellos habían estado en contacto directo con la Unidad de Gestión de Deuda (UGD) en los días previos a la transacción. Esto enfatiza la importancia del relacionamiento con la base inversora, contribuyendo a calzar los objetivos del gobierno con las preferencias de los inversores.

II. Emisiones de Notas del Tesoro en moneda local llegan a 1,9 mil millones de dólares equivalente en 2020, la mayoría de lo cual fue para re-perfilar las amortizaciones de instrumentos domésticos

A pesar de la volatilidad financiera internacional y de las limitaciones operativas de varios participantes de mercado, el mercado doméstico de títulos públicos en Uruguay ha funcionado de manera ordenada. Desde el 19 de febrero de 2020 – punto de inflexión en los mercados globales por la propagación del virus – el gobierno ha logrado concretar todas las licitaciones programadas de Notas del Tesoro en UI y en Unidades Previsionales (UP). La UGD ha flexibilizado su calendario de licitaciones doméstico en línea con la demanda esperada, atento a la evolución de las necesidades de financiamiento, la dinámica de precios en mercados secundarios y los cambios en las preferencias a distintos plazos.

Hasta fin de julio, el gobierno llevaba emitido a través de las licitaciones regulares en 2020 un monto equivalente aproximado a 947 millones de dólares (1,5 veces el monto base inicialmente anunciado). De ese total, un 60% fue destinado a refinanciar amortizaciones que vencen en 2020. La Tabla 5A en el apéndice Estadísticas de Deuda y

[2] Para más detalles, acceda aquí al comunicado del Comité de Coordinación de Deuda Pública (CCDP).

Financiamiento del Gobierno Central contiene más detalles sobre los resultados del calendario del primer semestre. Adicionalmente, en enero 2020 se emitieron 949 millones de dólares equivalente en una operación de emisión y canje de títulos públicos realizada en conjunto con el Banco Central. De esta manera, las emisiones totales en el mercado doméstico a fines de julio de 2020 fueron de 1,9 mil millones equivalente, aproximadamente 56% de los títulos emitidos hasta la fecha.

El 30 de junio de 2020, el Gobierno Central anunció su calendario de emisiones en el mercado doméstico para el período julio-diciembre 2020, por un monto total equivalente a 447 millones de dólares. El calendario de licitaciones busca continuar impulsando la conformación de series de referencia ("*benchmarks*") mediante la reapertura de Notas del Tesoro en UI y en UP.

El calendario anunciado mantiene la opción de comprar los instrumentos ofrecidos mediante Notas del Tesoro de próximo vencimiento (además de pesos uruguayos y dólares). Dicha facilidad pretende brindar mayor flexibilidad al inversor y, al mismo tiempo, contribuir a la construcción de bonos de referencia y al desarrollo del mercado secundario. La Tabla 5B en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central contiene más detalles sobre el calendario anunciado. Para más información, acceda aquí al Comunicado de Prensa o visite la página web.

Inversores residentes y no residentes pueden participar de todas las licitaciones a través de corredores de bolsa locales y/o instituciones financieras autorizadas a ofertar directamente, o mediante *Global Depositary Notes* (GDN, por sus siglas en inglés). Las Notas de Tesorería pueden ser integradas en pesos uruguayos o dólares.

III. El gobierno continúa mitigando la exposición de su portafolio a los riesgos de moneda y de tasa de interés mediante conversiones de moneda de préstamos con organismos multilaterales

Durante el segundo trimestre de 2020, el Banco Inter-Americano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM) aprobaron dos préstamos de política de rápido desembolso por un monto total de 750 millones de dólares (350 millones de dólares y 400 millones de dólares, respectivamente). Ambos programas tienen por objetivo apoyar políticas públicas para proteger a aquellos sectores más vulnerables de la economía, y a la recuperación de la economía uruguaya en el mediano plazo. Una vez firmados, el acceso a este tipo de instrumentos financieros le permite al gobierno continuar con su política precautoria de liquidez.

Al mismo tiempo, el gobierno continúa trabajando con organismos multilaterales para reducir la exposición de la deuda al riesgo de moneda y de tasa de interés. En mayo de 2020, el gobierno convirtió a francos suizos un monto equivalente de 250 millones de dólares de un préstamo recientemente desembolsado con el BID, por un plazo de 5 años a una tasa fija de **-0,57%** (esta tasa no incluye el margen variable para préstamos del Capital Ordinario periódicamente determinado por la Junta Directiva del BID, que es hoy de 80 pbs). Esta conversión contribuye a la diversificación de moneda extranjera del portafolio de deuda y a contener la carga esperada de intereses, considerando el riesgo del principal.[3]

Con el apoyo de la Tesorería del BID, en julio de 2020 se convirtió también un préstamo en dólares por un monto de 149 millones (pagando una tasa de 2,11% anual) a moneda local en UI a una tasa real anual en pesos de **2,98%**.[4] Esta operación forma parte de una estrategia integral de desdolarización de la deuda del gobierno central y complementa el financiamiento obtenido en el mercado internacional con la emisión del bono global en UI. Asimismo, es importante notar que dicha conversión contribuye al objetivo del gobierno de desarrollar el mercado *swap* y el mercado de bonos denominados en moneda local.

[3] La conversión de pasivos denominado en dólares a francos suizos ofrece una alternativa atractiva, dado que la tasa de base en esta moneda es negativa, y su reduce aún más por los menores *cross-currency basis.*

[4] No incluye el margen variable para préstamos del Capital Ordinario periódicamente determinado por la Junta Directiva del BID, hoy de 80 pbs.

IV. Estrategia de financiamiento externo del gobierno tras la irrupción del Covid-19 y los planes de fondeo para el resto del 2020

Tras el shock de la pandemia global, las condiciones de mercado en el período marzo-abril de 2020 se tornaron extremadamente volátiles, las tasas se dispararon y los mercados de bonos internacionales permanecieron cerrados para los países emergentes. Como primera respuesta, el gobierno recurrió a créditos con organismos multilaterales para apuntalar las reservas de liquidez, desembolsando rápidamente las líneas de crédito previamente aprobadas. Este acceso a financiamiento contingente de gran escala, de bajo costo y nulo riesgo de ejecución, permitió obtener tiempo antes de retornar a los mercados de capitales. A medida que los mercados internacionales se estabilizaron, el gobierno identificó una ventana de oportunidad a fines de junio de 2020 y emitió bonos globales, tanto en moneda local como en dólares, a tasas competitivas. La gestión activa de la liquidez precautoria continúa siendo importante para graduar los tiempos de acceso a los mercados de capitales y optimizar así los términos de financiamiento.

Las necesidades brutas de financiamiento para 2020 se proyectan en aproximadamente 5,14 mil millones de dólares (respecto a 4,83 mil millones de dólares estimadas en el reporte de mayo 2020). El incremento respecto a mayo se explica por el monto emitido para financiar la recompra de ofertas preferidas en el mercado internacional, lo cual se espeja en mayores amortizaciones – ver Tabla 4 en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central). Las necesidades de financiamiento podrían ser actualizadas en el Presupuesto que será enviado al Parlamento antes de fines de agosto.

Hacia el futuro, un pilar fundamental en la estrategia de gestión de deuda será el incremento de fondeo en moneda local en mercados internacionales (UI y/o pesos nominales) y el desarrollo del mercado secundario (liquidez, profundidad y nodos en la curva). Acceder a fondeo en moneda local a tasas competitivas y de una amplia gama de inversores ofrece una importante fuente de flexibilidad financiera y contribuye a mitigar el impacto sobre la deuda de movimientos bruscos en el tipo de cambio.

Tomando en cuenta la emisión neta de bonos establecida en el programa de financiamiento actual, y dado el monto que se espera emitir en el mercado doméstico en el segundo semestre, la República no tiene necesidad de regresar al mercado internacional este año. Sin embargo, si las condiciones de mercado continúan mejorando – particularmente los bonos en moneda local – y existe una masa crítica de inversores, la República no descarta volver al mercado internacional este año, incluyendo operaciones de manejo de pasivos.

Más allá de los posibles ejercicios de fondeo o de manejo de pasivos en mercados internacionales, la República continuará actualizando a los inversores locales e internacionales sobre los desarrollos macroeconómicos recientes, la evolución del brote de Covid-19 en el país, los avances en la agenda de reformas a mediano plazo y posibles revisiones a las necesidades de fondeo y estrategias de financiamiento.

ESTADÍSTICAS DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL

Las estadísticas presentadas debajo son compiladas por la Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas, con el objetivo de administrar el conjunto de obligaciones financieras del Gobierno Central, y diseñar las estrategias de gestión de deuda. Las cifras incluyen todos los instrumentos de mercado emitidos, tanto en moneda local como extranjera, bajo jurisdicción doméstica o internacional, y en poder de entidades privadas y del sector público (tanto residentes como del exterior). También se incluyen todos los préstamos con organismos internacionales cuyo deudor contractual es el Gobierno Central. Las cifras de deuda también incluyen los instrumentos emitidos por el Gobierno Central en poder del Fideicomiso de la Seguridad Social, y excluyen los bonos emitidos con el objetivo de capitalizar al Banco Central.[5]

Las cifras presentadas debajo son a fin de junio de 2020, excepto donde se indique explícitamente. Por lo tanto, las cifras no reflejan los resultados de la emisión y operación de manejo de pasivos más reciente en el mercado internacional, así como tampoco la conversión de préstamos con el BID ejecutadas en julio (vea Sección III).[6]

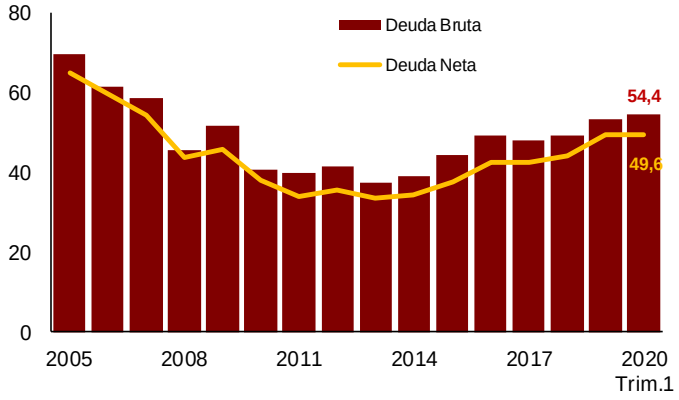
Tabla 1. Deuda, Activos y Líneas de Crédito con Organismos Multilaterales
(en millones de dólares, a fin de cada período)

	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trim.2 (*)
Deuda Bruta	12.121	16.375	23.581	26.098	28.664	29.383	29.838	30.427
Activos Totales	858	1.046	3.446	3.733	3.324	3.097	2.115	1.915
Activos Líquidos (1)	858	663	3.001	2.515	2.230	2.132	1.213	1.081
Deuda Neta	11.263	15.329	20.135	22.366	25.341	26.285	27.723	28.512
Líneas de Crédito con Organismos Multilaterales (2)	0	120	2.167	2.418	2.418	2.434	2.191	1.406

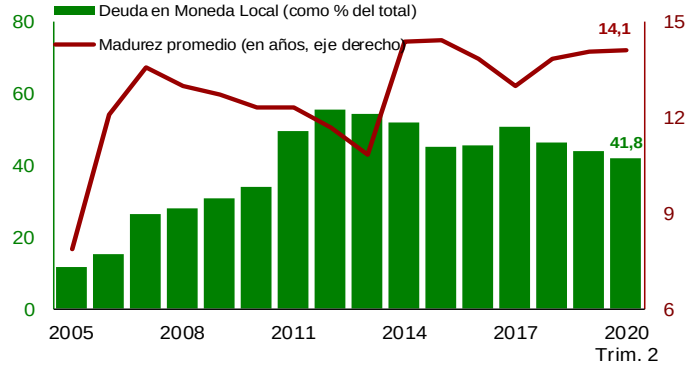
(*) Preliminar.
(1) Los activos líquidos no reflejan la operación de emisión y reapertura de los bonos globales en UI y en dólares respectivamente, que liquidó en julio de 2020.
(2) A fin de junio de 2020, incluían líneas de crédito con Corporación Andina de Fomento (CAF) y Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), y no incluye los préstamos de política ya aprobados con el Banco Inter-Americano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM) por un monto de 750 millones de dólares.

Figura 1. Indicadores de Deuda del Gobierno Central

Deuda bruta y neta
(en % del PIB, a fin de cada período) 1/



Composición por moneda y madurez promedio
(a fin de cada período)



(1) La metodología utilizada para calcular los cocientes de Deuda/PIB consideran el total de deuda medida en dólares (utilizando el tipo de cambio nominal de fin de período para convertirá la deuda denominada en moneda local) y el PIB nominal medido en dólares (aplicando el tipo de cambio promedio para expresar el PBI en dólares). Cocientes de Deuda Bruta/PIB y Deuda Neta/PIB son a fin de 2020 Trim. 1. Cifras oficiales de PIB para el 2020 Trim. 2 serán publicadas en setiembre de 2020.

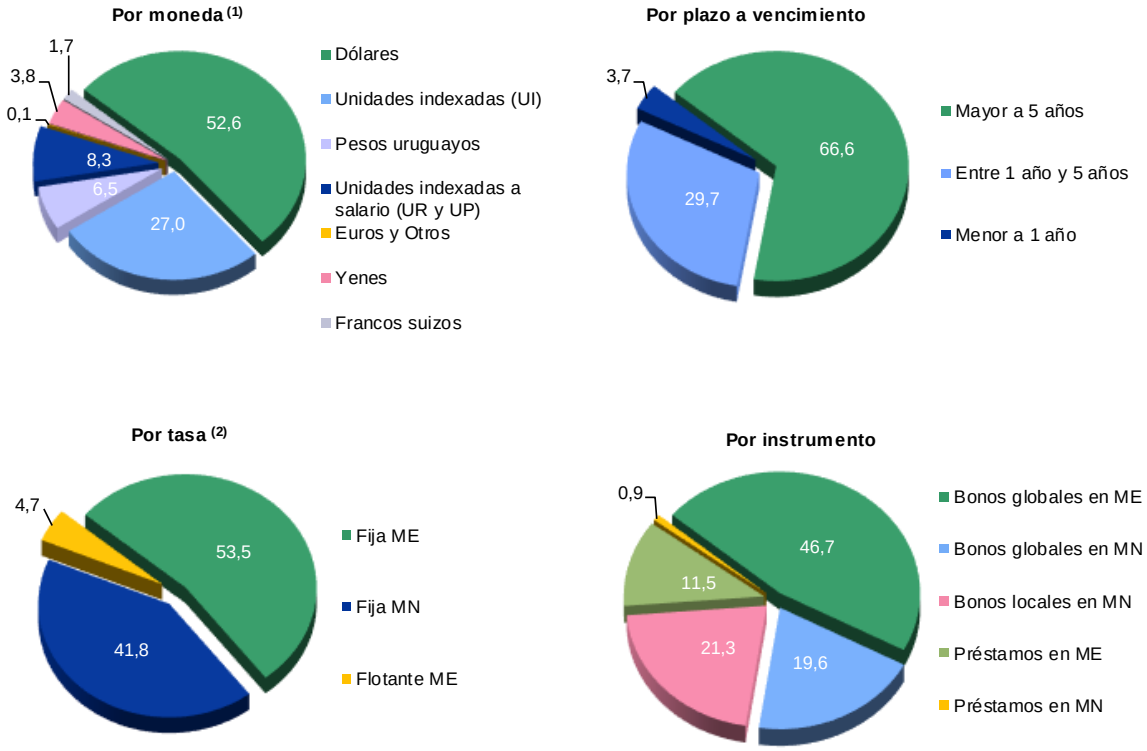
[5] El primer bono de capitalización se emitió en 2008 y posteriores emisiones se realizaron en 2010, 2011, 2012 y 2013. Al finalizar 2018, toda la deuda se consolidó en un único bono indexado a la UI con vencimiento a 30 años. Para obtener información sobre el circulante de los bonos del gobierno emitidos para capitalizar al Banco Central, referirse a: www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/EndeudamientoPublicoSPNM/dpspnm.pdf
[6] La transacción en el mercado internacional se lanzó el 24 de junio, pero liquidó a principios de julio, por lo que no se refleja en las estadísticas presentadas cuyo período abarca hasta fin de junio.

Tabla 2. Estructura de Deuda
(en % del total, a fin de cada período)

	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trim. 2 (*)
Por moneda [1]								
Moneda extranjera (ME)	*88*	*66*	*55*	*55*	*49*	*54*	*56*	*58*
Dólares	68	59	52	52	48	51	54	53
Otras	21	7	3	3	2	2	2	6
Moneda nacional (MN)	*12*	*34*	*45*	*45*	*51*	*46*	*44*	*42*
Pesos uruguayos	0	0	6	5	13	10	9	7
Unidades indexadas (UI)	12	34	35	36	34	31	28	27
Unidades indexadas a salario (UR y UP)	0	0	4	4	4	5	7	8
Por madurez residual								
Corto plazo (menor a un año)	16	6	3	5	5	4	6	4
Medio y largo plazo	84	94	97	95	95	96	94	96
Por tipo de tasa [2]								
Fija	78	88	94	94	94	94	94	95
Flotante	22	12	6	6	6	6	6	5
Por instrumento								
Bonos	60	81	91	91	91	91	91	88
Préstamos	40	19	9	9	9	9	9	12
Por residencia del acreedor [3]								
Residentes	27	35	35	43	45	43	41	41
No residentes	73	65	65	57	55	57	59	59
Bonos y Notas	*36*	*46*	*56*	*48*	*46*	*47*	*50*	*49*
Préstamos con instituciones financieras	*36*	*19*	*9*	*9*	*9*	*9*	*9*	*10*
Por jurisdicción contractual								
Local	22	18	26	26	24	23	22	21
Internacional	78	82	74	74	76	77	78	79

(*) Preliminar.

Figura 2. Composición de la Deuda a fin de Junio de 2020
(en % del total)



---

(1) La composición por moneda extranjera se define con criterio contractual y no refleja ajustes por operaciones de swap de monedas.
(2) Incluye instrumentos en moneda nacional a tasa fija real, tanto en UI como en UR y UP.
(3) Información refleja los últimos datos disponibles a fin del primer trimestre de 2020.

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda.

Tabla 3. Indicadores de Riesgo y Costo de Endeudamiento

(en %, excepto donde se indique; a fin de cada período)

	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020 Trim. 2 (*)
Riesgo de refinanciamiento y liquidez								
Madurez promedio (en años)	7,9	12,3	14,4	13,8	13,0	13,8	14,0	14,1
Deuda que vence en un año	16,0	5,5	2,6	5,1	5,5	3,9	5,6	3,7
Activos líquidos /Amortizaciones un año hacia adelante	0,3	0,7	4,8	1,9	1,4	1,9	0,7	1,0
Riesgo de tasa de interés								
Duración (en años)	8,0	10,4	10,6	10,3	11,6	12,3	12,5	12,8
Deuda que reajusta tasa en un año	33,7	15,1	8,1	11,2	10,7	9,2	11,1	8,2
Tasa de interés promedio [1]								
Dólares	7,8	6,5	5,1	5,1	5,2	5,2	5,0	5,0
Euros	6,9	6,9	5,9	5,3	5,3	5,3	0,3	0,2
Yenes	2,5	2,3	1,9	1,9	1,6	1,3	1,3	1,0
Francos suizos								0,3
Pesos uruguayos			12,8	13,5	10,9	10,6	10,6	10,1
Unidades indexadas (UI)	5,4	4,3	4,0	4,1	4,1	3,8	3,8	3,7
Unidades indexadas a salario (UR y UP)			2,3	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3

(*) Preliminar.

(1) Promedio ponderado por moneda.

Figura 3. Perfil de Amortizaciones por Moneda

(en millones de dólares)

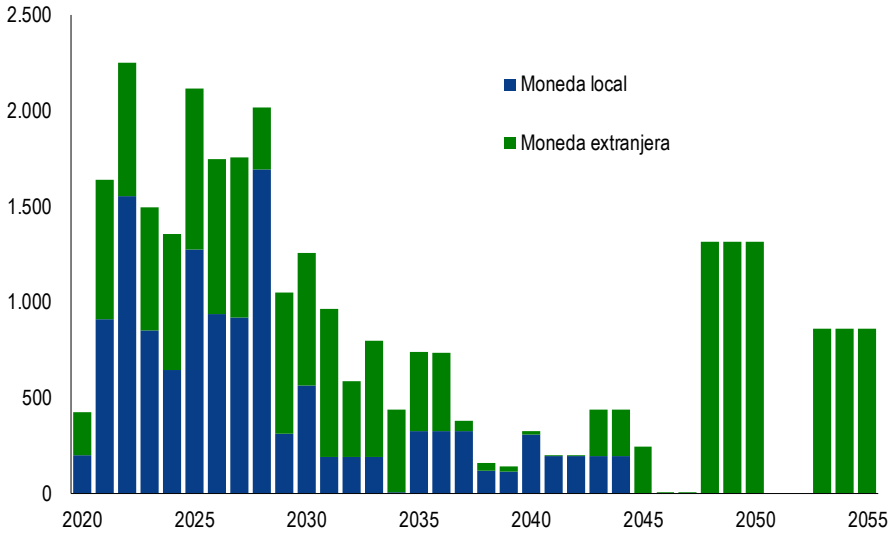


Tabla 4. Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central

(en millones de dólares, a fin de julio de 2020)

	2019	2020 (*)
Necesidades de Financiamiento	**4.833**	**5.142**
Pago de Intereses	1.451	1.471
Amortizaciones de Bonos y Préstamos (a)	2.523	2.169
Déficit Primario (b)	859	1.501
Fuentes de Financiamiento	**4.833**	**5.142**
Desembolsos con Organismos Multilaterales	457	1.520
Emisión de Bonos (c)	3.595	4.224
Otros (Neto)	282	128
Uso de Activos (d)	498	-731
Memo: *Emisión Neta de Bonos*	1.467	2.055

(*) Proyecciones. Estas cifras podrían ser actualizadas en el Presupuesto que será enviado al Parlamento antes del fin de agosto

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Notas:

(a) Para 2019, incluye cancelaciones anticipadas de préstamos y bonos recomprados en ejercicios de manejo de pasivos (por un total de 1.476 millones de dólares), que contractualmente vence en los próximos años. Para 2020 incluye los vencimientos contractuales y los bonos recomprados hasta el 31 de julio (por un total de 576 millones de dólares).

(b) Excluye transferencias al Fideicomiso de la Seguridad Social.

(c) Incluye bonos emitidos en los mercados doméstico e internacional. En comparación con el reporte trimestral anterior, esta cifra incluye el monto para financiar la recompra de ofertas preferidas de bonos globales en UI en la transacción más reciente en el mercado internacional.

(d) Positivo indica una reducción en los activos del Gobierno Central; negativo indica una acumulación de activos.

Tabla 5A. Calendario de Emisiones en el Mercado Doméstico (Enero – Junio 2020)

Debajo se encuentran los resultados de las licitaciones realizadas en el mercado doméstico para el primer semestre de 2020:

Nota del Tesoro	Vencimiento [1/]	Cupón (%)	Moneda [2/]	Fecha de Licitación	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)		Tasa de Corte (%)
					Moneda de emisión	Equiv. en dólares	Moneda de emisión	Equiv. en dólares	
Serie 26	13-05-2023	2,45	UI	14-01-2020	325,0	38,0	338,2	39,5	2,81
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	28-01-2020	100,0	11,7	113,9	13,3	3,78
Serie 13	25-05-2025	4,00	UI	11-02-2020	225,0	26,0	449,3	52,0	3,10
Serie 1	25-07-2025	1,50	UP	18-02-2020	350,0	10,4	700,0	20,7	2,24
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	26-02-2020	650,0	18,8	1.060,0	30,7	2,45
Serie 26	13-05-2023	2,45	UI	17-03-2020	325,0	31,6	501,9	48,8	2,62
Serie 2	29-08-2033	1,80	UP	24-03-2020	750,0	20,1	100,0	2,7	2,43
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	31-03-2020	100,0	10,2	111,7	11,4	4,12
Serie 13	25-05-2025	4,00	UI	14-04-2020	465,0	47,9	561,8	57,9	4,09
Serie 1	25-07-2025	1,50	UP	21-04-2020	350,0	9,6	360,0	9,8	2,99
Serie 26	13-05-2023	2,45	UI	28-04-2020	570,0	59,5	431,0	45,0	3,84
Series 3	13-05-2040	2,20	UP	12-05-2020	650,0	17,5	1.140,0	30,6	2,91
Serie 2	29-08-2033	1,80	UP	19-05-2020	750,0	20,5	810,0	22,2	2,94
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	26-05-2020	100,0	10,7	101,2	10,8	3,69
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	08-06-2020	1.450,0	158,2	2.619,0	285,8	3,09
Serie 1	25-07-2025	1,50	UP	16-06-2020	350,0	9,7	700,0	19,5	2,99
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	23-06-2020	650,0	18,3	1.163,0	32,7	2,93

Tabla 5B. Calendario de Emisiones en el Mercado Doméstico (Julio – Diciembre 2020)

Debajo se encuentran los resultados de las licitaciones realizadas en el mercado doméstico hasta el 31 de julio (en gris grafito), y el calendario para lo que resta del segundo semestre de 2020:

Nota del Tesoro	Vencimiento [1/]	Cupón (%)	Moneda [2/]	Fecha de Licitación	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)		Tasa de Corte (%)
					Moneda de emisión	Equiv. en dólares	Moneda de emisión	Equiv. en dólares	
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	21-07-2020	850,0	23,2	1.700,0	46,4	2,82
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	27-07-2020	750,0	82,8	1.500,0	165,5	2,83
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	11-08-2020	175,0				
Serie 4	27-01-2037	2,45	UP	18-08-2020	500,0				
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	26-08-2020	375,0				
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	22-09-2020	850,0				
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	29-09-2020	375,0				
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	13-10-2020	175,0				
Serie 4	27-01-2037	2,45	UP	20-10-2020	500,0				
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	27-10-2020	375,0				
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	17-11-2020	850,0				
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	24-11-2020	375,0				
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	08-12-2020	175,0				
Serie 4	27-01-2037	2,45	UP	15-12-2020	500,0				
Serie 27	09-06-2024	2,975	UI	22-12-2020	375,0				

1/ Todas las Notas del Tesoro, excepto la Serie 25, amortizan en los últimos tres años.
2/ UI: Unidad Indexada; UP: Unidad Previsional.

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda.

Tabla 6. Títulos de Deuda del Gobierno
(a fin de julio de 2020)

Mercado internacional

en MONEDA EXTRANJERA

Instrumento	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón (%)	Duración (años)	Vida promedio (años)	Monto emitido (millones de dólares) 1/	Circulante (millones de dólares) 1/	Amortizable 2/	Próximo pago de cupón	Identificador de Bloomberg
Dólares										
Global USD '22	18-11-2005	18-11-2022	8,000	1,2	1,3	1.805	466	Si	18-11-2020	EF173885 Corp
Global USD '24	14-08-2013	14-08-2024	4,500	2,8	3,0	2.000	1.010	Si	14-08-2020	EJ783737 Corp
Global USD '25	28-09-2009	28-09-2025	6,875	3,7	4,1	500	175	Si	28-09-2020	EH983569 Corp
Global USD Julio '27	15-07-1997	15-07-2027	7,875	5,7	6,9	510	22	No	15-01-2021	TT334611 Corp
Global USD Octubre '27	27-10-2015	27-10-2027	4,375	5,5	6,2	2.100	1.527	Si	27-10-2020	QJ2218924 Corp
Global USD '31	23-01-2019	23-01-2031	4,375	8,0	9,5	1.867	1.867	Si	23-01-2021	AW7271116 Corp
Global USD '33	29-05-2003	15-01-2033	7,875	9,1	12,4	1.056	841	No	15-01-2021	EC939210 Corp
Global USD '36	21-03-2006	21-03-2036	7,625	10,1	14,6	1.421	1.057	Si	21-09-2020	EF330974 Corp
Global USD '45	20-11-2012	20-11-2045	4,125	16,4	24,3	854	731	Si	20-11-2020	EJ442676 Corp
Global USD '50	18-06-2014	18-06-2050	5,100	17,5	28,9	3.947	3.947	Si	18-12-2020	EK3264687 Corp
Global USD '55	20-04-2018	20-04-2055	4,975	19,0	33,7	2.588	2.588	Si	20-10-2020	AS2148789 Corp
Yenes										
Samurai '21	03-06-2011	03-06-2021	1,640	0,8	0,8	378	378	No	03-12-2020	EI6818500 Corp

en MONEDA LOCAL

Instrumento	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón (%)	Duración (años)	Vida promedio (años)	Monto emitido (millones de dólares) 1/	Circulante (millones de dólares) 1/	Amortizable 2/	Próximo pago de cupón	Identificador de Bloomberg
Pesos uruguayos (UYU)										
Global UYU '22	20-06-2017	20-06-2022	9,875	1,7	1,9	832	832	No	20-12-2020	AN9574152 Corp
Global UYU '28	15-09-2017	15-03-2028	8,500	5,6	7,6	746	746	No	15-09-2020	AP0760557 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
Global UI '27	03-04-2007	05-04-2027	4,250	5,0	5,6	814	665	Si	05-10-2020	EG3199437 Corp
Global UI '28	15-12-2011	15-12-2028	4,375	6,4	7,3	1.894	1.563	Si	15-12-2020	EI8993764 Corp
Global UI '30	10-07-2008	10-07-2030	4,000	7,6	8,8	889	889	Si	10-01-2021	EH4525315 Corp
Global UI '37	26-06-2007	26-06-2037	3,700	12,2	15,7	780	780	Si	26-12-2020	EG5893227 Corp
Global UI '40	02-07-2020	2-7-2040	3,875	13,8	18,6	1.618	1.618	Si	02-01-2021	EG5893227 Corp

Mercado doméstico

en MONEDA LOCAL

Instrumento	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón (%)	Duración (años)	Vida promedio (años)	Monto emitido (millones de dólares) 1/	Circulante (millones de dólares) 1/	Amortizable 2/	Próximo pago de cupón	Identificador de Bloomberg
Unidades Indexadas (UI)										
Notas del Tesoro 13	25-05-2010	25-05-2025	4,000	3,5	3,8	1.059	1.059	Si	25-11-2020	EI3977911 Corp
Notas del Tesoro 19	27-09-2012	27-09-2022	2,500	2,1	2,1	388	388	No	27-09-2020	EJ3951237 Corp
Notas del Tesoro 21	26-11-2014	26-11-2025	4,000	4,8	5,3	421	421	No	26-11-2020	EK9574097 Corp
Notas del Tesoro 24	29-06-2016	29-12-2021	5,250	1,4	1,4	702	618	No	29-12-2020	QZ8096005 Corp
Notas del Tesoro 25	24-01-2018	24-07-2030	2,900	8,7	10,0	255	255	No	24-01-2021	AR4175741 Corp
Notas del Tesoro 26	13-05-2019	13-05-2023	2,450	2,7	2,8	681	681	Si	13-11-2020	ZS6930243 Corp
Notas del Tesoro 27	09-06-2020	09-06-2024	2,975	2,7	2,8	453	453	Si	09-12-2020	BJ9985414 Corp
Unidades Previsionales (UP)										
Notas del Tesoro 1	25-07-2018	25-07-2025	1,500	3,9	4,0	488	488	Si	25-01-2021	AT7277862 Corp
Notas del Tesoro 2	29-08-2018	29-08-2033	1,800	11,4	12,1	537	537	Si	28-08-2020	AU7040093 Corp
Notas del Tesoro 3	13-05-2019	13-05-2040	2,200	15,5	19,8	386	386	Si	13-11-2020	ZS6932199 Corp
Notas del Tesoro 4	27-01-2020	27-01-2037	2,450	12,8	15,5	181	181	Si	27-01-2021	ZP7855163 Corp
Unidades Reajustables (UR)										
Notas del Tesoro 1	31-03-2014	31-03-2044	2,250	17,5	24,0	959	959	Si	31-09-2020	•

1/ Equivalente en dólares al 31 de julio de 2020.
2/ Bonos amortizables en los últimos tres años.
3/ El valor de la UP varía diariamente para reflejar, al finalizar cada mes, la variación mensual del Índice Medio de Salarios Nominal. En cambio, la UR ajusta su valor de forma mensual para reflejar la variación del Índice Medio de Salarios.
4/ Dado que esta Nota no cuenta con un precio de mercado, la duración del instrumento se calcula asumiendo un precio de 100.

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda y Bloomberg.

UNIDAD DE GESTIÓN DE DEUDA

Herman Kamil, Director

Gabriela Billeci

Victoria Buscio

Inés Cal

Jessica Gerpe

Antonio Juambeltz

Gonzalo Muñiz

Rodrigo Saráchaga

Fernando Scelza

INFORMACIÓN DE CONTACTO

☎ +598 2 1712 int. 2785/2786/2957

Email: debtinfo@mef.gub.uy