



**Ministerio
de Economía
y Finanzas**

Comunicado del Comité de Coordinación de Deuda Pública

El 9 de marzo de 2021 se reunió el Comité de Coordinación de Deuda Pública (CCDP), integrado por el Banco Central del Uruguay (BCU) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Durante la reunión se abordó la siguiente agenda:

- **Análisis de la evolución del mercado de títulos públicos en los últimos meses.** Se compartieron visiones acerca de cómo evolucionó el mercado doméstico de deuda pública (Letras de Regulación Monetaria y Notas de Tesorería) y los bonos globales, desde la última reunión del Comité de Coordinación de Deuda Pública el pasado 4 de diciembre de 2020.

El BCU destacó la reducción en las tasas de rendimiento de las letras de regulación monetaria en sus plazos más largos, con un ajuste a la baja de la curva de rendimientos en pesos de entre 50 y 100 puntos básicos. Esta reducción ha derivado en una disminución en el diferencial de tasas nominales respecto a las tasas reales, lo cual es consistente con la reducción observada en la mediana de inflación esperada que se releva en las encuestas a analistas.

Por su parte, el MEF enfatizó la fuerte demanda recibida en sus emisiones de títulos de deuda en el mercado doméstico durante los primeros meses del año, también con tasas de rendimiento en descenso. Lo anterior le ha permitido completar en aproximadamente un 60% el monto base anunciado en su calendario de emisión para el primer semestre, cuando apenas se lleva ejecutado un tercio del mismo.

A nivel global, el comité destacó la reciente volatilidad financiera ante las decisiones de política monetaria y fiscal de las principales economías del mundo, la trayectoria esperada de la inflación en los Estados Unidos, y el avance disímil de la vacunación contra el Covid-19 entre los países. Ello ha generado un repunte en las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro de

Estados Unidos, repercutiendo en una mayor cautela de los inversores respecto a instrumentos de países emergentes. No obstante, y a pesar de este contexto, el comité destacó la relativa estabilidad de los rendimientos de los títulos públicos de Uruguay en moneda local, tanto a tasa fija nivel nominal como real.

- **Evaluación de la ronda de consultas a inversores domésticos e internacionales.** El Comité consideró fructífero el trabajo conjunto realizado por ambas instituciones en el proceso de intercambio realizado durante los últimos meses con inversores domésticos e internacionales. En dichas reuniones se brindó una actualización de la situación macroeconómica, las necesidades de financiamiento del gobierno para el año en curso, y las últimas acciones de política monetaria, así como las proyecciones de inflación del BCU. Este ejercicio fue importante para comunicar a los inversores sobre los pasos que ha dado el gobierno en la gestión de la pandemia del Covid-19 así como los resultados fiscales obtenidos durante el año 2020, las respuestas contra-cíclicas de políticas y las perspectivas de crecimiento para el año en curso.
- **Participación en la Red para Enverdecer el Sistema Financiero.** El BCU comunicó su incorporación voluntaria a la Red para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS, por su sigla en inglés). Esta organización, formada por bancos centrales y supervisores del sistema financiero, está compuesta por 87 miembros y 13 instituciones observadoras. El principal propósito de la Red es ayudar a fortalecer la respuesta global requerida para cumplir con los objetivos del acuerdo de París, así como mejorar el papel del sistema financiero para gestionar los riesgos y movilizar capital para inversiones verdes y bajas en carbono en el contexto más amplio del desarrollo ambientalmente sostenible. Los países miembros tienen como objetivo intercambiar experiencias, generar conocimiento común y producir recomendaciones prácticas. Este es un nuevo paso de la República hacia un enfoque que priorice metas sostenibles tanto a nivel de la gestión de la deuda pública como en la administración de las reservas internacionales.

La próxima reunión del Comité tendrá lugar en junio de 2021.