



COMUNICADO DE PRENSA

11 de Junio 2014

EMISION BONO GLOBAL 2050 Y OFERTA DE RECOMPRA

El martes 10 de Junio el Gobierno completó la emisión de un bono global de USD 2.000 millones con vencimiento final en junio 2050, el nuevo *benchmark* de largo plazo de la curva soberana. Conjuntamente el Gobierno anunció una oferta de recompra de títulos globales en esa moneda.

Objetivos de las Operación

La emisión del nuevo bono en el mercado internacional buscaba:

- 1) Crear un nuevo punto de referencia en la curva en dólares a largo plazo que oficie de bono de referencia o *benchmark*.
- 2) Extender la duración del portafolio de deuda del Gobierno Central.
- 3) Consolidar la política de pre financiamiento implementada por el Gobierno Central y mantener el nivel de liquidez actual mediante la obtención de fondos en un contexto de niveles de tasas de interés aún bajos en términos históricos y ante las perspectivas de incremento de las mismas.

Diseño de la Operación

La transacción se ejecutó durante el transcurso del día y comprendió:

- La emisión de un nuevo Bono Global en Dólares, con vencimiento final 2050.
- Y concomitantemente una oferta de recompras de los bonos de referencia emitidos bajo ley extranjera en dólares americanos con vencimiento 2015 (7.5%), 2017 (9.25%), 2022 (8%), 2033 (7.875%), 2036 (7.625%) y 2045 (4.125%). Los tenedores podían optar por obtener a cambio de la venta de sus títulos el nuevo bono 2050, lo que permitiría dotarlo de mayor liquidez. Los tenedores de los bonos mencionados que optaban por recibir el nuevo bono como parte de la Oferta de Recompra (Oferta Preferentes) tenían prioridad sobre aquellos que optaban por recibir efectivo (Ofertas No Preferentes).

Resultados de la Operación

- Se concretó la emisión de un Bono Global en Dólares con vencimiento 2050, un nuevo punto de referencia en la curva en dólares de largo de plazo. El bono se emitió con un cupón de 5.10% y un rendimiento de 5.121% (el precio de emisión fue de 99.66%).

- El bono se destaca por ser el más largo en la historia de la República, con un plazo promedio de 35 años, accediendo a un grupo selecto de emisores. En ese sentido, México y Perú son otros dos países dentro de América Latina con *benchmarks* en este tramo de la curva, denominada tradicionalmente “*ultra long*”.
- Adicionalmente, el plazo de esta operación le permite a la República capturar de una manera eficiente los beneficios derivados de la performance que ha tenido la curva soberana en los últimos meses. El empinamiento de la curva Uruguay –la medida del spread crediticio incremental que demandan los inversores por años adicionales de plazo- es el más bajo de la región, ubicándose por dentro de otros soberanos de bajo riesgo tales como México, Colombia, Perú y Brasil.
- El bono se lanzó con un spread inicial de 170 puntos básicos (bps) por sobre el bono de referencia del Tesoro Americano, para luego ajustarse y terminó a 165 pbs en función de la demanda recibida. El spread crediticio representó una concesión respecto a la curva soberana de menos de 10 puntos básicos, hito destacable dado el tamaño y el plazo de la operación.
- La transacción se destaca también por su tamaño, alcanzando el nuevo bono un tamaño de USD 2 mil millones, constituyéndose en un bono de referencia (*benchmark*) que puede ser incluido en índices internacionales.
- La demanda total por el nuevo bono alcanzó los USD 3.000 millones. El libro estuvo compuesto por cuentas americanas (64%), europeas (28%) y también de América Latina y el resto del mundo (8%), todas de muy buena calidad.
- La ejecución de la transacción se llevó a cabo sin un proceso previo de marketing, reflejo del grado de conocimiento, seguimiento y confort que tienen las cuentas con el crédito uruguayo. La transacción constituyó la primera operación con calificación “Baa2” por parte de la agencia Moody’s, la calificación más alta en la historia de la República.
- El total de Ofertas Preferentes recibidas (integradas por los bonos aceptados como forma de pago para acceder al nuevo bono) alcanzó los USD 973 millones (en valor nominal), de las cuales se aceptaron USD 916 millones (en valor nominal), equivalente a USD 1.175 millones a valor de mercado. No se aceptaron Ofertas No Preferentes (integradas por aquellos tenedores que optaron por recibir efectivo a cambio de sus bonos).
- Como consecuencia de la emisión del nuevo bono con un plazo promedio de 35 años y las recompras de bonos de menor plazo, el vencimiento promedio de la deuda total del Gobierno Central se extendió en aproximadamente un año. En consecuencia, la vida promedio de la deuda del Gobierno Central, que ya se encontraba entre las más largas del mundo, se ubicará a fines de 2014 en cerca de 13 años. Asimismo, la transacción representa una reducción de intereses de aproximadamente USD 6 millones por año.