

Uruguay

Reporte de Deuda Soberana



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

Julio 2019

Destacados

- Actualización del programa financiero para 2019 y 2020, presentado en el Proyecto de Rendición de Cuentas enviado al Parlamento.
- S&P y Fitch ratificaron la calificación crediticia que otorgan a la República en BBB con perspectiva estable y BBB- con perspectiva negativa, respectivamente.
- Al 30 de julio, Uruguay se ubicó en el tercer nivel más alto de ponderación en el índice de deuda soberana de referencia *JESG EMBI* entre 73 economías emergentes —reflejando el significativo avance del país en materia de indicadores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por su sigla en inglés).
- El calendario de emisiones doméstico de Notas de Tesorería para el segundo semestre del año, incorpora una nueva modalidad de canje de títulos.

Actualización de las necesidades y fuentes de financiamiento para 2019 y 2020

El 28 de junio el gobierno envió al Parlamento la Rendición de Cuentas y Balance de Ejecución Presupuestal para el ejercicio 2018¹, la cual incluye proyecciones actualizadas sobre las necesidades y las fuentes de financiamiento para el año en curso y para el 2020 (para más detalles, ver [Tabla 4](#) en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central).

Las necesidades de fondeo totales del Gobierno Central para 2019 se estimaron en **3.832** millones de dólares, y las de 2020 se proyectan en **3.581** millones de dólares.

(i) Emisión de Títulos y Desembolsos de Préstamos en el período Enero – Julio 2019

El gobierno emitió títulos en el mercado de capitales doméstico y global, y desembolsó préstamos con organismos multilaterales, por un monto total de 2.500 millones de dólares, tal como se resume debajo:

- En enero, el gobierno emitió un bono global denominado en dólares estadounidenses con vencimiento final en el 2031 por un monto total de 1.250 millones de dólares. Acceda [aquí](#) a los resultados y evaluación de dicha transacción.
- En mayo, el gobierno y el Banco Central lanzaron en el mercado doméstico una operación conjunta de emisión y canje de títulos públicos. En la misma, el gobierno emitió aproximadamente el equivalente a 500 millones de dólares en Notas del Tesoro denominadas en Unidades Previsionales (a 5 años, 13 años y 20 años de vida promedio) y en Unidades Indexadas (3 años de vida promedio). En la misma, la mayor parte de la integración fue realizada con instrumentos del Banco Central

¹ Acceder a la Exposición de Motivos de la Rendición de Cuentas y Balance de Ejecución Presupuestal para el ejercicio 2018 [aquí](#).

que vencían en el año en curso. Acceda [aquí](#) al comunicado del Comité de Coordinación de Deuda Pública conteniendo los resultados y la evaluación dicha operación.

- A través de sus programas de emisiones regulares en el mercado doméstico, el gobierno lleva emitidas Notas de Tesorería por un monto equivalente a 453 millones de dólares a julio 2019. Acceda a la [Tabla 5A](#) en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central por mayor información.
- Se desembolsaron 315 millones de dólares de préstamos con organismos multilaterales, incluyendo un préstamo por 260 millones de dólares con el Banco Mundial (denominado Préstamo de Política con Opción de Desembolso Diferido, DPL-DDO por sus siglas en inglés).

(ii) Amortizaciones de Deuda y de Préstamos en el período Enero – Julio 2019

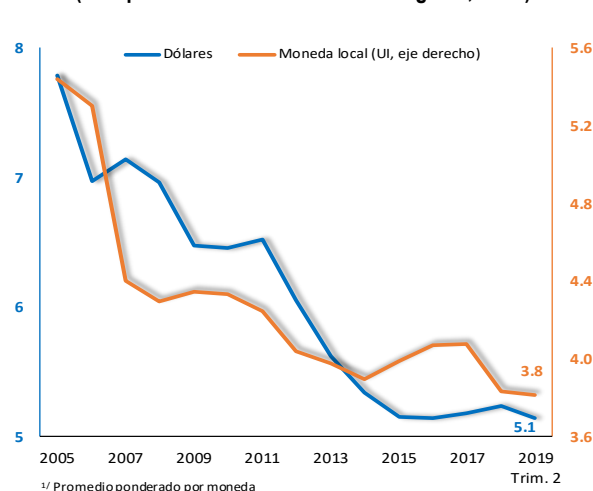
En los primeros siete meses del 2019, el gobierno amortizó obligaciones financieras por aproximadamente 1.700 millones de dólares, de acuerdo a lo siguiente:

- Vencimientos contractuales por 822 millones de dólares equivalentes (en Unidades Indexadas, Dólares Estadounidenses y Euros).
- Recompras de bonos en el mercado a través de operaciones de manejo de pasivos por un total de 576 millones de dólares (de los cuales 66% correspondieron a transacciones en mercados internacionales, y el resto en el mercado doméstico).
- Cancelación anticipada de préstamos contraídos con el Banco Interamericano de Desarrollo por aproximadamente 291 millones de dólares.

Para lo que resta del año, el gobierno procurará mantener aproximadamente equilibrada la composición en moneda local y extranjera de la deuda. En particular, se continuará buscando oportunidades en el mercado internacional para desarrollar las curvas en moneda local, atendiendo a que el costo de acceso al crédito se mantenga en niveles consistentes con una dinámica de deuda sostenible.

Para todo el 2019, la emisión neta de bonos (es decir, la diferencia entre la emisión total de bonos menos las amortizaciones contractuales y recompras de mercado) se proyecta en 1.676 millones de dólares.

Evolución del costo de financiamiento para el Gobierno Central (tasa promedio de stock de deuda vigente, en %)^{1/}



Adicionalmente, se prevé continuar utilizando instrumentos financieros de mercado para reducir el riesgo de moneda y de tasa de interés en el portafolio de préstamos en dólares de organismos multilaterales. Ello podría incluir la conversión de deuda a pesos, o a otras monedas extranjeras que, en conjunto, permitan una mayor diversificación cambiaria con un menor costo de financiamiento.

S&P ratificó su calificación crediticia para Uruguay en BBB con perspectiva estable, mientras que Fitch lo hizo en BBB- con perspectiva negativa

El 7 de mayo, S&P ratificó su calificación a largo plazo, en moneda extranjera y local, en BBB con perspectiva estable. De acuerdo al reporte publicado, la expansión económica de Uruguay ha sido consistente en los últimos 16 años y, para fines del 2019, esperan un crecimiento real de 0,9% a pesar del contexto internacional más desafiante. Este crecimiento tiene como fundamentos la solidez institucional y las políticas de promoción de inversión. La agencia menciona que la trayectoria de deuda podría verse afectada por el creciente nivel de gasto no discrecional y el reducido espacio para ajustar los ingresos. Sin embargo, de acuerdo a S&P, los

continuos esfuerzos por parte del Gobierno para incrementar la proporción de deuda en moneda local podrían reducir el impacto de las fluctuaciones de tipo de cambio en la hoja de balance soberana y mejorar la transmisión de la política monetaria. Acceda [aquí](#) al comunicado de prensa.

Por su parte, Fitch Ratings afirmó el 27 de junio su calificación a largo plazo en moneda extranjera en BBB- con perspectiva negativa. La misma se apoya en un fuerte desarrollo social e institucional, elevada liquidez externa y solvencia, y una deuda pública de larga madurez y con suficientes amortiguadores de liquidez. Fitch espera un crecimiento de 0,5% para 2019 y una mayor expansión para los siguientes años debido a la intensificación en la actividad de construcción (que incluyen una nueva planta de celulosa de gran tamaño, un proyecto de infraestructura ferroviario asociado, así como otros proyectos de Participación Público Privada). De acuerdo a la agencia, estos factores están sopesados por la debilidad de las finanzas públicas, un elevado nivel de deuda denominada en moneda extranjera que deja la hoja de balance expuesta a shocks del tipo de cambio, y una alta y persistente inflación. Acceda al comunicado de prensa en inglés [aquí](#) (y versión traducida al español con fines informativos y de difusión [aquí](#)).

Uruguay alcanza el tercer nivel más alto de ponderación en el índice JESG EMBI de J.P. Morgan, que toma en cuenta indicadores medio ambientales, sociales y de gobernabilidad

Al momento de definir sus estrategias y portafolios de inversión en renta fija, los inversores internacionales están tomando en cuenta, cada vez con mayor frecuencia e incidencia, distintos indicadores ambientales, sociales y de gobernabilidad (*ESG*, por sus siglas en inglés). Entre los factores ambientales, por ejemplo, se incluyen las emisiones de efecto invernadero, uso de combustible fósil y desarrollo de energía renovable. Los factores sociales pueden incluir igualdad de género, distribución de la riqueza y percepción de corrupción. Entre los factores de solidez institucional se toman en consideración, entre otros, la estabilidad política, el estado de derecho y la independencia del Poder Judicial. Por lo tanto, los factores *ESG* incorporan una perspectiva holística y de sustentabilidad de mediano plazo en las decisiones de inversión financiera.

A mediados de 2018, *J.P. Morgan* lanzó un nuevo índice de referencia para inversores en deuda soberana en dólares denominado JESG EMBI, que incorpora explícitamente los indicadores medio ambientales, sociales y de calidad institucional para 73 países emergentes. El indicador toma como base el peso de cada país en el índice *benchmark* EMBIG *Diversified* para mercados emergentes, y luego re-pondera la participación de cada país de acuerdo a su puntuación *ESG* y el compromiso con los Diez Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.²

Al 30 de julio del 2019, Uruguay alcanzó una ponderación de 4,1% en el índice JESG-EMBI, la tercera más alta entre los países emergentes que lo componen (y un 62% mayor a la ponderación en el índice *benchmark* EMBIG *Diversified*). Este posicionamiento refleja los avances y liderazgo de Uruguay en las áreas de *ESG*. Por ejemplo, en 2018, el país alcanzó su máximo histórico de producción de energía eólica, y un 97% de la generación eléctrica provino de energías renovables. Para más información sobre energía renovable y la matriz energética en Uruguay, ver la sección "*Recent Developments*" en el reporte adjunto *Uruguay in Focus*.

Opción de canje incluida en el calendario de emisiones doméstico para el segundo semestre

En línea con la estrategia financiera presentada en la Rendición de Cuentas 2018, el Gobierno Central presentó su calendario de emisiones en el mercado doméstico para el período julio–diciembre 2019. El gobierno tiene la intención de continuar impulsando la conformación de series de referencia mediante la reapertura de Notas del Tesoro en UI y en UP, por un monto total equivalente a 409 millones de dólares.

El calendario anunciado incorpora una nueva facilidad de integración, permitiendo al inversor la opción de comprar los instrumentos ofrecidos mediante Notas del Tesoro de próximo vencimiento (además de pesos uruguayos y dólares). La incorporación de 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.

² Ver *disclaimer* de JP Morgan en pie de página número 2 en *Uruguay: Sovereign Debt Report*, July 2019

La [Tabla 5B](#) en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central contiene más detalles sobre el calendario. Para más información, acceda [aquí](#) al Comunicado de Prensa o visite la [página web](#) de la UGD.

Participación en seminarios internacionales y talleres organizados por organismos multilaterales

Durante junio 2019, la UGD participó en diferentes seminarios y talleres organizados por organismos multilaterales:

- En el [Government Borrowers Forum](#) organizado por el Banco Mundial en Islandia, los participantes evaluaron oportunidades y riesgos emergentes que surgen de utilizar nuevos instrumentos financieros y avances tecnológicos, incluyendo cómo éstos han sido utilizados para incorporar factores *ESG* en el análisis de riesgo soberano y en las decisiones de asignación de cartera.
- En el *17th IMF Public Debt Management Forum* organizado por el Fondo Monetario Internacional en Japón, la UGD presentó en el panel de “Innovaciones Financieras en Mercados de Deuda Soberana”, la experiencia uruguaya en materia de bonos indexados a la evolución del salario nominal. Este nuevo instrumento busca atender las necesidades de empresas e instituciones públicas y privadas en el mercado de rentas vitalicias, apuntalando así la sostenibilidad del régimen de seguridad social. Acceda a las presentaciones del foro [aquí](#).
- El taller *Designing and Implementing Government Debt Management Strategies* organizado por el Banco Mundial en Austria, cubrió temas relacionados a la gestión de riesgos y el diseño e implementación de estrategia de gestión de deuda.

ESTADÍSTICAS DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL

Las estadísticas presentadas a continuación son compiladas por la Unidad de Gestión de Deuda (UGD) 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 externa, 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 incluyen los instrumentos emitidos por el Gobierno Central en poder del Fideicomiso de la Seguridad Social, y excluyen los bonos emitidos en su momento con el objetivo de capitalizar al Banco Central.³

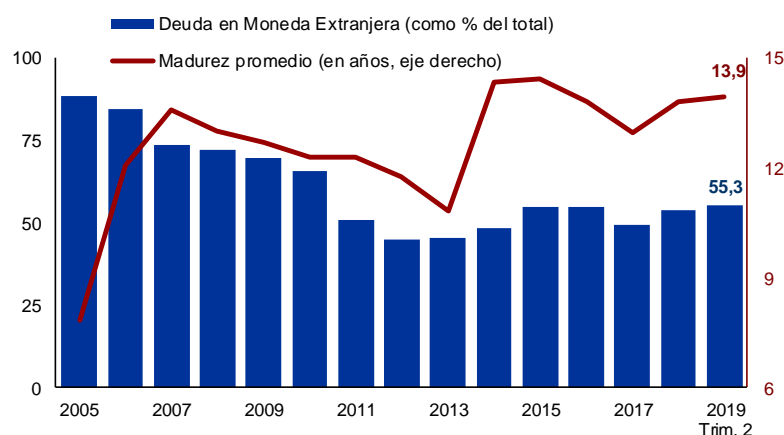
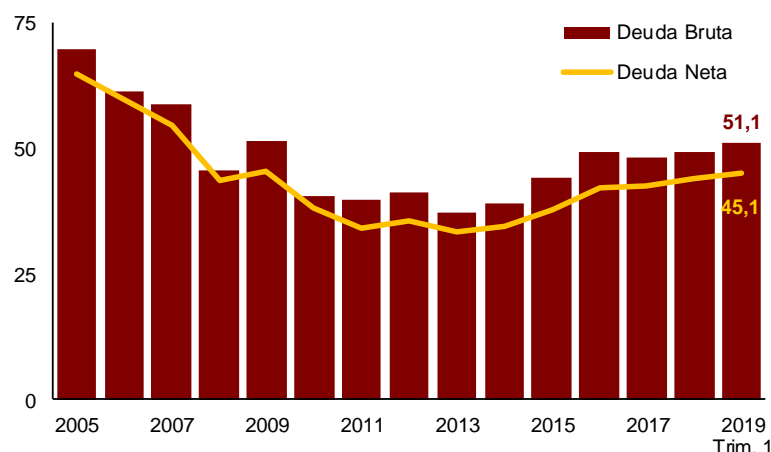
Tabla 1. Deuda y Activos del Gobierno Central
(en millones de dólares, a fin de cada período)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trim.1(*)	2019 Trim.2(*)
Deuda Bruta	12.121	12.046	13.767	13.839	16.376	16.375	19.199	21.191	21.520	22.346	23.581	26.098	28.664	29.383	29.811	29.491
Activos Totales ⁽¹⁾	858	335	985	580	1.891	1.046	2.886	2.935	2.285	2.635	3.446	3.733	3.324	3.097	3.465	2.169
<i>Activos Líquidos</i>	858	335	985	580	1.509	663	2.477	2.395	1.802	2.104	3.001	2.515	2.230	2.132	2.495	1.751
Deuda Neta	11.263	11.711	12.782	13.260	14.485	15.329	16.313	18.256	19.235	19.711	20.135	22.366	25.341	26.285	26.346	27.321
Líneas de Crédito de Desembolso Inmediato	0	0	0	400	120	120	1.130	1.390	1.940	1.940	2.167	2.418	2.418	2.434	2.434	2.174

(*) Preliminar.

(1) Activos totales incluye depósitos de la Tesorería en cuentas en el Banco Central y en el Banco de la República.

Figura 1. Indicadores de Deuda del Gobierno Central
(en % del PIB, a fin de cada período)



Nota: Cocientes de Deuda Bruta/PIB y Deuda Neta/PIB son a fin de 2019 Trim. 1. Cifras oficiales de PIB para el 2019 Trim. 2 serán publicadas por el Banco Central en Setiembre 2019.

³ 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/dpsnm.pdf

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trim. 2 (*)
Por moneda ⁽¹⁾															
<i>Moneda extranjera (ME)</i>	88	85	74	72	69	66	51	45	46	48	55	55	49	54	55
Dólares	68	77	65	64	63	59	44	40	42	45	52	52	48	51	53
Otra	21	8	9	8	7	7	6	5	4	3	3	3	2	2	2
<i>Moneda nacional (MN)</i>	12	15	26	28	31	34	50	55	54	52	45	45	51	46	45
Pesos uruguayos	0	0	0	0	0	0	7	9	8	5	6	5	13	10	9
Unidades indexadas (UI)	12	15	26	28	31	34	43	46	47	42	35	36	34	31	29
Unidades indexadas a salario (UR y UP)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	4	4	4	5	7
Por madurez residual															
Corto plazo (menor a un año)	16	5	3	2	4	6	3	3	3	4	3	5	5	4	4
Medio y largo plazo	84	95	97	98	96	94	97	97	97	96	97	95	95	96	96
Por tipo de tasa ⁽²⁾															
Fija	78	82	83	81	91	88	94	95	95	94	94	94	94	94	94
Flotante	22	18	17	19	9	12	6	5	5	6	6	6	6	6	6
Por instrumento															
Bonos	60	82	83	81	79	81	85	87	90	91	91	91	91	91	91
Préstamos	40	18	17	19	21	19	15	13	10	9	9	9	9	9	9
Por residencia del tenedor ⁽³⁾															
Residente	43	36	34	38	44	43	48	46	39	37	38	47	49	46	47
No residente	57	64	66	62	56	57	52	54	61	63	62	53	51	54	53
Por jurisdicción															
Mercado local	22	23	21	16	16	18	25	30	29	29	26	26	24	23	22
Mercado externo	78	77	79	84	84	82	75	70	71	71	74	74	76	77	78

(*) Preliminar.

(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 local a tasa fija real, tanto en UI como en UR y UP.

(3) Información refleja los últimos datos disponibles al 2019 Trim. 1.

Figura 2. Composición de la Deuda del Gobierno Central
(a fin de junio de 2019, en % total)

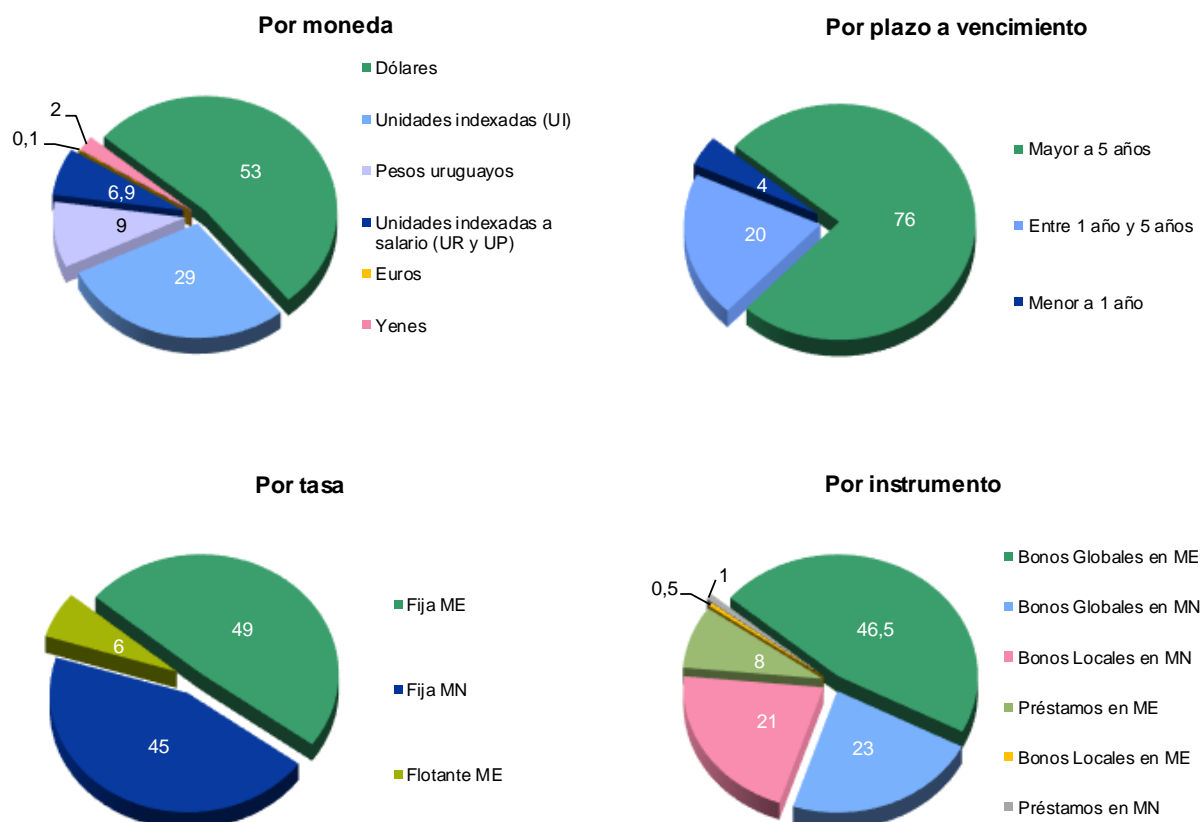


Tabla 3. Indicadores de Deuda del Gobierno Central
(en %, excepto donde se indique; a fin de cada período)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trim. 2 (*)
Riesgo de refinanciamiento y liquidez															
Vencimiento promedio (en años)	7,9	12,1	13,6	13,0	12,7	12,3	12,3	11,7	10,8	14,4	14,4	13,8	13,0	13,8	13,9
Deuda que vence en un año	16,0	4,8	2,9	2,3	3,6	5,5	2,6	2,8	3,3	4,1	2,6	5,1	5,5	3,9	4,2
Activos líquidos /Amortizaciones un año hacia adelante	0,3	0,4	0,7	1,6	1,4	0,7	4,0	3,7	2,7	1,9	4,8	1,9	1,4	1,9	1,4
Riesgo de tasa de interés															
Duración (en años)	8,0	8,9	10,5	9,9	10,3	10,4	10,2	9,8	8,8	11,3	10,6	10,3	10,4	12,3	12,4
Deuda que reajusta tasa en un año	33,7	21,9	18,1	20,0	10,6	15,1	6,6	6,6	8,3	10,9	8,1	11,2	10,7	9,2	10,2
Tasa de interés promedio ⁽¹⁾															
Dólares	7,8	7,0	7,1	7,0	6,5	6,5	6,5	6,1	5,6	5,3	5,1	5,1	5,2	5,2	5,1
Euros	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	5,8	5,9	5,9	5,9	5,3	5,3	5,3	0,3
Yenes	2,5	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,6	1,3	1,3
Pesos uruguayos							10,6	9,7	9,4	9,6	12,8	13,5	10,9	10,6	10,6
Unidades indexadas (UI)	5,4	5,3	4,4	4,3	4,3	4,3	4,2	4,0	4,0	3,9	4,0	4,1	4,1	3,8	3,8
Unidades indexadas a salario (UR y UP)										2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,3

(*) Preliminar.

(1) Promedio ponderado por moneda.

(2) Bonos globales en euros vencieron durante el primer semestre del 2019. Todas las obligaciones restantes en euros son préstamos con instituciones multilaterales, que pagan una menor tasa de interés.

Figura 3. Perfil de Amortizaciones del Gobierno Central, por Moneda
(en millones de dólares, a fin de Junio 2019)

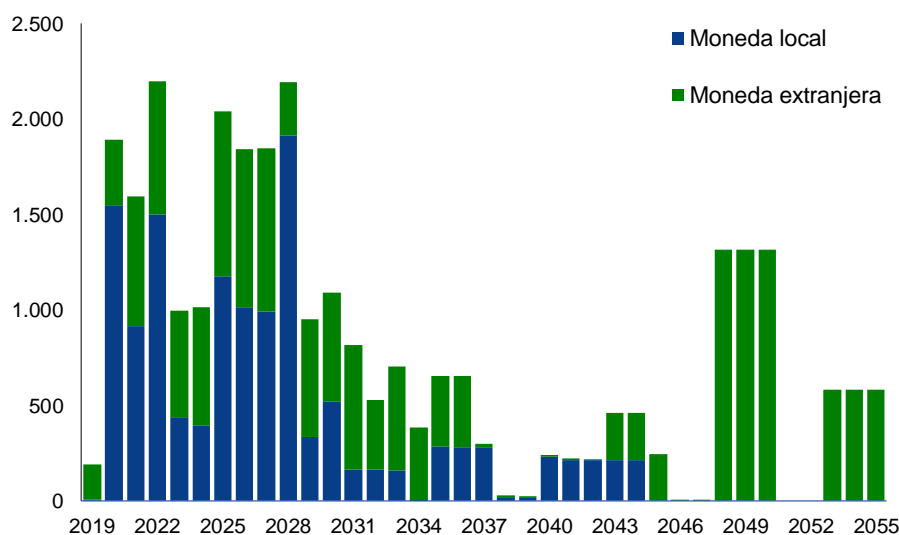


Tabla 4. Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central
(en millones de dólares; proyectado)

	2019	2020
Necesidades de Financiamiento	3.832	3.581
Pago de Intereses	1.643	1.664
Amortizaciones de Bonos y Préstamos (a)	1.865	1.866
Déficit Primario (b)	323	51
Fuentes de Financiamiento	3.832	3.581
Desembolsos Organismos Multilaterales	347	300
Emisión de Bonos (c)	3.250	2.900
Otros (Neto)	125	166
Uso de Activos (d)	110	215
Memo: Emisión Neta de Bonos (e)	1.676	

(a) Obligaciones contractuales. Para 2019, también incluye cancelaciones anticipadas de préstamos y bonos recomprados en ejercicios de manejo de pasivos (LMO, por siglas en inglés), a fin de Junio 2019.

(b) Excluye transferencias al Fideicomiso de la Seguridad Social. Proyecciones presentadas en el Proyecto de Rendición de Cuentas más reciente (Junio 2019).

(c) Incluye bonos emitidos en mercados doméstico y externo.

(d) Positivo indica una reducción en las reservas del Gobierno Central.

(e) Corresponde a la diferencia entre emisión de bonos y amortización total de bonos (vencimientos contractuales, más cancelaciones anticipadas de bonos recomprados en LMO).

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tabla 5. Calendario de Emisiones en el Mercado Local

5A. Resultados del Calendario de Emisiones para Enero – Junio 2019

Fecha	Instrumento	Moneda	ISIN	Vencimiento	Tipo de Emisión	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)	
						Moneda de emisión	equiv. en dólares	Moneda de emisión	equiv. en dólares
15-1-2019	Serie 24	UI	UYNA00024UI4	29-12-2021	Reapertura	325,0	40,0	650,0	80,0
22-1-2019	Serie 1	UP	UYNA00001UP7	25-07-2025(*)	Reapertura	650,0	20,6	655,0	21,0
29-1-2019	Serie 25	UI	UYNA00025UI1	24-7-2030	Reapertura	100,0	12,3	97,3	12,0
12-2-2019	Serie 13	UI	UYNA00013UI7	25-05-2025(*)	Reapertura	225,0	28,0	241,8	30,0
26-2-2019	Serie 2	UP	UYNA00002UP15	29-08-2033(*)	Reapertura	750,0	23,8	1.500,0	47,7
12-3-2019	Serie 24	UI	UYNA00024UI4	29-12-2021	Reapertura	325,0	40,4	355,5	44,2
19-3-2019	Serie 1	UP	UYNA00001UP7	25-7-2025	Reapertura	650,0	20,8	987,1	31,6
26-3-2019	Serie 25	UI	UYNA00025UI1	24-7-2030	Reapertura	100,0	12,3	77,8	9,57
9-4-2019	Serie 13	UI	UYNA00013UI7	25-5-2025	Reapertura	225,0	27,5	49,22	6,01
23-4-2019	Serie 2	UP	UYNA00002UP15	29-8-2033	Reapertura	750,0	24,0	970,8	30,7
14-5-2019	Serie 24	UI	UYNA00024UI4	29-12-2021	Reapertura	162,5	19,2	46,1	5,5
28-5-2019	Serie 25	UI	UYNA00025UI1	24-7-2030	Reapertura	100,0	11,9	23,5	2,8
11-6-2019	Serie 13	UI	UYNA00013UI7	25-5-2025	Reapertura	225,0	26,6	224,9	26,6
26-6-2019	Serie 2	UP	UYNA00002UP15	29-8-2033	Reapertura	750,0	23,3	548,1	17,0

(*) Amortizable en los últimos tres años.

5B. Calendario de Emisiones para Julio – Diciembre 2019

Fecha	Instrumento	Moneda	ISIN	Vencimiento	Tipo de Emisión	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)	
						Moneda de emisión	equiv. en dólares	Moneda de emisión	equiv. en dólares
16-7-2019	Serie 26	UI	UYNA00026UI9	13-05-2023(*)	Reapertura	325,0	39,0	337,6	40,5
23-7-2019	Serie 2	UP	UYNA00002UP15	29-08-2033(*)	Reapertura	750,0	23,0	1.000,0	32,3
30-7-2019	Serie 25	UI	UYNA00025UI1	24-7-2030	Reapertura	100,0	12,0	128,5	15,9
13-8-2019	Serie 13	UI	UYNA00013UI7	25-05-2025(*)	Reapertura	250,0	30,0		
20-8-2019	Serie 1	UP	UYNA00001UP7	25-07-2025(*)	Reapertura	650,0	20,0		
27-8-2019	Serie 3	UP	UYNA00003UP3	13-05-2040(*)	Reapertura	375,0	12,0		
10-9-2019	Serie 26	UI	UYNA00026UI9	13-05-2023(*)	Reapertura	325,0	39,0		
17-9-2019	Serie 2	UP	UYNA00002UP15	29-08-2033(*)	Reapertura	750,0	24,0		
24-9-2019	Serie 25	UI	UYNA00025UI1	24-7-2030	Reapertura	100,0	12,0		
15-10-2019	Serie 13	UI	UYNA00013UI7	25-05-2025(*)	Reapertura	250,0	30,0		
22-10-2019	Serie 1	UP	UYNA00001UP7	25-07-2025(*)	Reapertura	650,0	20,0		
29-10-2019	Serie 3	UP	UYNA00003UP3	13-05-2040(*)	Reapertura	375,0	12,0		
12-11-2019	Serie 26	UI	UYNA00026UI9	13-05-2023(*)	Reapertura	325,0	39,0		
19-11-2019	Serie 2	UP	UYNA00002UP15	29-08-2033(*)	Reapertura	750,0	23,0		
26-11-2019	Serie 25	UI	UYNA00025UI1	24-7-2030	Reapertura	100,0	12,0		
3-12-2019	Serie 13	UI	UYNA00013UI7	25-05-2025(*)	Reapertura	250,0	30,0		
10-12-2019	Serie 1	UP	UYNA00001UP7	25-07-2025(*)	Reapertura	650,0	20,0		
17-12-2019	Serie 3	UP	UYNA00003UP3	13-05-2040(*)	Reapertura	375,0	12,0		

(*) Amortizable en los últimos tres años.

Tabla 6. Bonos Soberanos Emitidos en Mercados Externos

en MONEDA EXTRANJERA

Dólares										
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
URUGUAY '22	18-11-2005	18-11-2022	8,000	2,1	2,3	1.805	551	Si	18-11-2019	EF173885 Corp
URUGUAY '24	14-8-2013	14-8-2024	4,500	3,7	4,0	2.000	1.134	Si	14-8-2019	EJ783737 Corp
URUGUAY '25	28-9-2009	28-9-2025	6,875	4,4	5,2	500	175	Si	28-9-2019	EH983569 Corp
URUGUAY '27	15-7-1997	15-7-2027	7,875	6,3	8,0	510	22	No	15-1-2020	TT334611 Corp
URUGUAY '27	27-10-2015	27-10-2027	4,375	6,3	7,2	2.100	1.873	Si	27-10-2019	QJ2218924 Corp
URUGUAY '31	23-1-2019	23-1-2031	4,375	8,5	10,5	1.250	1.250	Si	23-1-2020	AW7271116 Corp
URUGUAY '33	29-5-2003	15-1-2033	7,875	9,4	13,5	1.056	841	No	15-1-2020	EC939210 Corp
URUGUAY '36	21-3-2006	21-3-2036	7,625	10,3	15,6	1.421	1.057	Si	21-9-2019	EF330974 Corp
URUGUAY '45	20-11-2012	20-11-2045	4,125	16,0	25,3	854	731	Si	20-11-2019	EJ442676 Corp
URUGUAY '50	18-6-2014	18-6-2050	5,100	16,5	29,9	3.947	3.947	Si	18-12-2019	EK3264687 Corp
URUGUAY '55	20-4-2018	20-4-2055	4,975	17,6	34,7	1.750	1.750	Si	20-10-2019	AS2148789 Corp
Yenes										
URUGUAY '21	3-6-2011	3-6-2021	1,640	1,8	1,8	368	368	No	3-12-2019	EL6818500 Corp

en MONEDA LOCAL

Pesos uruguayos (UYU)										
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
URUGUAY '22	20-6-2017	20-6-2022	9,875	2,6	2,9	1.028	1.028	No	20-12-2019	AN9574152 Corp
URUGUAY '28	15-9-2017	15-3-2028	8,500	5,9	8,6	921	921	No	15-9-2019	AP0760557 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
URUGUAY '27	3-4-2007	5-4-2027	4,250	5,8	6,6	910	910	Si	5-10-2019	EG3199437 Corp
URUGUAY '28	15-12-2011	15-12-2028	4,375	7,1	8,2	2.116	2.116	Si	15-12-2019	EL8993764 Corp
URUGUAY '30	10-7-2008	10-7-2030	4,000	8,3	9,8	993	993	Si	10-1-2020	EH4525315 Corp
URUGUAY '37	26-6-2007	26-6-2037	3,700	12,8	16,7	871	871	Si	26-12-2019	EG5893227 Corp

1/ Equivalente en dólares al 30 de julio, 2019.

2/ Bonos amortizables en los últimos tres años.

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

CONTACTO

 +598 2 1712 intt. 2957

Email: debtinfo@mef.gub.uy

Página web: deuda.mef.gub.uy