

Uruguay

Reporte de Deuda Soberana



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

Octubre 2019

Destacados

- El gobierno completó una operación de emisión de bonos globales en dólares con vencimiento final en 2031 y 2055, por un monto total de 1.055 millones de dólares.
- Uruguay alcanza la mayor ponderación en el índice global de deuda soberana *JESG EMBI* entre 73 economías emergentes, reflejando el sostenido avance del país en las áreas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por su sigla en inglés).
- Moody's ratificó la calificación crediticia que otorga a la República en Baa2 con perspectiva estable.
- Actualización del calendario de emisiones doméstico de Notas de Tesorería para el segundo semestre del año.

I. Reapertura de bonos globales en dólares en dos tramos de la curva soberana

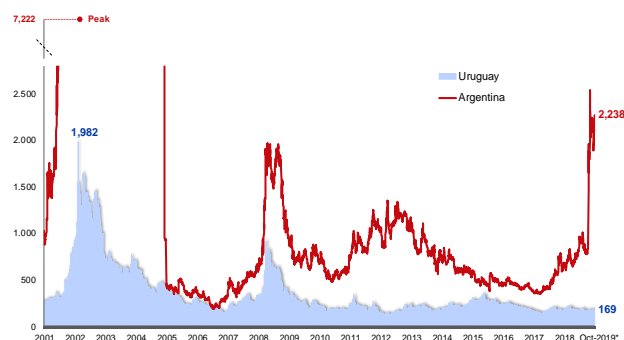
El 24 de setiembre Uruguay anunció la reapertura de sus bonos globales con vencimiento final en 2031 y 2055, junto a una oferta de recompra de bonos globales en dólares de menor madurez (2022, 2024 y 2027). Los tenedores de los bonos elegibles tenían la posibilidad de venderlos a la República bajo dos modalidades: como forma de pago de los bonos que estaban siendo reabiertos (“ofertas preferidas”), o por efectivo (“ofertas no preferidas”).

El bono con vencimiento final 2031 podía ser únicamente comprado entregando a cambio bonos elegibles. Todos los componentes de la transacción (la emisión por efectivo y el ejercicio de manejo de pasivos) se realizaron concomitante e intra-día.

La transacción apuntaba a cumplir varios objetivos. Primero, financiar al gobierno a largo plazo, a la vez que se fijaban tasas en dólares históricamente bajas. La reducción en el costo de financiamiento en dólares de Uruguay refleja tanto la significativa baja en los bonos del tesoro de los Estados Unidos, así como la estabilidad del riesgo país pese a la alta volatilidad regional (Figura 1).

Figura 1: Prima de riesgo soberano

(JP Morgan, Emerging Markets Bond Index, en pbs al 30 de octubre, 2019)



Fuente: Bloomberg

Segundo, despejar vencimientos de deuda de corto y mediano plazo, apuntalando a su vez la liquidez de los bonos soberanos de referencia a 10 y 30 años (Figura 2). Tercero, obtener una ganancia neta financiera dada la relación favorable de precios entre los bonos reabiertos (cotizando en el mercado significativamente por encima de su valor par) y los bonos recomprados.

El monto nominal total de títulos recomprados (a través de ambas modalidades) fue de 554 millones de dólares, de los cuales un 15% correspondió al bono 2022, un 22% al bono 2024 y el restante 62% al bono 2027. La totalidad de los bonos presentados a la oferta de recompra (ofertas preferidas y no preferidas) fueron aceptados. Considerando el total de los títulos emitidos y los recomprados, el valor nominal del stock de deuda aumentó 501 millones de dólares tras la operación (Figura 3).

Del monto nominal emitido del bono 2055, aproximadamente un 90% (equivalente a 750 millones de dólares de valor facial) fue a cambio de efectivo, y el remanente se utilizó para financiar la recompra de bonos globales de menor madurez. Dado que el bono global 2055 fue reabierto a un precio de 116,07 dólares por cada 100 dólares de valor nominal, el total de efectivo recibido por la reapertura fue de 870 millones de dólares.¹ Un total de aproximadamente 282 millones de dólares fue utilizado para recomprar deuda de menor plazo. En consecuencia, el nivel de caja del gobierno aumentó en 588 millones de dólares (Figura 4) tras la operación. Considerando la variación nominal de deuda y de caja, la operación supuso una reducción de la deuda neta del gobierno de aproximadamente 87 millones de dólares (Figura 5).

El libro de órdenes estuvo compuesto por más de 100 cuentas. Entre los inversores que participaron se destacan cuentas de Chile, Perú, Finlandia y Taiwán, así como agencias del gobierno de Kuwait y Corea. Las cuentas provenientes de Estados Unidos representaron 67% del total de deuda emitida, seguido por cuentas europeas (20%).

Figura 2: Estructura temporal de las tasas de bonos globales en dólares de Uruguay
(al 30 de octubre, 2019)

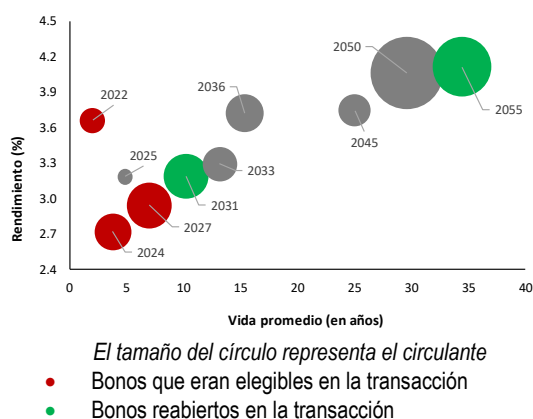


Figura 3: Impacto de la operación sobre el stock de deuda nominal
(en millones de dólares)

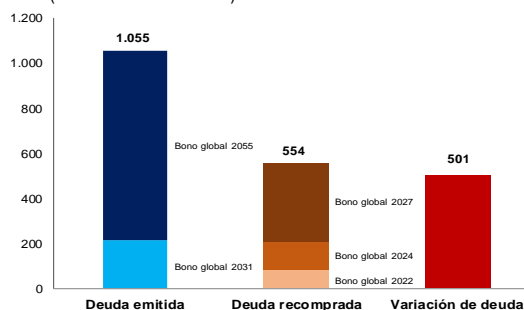


Figura 4: Impacto de la operación sobre el nivel de caja
(en millones de dólares)

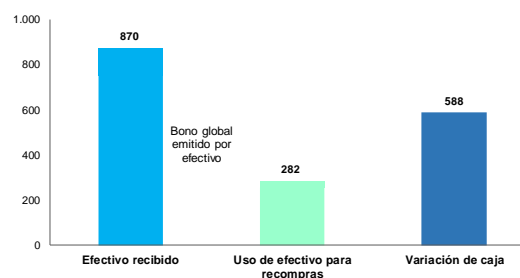
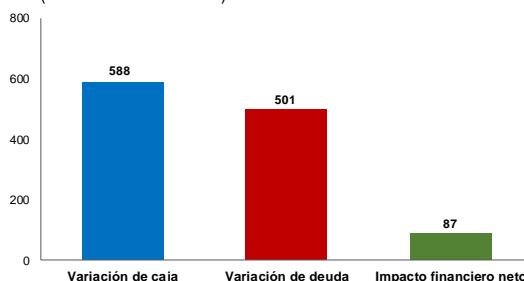


Figura 5: Impacto financiero neto de la operación
(en millones de dólares)



¹ Considerando los montos nominales emitidos de cada bono, el valor incremental por la emisión por encima de la par fue de 135 millones de dólares por el bono 2055 y de 23 millones de dólares por el bono 2031.

II. Uruguay alcanza la mayor ponderación en el índice JESG-EMBI, confirmando el sostenido avance del país en materia de indicadores ambientales, sociales y de gobernanza

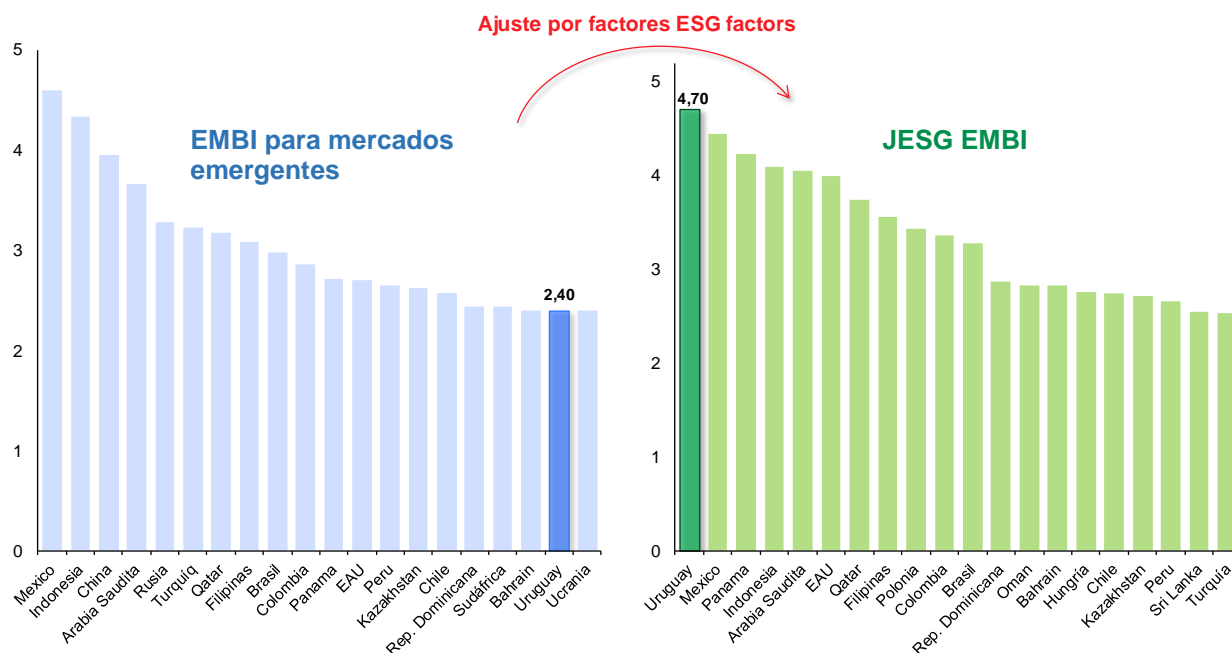
Inversores, agencias calificadoras de riesgo, instituciones multilaterales y bancos comerciales están enfatizando e integrando cada vez más los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en sus evaluaciones de riesgo crediticio y decisiones de inversión en renta fija.

Reconociendo el creciente interés de la comunidad financiera por inversiones sostenibles y responsables, J.P. Morgan lanzó, a mediados de 2018, un nuevo índice de referencia para inversores en deuda soberana en dólares denominado *J.P. Morgan Environmental, Social and Governance* (“JESG EMBI”), que incorpora explícitamente indicadores medio ambientales, sociales y de calidad institucional. El indicador toma como base el peso de cada país en el índice convencional EMBI para mercados emergentes, y luego re-pondera la participación de cada país de acuerdo a su puntuación ESG. Esto implica que aquellos emisores soberanos con mejor puntuación ESG tendrán una mayor ponderación en relación al peso en el índice base.

En octubre 2019, Uruguay alcanzó la mayor ponderación (4,7%) en el índice JESG-EMBI entre 73 países emergentes, lo que es un 95% superior a su peso en el índice convencional EMBI (2,4%).² Este posicionamiento refleja el liderazgo de Uruguay en las áreas ESG y su compromiso de sostenibilidad, como se describe en el [Uruguay: ESG Snapshot](#) elaborado por la UGD.

Figura 6: Ponderaciones de países en índices EMBI (Top 21)

(en %, a partir del 28 de octubre, 2019)



Fuente: J.P. Morgan Chase & Co

Asimismo, y recientemente, el Banco Mundial (BM) creó una nueva plataforma de datos, [Sovereign ESG Data Portal](#), que proporcionará información sobre el desempeño en cuanto a sostenibilidad a nivel soberano, de manera de incrementar la transparencia y el apoyo a inversiones enfocadas en desarrollo sostenible. Además, durante la reunión anual del Fondo Monetario Internacional/Banco Mundial, el BM organizó un panel sobre el acercamiento de emisores soberanos con inversores respecto a temas relacionados con ESG (“[Sovereign Issuer Engagement with Investors on Environment, Social and Governance \(ESG\) Issues](#)”). Asimismo, *United Nations PRI Fixed Income Programme* publicó una guía para inversores de renta fija sobre cómo integrar los fundamentos ESG e implementar los “Principios de Inversión Responsable”, acceda [aquí](#) a la guía.

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

El Ministerio de Economía y Finanzas de Uruguay continuará recopilando datos, intercambiando ideas y conocimiento sobre factores ESG, de manera de interactuar con la comunidad inversora en cuanto a temas relacionados con sostenibilidad. Esto incluye, entre otros:

- intercambios con proveedores independientes de indicadores relacionados a ESG para analizar y comprender con mayor detalle a qué se deben los cambios en el puntaje ESG. Esto contribuirá a respaldar el sostenido avance de Uruguay en esta área, y a identificar áreas para mejorar;
- comprender el enfoque que los inversores utilizan para evaluar y gestionar riesgos asociados a ESG y oportunidades en sus portafolios. A pesar de que a la fecha no existe un marco consistente para soberanos, es probable que se desarrolle uno a medida que se asienten mejores prácticas;
- seguimiento del crecimiento de activos bajo gestión de instituciones que comiencen a invertir en ESG;
- explorar maneras de integrar la matriz ESG de Uruguay en su estrategia de financiamiento

III. Moody's ratificó la calificación crediticia para Uruguay en Baa2 con perspectiva estable

El 6 de agosto, Moody's ratificó la calificación crediticia para Uruguay en Baa2 y confirmó la perspectiva estable. De acuerdo al reporte publicado el 14 de agosto, la decisión tiene sus fundamentos en una fuerte institucionalidad y las amplias reservas fiscales, así como en una carga moderada de la deuda del gobierno central y una buena gestión en materia de manejo de pasivos. Por otro lado, la agencia calificadora resalta como principales desafíos las rigideces estructurales en la composición del gasto y la relativamente alta participación de la deuda en moneda extranjera. Acceda [aquí](#) a una versión traducida al español del comunicado de prensa, con fines informativos y de difusión.

Recientemente, Moody's y DBRS publicaron respectivos comentarios tras las elecciones presidenciales realizadas el 27 de octubre en Uruguay. Acceda a las publicaciones de [Moody's](#) y de [DBRS](#).

IV. Operaciones financieras con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF)

En agosto 2019, Uruguay aprovechó condiciones excepcionales de mercado para convertir, de tasa flotante a tasa fija, préstamos en dólares contraídos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Una perspectiva de crecimiento económico global más débil y una política monetaria menos restrictiva por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos han presionado a la baja las tasas de interés en este país, particularmente en el tramo largo de la curva. Ello implicó que, por primera vez en 10 años, las tasas swap en dólares (tasa fija equivalente a un flujo futuro sujeto a tasa de interés variable), se ubicaran por debajo de las tasas Libor a 3 meses en dólares para plazos de cinco y 10 años.

Con el apoyo del equipo de la Tesorería del BID, la UGD convirtió de tasa flotante a fija un conjunto de préstamos por un monto de 101 millones de dólares a una tasa promedio ponderada 22 puntos básicos por debajo de la tasa flotante prevaleciente en el momento. Esto contribuirá a reducir el riesgo de tasa de interés y la carga esperada de intereses del portafolio de deuda con organismos multilaterales del Gobierno Central.

Por otro lado, el 4 de octubre, la CAF anunció la renovación de la línea de crédito de rápido desembolso de 750 millones de dólares que mantiene con Uruguay. La renovación contribuye a reforzar la política de pre-financiamiento que mantiene el país.

V. Actualización del calendario de emisiones doméstico para el segundo semestre

Al finalizar octubre 2019, el gobierno ha emitido más de 280 millones de dólares equivalente en Notas del Tesoro en Unidades Indexadas y en Unidades Previsionales, como parte del calendario de emisiones domésticas para el segundo semestre.

El 3 de octubre, la UGD anunció la incorporación de la Nota del Tesoro Serie 8 en pesos nominales como parte de los instrumentos elegibles para integrar las licitaciones de Notas del Tesoro del segundo semestre. La nueva facilidad permite que los inversores integren sus compras de Notas del Tesoro con Notas de menor plazo y que vencen en el próximo año.

La facilidad de integración incorporada en el calendario para la segunda mitad del 2019 ha contribuido a despejar próximos vencimientos por un valor nominal de 102 millones de dólares equivalentes. La [Tabla 5](#) en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central contiene más detalles sobre el calendario. Para más información, visite la [página web](#) de la UGD.

ESTADÍSTICAS DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL

Las estadísticas presentadas a continuación son compiladas por la 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)

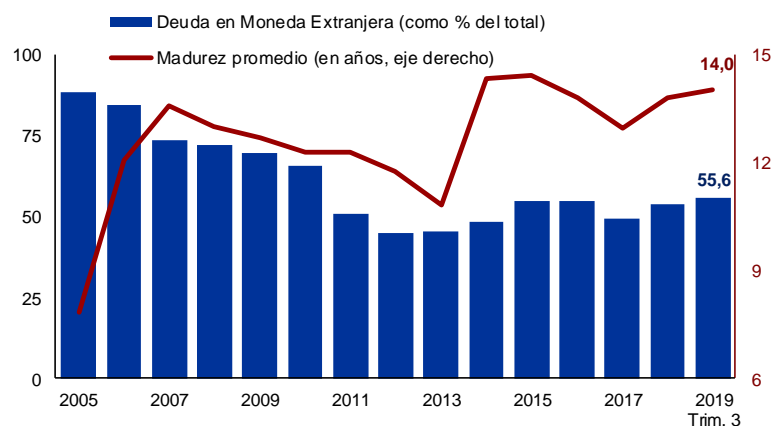
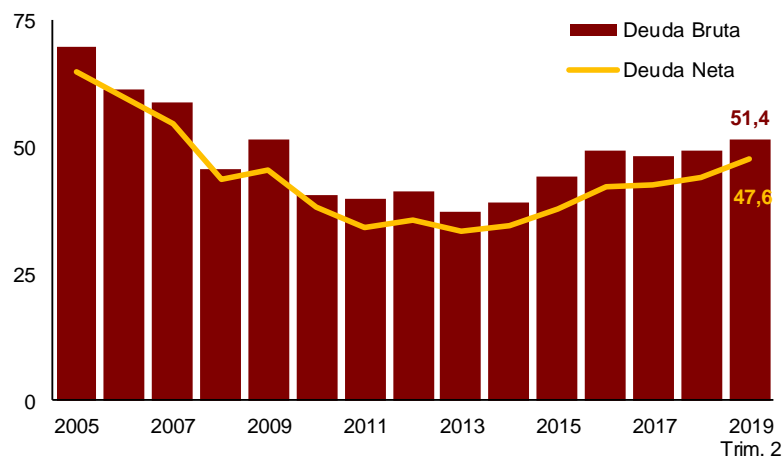
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trim.2(*)	2019 Trim.3(*)
Deuda Bruta	12,121	12,046	13,767	13,839	16,376	16,375	19,199	21,191	21,520	22,346	23,581	26,098	28,664	29,383	29,491	29,097
Activos Totales ⁽¹⁾	858	335	985	580	1,891	1,046	2,886	2,935	2,285	2,635	3,446	3,733	3,324	3,097	2,169	1,710
Activos Líquidos ⁽²⁾	858	335	985	580	1,509	663	2,477	2,395	1,802	2,104	3,001	2,515	2,230	2,132	1,751	1,287
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	27,321	27,388
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	2,174	2,191

(*) Preliminar.

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

(2) Activos líquidos no reflejan la operación de reapertura y manejo de pasivos de bonos globales en dólares que liquidó en Octubre 2019.

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



Nota: Las cifras reportadas cubren el período hasta Setiembre 2019 y, por lo tanto, no reflejan la operación de reapertura y manejo de pasivos de bonos globales en dólares que liquidó en Octubre 2019. Cocientes de Deuda Bruta/PIB y Deuda Neta/PIB son a fin de 2019 Trim. 2. Cifras oficiales de PIB para el 2019 Trim. 3 serán publicadas por el Banco Central en Diciembre 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/dpspm.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. 3 (*)
Por moneda ⁽¹⁾															
<i>Moneda extranjera (ME)</i>	88	85	74	72	69	66	51	45	46	48	55	55	49	54	56
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	44
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	5
Medio y largo plazo	84	95	97	98	96	94	97	97	97	96	97	95	95	96	95
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

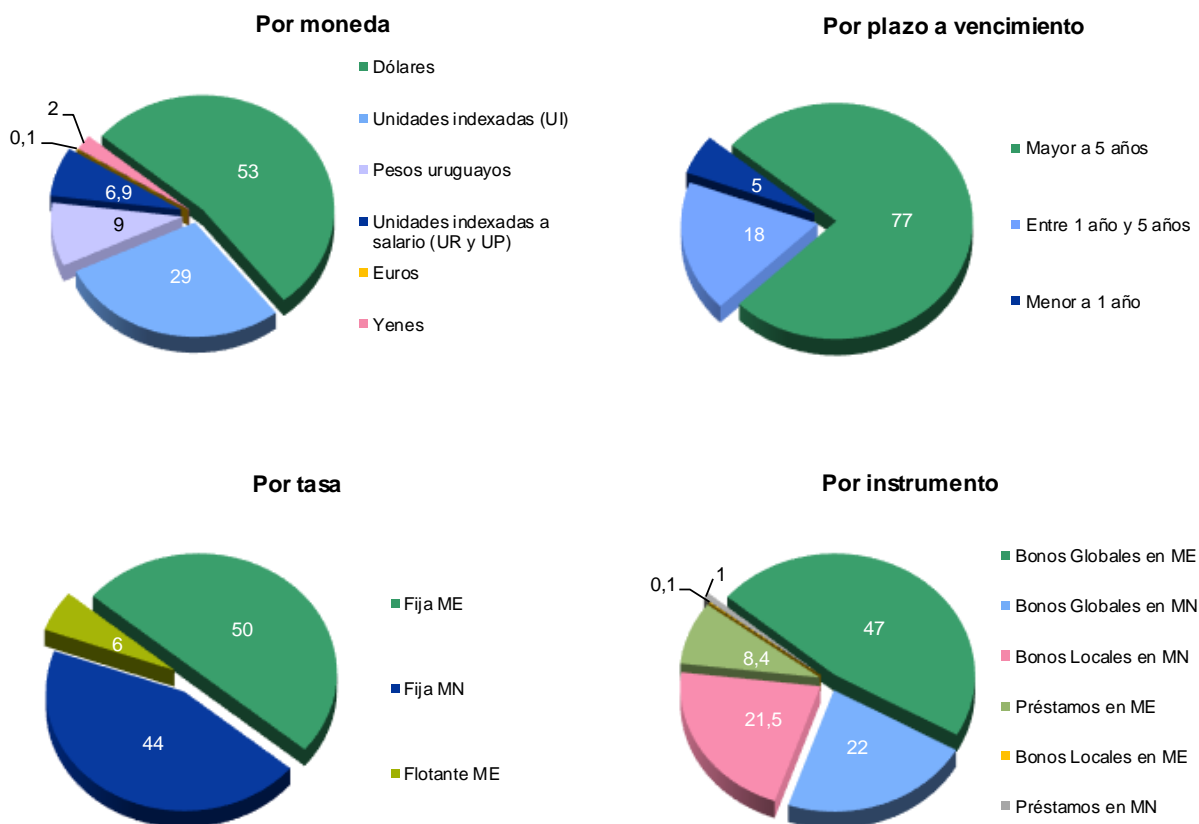
(*) Preliminar.

(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. 2.

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



Nota: Las cifras reportadas cubren el período hasta Setiembre 2019 y, por lo tanto, no reflejan la operación de reapertura y manejo de pasivos de bonos globales en dólares que liquidó en Octubre 2019.

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

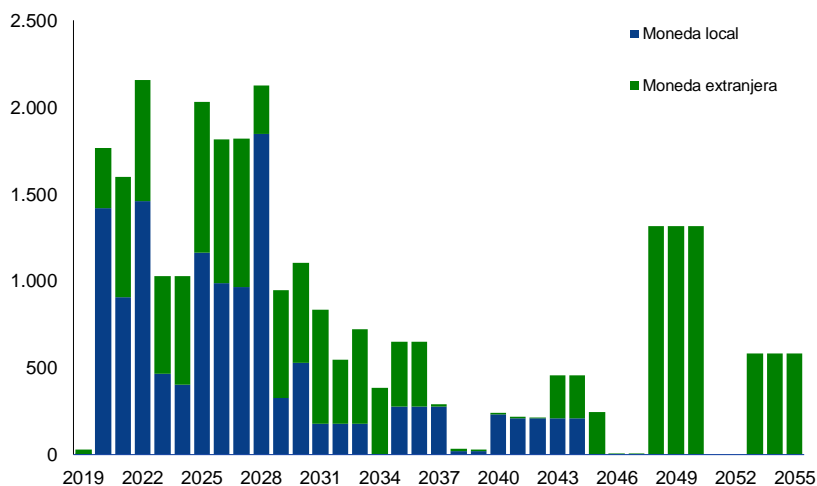
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 Trim. 3 (*)
Riesgo de refinanciamiento y liquidez															
Madurez promedio (en años)	7,9	12,1	13,6	13,0	12,7	12,3	12,3	11,7	10,8	14,4	14,4	13,8	13,0	13,8	14,0
Deuda que vence en un año	16,0	4,8	2,9	2,3	3,6	5,5	2,6	2,8	3,3	4,1	2,6	5,1	5,5	3,9	5,3
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	0,8
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	12,5
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	10,6
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 ⁽²⁾	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 setiembre 2019)



Nota: Las cifras reportadas cubren el período hasta Setiembre 2019 y, por lo tanto, no reflejan la operación de reapertura y manejo de pasivos de bonos globales en dólares que liquidó en Octubre 2019.

Tabla 4. Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central
(en millones de dólares; proyectado)^{1/}

	2019	2020
Necesidades de Financiamiento	4.428	3.338
Pago de Intereses	1.609	1.578
Amortizaciones de Bonos y Préstamos (a)	2.495	1.709
Déficit Primario (b)	323	51
Fuentes de Financiamiento	4.428	3.338
Desembolsos Organismos Multilaterales	409	300
Emisión de Bonos (c)	3.571	3.250
Otros (Neto)	225	158
Uso de Activos (d)	223	-369
Memo: <i>Emisión Neta de Bonos</i> (e)	1.366	1.541

^{1/} Nota: Las cifras reportadas incluyen los resultados de la operación de reapertura y recompra de bonos globales en dólares que se liquidó en Octubre 2019.

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

(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).

Tabla 5. Calendario de Emisiones en el Mercado Local para Julio – Diciembre 2019

Nota de Tesorería	Vencimiento ^{1/}	Cupón (%)	Moneda ^{2/}	Fecha de Licitación	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)	
					Moneda de emisión	equiv. en dólares	Moneda de emisión	equiv. en dólares
Serie 26	13-05-2023	2,45	UI	16-07-2019	325,0	39,0	337,6	40,5
Serie 2	29-08-2033	1,80	UP	23-07-2019	750,0	23,0	1.000,0	32,3
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	30-07-2019	100,0	12,0	128,5	15,9
Serie 13	25-05-2025	4,00	UI	13-08-2019	250,0	30,0	322,5	37,8
Serie 1	25-07-2025	1,50	UP	20-08-2019	650,0	20,0	735,2	22,1
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	27-08-2019	375,0	12,0	425,0	12,8
Serie 26	13-05-2023	2,45	UI	10-09-2019	325,0	39,0	117,2	13,7
Serie 2	29-08-2033	1,80	UP	17-09-2019	750,0	24,0	1.124,0	34,0
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	24-09-2019	100,0	12,0	101,8	11,8
Serie 13	25-05-2025	4,00	UI	15-10-2019	250,0	30,0	115,4	13,3
Serie 1	25-07-2025	1,50	UP	22-10-2019	650,0	20,0	994,5	30,0
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	29-10-2019	375,0	12,0	550,0	16,5
Serie 26	13-05-2023	2,45	UI	12-11-2019	325,0	39,0		
Serie 2	29-08-2033	1,80	UP	19-11-2019	750,0	23,0		
Serie 25	24-07-2030	2,90	UI	26-11-2019	100,0	12,0		
Serie 13	25-05-2025	4,00	UI	03-12-2019	250,0	30,0		
Serie 1	25-07-2025	1,50	UP	10-12-2019	650,0	20,0		
Serie 3	13-05-2040	2,20	UP	17-12-2019	375,0	12,0		

Nota: Acceder al circulante de las Notas de Tesorería [aquí](#).

^{1/} Todas las Notas de Tesorería, excepto por la Serie 25, son amortizables en los últimos tres años.

^{2/} UI: Unidad Indexada

UP: Unidad Previsional

Tabla 6. Bonos Soberanos Emitidos en Mercados Externos

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	1,9	2,0	1.805	466	Si	18-11-2019	EF173885 Corp
URUGUAY '24	14-08-2013	14-08-2024	4,500	3,5	3,8	2.000	1.010	Si	14-02-2020	EJ783737 Corp
URUGUAY '25	28-09-2009	28-09-2025	6,875	4,3	4,9	500	175	Si	28-03-2020	EH983569 Corp
URUGUAY '27	15-07-1997	15-07-2027	7,875	6,1	7,7	510	22	No	15-01-2020	TT334611 Corp
URUGUAY '27	27-10-2015	27-10-2027	4,375	6,1	7,0	2.100	1.527	Si	27-04-2020	QJ2218924 Corp
URUGUAY '31	23-01-2019	23-01-2031	4,375	8,3	10,2	1.467	1.467	Si	23-01-2020	AW7271116 Corp
URUGUAY '33	29-05-2003	15-01-2033	7,875	9,2	13,2	1.056	841	No	15-01-2020	EC939210 Corp
URUGUAY '36	21-03-2006	21-03-2036	7,625	10,4	15,4	1.421	1.057	Si	21-03-2020	EF330974 Corp
URUGUAY '45	20-11-2012	20-11-2045	4,125	15,9	25,0	854	731	Si	20-11-2019	EJ442676 Corp
URUGUAY '50	18-06-2014	18-06-2050	5,100	16,5	29,6	3.947	3.947	Si	18-12-2019	EK3264687 Corp
URUGUAY '55	20-04-2018	20-04-2055	4,975	18,0	34,5	2.588	2.588	Si	20-04-2020	AS2148789 Corp
Yenes										
URUGUAY '21	03-06-2011	03-06-2021	1,640	1,6	1,6	367	367	No	03-12-2019	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	20-06-2017	20-06-2022	9,875	2,3	2,6	941	941	No	20-12-2019	AN9574152 Corp
URUGUAY '28	15-09-2017	15-03-2028	8,500	5,8	8,4	843	843	No	15-03-2020	AP0760557 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
URUGUAY '27	03-04-2007	05-04-2027	4,250	5,7	6,3	851	851	Si	05-04-2020	EG3199437 Corp
URUGUAY '28	15-12-2011	15-12-2028	4,375	6,8	8,0	1.981	1.981	Si	15-12-2019	EL8993764 Corp
URUGUAY '30	10-07-2008	10-07-2030	4,000	8,0	9,5	930	930	Si	10-01-2020	EH4525315 Corp
URUGUAY '37	26-06-2007	26-06-2037	3,700	12,4	16,4	815	815	Si	26-12-2019	EG5893227 Corp

1/ Equivalente en dólares al 30 de octubre, 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