

Uruguay

Reporte de Deuda Soberana



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

Setiembre 2024

Destacados

- Actualización de las necesidades de financiamiento, fuentes de fondeo y proyecciones de endeudamiento neto para 2024 basadas en la última Ley de Rendición de Cuentas aprobada por el Parlamento.
- En setiembre de 2024 el Gobierno emitió un Bono Global en Dólares con vencimiento final en 2060 por casi USD 1.300 millones.
- Calendario de emisiones en el Mercado doméstico para las Notas del Tesoro previstas para el segundo semestre de 2024.
- Moody's actualizó su análisis crediticio sobre Uruguay.
- El Parlamento aprobó un Acuerdo de Cooperación financiera con el Banco Europeo de Inversiones.

I. Actualización de las necesidades de financiamiento, fuentes de financiamiento, y endeudamiento neto proyectado para 2024.

Evolución del Endeudamiento Neto del Gobierno durante el primer semestre del año

El actual marco institucionalidad fiscal establece un tope legal al Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG) anual, definido como la emisión bruta de deuda (emisión en el mercado de bonos y préstamos desembolsados) neta de amortizaciones de deuda y la acumulación de activos financieros.

El ENG acumulado durante el primer semestre de este año fue de USD 1.349 millones. A continuación, se presenta un desglose de cada componente (ver [Tabla 4](#) en el apéndice de Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central para mayores detalles):

(1) *Emisión de deuda bruta y desembolsos de préstamos*

Durante los primeros seis meses de 2024, el Gobierno recurrió a los mercados nacionales y globales y desembolsó préstamos multilaterales por un equivalente bruto total de endeudamiento de USD 3.382 millones, como se detalla a continuación:

- Emisión de Bonos del Tesoro en moneda doméstica por el equivalente a USD 834 millones (a valor nominal). El monto total fue emitido bajo el calendario regular del primer semestre de 2024. Por mayor detalle, véase la [Tabla 6A](#) del apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central.
- Desembolso de préstamos multilaterales en moneda extranjera por USD 747 millones provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial (BM) y CAF - Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe.

(2) *Amortizaciones de deuda de préstamos multilaterales*

Durante el primer semestre de 2024 el Gobierno amortizó deuda por un monto nominal de USD 1.550 millones, tal como se detalla continuación:

- Cancelación de vencimientos de deuda de mercado por USD 814 millones equivalente (la totalidad estaba denominada en moneda local). De ese total, 18% era deuda emitida bajo jurisdicción externa.
- Recompra de deuda doméstica por USD 584 millones a través de operaciones de manejos de pasivos realizadas en el mercado local.
- Cancelación de deudas contraídas con organismos multilaterales por USD 154 millones.

(3) *Accumulation de Activos Financieros*

Para fin de junio de 2024 el Gobierno había acumulado activos financieros por un total de USD 483 millones equivalente en comparación con el fin de diciembre de 2023.

Necesidades de endeudamiento del Gobierno y fuentes de financiamiento proyectadas para 2024

Las necesidades totales de financiamiento del Gobierno Central para todo el año 2024 se estiman en USD 5,662 millones, de los cuales USD 4,707 millones se prevé que provengan de emisiones de bonos en los mercados de deuda, tanto local como internacional (véase la [Tabla 5](#) en el apéndice Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central para más detalles)¹. En lo que va del año, la emisión total en los mercados ascendió a USD 4.301 millones, lo que representa aproximadamente 91% de la emisión total de bonos proyectada para 2024.

El ENG proyectado para 2024 es de USD 2.298 millones. El límite legal para el ENG para el año en curso se fijó en USD 2.300 millones. Es importante señalar que, por construcción, esta medida de endeudamiento neto del gobierno es a al déficit fiscal general del gobierno central (medido en términos actuales de USD). La última proyección para 2024 para el déficit fiscal general incluida en la Ley de Rendición de Cuentas es de 3.1% del PIB.

II. Uruguay retornó a los mercados internacionales con emisión de Bonos Globales en dólares

El 3 de setiembre de 2024, Uruguay regresó a los mercados internacionales con la emisión de un Bono Global en Dólares con vencimiento final en 2060. Paralelamente, la República también anunció un ejercicio de manejo de pasivos a ser concretado en un día con la finalidad de recompra de bonos globales en Dólares con vencimientos más cortos: en 2025, 2027 y 2031. HSBC, Itaú BBA y Santander fueron los bancos intermediarios de esta operación.

La guía inicial de precios fue de T+ 145 puntos básicos (pb). Como consecuencia de la construcción de un libro robusto, que alcanzó un máximo de USD 4.500 millones, la guía se redujo a T+ 120 (+/- 5 pb). La República emitió USD 1.298 mil millones, en el extremo mínimo del rango ofrecido (T+ 115 pb). Esto representó una compresión de 30 pb de la guía inicial y una concesión para la nueva emisión de cero punto básico, considerando los niveles secundarios al inicio del día de la transacción. Uruguay fijó el precio de los bonos 2060 con un cupón del 5,25% en 99,318, arrojando un retorno al vencimiento de 5,293%. La transacción marcó el spread más ajustado de la historia de Uruguay para un bono en dólares de nueva emisión.

El libro de órdenes estuvo conformado por una base de inversores de alta calidad y diversificada, con un total de 154 cuentas participantes. Entre ellas, algunas cuentas invirtieron por primera vez en bonos uruguayos, provenientes de países como Irlanda, Corea del Sur, Emiratos Árabes Unidos, Singapur, Taiwán y Luxemburgo, entre otros. El desglose de la asignación final, por tipo de inversor y región geográfica, se muestra en las Figuras 1 y 2.

¹ El total de emisiones de bonos proyectado para 2024, presentado al Parlamento en la ley de Rendición de Cuentas en junio de 2024, era de USD 4,300 millones.

Figura 1: Desglose por tipo de inversor

(En % del total de la demanda)

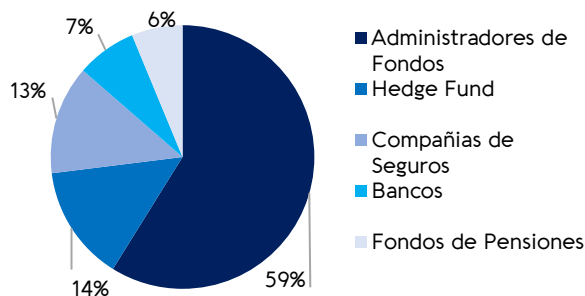
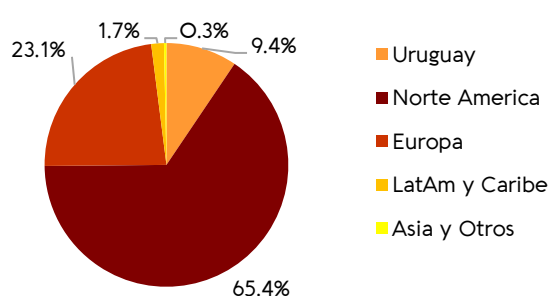


Figura 2: Desglose por región

(En % del total de la demanda)



III. Calendario de emisiones de Bonos del Tesoro en el mercado doméstico para el segundo semestre de 2024

El 5 de julio de 2024, la UGD publicó el calendario semestral de emisiones en el mercado local para el período julio - diciembre de 2024, por un monto base equivalente de alrededor de USD 652 millones. El gobierno continuará emitiendo Notas de Tesorería en moneda local denominadas en pesos nominales a tasa fija (UYU), Notas Indexadas al IPC (UI) y Notas Indexadas al salario nominal (UP).

Durante los tres primeros meses del nuevo calendario (julio, agosto y setiembre), el Gobierno colocó un equivalente de USD 379 millones (1,23 veces el monto base original). La [Tabla 6B](#) del anexo Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central brinda más detalles.

La confirmación de los montos base a subastar y la información adicional sobre cada serie emitida se publican una semana antes de la fecha de la subasta correspondiente en los sitios web de la UGD y del Banco Central. Los inversores pueden liquidar los títulos adquiridos mediante efectivo (en pesos uruguayos o dólares estadounidenses) y/o mediante la licitación de determinadas Notas de Tesorería de corto plazo. Además, y por primera vez en el calendario de emisiones en el mercado interno del Gobierno, todas las Letras de Regulación Monetaria en circulación emitidas por el Banco Central del Uruguay son aceptadas como opción de liquidación para todas las subastas. Para obtener más información, acceda al comunicado de prensa [aquí](#) o visite el sitio web de la UGD [aquí](#).

IV. Moody's actualizó su análisis crediticio sobre Uruguay

El 27 de setiembre de 2024, Moody's actualizó su opinión crediticia de Uruguay. Según la agencia, el perfil crediticio de Uruguay ("Baa2" con perspectiva estable) está respaldado por su sólida fortaleza institucional y sus perspectivas de crecimiento más sólidas. Además, Moody's destacó que el crecimiento económico en 2022-2024 superará el débil crecimiento del período 2015-2019.

Moody's agregó que los marcos de política fiscal y monetaria mejorados han contribuido a la solidez de las políticas macroeconómicas y han respaldado el perfil crediticio soberano. El gobierno está avanzando en su agenda de reformas para abordar desafíos estructurales, que incluyen niveles relativamente bajos de inversión y rigideces en el gasto público. El cumplimiento de la nueva regla fiscal ayudará a estabilizar la carga de deuda del gobierno durante los próximos tres a cinco años. Acceda al análisis crediticio anual [aquí](#).

V. El Parlamento aprobó un Acuerdo de Cooperación Financiera con el Banco Europeo de Inversiones

El 23 de agosto de 2024, el Poder Ejecutivo promulgó la ley que aprueba el acuerdo marco de cooperación financiera entre la República Oriental del Uruguay y el Banco Europeo de Inversiones (BEI). El BEI es el organismo financiero de la Unión Europea, creado en 1958 en el marco de los Tratados de Roma y tiene su sede en Luxemburgo. Los accionistas del Banco Europeo de Inversiones son veintisiete Estados miembros de la UE.

Desde su creación, el BEI ha invertido más de 1.000 millones de euros en proyectos en Europa y en países de todo el mundo. En términos generales, el Banco ofrece préstamos a un plazo de hasta 20 años, sujetos a un tipo de interés fijo o variable y denominados en euros o Dólares.

El Banco aporta su experiencia y financiación para proyectos de inversión sostenibles. A través de sus acciones en todo el mundo, el BEI contribuye al cumplimiento de los compromisos del Acuerdo de París y de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

ANEXO: ESTADÍSTICAS DE DEUDA, ACTIVOS 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 o desembolsados por entidades privadas, multilaterales y/o del sector público (tanto residentes como del exterior). Las cifras de deuda también incluyen los instrumentos emitidos por el Gobierno Central en poder del Fideicomiso de la Seguridad Social (FSS) y los Fideicomisos de SiGa (que ofrecen garantía pública a préstamos del sistema bancario a PyMes). La categoría de deuda bruta excluye los bonos, no comercializables, emitidos con el objetivo de capitalizar al Banco Central del Uruguay (BCU).²

Los activos financieros del Gobierno Central incluyen los fondos disponibles en moneda local y extranjera del Tesoro Nacional en el BCU y en el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU), incluyendo en estos últimos aquellos saldos pertenecientes a las dependencias comprendidas en el Presupuesto Nacional. De igual manera, forman parte de este agregado aquellos activos financieros que el Gobierno Central mantiene producto de préstamos contractualmente contraídos por la República en representación de otras entidades del Sector Público (cuyo repago, convenio mediante, no debe servir. También se incluyen los activos bajo manejo por inyecciones de capital a los fideicomisos SiGa. Por último, la categoría Otros Activos Financieros excluye los activos bajo manejo del FSS y del Fondo Fiduciario de créditos hipotecarios reestructurados administrado por la Agencia Nacional de Vivienda (ANV).

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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 Trim. 2(*)
Deuda Bruta	26,098	28,664	29,383	29,838	32,879	35,498	40,898	45,034	47,596
Activos Financieros	3,794	3,431	3,174	2,204	2,759	2,773	2,919	2,896	3,379
Liquidez de Tesorería	2,515	2,230	2,132	1,213	1,582	1,611	1,590	1,759	2,266
Otros Activos	1,279	1,201	1,042	991	1,177	1,162	1,330	1,138	1,113
Deuda Neta	22,304	25,233	26,208	27,634	30,120	32,726	37,979	42,138	44,217
Líneas de Crédito con Organismos Multilaterales ⁽¹⁾	2,418	2,418	2,434	2,191	1,415	1,865	1,515	1,039	664

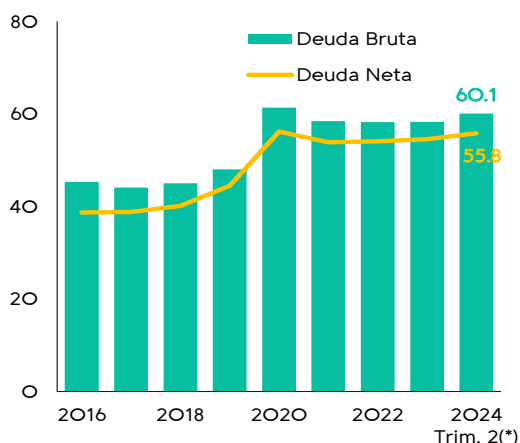
(*) Preliminar.

(1) Incluye líneas de crédito con Corporación Andina de Fomento, Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), y Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

Figura 1. Indicadores de Deuda del Gobierno

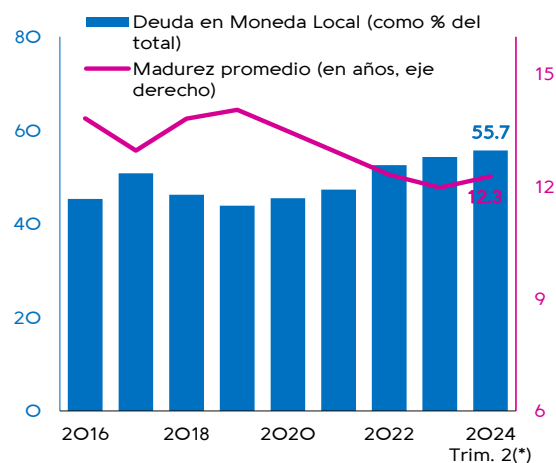
1a. Deuda Bruta y Neta

(en % del PIB, a fin de cada período)³



1.b. Composición por Moneda y Plazo

(a fin de cada período)



(*) Preliminary.

² El primer bono de capitalización se emitió en 2008 y posteriores emisiones se realizaron en 2010, 2011, 2012 y 2013, y más recientemente en diciembre de 2023. Para obtener información sobre el circulante de los bonos del gobierno emitidos para capitalizar al Banco Central, al Trimestre 1 de 2024, referirse a: <https://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Finanzas%20Pblicas/dpspnm.pdf>. El bono de capitalización emitido en diciembre de 2023 fue cupón cero, por lo que se considera a valor efectivo en el balance del Banco Central con un criterio de mantener a vencimiento, consistente con devengar el precio hasta la par.

³ Figures for the debt-to-GDP ratios are presented starting in 2016, given that the new GDP figures released by the Central Bank under the re-based national accounts statistics are only available from that year onwards. Debt-to-GDP ratios figures are calculated by taking the ratio between total debt measured in dollars at the end of each period (using the end-of-period nominal exchange rate to express local currency and other foreign-denominated debt into dollars) and nominal GDP measured in dollars (using the period average nominal exchange rate to convert the local currency GDP numbers into dollars).

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

	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (*)	2024 Trim. 2(*)
Por moneda ⁽¹⁾												
Moneda extranjera (ME)	88.5	65.9	54.8	54.7	49.2	53.8	56.1	54.5	52.7	47.4	45.7	44.3
Dólares	67.8	59.1	51.7	52.0	47.6	51.4	53.9	49.1	47.8	43.6	42.4	41.0
Yenes	1.9	3.3	2.5	2.3	1.2	2.1	2.1	3.7	3.3	2.4	1.9	2.1
Franco suizos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	1.5	1.3	1.3	1.1
Otras	18.9	3.4	0.7	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Moneda nacional (MN)	11.5	34.1	45.2	45.3	50.8	46.2	43.9	45.5	47.3	52.6	54.3	55.7
Pesos uruguayos	0.0	0.0	6.0	5.0	12.8	10.1	8.6	5.6	7.3	6.5	9.0	9.3
Unidades indexadas (UI)	11.5	34.1	35.3	36.4	34.0	30.7	28.1	31.3	30.0	31.9	28.6	28.5
Unidades indexadas a salario (UR y UP)	0.0	0.0	3.9	3.9	4.0	5.3	7.3	8.6	10.1	14.2	16.6	17.9
Por madurez residual												
Corto plazo (menor a un año)	16.0	5.5	2.6	5.1	5.5	3.9	5.6	4.7	5.3	4.4	4.5	3.8
Medio y largo plazo	84.0	94.5	97.4	94.9	94.5	96.1	94.4	95.3	94.7	95.6	95.5	96.2
Por tipo de tasa												
Fija ⁽²⁾	78.4	87.9	94.3	93.7	94.4	94.4	94.3	95.8	94.6	94.3	92.3	91.8
Flotante	21.6	12.1	5.7	6.3	5.6	5.6	5.7	4.2	5.4	5.7	7.7	8.2
Por instrumento												
Bonos	60.4	81.0	91.5	91.2	91.2	90.6	90.8	88.0	87.9	88.7	87.9	87.6
Préstamos	39.6	19.0	8.5	8.8	8.8	9.4	9.2	12.0	12.1	11.3	12.1	12.4
Por residencia del acreedor ⁽³⁾												
Residentes	27.3	34.9	35.1	44.5	46.5	45.0	42.6	42.2	44.3	50.1	50.8	51.5
No residentes	72.7	65.1	64.9	55.5	53.5	55.0	57.4	57.8	55.7	49.9	49.2	48.5
Bonos y Notas	36.3	46.1	56.4	46.7	44.7	45.6	48.2	45.8	45.8	38.6	37.2	35.9
Préstamos con instituciones financieras	36.4	19.0	8.5	8.8	8.8	9.4	9.2	12.0	12.0	11.3	12.1	12.6
Por jurisdicción contractual												
Local	21.9	17.6	25.9	25.9	24.1	22.9	21.6	22.0	23.4	28.9	29.5	29.3
Internacional	78.1	82.4	74.1	74.1	75.9	77.1	78.4	78.0	76.6	71.1	70.5	70.7

(*) Preliminar.

(1) La composición en moneda extranjera se define con criterio contractual. Refleja las conversiones de deuda con organismos multilaterales.

(2) Incluye instrumentos en moneda nacional a tasa fija real, tanto en UI como en UR y UP.

Tabla 3. Costo de Endeudamiento e Indicadores de Riesgo
(en %, excepto donde se indique; a fin de cada período)

	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (*)	2024 Trim. 2(*)
Tasa de interés promedio ⁽¹⁾												
Dólares	7.8	6.5	5.1	5.1	5.2	5.2	5.0	4.8	4.6	5.1	5.5	5.5
Euros	6.9	6.9	5.9	5.3	5.3	5.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Yenes	2.5	2.3	1.9	1.9	1.6	1.3	1.3	0.9	0.7	0.7	0.7	0.8
Franco suizos	-	-	-	-	-	-	-	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
Pesos uruguayos	-	-	12.8	13.5	10.9	10.6	10.6	9.6	8.8	8.8	9.2	9.2
Unidades indexadas (UI)	5.4	4.3	4.0	4.1	4.1	3.8	3.8	3.6	3.4	3.3	3.4	3.4
Unidades indexadas a salario (UR y UP)	-	-	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	2.2	2.1	2.2	2.1
Riesgo de moneda												
Deuda en ME	88.5	65.9	54.8	54.7	49.2	53.8	56.1	54.5	52.7	47.4	45.7	44.3
Deuda en ME que vence en un año	-	3.4	0.8	1.7	0.9	2.2	1.1	2.3	1.9	1.5	2.3	2.0
Riesgo de tasa de interés												
Duración (en años)	8.0	10.4	12.4	12.1	11.6	12.3	12.5	12.1	11.7	11.1	10.7	10.9
Deuda a tasa flotante	21.6	12.1	5.7	6.3	5.6	5.6	5.7	4.2	5.4	5.7	7.7	8.2
Deuda que reajusta tasa en un año	33.7	15.1	8.1	11.2	10.7	9.2	11.1	8.5	10.0	9.9	11.7	11.6
Riesgo de refinanciamiento y liquidez												
Madurez promedio (en años)	7.9	12.3	14.4	13.8	13.0	13.8	14.0	13.5	12.9	12.3	12.0	12.3
Deuda que vence en un año	16.0	5.5	2.6	5.1	5.5	3.9	5.6	4.7	5.3	4.4	4.5	3.8
(Activos líquidos + Líneas de crédito) / Servicio de deuda un año hacia adelante ⁽²⁾	33.1	39.0	289.2	188.2	154.0	172.8	108.0	95.7	105.2	88.3	71.1	69.3

(*) Preliminar.

(1) Promedio ponderado por moneda.

(2) Servicio de deuda incluye amortizaciones más pago de intereses.

Nota: Las cifras reportadas cubren el período hasta junio 2024 y, por lo tanto, no reflejan los resultados de las emisiones del bono global en USD que liquidó en setiembre 2024.

Figura 2. Perfil de Amortizaciones por Moneda de Denominación de Deuda
(en millones de dólares, a fin de junio de 2024)

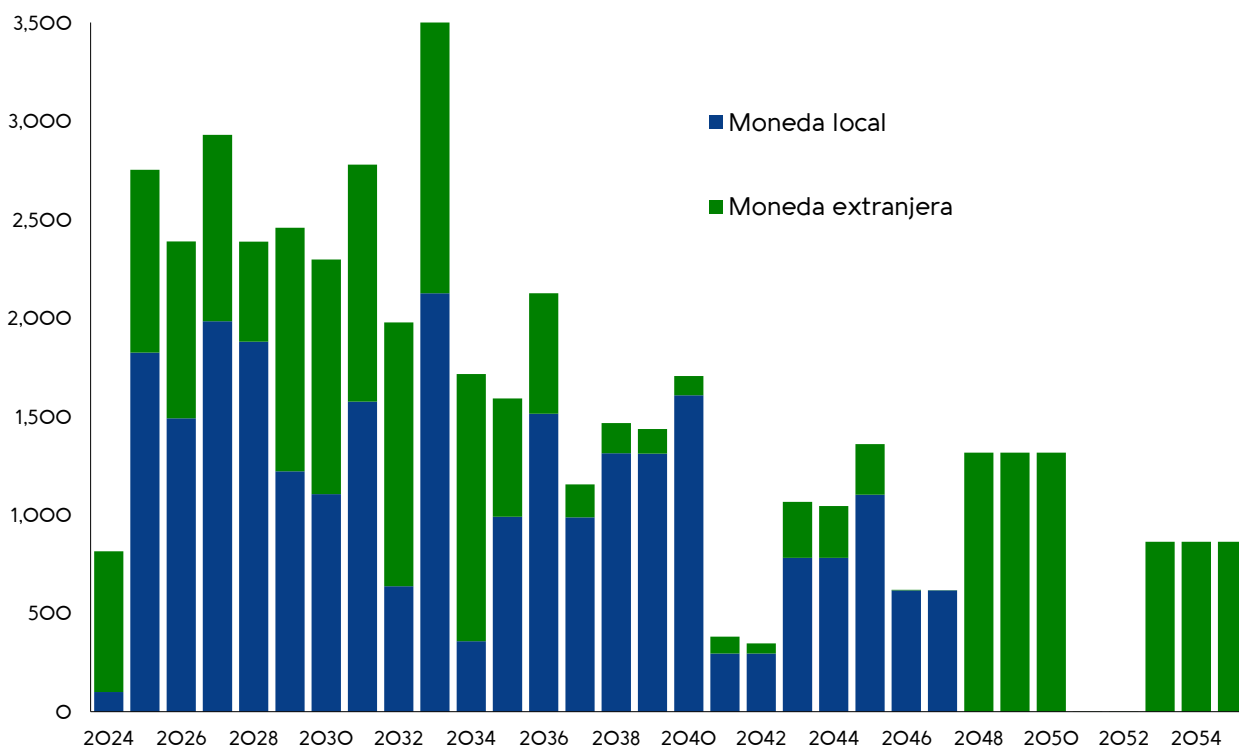
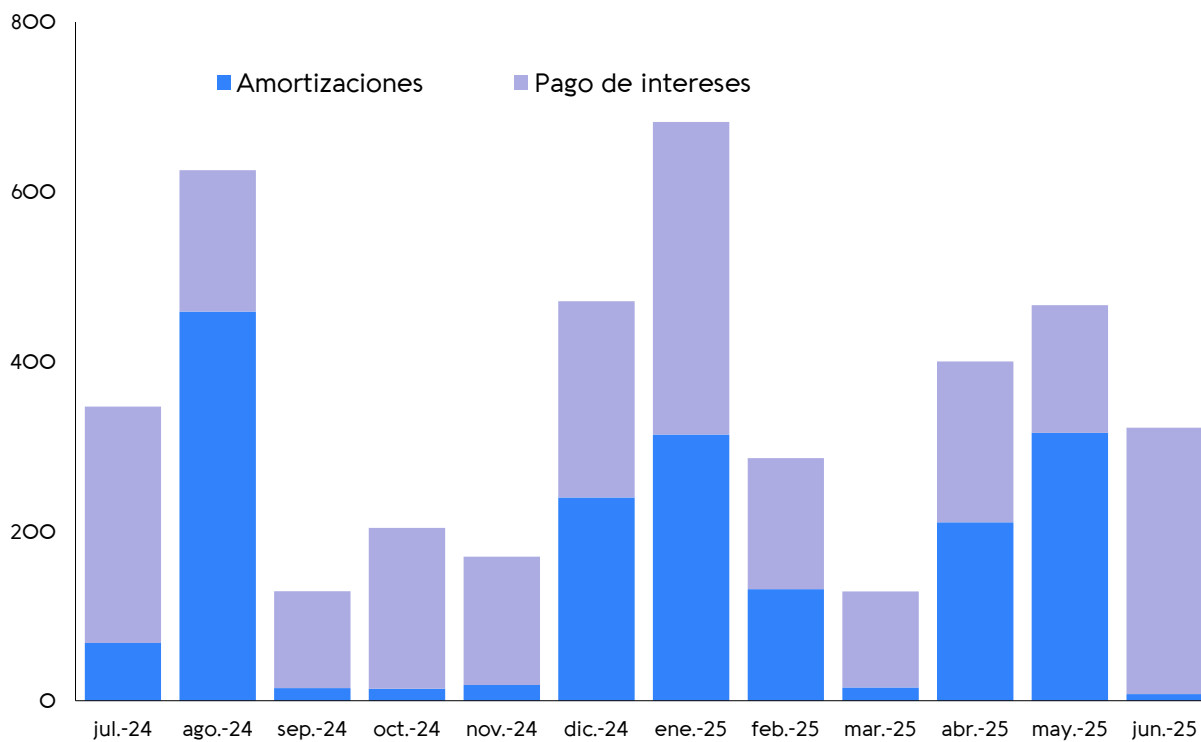


Figura 3. Perfil de Servicio de Deuda para los Próximos 12 Meses
(en millones de dólares, a fin de junio de 2024)



Nota: Las cifras reportadas cubren el periodo hasta junio 2024 y, por lo tanto, no reflejan los resultados de las emisiones del bono global en USD que liquidó en setiembre 2024.

Tabla 4. Endeudamiento Neto del Gobierno
(Acumulado entre enero y junio de 2024, en millones de dólares)^{1/}

(1) Endeudamiento Bruto	3,382
Desembolsos con Org. Multilaterales e Instit. Financieras	747
Emisión Total de Títulos de Mercado	2,635
<i>Emisiones Domésticas</i>	834
<i>Emisiones Internacionales</i>	1,801
(2) Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	1,550
Títulos de Mercado	1,396
<i>Amortizaciones Contractuales de 2023</i>	814
<i>Amortizaciones Anticipadas</i>	581
Préstamos	154
(3) Variación de Activos Financieros	483
Endeudamiento Neto = (1) - (2) - (3)	1,349

^{1/} Preliminar. La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo de decimales.

Nota: Las cifras reportadas cubren el período hasta junio 2024 y, por lo tanto, no reflejan los resultados de las emisiones del bono global en USD que liquidó en setiembre 2024.

Tabla 5. Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno
(anual, en millones de dólares)

	2023	2024 ^(Proy.)
NECESIDADES	5,365	5,662
Déficit primario ^{1/}	652	389
Pago de Intereses ^{2/}	1,898	2,101
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos ^{3/}	2,816	2,575
Variación de Activos Financieros	-23	597
FUENTES	5,365	5,662
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	1,011	763
Emisión Total de Títulos de Mercado ^{4/}	4,228	4,707
Otros (neto) ^{5/}	105	192
<i>Memo: Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG)</i>	<i>2,446</i>	<i>2,298</i>

Notas:

(*) Preliminar. La suma de los componentes puede no coincidir con los totales por razones de redondeo.

1/ Excluye transferencias al Fideicomiso de la Seguridad Social (FSS).

2/ Incluye los pagos de intereses al FSS por tenencia de títulos del gobierno

3/ Para 2024, incluye las obligaciones que vencen sobre una base contractual y los bonos recomprados y canjeados anticipadamente hasta agosto 2024.

4/ Incluye bonos emitidos en los mercados doméstico e internacional.

5/ Refleja el efecto neto de operaciones de financiamiento que no impactan en las estadísticas de deuda bruta; efectos de valuación de mercado por emisiones de bonos precios por encima o debajo de la par; y fuentes financieras de aumento de caja del Tesoro que no implican un ingreso del gobierno en las estadísticas fiscales.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tabla 6A. Calendario de Emisiones de Títulos en el Mercado Doméstico (Enero–Junio 2024)

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

Fecha de Licitación	Nota del Tesoro	Vencimiento ^{1/}	Cupón (%)	Moneda ^{2/}	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)		Tasa de Corte (%)
					Moneda de emisión	Equiv. en dólares	Moneda de emisión	Equiv. en dólares	
16-01-2024	Serie 6	20-07-2036	2,250	UP	850	33,1	800	31,2	1,89
23-01-2024	Serie 31	18-01-2029	3,250	UYU	200	30,3	400	60,6	2,74
06-02-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	600	15,4	1.200	30,8	9,04
20-02-2024	Serie 7	21-02-2029	1,200	UP	1.200	47,1	2.400	94,2	1,29
27-02-2024	Serie 32	28-02-2036	3,125	UI	200	30,4	195	29,6	3,12
05-03-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	1.000	25,7	2.000	51,3	8,95
12-03-2024	Serie 6	20-07-2036	2,250	UP	850	34,4	1.584	64,1	1,84
19-03-2024	Serie 31	18-01-2029	3,250	UYU	200	31,4	288	45,2	2,73
16-04-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	600	25,8	2.000	51,6	8,76
23-04-2024	Serie 7	21-02-2029	1,200	UP	1.200	50,1	1.135	47,4	1,53
30-04-2024	Serie 32	28-02-2036	3,125	UI	200	31,4	126	19,8	3,26
21-05-2024	Serie 6	20-07-2036	2,250	UP	850	35,4	1.640	68,3	2,12
28-05-2024	Serie 31	18-01-2029	3,250	UYU	200	70,0	878	136,7	2,82
11-06-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	600	25,5	2.000	51,0	8,68
18-06-2024	Serie 7	21-02-2029	1,200	UP	1.200	48,8	1.125	45,8	1,81
25-06-2024	Serie 32	28-02-2036	3,125	UI	200	30,6	33	5,1	3,26

Tabla 6B. Calendario de Emisiones de Títulos en el Mercado Doméstico (Julio–Diciembre 2024)

Debajo se encuentran los resultados de las licitaciones regulares realizadas en el mercado doméstico hasta el 30 de setiembre, y el calendario para lo que resta del segundo semestre del año 2024 (en gris grafito):

Fecha de Licitación	Nota del Tesoro	Vencimiento ^{1/}	Cupón (%)	Moneda ^{2/}	Monto licitado (en millones)		Monto adjudicado (en millones)		Tasa de Corte (%)
					Moneda de emisión	Equiv. en dólares	Moneda de emisión	Equiv. en dólares	
16-07-2024	Serie 3	13-05-2040	2,200	UP	850	33,9	1.700,0	67,8	2,14
23-07-2024	Serie 31	18-01-2029	3,250	UI	350	52,8	94,3	14,2	2,94
30-07-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	1.200	29,8	1.359,0	33,7	8,90
13-08-2024	Serie 7	21-02-2029	1,200	UP	1.200	47,9	2.400,0	95,8	1,83
20-08-2024	Serie 32	28-02-2036	3,125	UI	150	22,6	170,0	25,7	3,33
27-08-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	1.200	29,8	1.200,9	29,8	8,99
10-09-2024	Serie 3	13-05-2040	2,200	UP	850	33,4	1.700,0	66,8	2,19
17-09-2024	Serie 31	18-01-2029	3,250	UI	350	37,2	15,7	2,3	2,96
24-09-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	900	21,4	1.800	42,8	9,13
08-10-2024	Serie 7	21-02-2029	1,200	UP	1.200				
15-10-2024	Serie 32	28-02-2036	3,125	UI	150				
22-10-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	1.200				
05-11-2024	Serie 3	13-05-2040	2,200	UP	850				
12-11-2024	Serie 31	18-01-2029	3,250	UI	350				
19-11-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	1.200				
03-12-2024	Serie 7	21-02-2029	1,200	UP	1.200				
10-12-2024	Serie 32	28-02-2036	3,125	UI	150				
17-12-2024	Serie 11	07-12-2026	9,125	UYU	1.200				

1/ Todas las Notas del Tesoro, excepto la Serie 31 en UI y Serie 11 en UYU, amortizan en los últimos tres años.

2/ UI: Unidad Indexada; UP: Unidad Previsional; UYU: Pesos Nominales.

Tabla 7. Títulos de Deuda de Mercado del Gobierno
(al 30 de setiembre de 2024)

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 '25	28-09-2009	28-09-2025	6.875	0.7	1.0	500	89	Si	28-03-2025	EH983569 Corp
Global USD Julio '27	15-07-1997	15-07-2027	7.875	2.5	2.8	510	22	No	15-01-2025	TT334611 Corp
Global USD Octubre '27	27-10-2015	27-10-2027	4.375	2.2	2.1	2,100	1,377	Si	27-10-2024	QJ2218924 Corp
Global USD '31	23-01-2019	23-01-2031	4.375	4.7	5.3	2,441	2,073	Si	23-01-2025	AW7271116 Corp
Global USD '33	29-05-2003	15-01-2033	7.875	6.2	8.3	1,056	841	No	15-01-2025	EC939210 Corp
Global USD BIICC '34	28-10-2022	28-10-2034	5.750	7.2	9.4	2,200	2,200	Si	28-04-2025	BZ876934 Corp
Global USD '36	21-03-2006	21-03-2036	7.625	7.6	10.5	1,421	1,057	Si	21-03-2025	EF330974 Corp
Global USD '45	20-11-2012	20-11-2045	4.125	13.1	20.1	854	731	Si	20-11-2024	EJ442676 Corp
Global USD '50	18-06-2014	18-06-2050	5.100	13.8	24.7	3,947	3,947	Si	18-12-2024	EK3264687 Corp
Global USD '55	20-04-2018	20-04-2055	4.975	14.9	29.6	2,588	2,588	Si	20-10-2024	AS2148789 Corp
Global USD '60	09-10-2024	09-10-2060	5.250	16.0	34.9	1,298	1,298	si	10-03-2025	YV5672386 Corp
Yenes										
Samurai '24	09-12-2021	09-12-2024	0.520	0.2	0.2	259	259	No	03-12-2025	JP585800AMC1 Corp
Samurai '26	09-12-2021	09-12-2026	0.670	2.1	2.2	3	3	No	03-12-2025	JP585800BMC9 Corp
Samurai '28	09-12-2021	08-12-2028	0.840	4.1	4.2	4	4	No	03-12-2025	JP585800CMC7 Corp
Samurai '31	09-12-2021	09-12-2031	1.000	6.9	7.2	3	3	No	03-12-2025	JP585800DMC5 Corp
Samurai '36	09-12-2021	09-12-2036	1.320	11.0	12.2	79	79	No	03-12-2025	JP585800EMC3 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 '28	15-09-2017	15-03-2028	8.500	2.9	3.5	759	613	No	15-03-2025	AP0760557 Corp
Global UYU '31	21-05-2021	21-05-2031	8.250	4.8	6.6	1,233	1,233	No	21-11-2024	US917288BM35 Corp
Global UYU '33	20-07-2023	20-07-2033	9.750	5.7	8.8	1,430	1,430	No	20-01-2025	ZJ749841 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
Global UI '27	03-04-2007	05-04-2027	4.250	1.9	1.5	1,085	570	Si	05-10-2024	EG3199437 Corp
Global UI '28	15-12-2011	15-12-2028	4.375	3.0	3.2	2,523	2,083	Si	15-12-2024	EI8993764 Corp
Global UI '30	10-07-2008	10-07-2030	4.000	4.3	4.7	1,184	1,184	Si	10-01-2025	EH4525315 Corp
Global UI '37	26-06-2007	26-06-2037	3.700	9.5	11.6	1,039	1,039	Si	26-12-2024	EG5893227 Corp
Global UI '40	02-07-2020	02-07-2040	3.875	11.2	14.5	2,155	2,155	Si	02-01-2025	BK2453227 Corp
Global UI '45	16-05-2024	16-05-2045	3.400	14.1	19.3	1,409	1,409	Si	16-11-2024	ZB990259 Corp

Mercado Doméstico
en MONEDA LOCAL

Instrumento	Fecha de emisión	Vencimiento	Cupón (%)	Duración (años)	Vida promedio (años)	Monto emitido (millones de dólares)	Circulante (millones de dólares)	Amortizable	Próximo pago de cupón	Identificador de Bloomberg
Pesos uruguayos (UYU)										
Notas del Tesoro 9	18-08-2021	18-08-2025	7.500	0.8	0.9	243	221	No	18-02-2025	BR0604115 Corp
Notas del Tesoro 10	01-02-2023	01-02-2029	10.500	3.4	4.3	157	157	No	01-02-2025	ZM7497484 Corp
Notas del Tesoro 11	07-02-2024	07-12-2026	9.125	2.1	2.2	278	278	No	07-12-2024	ZF9780734 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
Notas del Tesoro 13	25-05-2010	25-05-2025	4.000	0.6	-0.4	1,411	266	Si	25-11-2024	EI3977911 Corp
Notas del Tesoro 21	26-11-2014	26-11-2025	4.000	1.1	1.2	570	460	No	26-11-2024	EK9574097 Corp
Notas del Tesoro 25	24-01-2018	24-07-2030	2.900	5.3	5.8	621	621	No	24-01-2025	AR4175741 Corp
Notas del Tesoro 28	20-01-2021	20-01-2026	1.575	0.8	0.3	1,037	527	Si	20-01-2025	BN5826324 Corp
Notas del Tesoro 29	24-08-2021	24-08-2034	2.500	7.8	8.9	968	968	Si	24-02-2025	BR1714806 Corp
Notas del Tesoro 30	19-01-2022	19-01-2027	1.125	2.2	2.3	876	876	No	19-01-2025	BT5601823 Corp
Notas del Tesoro 31	18-01-2023	18-01-2029	3.250	4.0	4.3	520	520	No	18-01-2025	ZM4879866 Corp
Notas del Tesoro 32	28-02-2024	28-02-2036	3.125	8.8	10.4	77	77	Si	28-02-2025	ZD3376021 Corp
Unidades Previsionales (UP)										
Notas del Tesoro 1	25-07-2018	25-07-2025	1.500	0.8	-0.2	681	62	Si	25-01-2025	AT7277862 Corp
Notas del Tesoro 2	29-08-2018	29-08-2033	1.800	8.0	7.9	749	749	Si	28-02-2025	AU7040093 Corp
Notas del Tesoro 3	13-05-2019	13-05-2040	2.200	12.3	14.6	1,692	1,692	Si	13-11-2024	Z56932199 Corp
Notas del Tesoro 4	27-01-2020	27-01-2037	2.450	9.5	11.3	1,719	1,719	Si	27-01-2025	ZP7855163 Corp
Notas del Tesoro 5	01-09-2021	01-09-2047	2.000	17.5	21.9	1,692	1,692	Si	01-03-2025	BR2601176 Corp
Notas del Tesoro 6	20-07-2023	20-07-2036	2.250	9.6	10.8	426	426	Si	20-01-2025	ZI8592405 Corp
Notas del Tesoro 7	21-02-2024	21-02-2029	1.200	3.3	3.4	275	275	Si	21-02-2025	ZD1725781 Corp
Unidades Reajustables (UR)										
Notas del Tesoro 1	31-03-2014	31-03-2044	2.250	15.2	18.8	1,352	1,352	Si	31-03-2025	•

1/ Equivalente en dólares al 30 de setiembre de 2024.

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 Unidad Reajutable (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 secundario, la duración del instrumento se calcula asumiendo un precio de 100.

Fuente: Unidad de Gestión de Deuda y Bloomberg.

UNIDAD DE GESTIÓN DE DEUDA PÚBLICA

Herman Kamil (Director)

Victoria Buscio (Asesor Principal)

Antonio Juambeltz (Asesor Principal)

Gabriela Billeci (Asesor Senior)

Joaquín Álvarez (Asesor)

Stefania Nova (Asesor)

Gabriela Tobías (Asesora Jurídica)

Fernando Scelza (Asesor Legal)

INFORMACIÓN DE CONTACTO

☎ +598 2 1712 int. 2785/2786/2957

Email: debtinfo@mef.gub.uy

Página web: deuda.mef.gub.uy