



Uruguay concreta emisión internacional de bonos en yenes

En la noche del jueves 5 de diciembre de 2024, el Gobierno completó la emisión de bonos de oferta pública en el mercado de Japón (“Bonos Samurai”) por un monto de 46.300 millones de yenes (equivalente aproximadamente a USD 308 millones), a plazos de entre 3 y 20 años, a una tasa de interés anual promedio en yenes de 1,73%.

I. Objetivos de las Operación

- Complementar el programa de fondeo internacional del gobierno para el año 2024, con el objetivo de renovar el vencimiento del primer tramo de madurez del Bono Samurai emitido en 2021.¹
- Ampliar la base de inversionistas y continuar con la diversificación de mercados y monedas de las fuentes de financiamiento.
- Continuar potenciando la integración financiera y vínculos con Japón, tras la emisión realizada en 2021.

II. Resultados de la Operación

- La emisión de bonos se realizó en cuatro tramos de madurez, con plazos de vencimiento a 3, 5, 7 y 20 años.
- El volumen emitido se concentró en los plazos de 3 años (63.9% del total) y 20 años (21.6% del total), mientras que el resto se distribuyó en los plazos intermedios.
- Las tasas fijas de interés anual en yenes fueron de 1,41% para el plazo de tres años, 1,58% a cinco años, 1,68% a siete años y 2,78% a 20 años. La tasa de interés promedio (ponderada por volumen emitido) fue de 1,73% anual en yenes.
- El diferencial de tasa por encima de los títulos emitidos por el gobierno de Japón (*spread*), fue de 81 puntos básicos, en promedio ponderado.²

¹ El próximo 9 de diciembre de 2024, vencerá el tramo a 3 años del Bono Samurai emitido en diciembre 2021, por un monto equivalente en dólares de aproximadamente USD 250 millones.

² A modo de referencia, Polonia (que cuenta con una calificación crediticia dos escalones por encima de Uruguay), colocó deuda en el mercado de yenes en noviembre de 2024, pagando un *spread* promedio de 71 puntos básicos.

- En la operación de hoy participaron cuentas de Asia (73,7% del total emitido), Estados Unidos (13,4%) y Europa (2,4%), entre otros.

Los bancos colocadores en esta emisión fueron Daiwa Securities, Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities y SMBC Nikko Securities.

III. Evaluación

- A pesar del contexto actual de incertidumbre y volatilidad a nivel global, el gobierno volvió a acceder al mercado de bonos en Japón.³
- A través de esta operación, el gobierno logró continuar diversificando la base inversora de financiamiento en yenes, tanto de inversores institucionales de Japón como de otros continentes (Alemania, Australia, Estados Unidos, Hong Kong y Singapur).
- Tomando el año 2024 en su conjunto, por primera vez el gobierno de Uruguay ha logrado financiarse en los mercados internacionales en cuatro monedas distintas: moneda local (pesos a tasa fija nominal y en UI, en mayo 2024), en dólares (setiembre 2024) y en yenes (diciembre 2024). La diversificación por mercados y variedad de monedas utilizadas da mayor flexibilidad y opciones a la estrategia de financiamiento del país.

³ Uruguay, junto con México, han sido los únicos dos países de Latinoamérica que han accedido al mercado de Japón en los últimos casi 15 años.