

## **COMUNICADO DE PRENSA**

19 de Octubre de 2015

### **Uruguay anuncia Oferta de Nuevo Bono Global y de Recompra**

La República Oriental del Uruguay llevó adelante en el día de hoy una emisión de un bono global con vencimiento en 2027 denominado en dólares estadounidenses y, concomitantemente, una Oferta de Recompra de bonos globales de menor duración.

#### **Objetivos de las Operación**

- 1) Consolidar la política de pre-financiamiento del Gobierno Central, fortaleciendo el nivel actual de liquidez mediante la obtención de fondos en un contexto de tasas de interés aún bajas en términos históricos, y ante el inminente incremento de las mismas.
- 2) Re-perfilar los vencimientos de deuda global en dólares de plazos relativamente más cortos.
- 3) Crear un nuevo punto de referencia en la curva de rendimiento de bonos en dólares, que permita darle mayor liquidez al mercado y sea atractivo para los inversores.

#### **Diseño**

La transacción comprendió:

- La emisión de un nuevo bono global denominado en dólares, con vencimiento final 2027, amortizable en tres pagos anuales en 2025, 2026 y 2027 (vida promedio 11 años).
- Al mismo tiempo, se lanzó una oferta de canje de cuatro series de bonos globales en dólares de vencimiento previo al 2027.

#### **Resultados**

- La **emisión total alcanzó los 1.700 millones de dólares**, de los cuales 1.200 millones corresponden a efectivo.
- La **demanda** superó ampliamente el monto ofrecido, con un libro de órdenes **superior a los 3.000 millones de dólares**.
- El bono se emitió con un **rendimiento levemente por debajo de 4,5% anual**. El diferencial sobre el bono de referencia del Tesoro de Estados Unidos (*spread*) fue de **245 puntos básicos**.

#### **Evaluación**

- A pesar del actual contexto de volatilidad global y regional, el libro de órdenes para la nueva emisión fue sobre-suscripto rápidamente y compuesto por una base inversora de alta calidad (incluyendo bancos centrales europeos).

- La ejecución de la transacción se llevó a cabo sin un proceso previo de marketing, reflejo del grado de conocimiento, seguimiento y confianza que tienen los inversores en el crédito uruguayo.
- La transacción permitió reciclar emisiones globales de menor vencimiento y mayor cupón, contribuyendo a incrementar la madurez promedio de la deuda del Gobierno Central.
- Tras la operación, la liquidez del Gobierno Central alcanzará aproximadamente **3.560 millones de dólares (6,4% del PIB)**. Notar además que el Gobierno Central dispone de líneas de crédito contingente con organismos multilaterales por **2.167 millones de dólares adicionales**.
- Como resultado de la emisión, las reservas internacionales **aumentaron 1.200 millones de dólares**.
- Esta nueva emisión confirma una vez más la confianza que los inversores internacionales tienen en la fortaleza de la economía de la República y en la política económica del Gobierno. A pesar del deterioro de la situación regional, y de las pocas operaciones de emisión de soberanos latinoamericanos durante 2015, la República logró colocar deuda a tasas inferiores a otros gobiernos de la región con mejor calificación crediticia.