



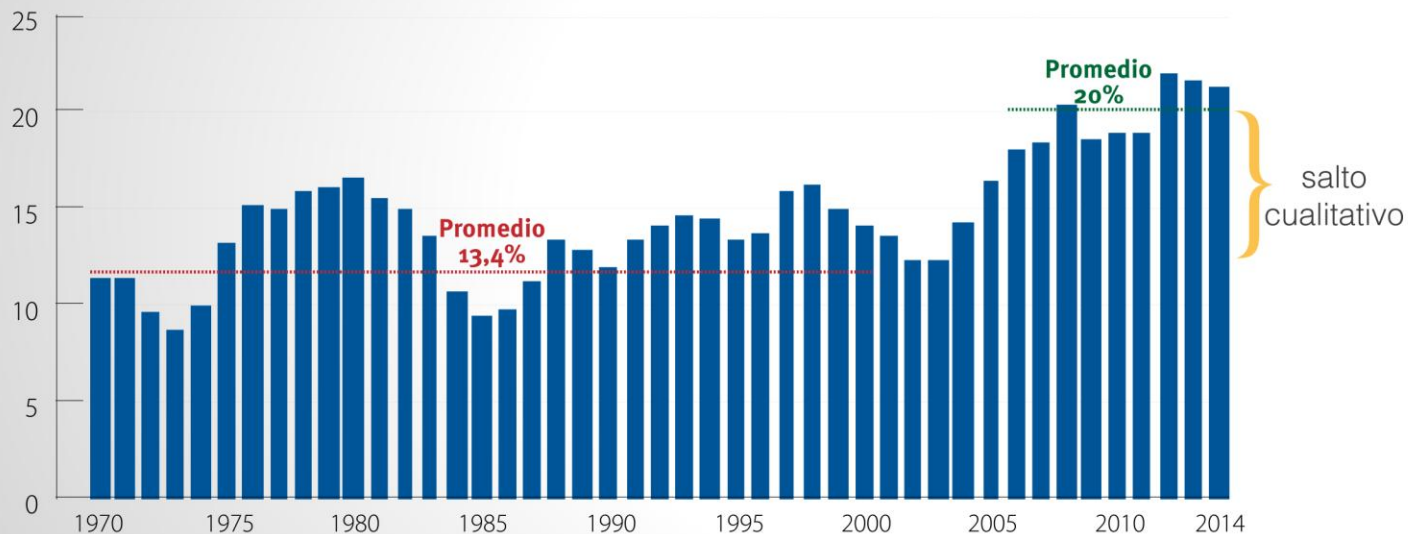
La Inversión Extranjera y la calificación crediticia en Uruguay

Cr. Danilo Astori
Ministro de Economía y Finanzas

Noviembre 2015

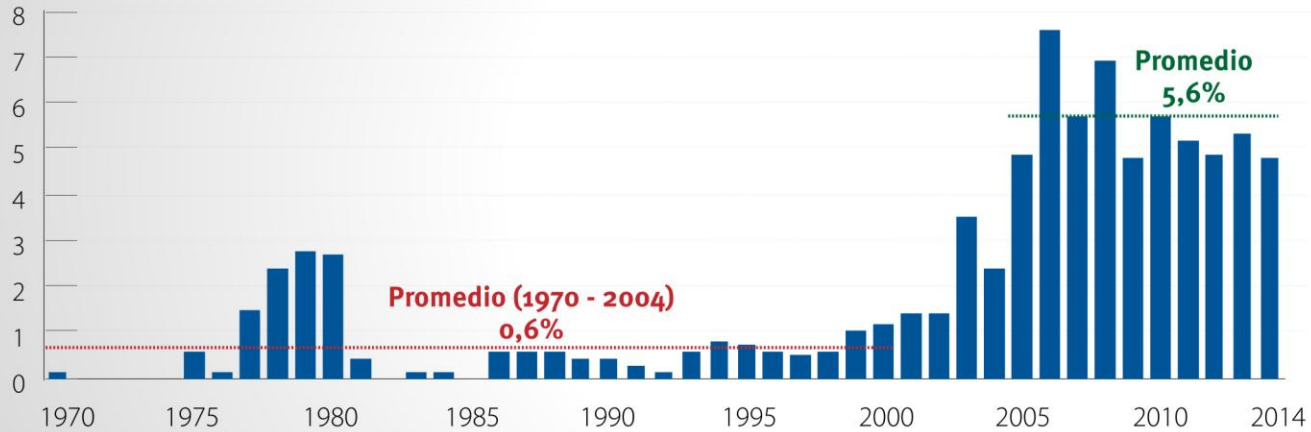
Crecimiento significativo de la inversión en Uruguay

Inversión Física Total (% del PIB)



En parte explicado por el fuerte incremento de la IED

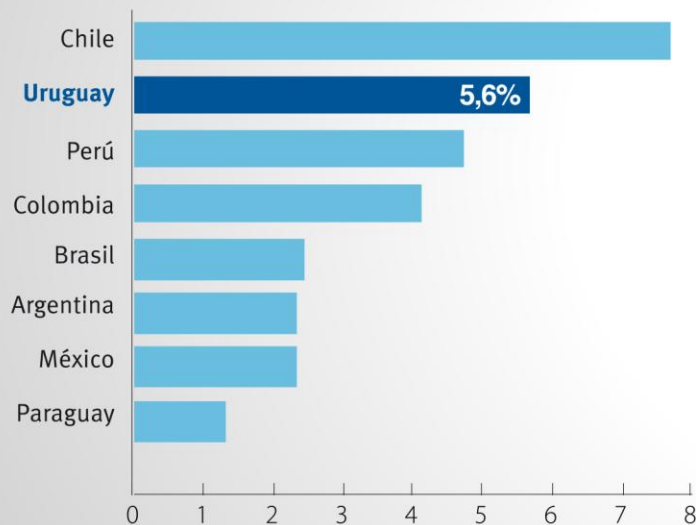
Inversión Extranjera Directa (% del PIB)



Uruguay como principal receptor de IED en la región y destino atractivo para reinvertir

IED en la región

(% del PIB, 2005-2014 promedio anual)



Utilidades de empresas extranjeras reinvertidas

(% de utilidades totales, 2005 - 2014)



IED diversificada en orígenes y en sectores



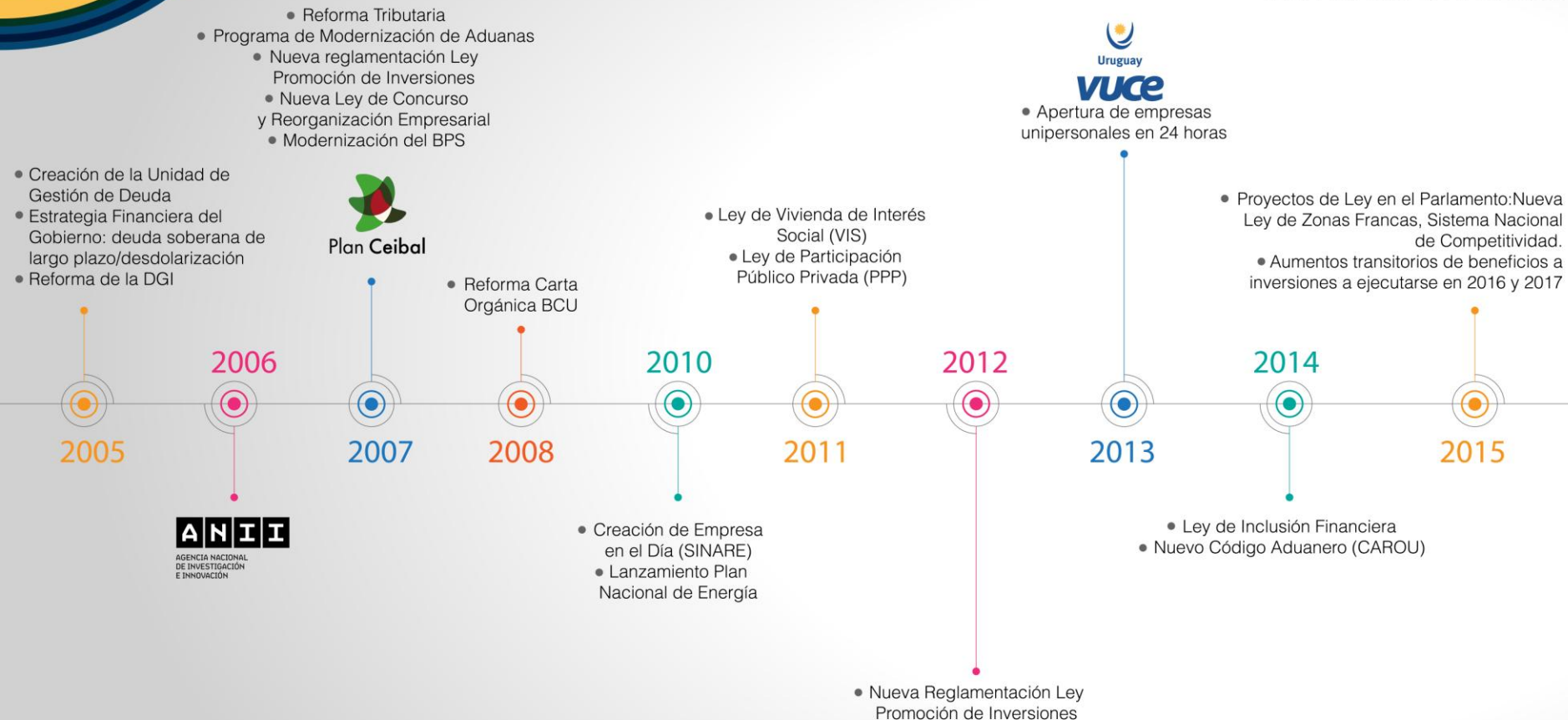
Principales orígenes de la IED (2002-2014)



Principales sectores receptores de la IED (2002-2014)



Reformas institucionales que mejoran el clima de inversión



La ley de inversiones ha demostrado ser una herramienta que se adapta a diferentes coyunturas y objetivos



- » Valora cantidad y calidad del empleo y contratación de colectivos vulnerables
- » Mayor ponderación I+D+i y P+L
- » Mejor indicador de descentralización
- » Incentivo especial a PYMES
- » Indicadores sectoriales específicos

Decreto noviembre 2015

Ante coyuntura internacional y regional compleja, se aumentan los beneficios para las inversiones a ejecutarse en 2016 y 2017

Régimen de Zonas Francas

Regímenes Sectoriales

La ley de promoción de inversiones es una herramienta utilizada por las empresas extranjeras

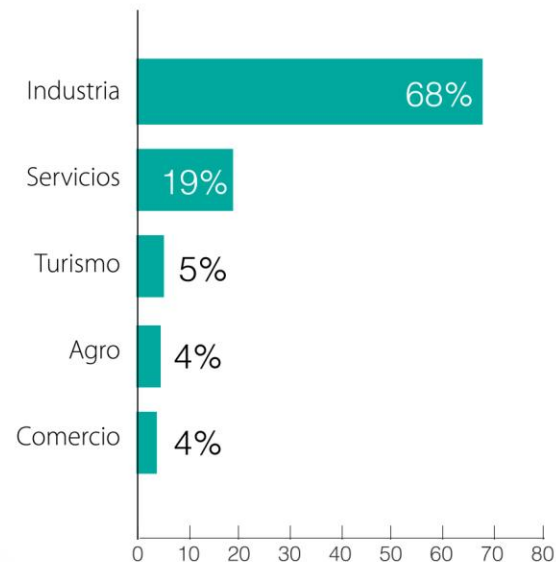
Proyectos recomendados por la COMAP

(Millones de U\$S)

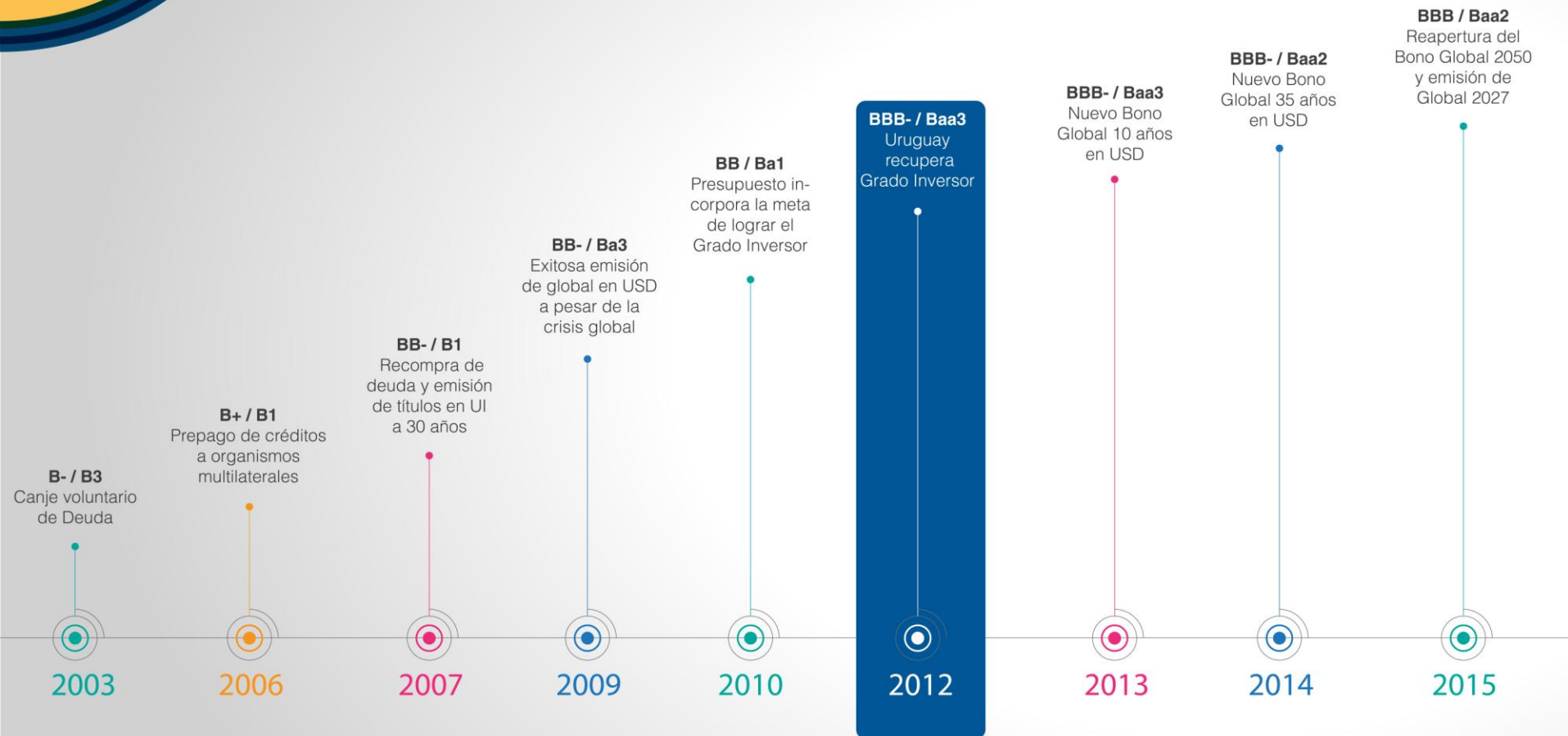


Empresas extranjeras Proyectos de inversión por sector

(2006-2014, % millones de U\$S)



Una mejora sostenida de la calidad crediticia



GlobalCapital

The new EUROWEEK

Uruguay beats price expectations on bond return

Uruguay sent a sign that broad volatility in emerging markets would not put Latin American sovereigns off the new issue market with a \$1.7bn amortising, 12 year deal that it will use to buy back old bonds.

By Oliver West 07:30 AM

Although spreads and new issue premiums are wider than investment-grade borrowers have been used to, more LatAm sovereign supply could be on the way as a rally in US Treasuries has made the all-in costs more attractive.

Just a week after finance minister Danilo Astori told GlobalCapital that Uruguay was lining up an imminent issue, the Baa2/BBB/BBB rated sovereign announced initial price thoughts of 265bp over US Treasuries for a new dollar deal that will amortise in equal instalments in 2025, 2026 and 2027.

Uruguay hits dollar bond market

October 20, 2015

Uruguay raised \$1.205bn with a 4.375% 2027 amortizing note. The country will likely increase the size of the bond to finance its tender offer for four of its existing bonds, which it launched on Monday and is planning to wrap up today.

The Baa2/BBB/BBB sovereign sold the note at a spread of 245bp over Treasuries at a price of \$99.148 to yield 4.475%. The note has an 11 year average life, amortizing with three payments in October 2025, 2026 and 2027. Fair value was spotted between 225bp and 235bp.

Bookrunners Citi, HSBC and Itau dropped the spread down from initial price thoughts of roughly 265bp. The order book was heard to reach \$3.2bn. The four bonds in the country's one day tender offer include the 9.25% \$50.34m 2017s, 8% \$563.7m 2022s, 4.5% \$2bn 2024s and 6.875% \$175.37m 2025s. For every \$100 of the notes, the sovereign offered cash prices of \$114, \$127.5, \$106 and \$119, respectively. The results of the tender offer are expected to be announced today.



LATINFINANCE

La reciente emisión global reflejó la confianza que los inversores internacionales tienen en Uruguay

- » Demanda por 3.200 millones de dólares (5.5% del PIB)
- » Importante participación de nuevos inversores de alta calidad.
- » Cupón 4.375%, el más bajo conseguido en una emisión a 10 años.



Gracias

info@uruguayxxi.gub.uy
www.uruguayxxi.gub.uy
  UruguayXXI

Tel.: +598 2915 3838
Fax: +598 2916 3059
Rincón 518 - CP 11000
Montevideo - Uruguay

www.mef.gub.uy
deuda.mef.gub.uy
debtinfo@mef.gub.uy

Tel.: +598 21712 ext. 2957
Colonia 1089 3^{er} Piso - CP 11100
Montevideo - Uruguay