

Uruguay

Reporte de Deuda Soberana



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

Mayo 2022

Resumen

- Actualización de las necesidades y fuentes de financiamiento del Gobierno para 2022.
- Incremento de la participación de la deuda denominada en moneda local en el stock de deuda total.
- Uruguay presenta el *spread* de riesgo soberano más bajo de América Latina.
- S&P confirmó la calificación de Uruguay en BBB y mantuvo la perspectiva estable; las agencias Fitch Ratings y DBRS-Morningstar publicaron comentarios sobre el resultado del Referéndum.

I. Actualización de las necesidades fuentes de financiamiento del gobierno

I.1. Programa de financiamiento y endeudamiento neto

Las necesidades totales de fondeo para 2022 se revisaron al alza a 4.288 millones de dólares (respecto a 4.135 millones de dólares proyectado en el reporte de febrero 2022). El déficit fiscal (déficit primario más pago de intereses) representa 48% de las necesidades de endeudamiento, mientras que las amortizaciones representan 42% del total. El monto restante refleja la acumulación prevista de activos financieros del gobierno.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, la emisión total de bonos (en el mercado doméstico e internacional) se proyecta en 3.714 millones de dólares. Los desembolsos de préstamos con organismos multilaterales se estiman en 450 millones de dólares durante 2022.

El Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG) proyectado, derivado del programa financiero, es de 1.950 millones de dólares (mayor a la estimación previa de 1.846 millones de dólares). El ENG se define como la emisión de deuda bruta (emisión de títulos de deuda pública de mercado y préstamos desembolsados) neto de amortizaciones y de acumulación de activos financieros del Gobierno Central. El tope legal del ENG es de 2.100 millones de dólares para el 2022 (menor al tope ampliado de 2.990 millones de dólares establecido para el 2021).

I.2. Stock de deuda y estructura por moneda

Al cierre del primer trimestre de 2022, el stock de deuda bruta del Gobierno Central se estima en 62% del PIB nominal, aumentando 2,1 puntos porcentuales del PIB en comparación con fin del 2021. En cambio, la deuda neta estimada se mantuvo estable en 55% del PIB en comparación con el cierre del año pasado (ver [Indicadores de Deuda del Gobierno Central](#) en el Anexo).

La proporción de deuda en moneda local, en el total del portafolio, se incrementó a 51,5% (más de 4 puntos porcentuales respecto al cierre del 2021). Este incremento significativo puede ser atribuido a varios factores, incluyendo las estrategias de emisión, el perfil de amortización y los efectos de valuación:

- Aumento significativo de la emisión doméstica de Notas del Tesoro.* En enero de 2022, el gobierno, en coordinación con el Banco Central, realizó una emisión de Notas del Tesoro en moneda local de escala similar a una emisión global (por un monto total equivalente a 1.019 millones de dólares). Para más

detalles de la emisión, acceda [aquí](#) al comunicado de prensa conjunto del Ministerio de Economía y Finanzas-Banco Central. En paralelo, el gobierno ha emitido un equivalente a 683 millones de dólares en Notas del Tesoro bajo el programa de licitaciones regular en los primeros cuatro meses del calendario vigente. Esto representa 1,85 veces el monto base inicialmente anunciado.

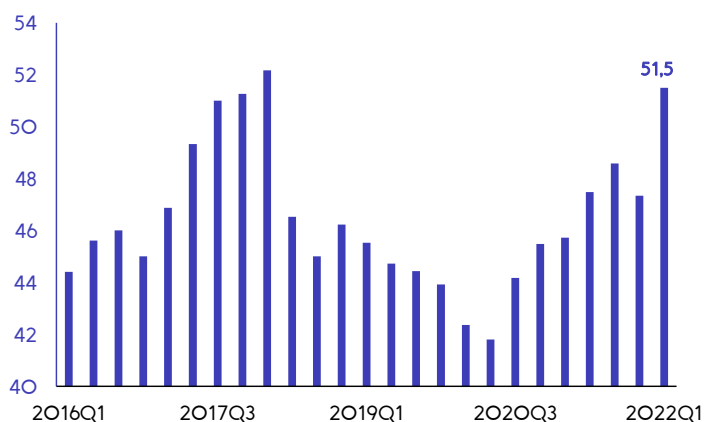
(ii) *Baja emisión de deuda en dólares en los mercados internacionales.* Desde setiembre de 2019, el gobierno no ha realizado transacciones de gran tamaño en moneda extranjera en los mercados internacionales.

(iii) *Pocas amortizaciones de deuda en moneda local en el primer trimestre del año.* Del total de la deuda que vence durante 2022 (mayoritariamente en moneda local), sólo 15% ocurrió en los primeros cuatro meses del año.

(iv) *Efectos valuación.* La apreciación del peso y la aceleración de la inflación durante el primer trimestre de 2022 también han contribuido a incrementar mecánicamente la participación del valor de la deuda en moneda local en el total de deuda.

Figura 1: Deuda en Moneda Local

(a fin de cada período, como % del total; datos trimestrales)



1.3. Estrategias de gestión de deuda para el resto del 2022

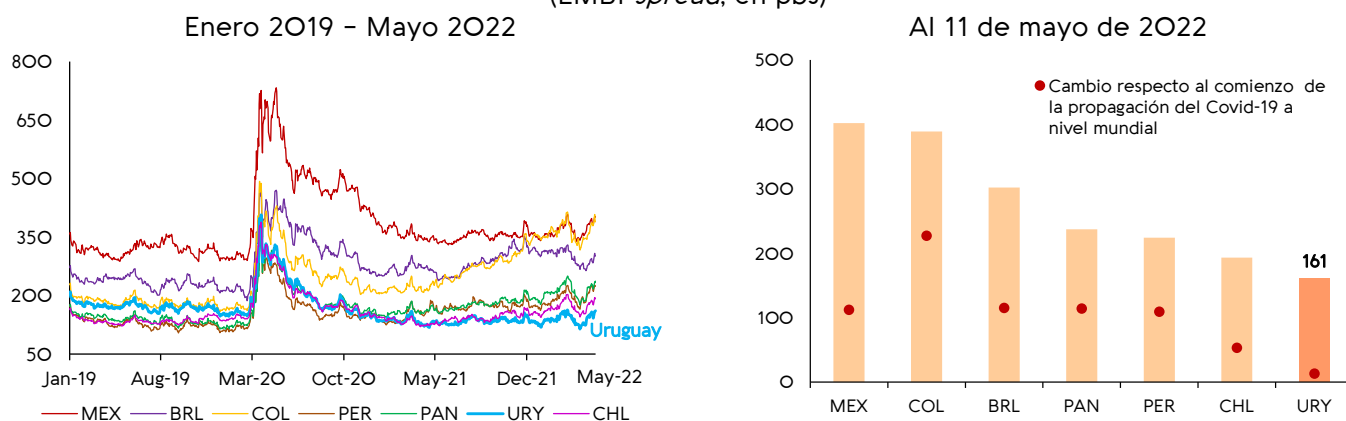
Para el resto del año, las estrategias de financiamiento y de gestión de deuda se enfocarán en:

- Continuar impulsando el desarrollo del mercado doméstico de bonos. La UGD mantendrá la flexibilidad en el programa de emisiones de Notas del Tesoro en moneda local, atento a la dinámica en el mercado secundario y los cambios en las preferencias de los inversores institucionales por plazos y monedas. En el calendario vigente, el gobierno está reabriendo Notas del Tesoro en pesos nominales, en UI, y en UP a corto y mediano plazo. La [Tabla 6](#) en el anexo Estadísticas de Deuda y Financiamiento del Gobierno Central contiene más detalles sobre el calendario para el primer semestre de 2022.
- Alinear el programa de financiamiento soberano con el cumplimiento los objetivos ambientales del país bajo el Acuerdo de París - fortaleciendo aún más el compromiso del país para combatir el cambio climático y preservar el capital natural y la biodiversidad.

II. Uruguay presenta el *spread* de riesgo soberano más bajo de América Latina

Desde fines de 2020, Uruguay ha mostrado el menor diferencial de riesgo soberano de América Latina, y apenas ha aumentado desde el inicio de la pandemia global de Covid-19.

Figura 2: Prima de Riesgo en América Latina
(EMBI *spread*, en pbs)

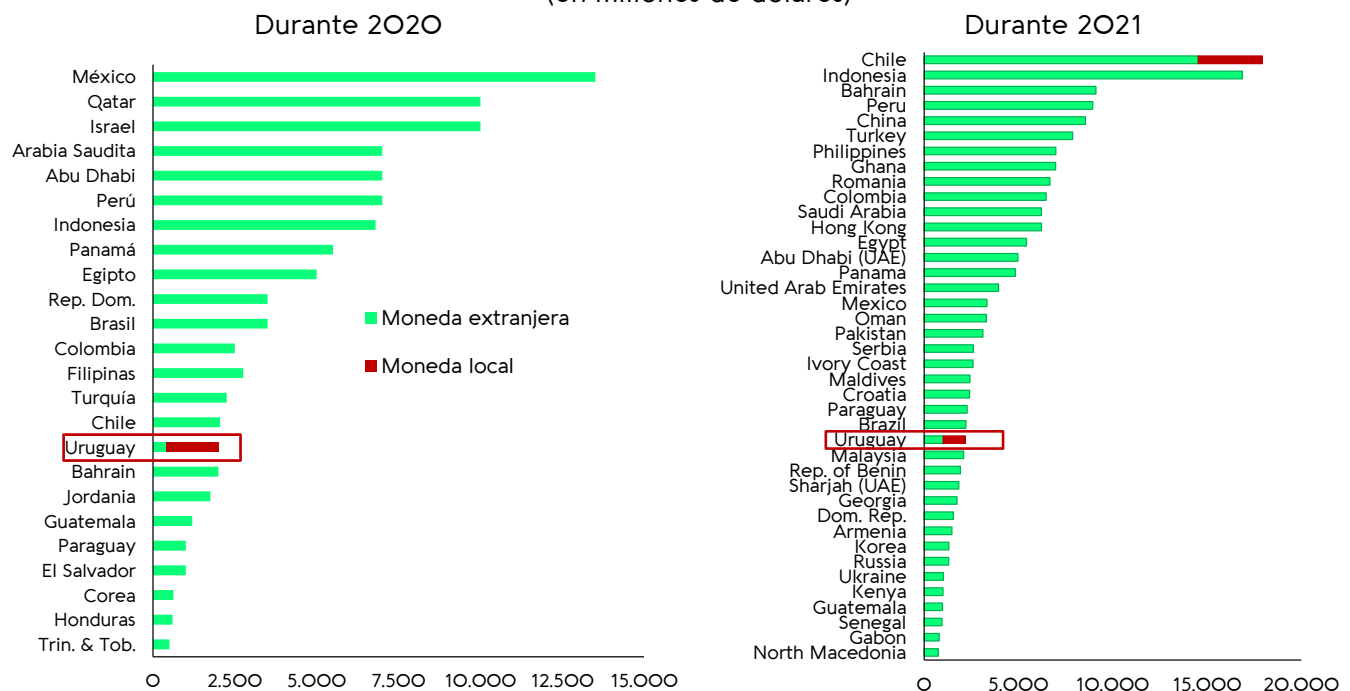


Fuente: Bloomberg

Varios factores podrían explicar la evolución diferencial del riesgo soberano de Uruguay:

- (i) *Fundamentos macroeconómicos.* El manejo efectivo de la pandemia en 2020 que mitigó las tasas de mortalidad vinculadas al Covid-19 y un rápido plan de vacunación en 2021, permitieron la renormalización más rápida de actividades económicas y sociales. Una fuerte recuperación está en marcha, impulsada por inversión extranjera directa, mayor producción industrial y una mayor exportación de *commodities*. Adicionalmente, el gobierno ha cumplido con su fuerte compromiso con la disciplina fiscal dentro de un nuevo marco basado en reglas, sin descuidar el apoyo a los sectores más vulnerables.
- (ii) *Efecto ESG a lo largo de la curva de bonos en dólares.* A pesar de que el país aún no ha emitido un bono temático, ha sido capaz de capitalizar sus logros de sostenibilidad en los mercados financieros. El sólido desempeño de Uruguay en indicadores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) le ha otorgado al país una de las primeras posiciones en los *rankings ESG*. En particular, Uruguay se encuentra en la quinta posición, entre 60 países emergentes, en el puntaje ESG calculado por *JP Morgan*. La alta ponderación en el índice *ESG-Adjusted EMBI* de *JP Morgan*, y el constante aumento de activos bajo manejo que toma como referencia a dicho índice, han impulsado una demanda incremental de los bonos globales *plain-vanilla* de Uruguay, lo cual contribuye a apuntalar sus precios en el mercado secundario y reducir el spread.
- (iii) *Factores técnicos y valor de escasez.* Durante 2020 y 2021, la emisión de bonos globales de Uruguay ha sido mayoritariamente en moneda local, con muy poca oferta de bonos globales en dólares en años recientes

Figura 3: Emisión Soberanas de Mercados Emergentes en Mercados Internacionales*
(en millones de dólares)



(*) Para países con múltiples transacciones durante el año en diferentes monedas, se presenta el monto total emitido. Excluye a países europeos emergentes que hayan emitido en euros.

III. Liquidez precautoria y servicio de deuda de corto plazo

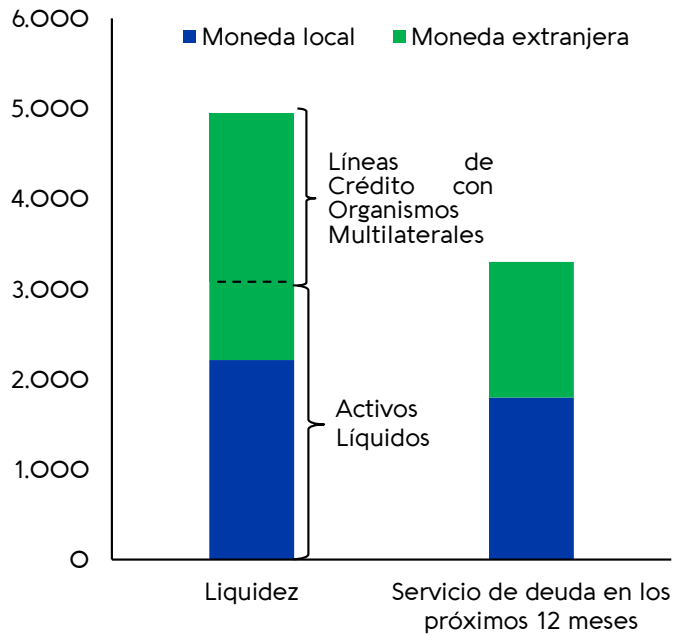
El programa de financiamiento para 2022 incluye como objetivo la acumulación de activos líquidos al finalizar el año (por 393 millones de dólares), para mantener la política de pre-financiamiento del gobierno. Al finalizar abril de 2022, los activos líquidos del gobierno central eran de 3.081 millones de dólares, de los cuáles un 28% estaban denominados en moneda extranjera. Además, las líneas de crédito disponibles con organismos multilaterales (Corporación Andina de Fomento, Fondo Latinoamericano de Reservas y Banco Interamericano de Desarrollo) sumaban 1.865 millones de dólares.

Por otro lado, el servicio de deuda para los próximos 12 meses se estima en 3.300 millones de dólares. Más de la mitad de los vencimientos de deuda de corto plazo están denominados en moneda local, lo cual contribuye a mitigar la exposición del balance del gobierno ante una depreciación en el tipo de cambio.

Tomada en conjunto, la liquidez precautoria es más que suficiente para cubrir todo el servicio de deuda entre mayo de 2022 y abril de 2023.

Figura 4: Liquidez Precautoria y Servicio de Deuda de Corto Plazo

(en millones de dólares, fin de abril de 2022)



IV. S&P confirmó la calificación crediticia para Uruguay y mantuvo la perspectiva estable

El 21 de abril de 2022, S&P confirmó la calificación a largo plazo en moneda extranjera y moneda local en BBB con perspectiva estable. La agencia S&P espera que los incrementos en el nivel de deuda sean limitados entre el 2022 y el 2025, debido a un crecimiento económico moderado y los recientes ajustes fiscales. Para más detalles, acceda [aquí](#) al comunicado de prensa.

El 4 de abril de 2022, Fitch Ratings publicó un comentario sobre el resultado del referéndum y sugiere que esto podría fortalecer los planes económicos del gobierno. La agencia calificadora señala que una mejora sustancial en reformas estructurales es importante para apuntalar un “crecimiento potencial débil”. Acceda al comentario [aquí](#) (en inglés).

Además, el 31 de marzo de 2022, DBRS Morningstar publicó un comentario sobre el resultado del referéndum, sugiriendo que el resultado es positivo para preservar el marco fiscal y, por lo tanto, fortalecer a las instituciones fiscales del país. Sin embargo, la agencia destaca que aprobar una reforma de la seguridad social podría ser un desafío legislativo. Acceda [aquí](#) al comentario (en inglés).

ANEXO: ESTADÍSTICAS DE DEUDA, ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL

Las estadísticas presentadas a continuación son compiladas por la Unidad de Gestión de Deuda 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 y otras instituciones financieras cuyo deudor contractual es el Gobierno Central. Las cifras de deuda también incluyen los instrumentos emitidos por el Gobierno Central en poder del Fideicomiso de la Seguridad Social y los Fideicomisos de SIGA (que ofrecen garantía pública a préstamos del sistema bancario a pequeñas y medianas empresas), y excluyen los bonos emitidos con el objetivo de capitalizar al Banco Central del Uruguay (BCU).¹

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 Fideicomiso de la Seguridad Social 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 Trim.1(*)
Deuda Bruta	26.098	28.664	29.383	29.838	32.879	35.498	38.277
Activos Financieros	3.733	3.324	3.097	2.136	2.712	2.689	4.175
Liquidez de Tesorería	2.515	2.230	2.132	1.213	1.582	1.611	3.027
Otros Activos	1.218	1.094	965	923	1.130	1.079	1.148
Deuda Neta	22.366	25.341	26.285	27.702	30.167	32.809	34.101
Líneas de Crédito con Organismos Multilaterales ⁽¹⁾	2.418	2.418	2.434	2.191	1.415	1.865	1.865

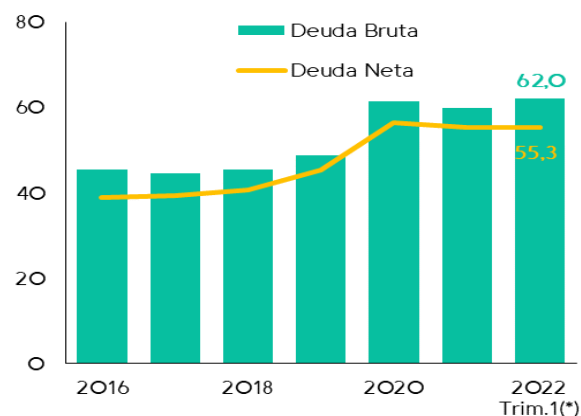
(*) Preliminar.

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

Figura 1. Indicadores de Deuda del Gobierno

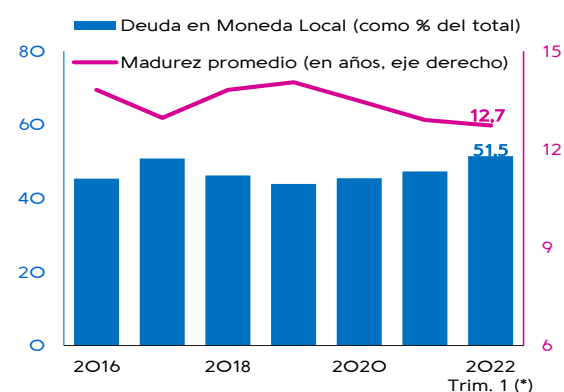
1a. Deuda Bruta y Neta

(en % del PIB, a fin de cada período)²



1.b. Composición por Moneda y Madurez Promedio

(a fin de cada período)



* Preliminar.

¹ El primer bono de capitalización se emitió en 2008 y posteriores emisiones se realizaron en 2010, 2011, 2012 y 2013. Al finalizar 2018, toda la deuda se consolidó en un único bono indexado a la UI con vencimiento a 30 años con una tasa real anual de 3,25%. 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/dpspnm.pdf

² Los cocientes son presentados desde 2016 dadas las nuevas cifras de PIB publicadas por el Banco Central bajo la nueva metodología de Cuentas Nacionales. Las cifras para el Trimestre 1 de 2022 toman en cuenta una proyección anual nominal de PIB para el Trimestre 1 de 2022; las cifras oficiales de PIB para el primer trimestre de 2022 serán publicadas en junio 2022. La metodología utilizada para calcular los cocientes de Deuda/PIB consideran el total de la deuda medida en dólares (utilizando el tipo de cambio nominal a fin de cada período para convertir la deuda denominada en moneda nacional y extranjera) y el PIB medido en dólares (aplicando el tipo de cambio promedio para expresarlo en dólares).

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

	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (*)	2022 Trim. 1 (*)
Por moneda ⁽¹⁾										
Moneda extranjera (ME)	88,5	65,9	54,8	54,7	49,2	53,8	56,1	54,5	52,7	48,5
Dólares	67,8	59,1	51,7	52,0	47,6	51,4	53,9	49,1	47,8	44,2
Yenes	1,9	3,3	2,5	2,3	1,2	2,1	2,1	3,7	3,3	2,8
Francos suizos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,5	1,4
Otras	18,9	3,4	0,7	0,3	0,3	0,3	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	51,5
Pesos uruguayos	0,0	0,0	6,0	5,0	12,8	10,1	8,6	5,6	7,3	7,0
Unidades indexadas (UI)	11,5	34,1	35,3	36,4	34,0	30,7	28,1	31,3	30,0	31,9
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	12,6
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	4,7
Medio y largo plazo	84,0	94,5	97,4	94,9	94,5	96,1	94,4	95,3	94,7	95,3
Por tipo de tasa										
Fija ⁽²⁾	78,4	87,9	94,3	93,7	94,4	94,4	94,3	95,8	94,6	95,1
Flotante	21,6	12,1	5,7	6,3	5,6	5,6	5,7	4,2	5,4	4,9
Por instrumento										
Bonos	60,4	81,0	91,5	91,2	91,2	90,6	90,8	88,0	87,9	89,0
Préstamos	39,6	19,0	8,5	8,8	8,8	9,4	9,2	12,0	12,1	11,0
Por residencia del acreedor ⁽³⁾										
Residentes	27,3	34,9	35,1	44,5	46,5	45,0	42,6	41,3	44,6	44,3
No residentes	72,7	65,1	64,9	55,5	53,5	55,0	57,4	58,7	55,4	55,7
Bonos y Notas	36,3	46,1	56,4	46,7	44,7	45,6	48,2	46,9	43,8	43,6
Préstamos con instituciones financieras	36,4	19,0	8,5	8,8	8,8	9,4	9,2	11,8	11,6	12,1
Por jurisdicción contractual										
Local	21,9	17,6	25,9	25,9	24,1	22,9	21,6	22,0	23,4	27,3
Internacional	78,1	82,4	74,1	74,1	75,9	77,1	78,4	78,0	76,6	72,7

(*) Preliminar.

(1) La composición en moneda extranjera se define con criterio contractual y no refleja ajustes por operaciones de swaps de moneda.

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

(3) Información refleja los últimos datos disponibles al cuarto trimestre del 2021.

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 Trim. 1 (*)
Tasa de interés promedio ⁽¹⁾										
Dólares	7,8	6,5	5,1	5,1	5,2	5,2	5,0	4,8	4,6	4,7
Euros	6,9	6,9	5,9	5,3	5,3	5,3	0,3	0,2	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
Francos suizos	.	.	.	.	.	.	.	0,3	0,4	0,4
Pesos uruguayos	.	.	12,8	13,5	10,9	10,6	10,6	9,6	8,8	8,8
Unidades indexadas (UI)	5,4	4,3	4,0	4,1	4,1	3,8	3,8	3,6	3,4	3,3
Unidades indexadas a salario (UR y UP)	.	.	2,3	2,3	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2
Riesgo de moneda										
Deuda en ME	88,5	65,9	54,8	54,7	49,2	53,8	56,1	54,5	52,7	48,5
Deuda en ME que vence en un año	.	3,4	0,8	1,7	0,9	2,2	1,1	2,3	1,9	1,7
Riesgo de tasa de interés										
Duración (en años)	8,0	10,4	10,6	10,3	11,6	12,3	12,5	12,1	11,7	11,6
Deuda a tasa flotante	21,6	12,1	5,7	6,3	5,6	5,6	5,7	4,2	5,4	4,9
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	9,3
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	12,7
Deuda que vence en un año (Activos líquidos + Líneas de crédito) / Servicio de deuda un año hacia adelante ⁽²⁾	16,0	5,5	2,6	5,1	5,5	3,9	5,6	4,7	5,3	4,7
	33,1	39,0	289,2	188,2	154,0	172,8	108,0	95,7	105,2	146,5

(*) Preliminar.

(1) Promedio ponderado por moneda.

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

Figura 2. Perfil de Amortizaciones por Moneda
(en millones de dólares, a fin de marzo de 2022)

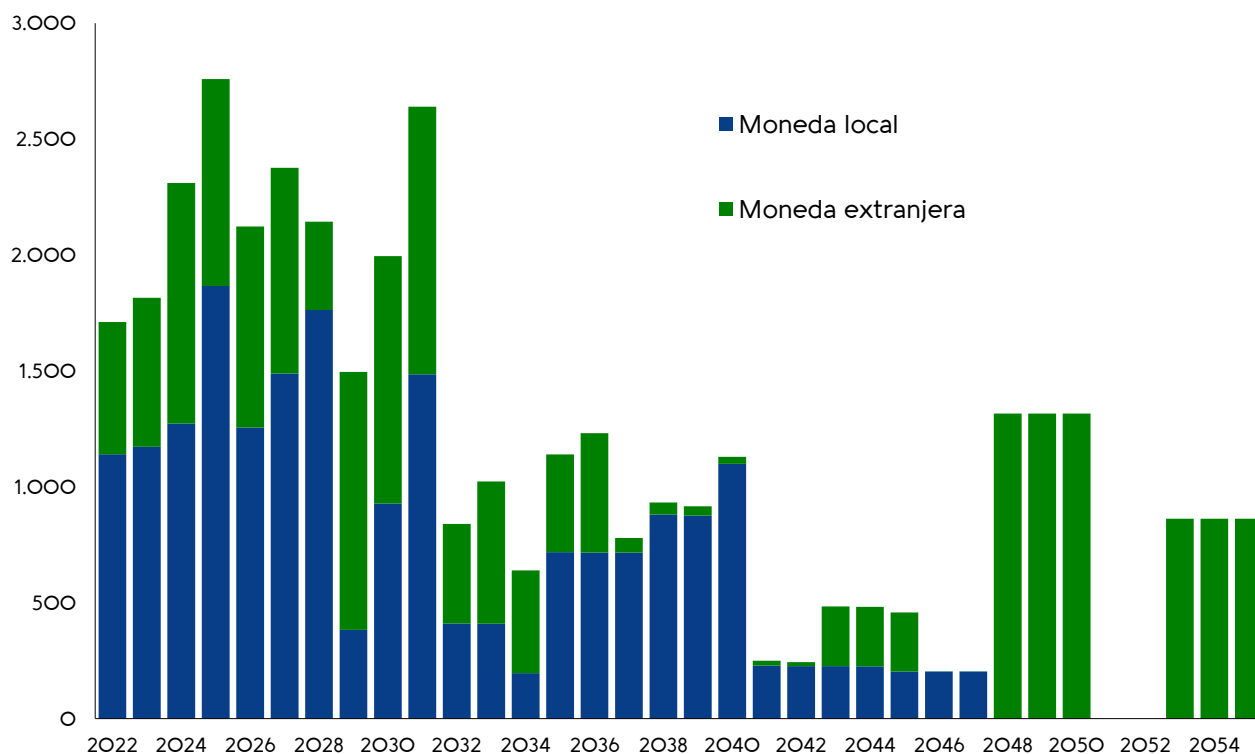


Figura 3. Perfil de Servicio de Deuda para los Próximos 12 Meses
(en millones de dólares, a fin de marzo de 2022)

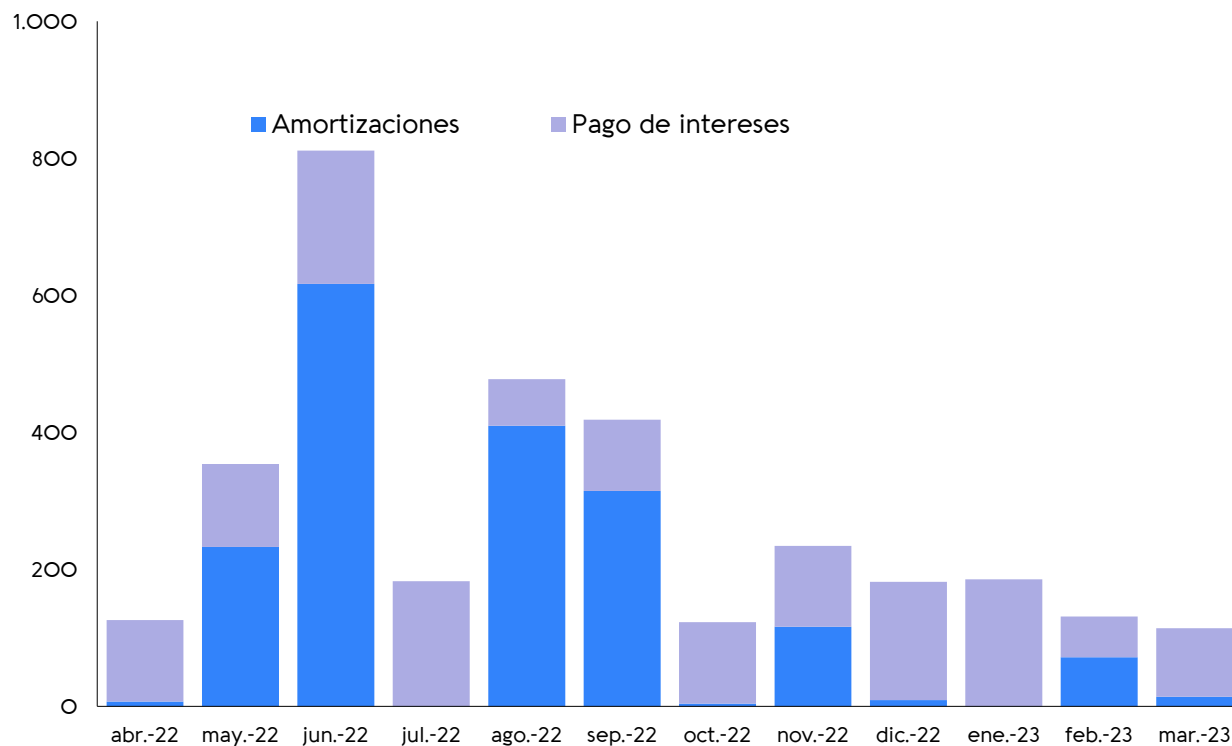


Tabla 4. Endeudamiento Neto Acumulado del Gobierno en el Primer Trimestre de 2022
(en millones de dólares)^{1/}

(1) Endeudamiento Bruto	1.559
Desembolsos con Org. Multilaterales e Instit. Financieras	6
Emisión Total de Títulos de Mercado	1.553
<i>Emisiones Domésticas</i>	1.553
<i>Emisiones Internacionales</i>	0
(2) Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos	221
Títulos de Mercado	157
<i>Amortizaciones Contractuales de 2022</i>	154
<i>Amortizaciones Anticipadas</i>	3
Préstamos	64
(3) Variación de Activos Financieros	1.479
Endeudamiento Neto = (1) - (2) - (3)	-141

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

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

	2021 (*)	2022 (*)
NECESIDADES	4.879	4.288
Déficit primario ^{1/}	1.146	481
Pago de Intereses ^{2/}	1.514	1.591
Amortizaciones de Títulos de Mercado y Préstamos ^{3/}	2.208	1.822
Variación de Activos Financieros	11	393
FUENTES	4.879	4.288
Desembolsos con Org. Multilaterales e Inst. Financieras	659	450
Emisión Total de Títulos de Mercado ^{4/}	4.123	3.714
Otros (neto) ^{5/}	98	123
Memo: Endeudamiento Neto del Gobierno (ENG)	2.563	1.950

Notas:

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

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

2/ Incluye pago de intereses al FSS por sus tenencias de títulos del gobierno, pero no netea las ganancias por cotización de mercado por emisiones por encima de la par de títulos soberanos.

3/ Para 2022, incluye vencimientos contractuales y bonos recomprados hasta el 29 de abril de 2022.

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

5/ Incluye efectos de valuación cambiario y de cotización de mercado.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Tabla 6. Calendario de Emisiones en el Mercado Doméstico (Enero – Junio 2022)

Debajo se encuentran los resultados de las licitaciones regulares realizadas en el mercado doméstico hasta el 17 de mayo de 2022, y el calendario para lo que resta del primer semestre de 2022 (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	
18-01-2022	Series 30	19-01-2027	1,125	UI	475,0	54,9	950,0	109,8	0,85
25-01-2022	Series 4	27-01-2037	2,450	UP	1.400,0	40,6	2.800,0	81,1	1,79
08-02-2022	Series 9	18-08-2025	7,500	UYU	700,0	16,2	1.400,0	32,4	8,46
15-02-2022	Series 29	24-08-2034	2,500	UI	300,0	36,2	549,5	66,2	2,40
22-02-2022	Series 5	01-09-2047	2,000	UP	1.000,0	30,0	1.910,0	57,3	1,74
15-03-2022	Series 30	19-01-2027	1,125	UI	475,0	58,7	950,0	117,4	0,59
22-03-2022	Series 4	27-01-2037	2,450	UP	1.400,0	43,6	2.800,0	87,1	1,66
05-04-2022	Series 9	18-08-2025	7,500	UYU	700,0	16,8	701,0	16,8	8,98
19-04-2022	Series 29	24-08-2034	2,500	UI	300,0	39,4	367,6	48,3	2,40
26-04-2022	Series 5	01-09-2047	2,000	UP	1.000,0	32,3	2.000,0	64,6	1,72
17-05-2022	Series 30	19-01-2027	1,125	UI	475,0	61,9	362,2	47,2	0,99
24-05-2022	Series 4	27-01-2037	2,450	UP	1.400,0				
14-06-2022	Series 9	18-08-2025	7,500	UYU	700,0				
21-06-2022	Series 29	24-08-2034	2,500	UI	300,0				
28-06-2022	Series 5	01-09-2047	2,000	UP	1.000,0				

1/ Todas las Notas del Tesoro, excepto la Serie 9 y Serie 30, 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
(a fin de abril de 2022)

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 '22	18-11-2005	18-11-2022	8,000	0,5	0,5	1.805	109	Si	18-05-2022	EF173885 Corp
Global USD '24	14-08-2013	14-08-2024	4,500	1,2	1,3	2.000	1.010	Si	14-08-2022	EJ783737 Corp
Global USD '25	28-09-2009	28-09-2025	6,875	2,2	2,4	500	175	Si	28-09-2022	EH983569 Corp
Global USD Julio '27	15-07-1997	15-07-2027	7,875	4,4	5,2	510	22	No	15-07-2022	TT334611 Corp
Global USD Octubre '27	10-27-2015	10-27-2027	4,375	4,1	4,5	2.100	1.527	Si	27-10-2022	QJ2218924 Corp
Global USD '31	23-01-2019	23-01-2031	4,375	6,5	7,7	2.441	2.441	Si	23-07-2022	AW7271116 Corp
Global USD '33	29-05-2003	15-01-2033	7,875	7,7	10,7	1.056	841	No	15-07-2022	EC939210 Corp
Global USD '36	21-03-2006	21-03-2036	7,625	8,9	12,9	1.421	1.057	Si	21-09-2022	EF330974 Corp
Global USD '45	11-20-2012	11-20-2045	4,125	14,4	22,5	854	731	Si	20-05-2022	EJ442676 Corp
Global USD '50	18-06-2014	18-06-2050	5,100	14,9	27,1	3.947	3.947	Si	18-06-2022	EK3264687 Corp
Global USD '55	20-04-2018	20-04-2055	4,975	16,4	31,9	2.588	2.588	Si	20-10-2022	AS2148789 Corp
Yenes										
Samurai '24	09-12-2021	09-12-2024	0,520	2,5	2,6	287	287	No	09-06-2022	JP585800AMC1 Corp
Samurai '26	09-12-2021	09-12-2026	0,670	4,4	4,6	3	3	No	09-06-2022	JP585800BMC9 Corp
Samurai '28	09-12-2021	08-12-2028	0,840	6,2	6,6	5	5	No	09-06-2022	JP585800CMC7 Corp
Samurai '31	09-12-2021	09-12-2031	1,000	8,4	9,6	3	3	No	09-06-2022	JP585800DMC5 Corp
Samurai '36	09-12-2021	09-12-2036	1,320	11,5	14,6	88	88	No	09-06-2022	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 '22	20-06-2017	20-06-2022	9,875	0,1	0,1	864	275	No	20-06-2022	AN9574152 Corp
Global UYU '28	15-09-2017	15-03-2028	8,500	4,6	5,9	774	774	No	15-09-2022	AP0760557 Corp
Global UYU '31	21-05-2021	21-05-2031	8,250	6,1	9,0	1.257	1.257	No	21-05-2022	US917288BM35 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
Global UI '27	03-04-2007	05-04-2027	4,250	3,6	3,9	974	796	Si	05-10-2022	EG3199437 Corp
Global UI '28	15-12-2011	15-12-2028	4,375	5,0	5,5	2.266	1.871	Si	15-06-2022	EI8993764 Corp
Global UI '30	10-07-2008	10-07-2030	4,000	6,3	7,1	1.064	1.064	Si	10-07-2022	EH4525315 Corp
Global UI '37	26-06-2007	26-06-2037	3,700	11,1	13,9	933	933	Si	26-06-2022	EG5893227 Corp
Global UI '40	02-07-2020	02-07-2040	3,875	12,8	16,9	1.936	1.936	Si	02-07-2022	EG5893227 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	2,9	3,3	162	162	No	18-08-2022	BR0604115 Corp
Unidades Indexadas (UI)										
Notas del Tesoro 13	25-05-2010	25-05-2025	4,000	2,0	2,1	1.259	1.259	Si	25-05-2022	EI3977911 Corp
Notas del Tesoro 19	27-09-2012	27-09-2022	2,500	0,4	0,4	464	301	No	27-09-2022	EJ3951237 Corp
Notas del Tesoro 21	26-11-2014	26-11-2025	4,000	3,3	3,6	504	504	No	26-05-2022	EK9574097 Corp
Notas del Tesoro 25	24-01-2018	24-07-2030	2,900	7,4	8,2	557	557	No	24-07-2022	AR4175741 Corp
Notas del Tesoro 26	13-05-2019	13-05-2023	2,450	0,5	0,5	815	448	Si	13-05-2022	ZS6930243 Corp
Notas del Tesoro 27	09-06-2020	09-06-2024	2,975	1,1	1,1	1.024	1.011	Si	09-06-2022	BJ9985414 Corp
Notas del Tesoro 28	20-01-2021	20-01-2026	1,575	2,7	2,7	931	931	Si	20-07-2022	BN5826324 Corp
Notas del Tesoro 29	24-08-2021	24-08-2034	2,500	9,8	11,3	594	594	Si	24-08-2022	BR1714806 Corp
Notas del Tesoro 30	19-01-2022	19-01-2027	1,125	4,6	4,7	593	593	No	19-07-2022	BT5601823 Corp
Unidades Previsionales (UP)										
Notas del Tesoro 1	25-07-2018	25-07-2025	1,500	2,2	2,2	574	574	Si	25-07-2022	AT7277862 Corp
Notas del Tesoro 2	29-08-2018	29-08-2033	1,800	10,2	10,3	631	631	Si	28-08-2022	AU7040093 Corp
Notas del Tesoro 3	13-05-2019	13-05-2040	2,200	14,5	18,0	713	713	Si	13-05-2022	ZS6932199 Corp
Notas del Tesoro 4	27-01-2020	27-01-2037	2,450	11,6	13,7	1.197	1.197	Si	27-07-2022	ZP7855163 Corp
Notas del Tesoro 5	01-09-2021	01-09-2047	2,000	18,6	24,3	681	681	Si	01-09-2022	BR2601176 Corp
Unidades Reajustables (UR)										
Notas del Tesoro 1	31-03-2014	31-03-2044	2,250	16,6	20,9	1.134	1.134	Si	31-09-2022	•

1/ Equivalente en dólares al 29 de abril de 2022.

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, 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

Gabriela Billeci

Victoria Buscio

Inés Cal

Jessica Gerpe

Antonio Juambeltz

Gonzalo Muñiz

Fernando Scelza

Gabriela Tobías

INFORMACIÓN DE CONTACTO

☎ +598 2 1712 int. 2785/2786/2957

Email: debtinfo@mef.gub.uy

Página web: deuda.mef.gub.uy