



Unidad de Gestión de Deuda

21 de setiembre de 2009

EMISION DEL BONO GLOBAL 2025 EN DOLARES

Uruguay realizó una colocación de bonos globales en dólares por 500 millones de dólares. La demanda de inversores fue de más de cinco veces el monto ofrecido por Uruguay y la tasa de rendimiento de estos papeles es de 6.875% anual en dólares, alcanzando los niveles anteriores a los de la crisis financiera global.

En el día de hoy, la República Oriental del Uruguay emitió un bono global en dólares americanos por un monto de 500 millones de dólares. La demanda por este instrumento más que quintuplicó la oferta, presentándose propuestas por un total de 2.689 millones de dólares de Estados Unidos y Europa principalmente.

El instrumento fue emitido a un rendimiento de 6,875% anual, lo que es un nivel similar a los que presentaba Uruguay antes de la profundización de la crisis financiera de setiembre de 2008. En efecto, un año atrás previo al colapso de la entidad Lehman Brothers, el bono global en dólares 2022 cotizaba con un rendimiento en el entorno del 7%.

El retorno del bono emitido hoy, presentaba un spread de 340,3 puntos básicos con respecto al bono de referencia de Estados Unidos a diez años. En términos de spread, también se observó una trayectoria descendente para los bonos emitidos por Uruguay en lo que va del año. Mientras que a fines del 2008 el EMBI de Uruguay se ubicaba en 685 puntos básicos, hoy el mismo se ubica

en el entorno de 319 puntos básicos, similar a los niveles previos al colapso de Lehman Brothers.

Este nuevo Bono Global, amortizará su capital en tres cuotas iguales y consecutivas en los meses de setiembre de los años 2023, 2024 y 2025, años en los que el perfil de amortizaciones de capital presenta menores valores.

Es importante destacar la buena calidad de la cartera de inversores. Por una parte, la base inversora presentó un adecuado grado de diversificación. Más del 40% de los títulos fueron colocados en Europa, lo que es un nivel significativo para un Bono Global en dólares. Por otra parte, casi el 70% de la colocación fue adquirida por inversores institucionales y fondos dedicados a mercados emergentes.

Uruguay no emitía en el mercado externo desde mediados de 2008, ocasión en la cual canjeó títulos de corto plazo por instrumentos de mayor plazo en dólares y unidades indexadas. Desde entonces, no se había accedido a los mercados internacionales debido al alto costo de fondeo. La permanencia fuera del mercado global fue posible gracias a la política de prefinanciamiento y el desarrollo de líneas de crédito contingentes con los organismos internacionales.

Como referencia, a principio de 2009, el costo de emitir un bono a 10 años se situaba en el entorno de 10%. En el transcurso del año, el costo de fondeo de Uruguay ha seguido una trayectoria descendente, por lo cual se ha optado por tomar recursos del mercado de capitales.

Los fondos obtenidos en la emisión del día de hoy están destinados en su totalidad a consolidar el flujo de fondos del año 2010, en continuidad con la política de prefinanciamiento que ha caracterizado el manejo de los pasivos del gobierno.