



Uruguay emite bono global en pesos nominales a la tasa más baja desde que accede a los mercados internacionales

El Gobierno concretó este miércoles una operación de emisión de bonos globales en pesos y dólares por un total equivalente de US\$ 1.850 millones. Del total emitido, US\$ 1.350 millones equivalente fueron de un nuevo Bono Global en Pesos a tasa fija nominal (UYU) con vencimiento final en el año 2035, y US\$ 500 millones correspondieron a la reapertura del Bono Global en Dólares (USD) con vencimiento final en el año 2037. Tanto la tasa fija conseguida por el nuevo Bono en Pesos nominales (8% anual) como la prima de riesgo en la reapertura del Bono Global en dólares (78 puntos básicos), son las más bajas que Uruguay ha conseguido en pesos y dólares, respectivamente, desde que accede a los mercados de capitales internacionales.

I. Objetivos de las Operación

- 1) Completar el programa de fondeo del gobierno en el mercado internacional para el año en curso.
- 2) Apuntalar el proceso de desdolarización de la deuda del gobierno.
- 3) Continuar desarrollando el mercado secundario de bonos en moneda local, estableciendo un nuevo bono de referencia (*benchmark*) en UYU para un plazo de 10 años.

II. Diseño de la transacción

La transacción se ejecutó durante el curso del día de hoy y comprendió:

- La emisión de un nuevo bono global en UYU con vencimiento en el año 2035.
- La reapertura de bono global en dólares con vencimiento final en el año 2037.
- Los inversores tenían la opción de comprar el bono global en pesos utilizando distintas formas de pago: (i) efectivo, (ii) bonos globales en UYU de menor madurez (con vencimientos 2028 y 2031) y/o iii) títulos domésticos (Notas de Tesorería en UYU o Letras de Regulación Monetaria del Banco Central). El bono global en dólares sólo se podía comprar con efectivo.
- Por segunda vez en una transacción global soberana, se habilitó la opción para que inversores residentes y no residentes pudiesen integrar las Letras de Regulación Monetaria del BCU (junto a las Notas del Tesoro) como forma de

pago para comprar el Bono Global denominado en pesos. La implementación de este mecanismo financiero y la estrategia de comunicación a inversores, requirió de una estrecha coordinación entre el MEF y las áreas técnicas y operativas del BCU.

- Los bancos colocadores que participaron en esta operación fueron Bank of America, HSBC e Itaú BBA.

III. Resultados

- **La emisión total conjunta alcanzó el equivalente a US\$ 1.850 millones**, de los cuales **US\$ 1.350 millones** fueron del nuevo Bono Global en Pesos a tasa fija nominal (UYU) y **US\$ 500 millones** correspondieron a la reapertura del Bono Global en Dólares (USD).
- La demanda total por ambos bonos (incluyendo la demanda por canje con títulos globales en UYU de menor plazo) alcanzó **un máximo de US\$ 3.835 millones** equivalente.
- Del total emitido del Bono Global en Pesos, **US\$ 1.250 millones** fueron del libro de órdenes considerado como efectivo. El monto restante (US\$ 100 millones) será utilizado para el canje por bonos globales en UYU de menor madurez.
- La emisión del nuevo bono global en UYU se realizó a un rendimiento de **8% anual**, lo que supone la menor tasa fija nominal en pesos alcanzada en una emisión global en pesos.¹
- La reapertura del Bono Global en USD se realizó a un rendimiento de 4,73% anual. El diferencial sobre el bono de referencia del Tesoro de Estados Unidos en ese plazo (prima de riesgo) fue de **78 puntos básicos (0,78% anual)**. Esto representa el *spread* más bajo pagado por Uruguay para una emisión de un bono global en dólares.²

Montevideo, 22 de octubre de 2025

¹ La tasa fija más baja pagada en un bono global en pesos nominales hasta el momento había sido de 8,25% anual, en el Bono Global en pesos a 10 años ejecutado en 2021, con un monto emitido por efectivo de USD 750 millones equivalente.

² El *spread* más bajo en la tasa de rendimiento pagado por una emisión internacional en dólares de Uruguay hasta el momento había correspondido a la reapertura del bono 2031 en dólares, en mayo de 2021. En ese momento, el *spread* fue de 80 puntos básicos sobre la referencia de Estados Unidos del momento, y un monto emitido fue de 574 millones de dólares.