



Nueva emisión en el mercado global del Bono Indexado a Indicadores de Cambio Climático (BIICC)

En el día de hoy, el gobierno concretó una operación de financiamiento en el mercado global a través de la reapertura del BIICC, denominado en dólares y con vencimiento final en 2034.

I. Objetivos de la operación

- 1) Complementar el programa de fondeo del gobierno para el año 2023.
- 2) Reafirmar la estrategia de financiamiento soberana alineada con los objetivos ambientales de Uruguay.
- 3) Diversificar la base de inversores de títulos del gobierno, accediendo a otros mercados e inversionistas focalizados en objetivos de sostenibilidad.

II. Resultados

- La emisión del BIICC alcanzó un valor nominal de 700 millones de dólares, a cambio de efectivo.
- La demanda superó ampliamente el monto emitido, con un libro de órdenes que, en su máximo, llegó a 2.701 millones de dólares.
- La reapertura del bono se realizó a un rendimiento de 5,6% anual, correspondiente a un diferencial de 95 puntos básicos respecto al bono de referencia del Tesoro de Estados Unidos de plazo similar. El precio de reapertura del bono fue de US\$ 101,15 por cada US\$ 100 de valor nominal.
- En su máximo, el libro de órdenes estuvo compuesto por 139 inversores, de las cuales 15 cuentas invirtieron por primera vez en un título soberano de Uruguay. Aproximadamente el 89,5% de la demanda provino de cuentas extranjeras, y la restante de inversores de Uruguay.
- Dentro de las cuentas internacionales, el grueso de la demanda se originó en Estados Unidos y el Reino Unido, con la presencia de las mayores cuentas enfocadas en mercados emergentes de alta calificación crediticia. También participaron inversores de Alemania, Austria, Canadá, Chile, Dinamarca, Emiratos Árabes Unidos, Irlanda, Japón, Países Bajos, República Checa y Singapur. Asimismo, se destaca la participación de agencias del gobierno de Corea del Sur y Suiza.



- Los bancos BNP Paribas, Goldman Sachs (B&D) y Scotiabank actuaron como agentes colocadores en esta operación.

III. Evaluación

- A pesar del contexto actual de alta volatilidad global, Uruguay logró conseguir un volumen importante de financiamiento, a plazos intermedios a través de un instrumento innovador. El BIICC es el primer bono global indexado a indicadores de sostenibilidad (Sustainability-Linked Bond) que incorpora una estructura de tasa de interés bidireccional. El cupón del bono puede potencialmente subir (*step up*) si el país no cumple con los objetivos establecidos en el marco de emisión, mientras que el país se podría beneficiar de una reducción (*step down*) del cupón del bono si sobrecumple sus metas ambientales.

- El volumen de demanda permitió al gobierno comprimir el *spread* durante la transacción, con una concesión estimada por debajo de 15 puntos básicos, respecto a la cotización del bono en el mercado secundario.

- La operación permitió acceder a demanda incremental de fondos de inversión comprometidos con el desarrollo económico sostenible. La transacción también contribuye a aumentar la visibilidad de la estrategia de acción climática y desarrollo sustentable del país, como objetivo conjunto de los sectores público y privado. Asimismo, apunta al desarrollo de otros instrumentos del gobierno de financiamiento climático con organismos multilaterales, para la transición a una economía más baja en carbono.

La ministra de Economía y Finanzas, Azucena Arbeleche, indicó:

“El resultado de esta emisión es una muestra más de la confianza que genera el país en los mercados financieros. Desde el comienzo de esta Administración se trabaja para transmitir certezas y en un manejo responsable de los dineros públicos. Esta transacción demuestra, una vez más, la fortaleza institucional del país y la credibilidad de las políticas públicas, que es valorada de manera positiva dentro y fuera de fronteras”.

6 de noviembre de 2023