

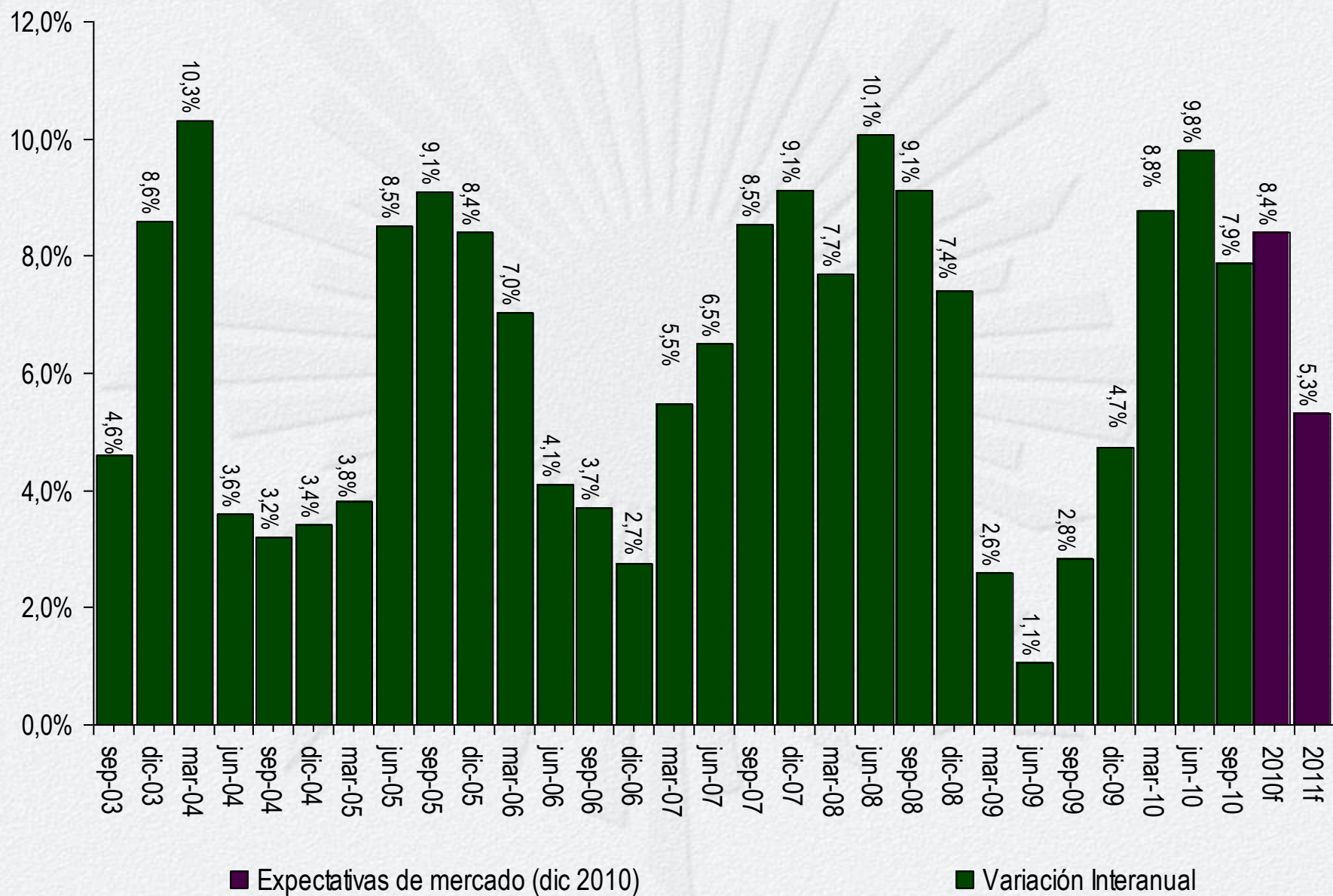
Síntesis Macroeconómica y Financiera de la Economía Uruguaya

Febrero 2011

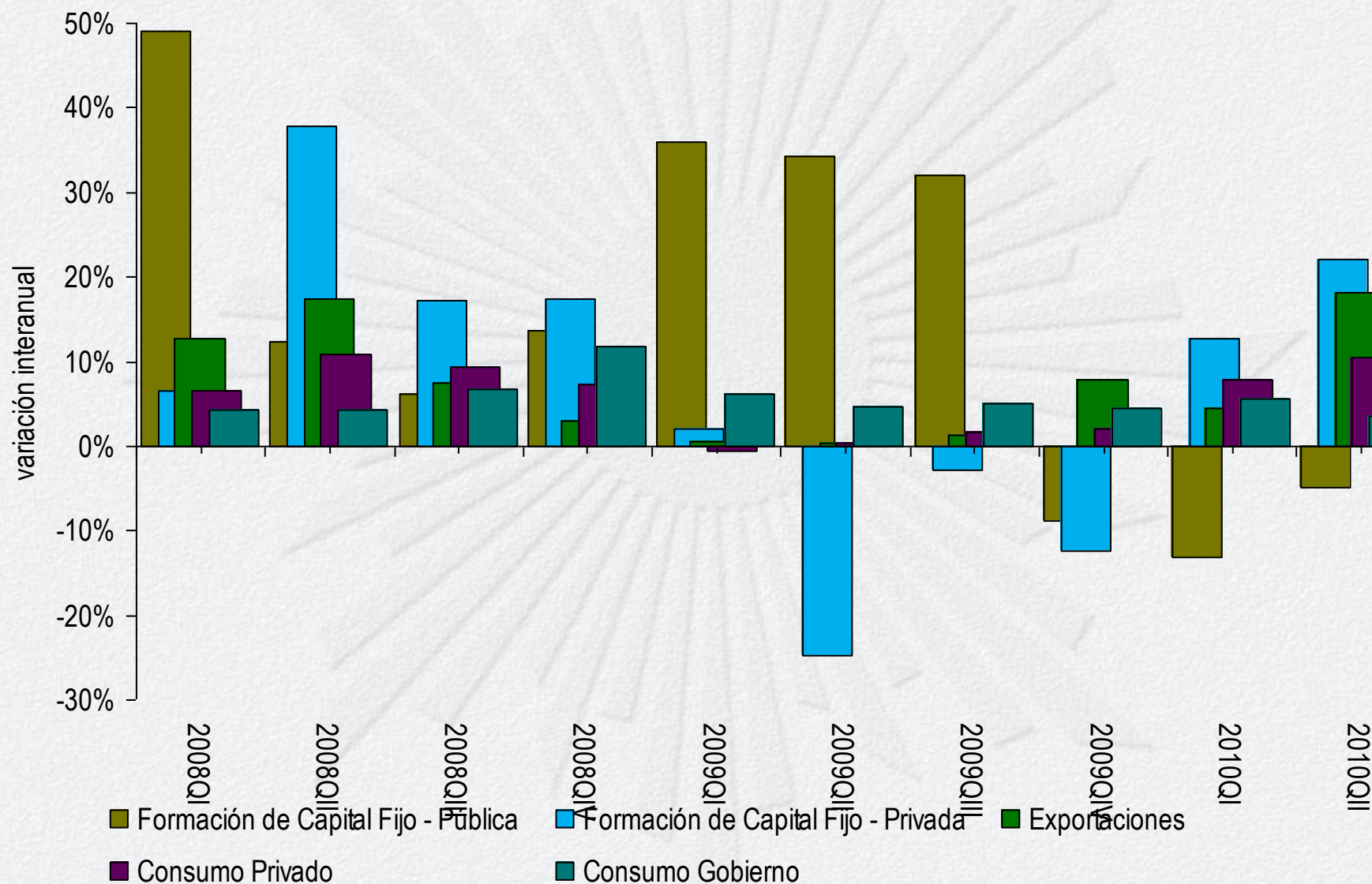
1. Desarrollos Recientes

2. Canje de Deuda

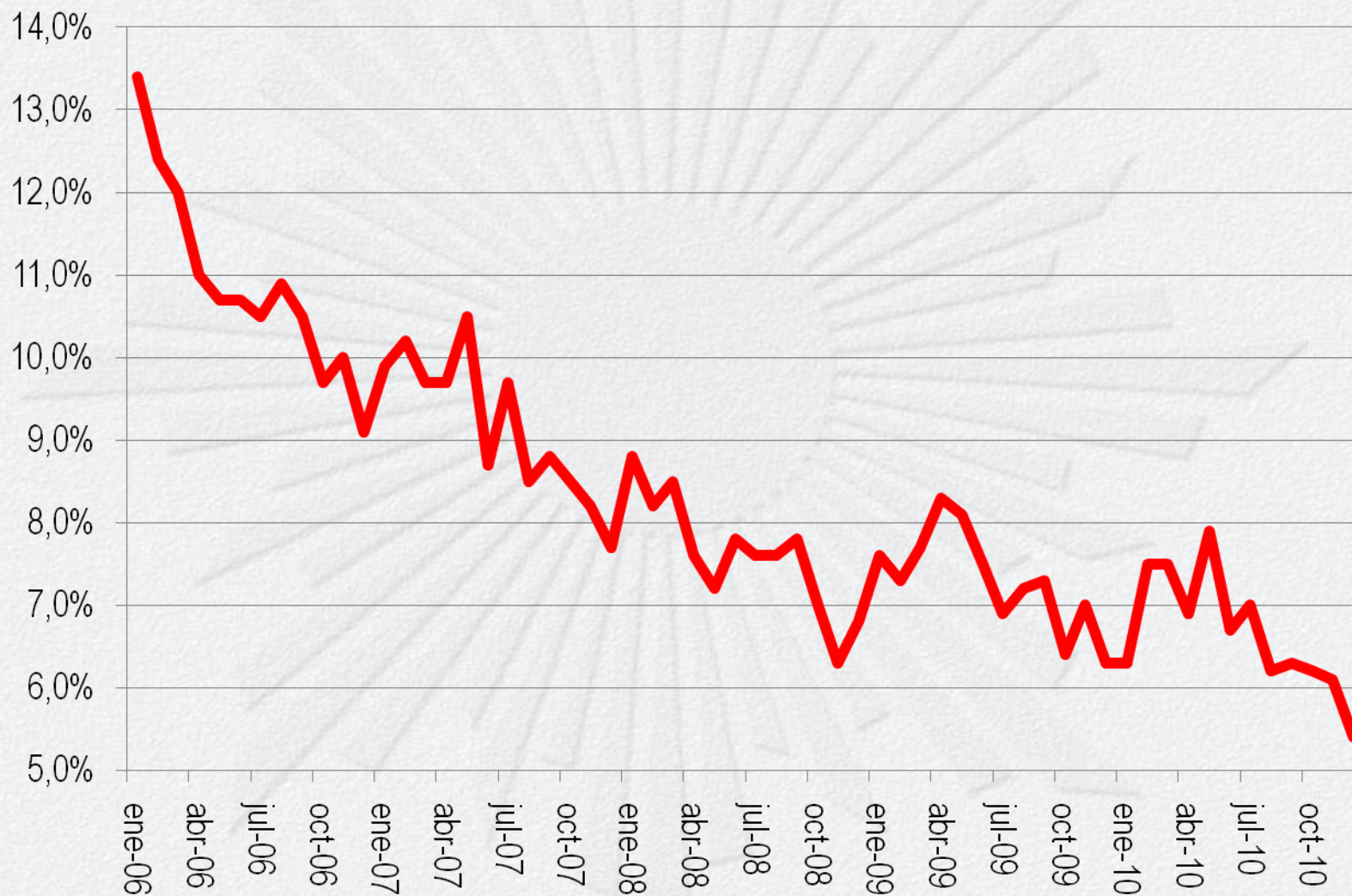
Evolución del nivel de actividad



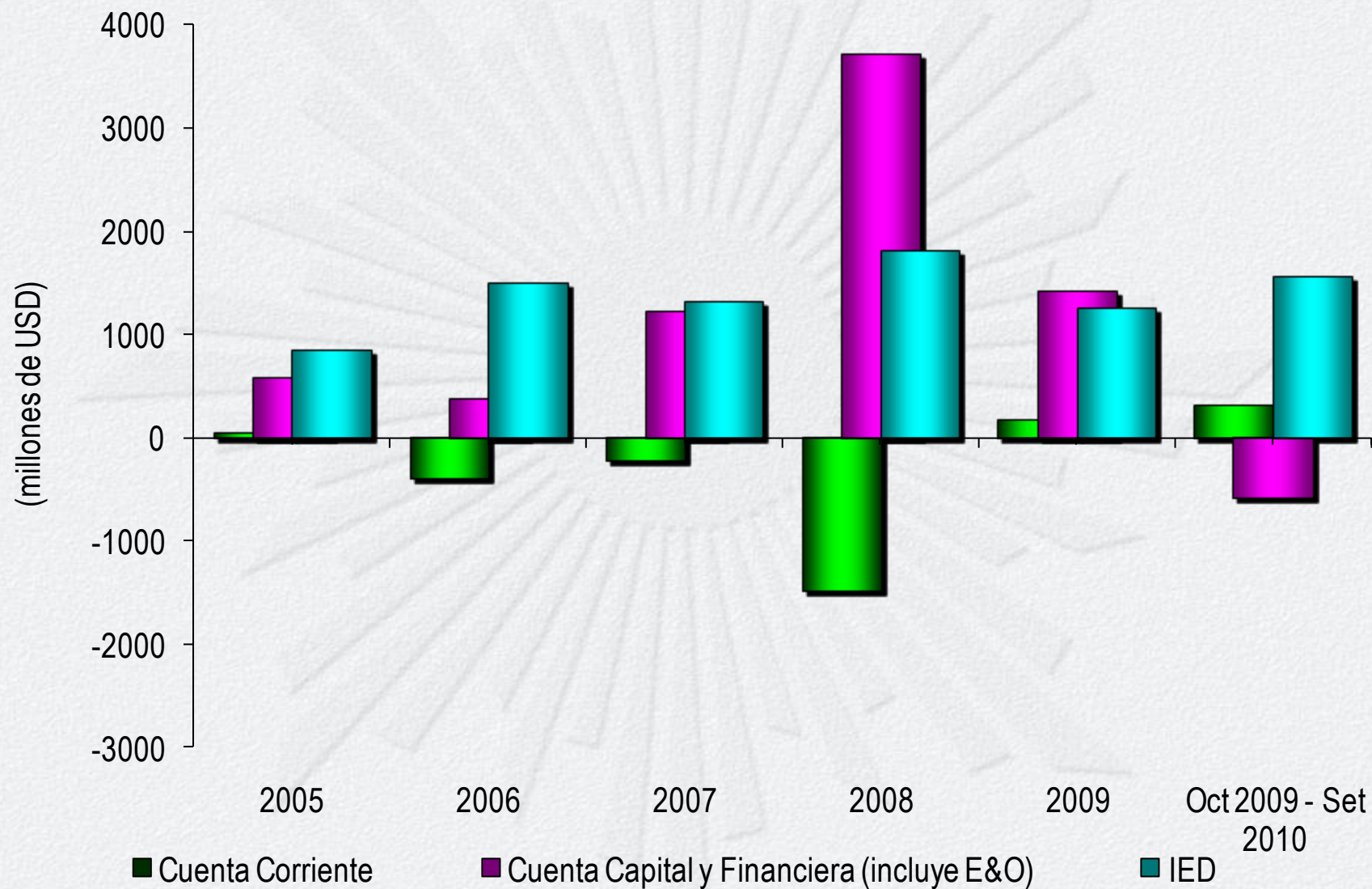
Componentes de la demanda agregada



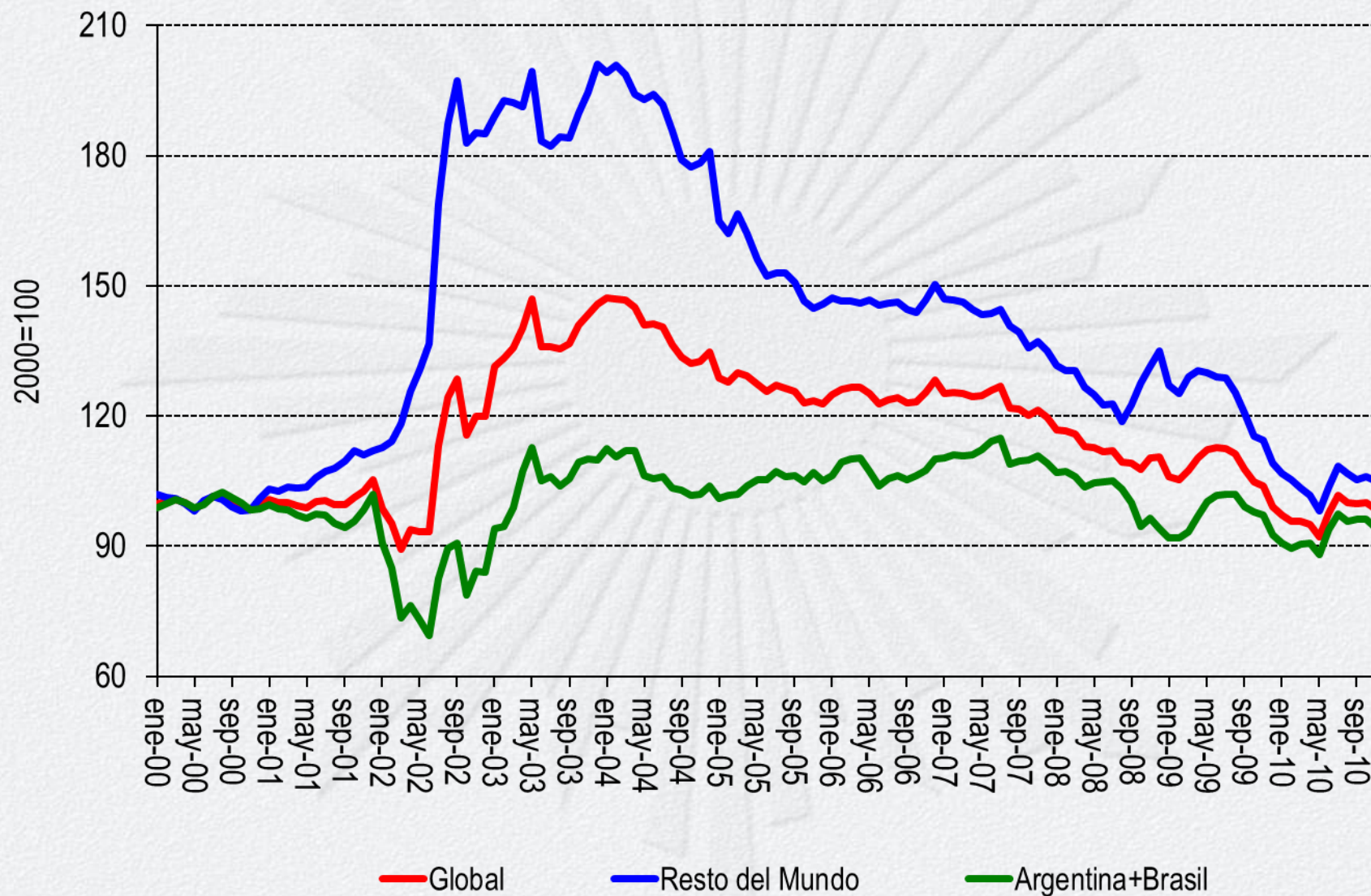
Tasa de desempleo

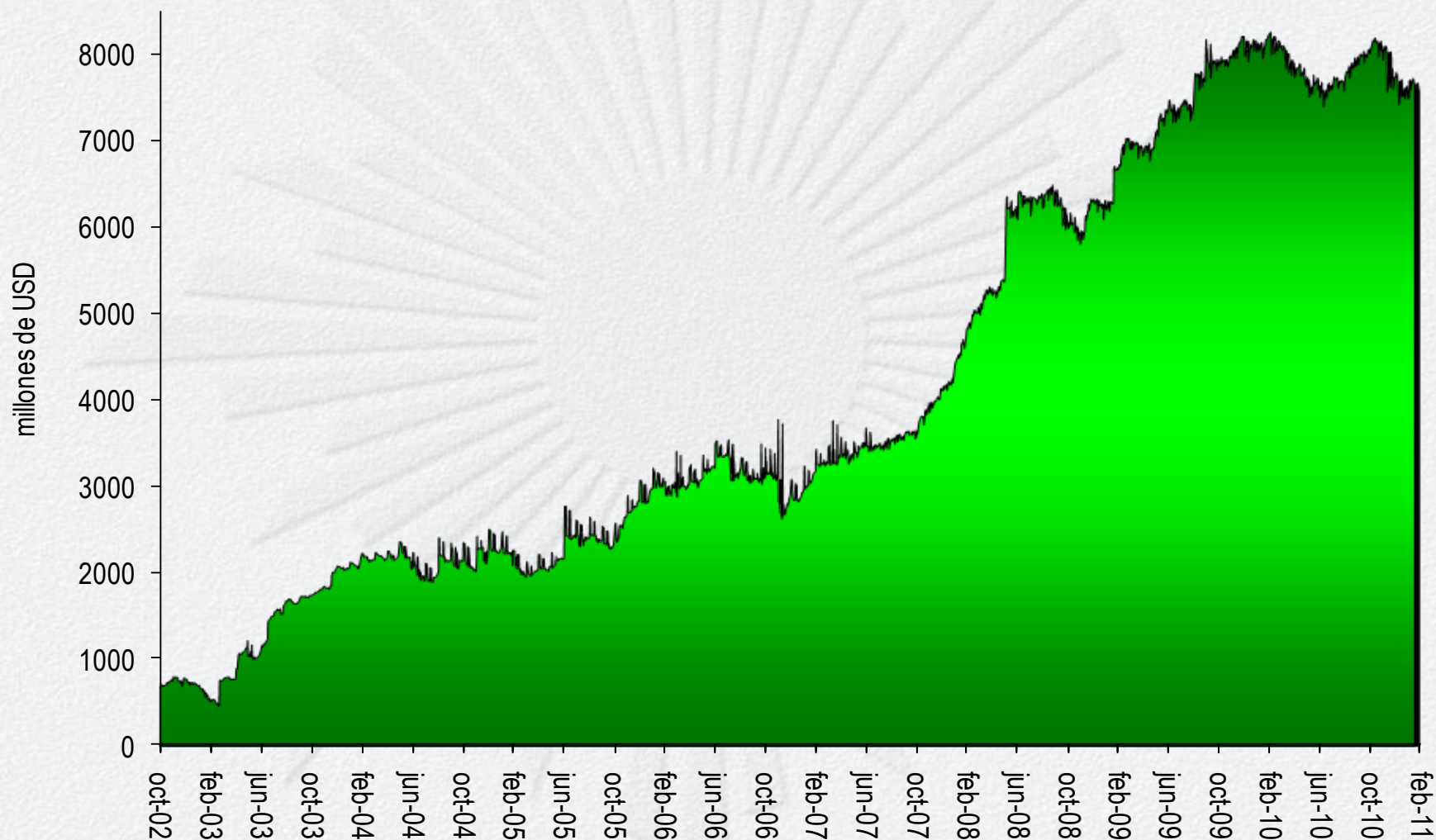


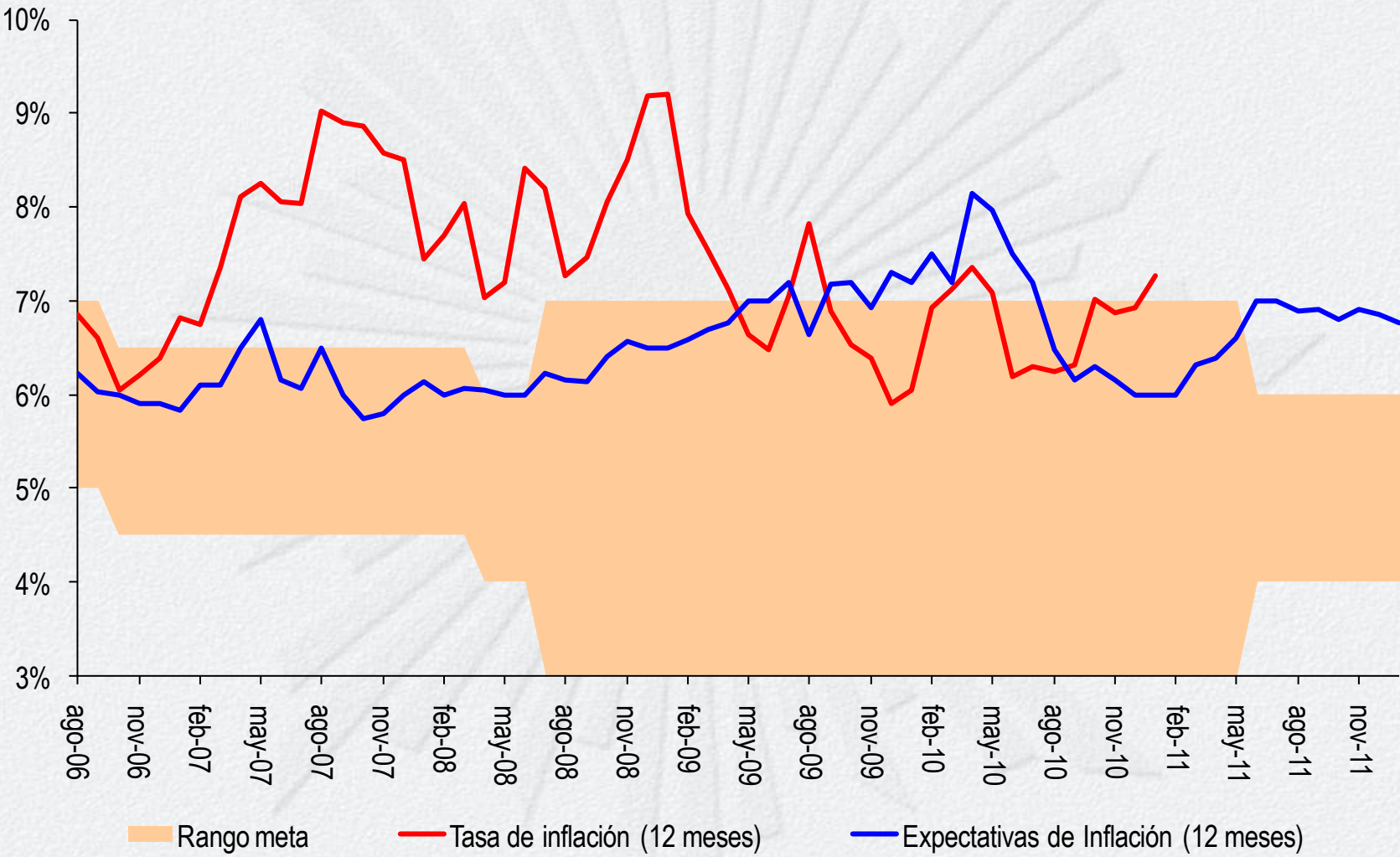
Balanza de Pagos

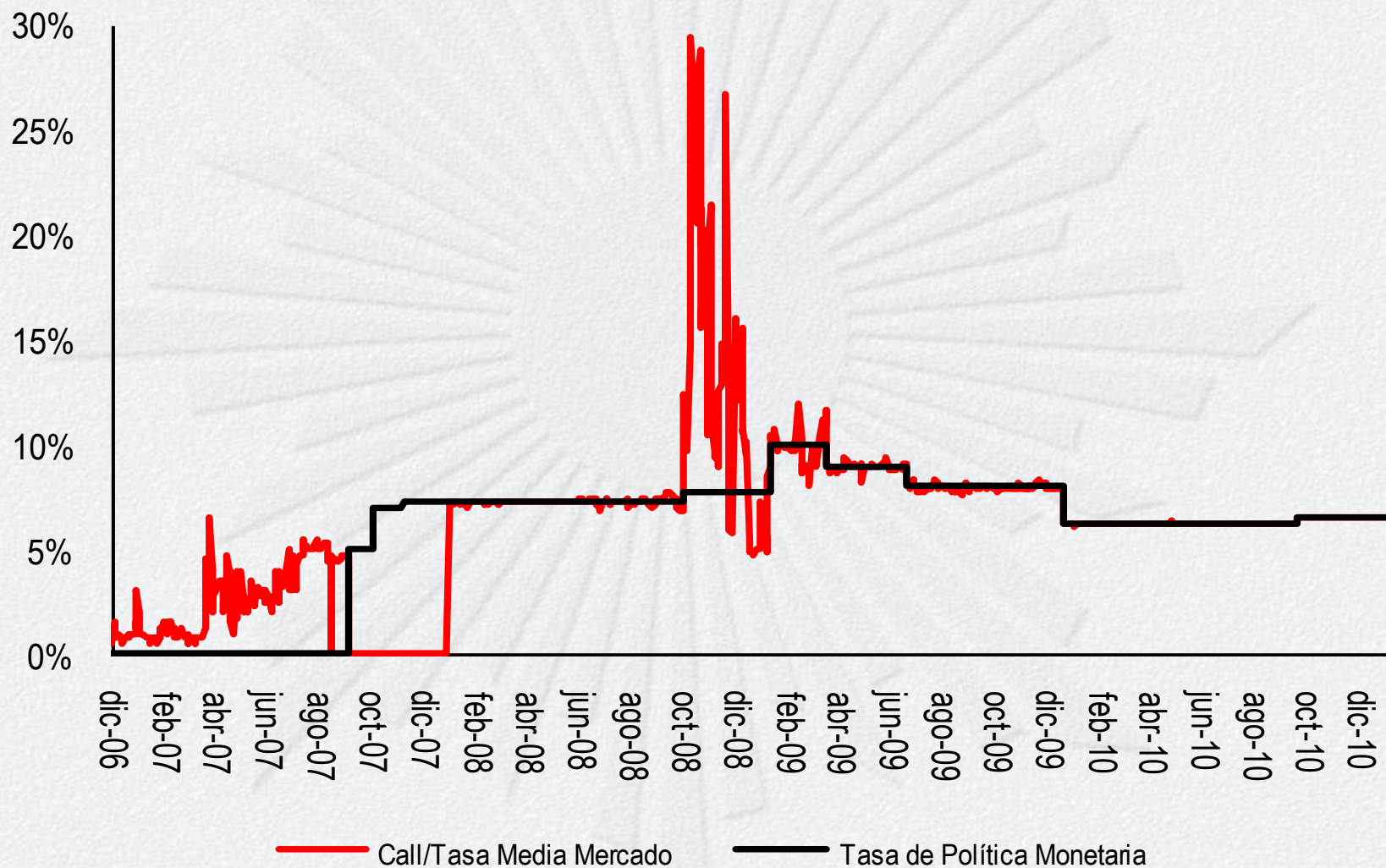


Tipo de cambio real

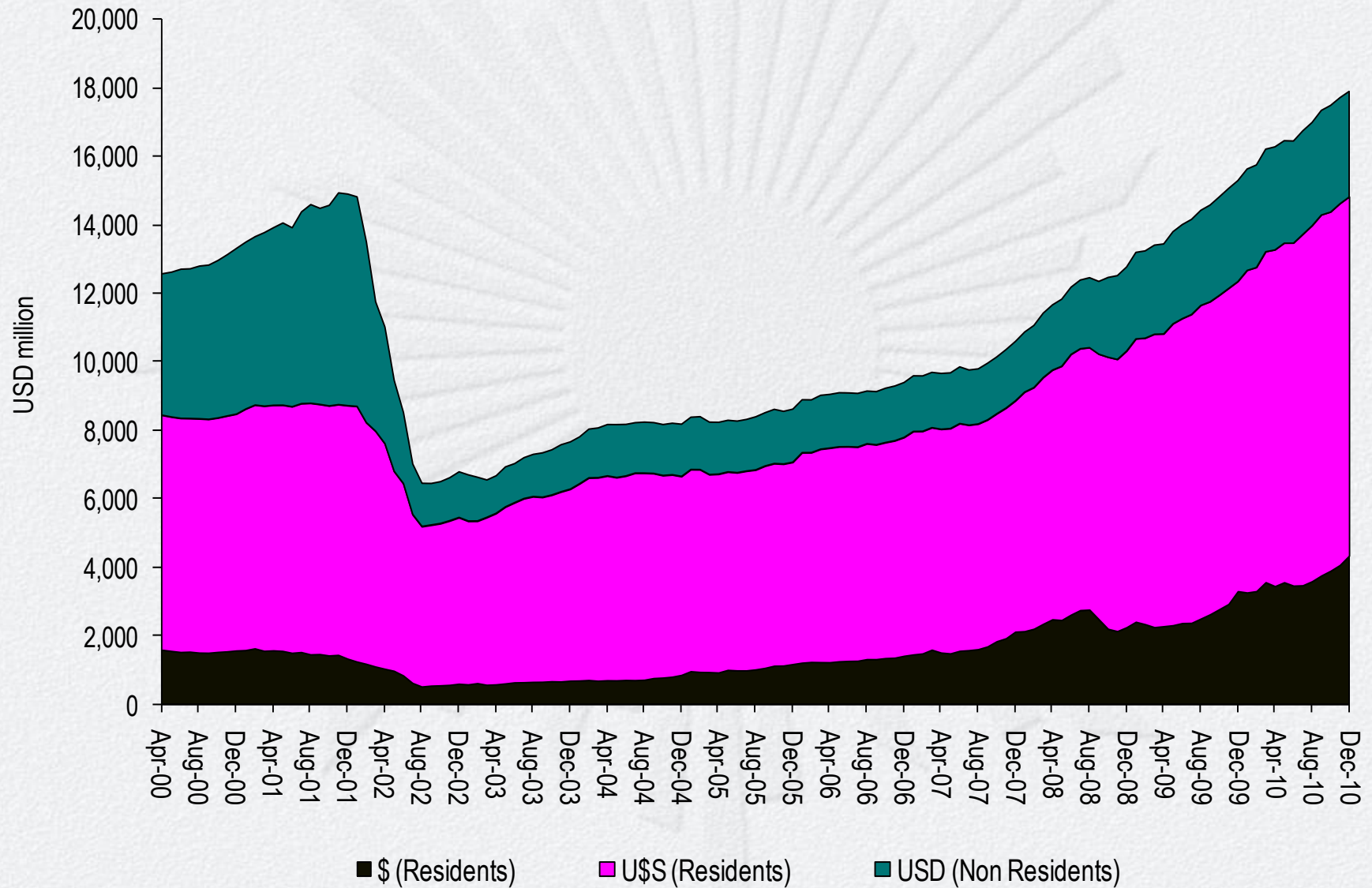




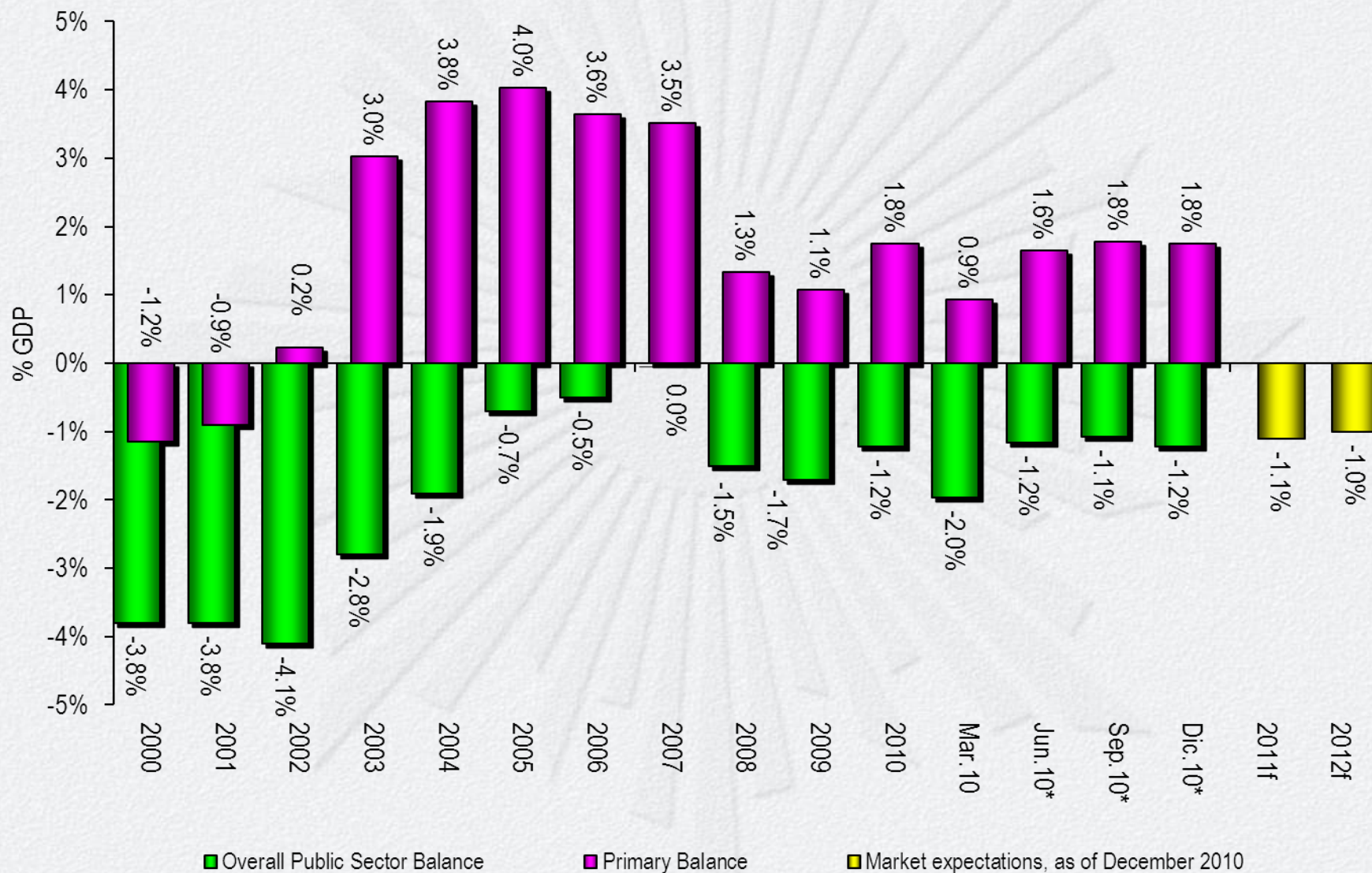


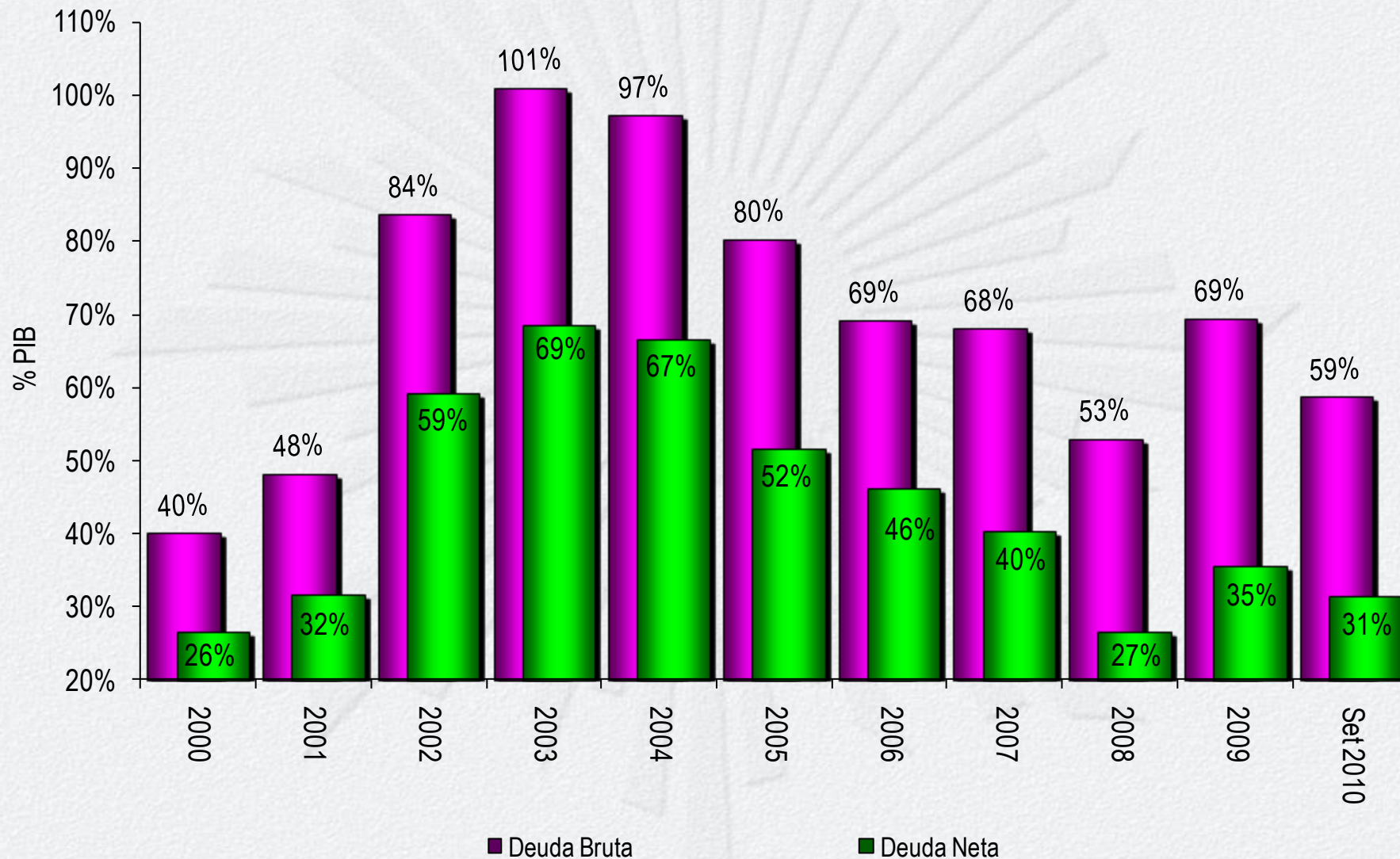


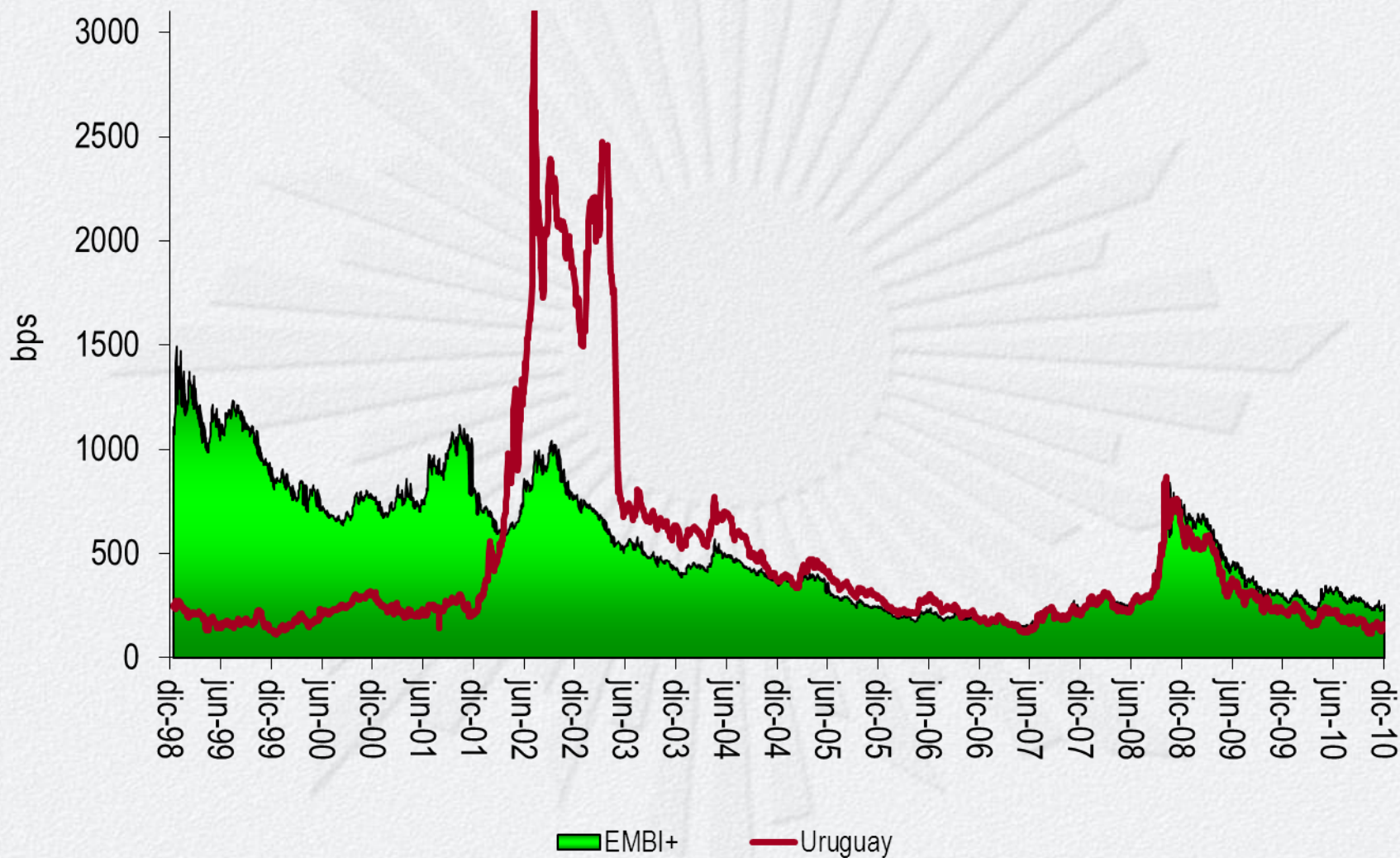
Depósitos en el sistema bancario



Resultado sector público consolidado



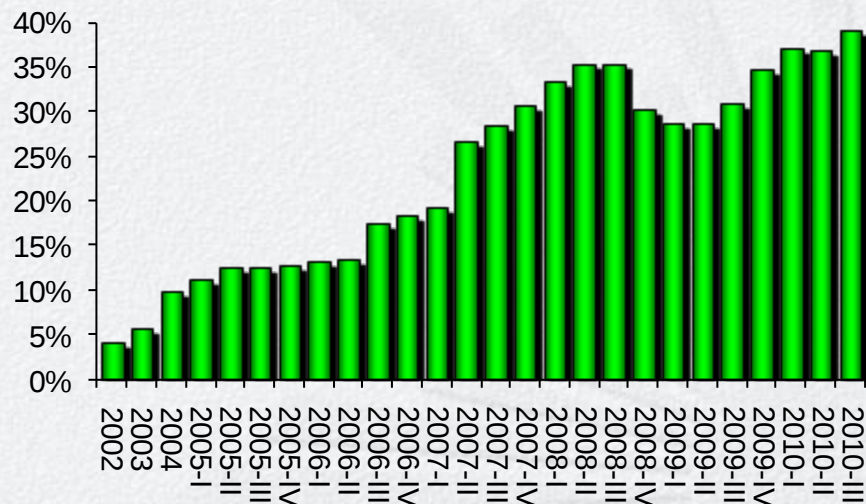




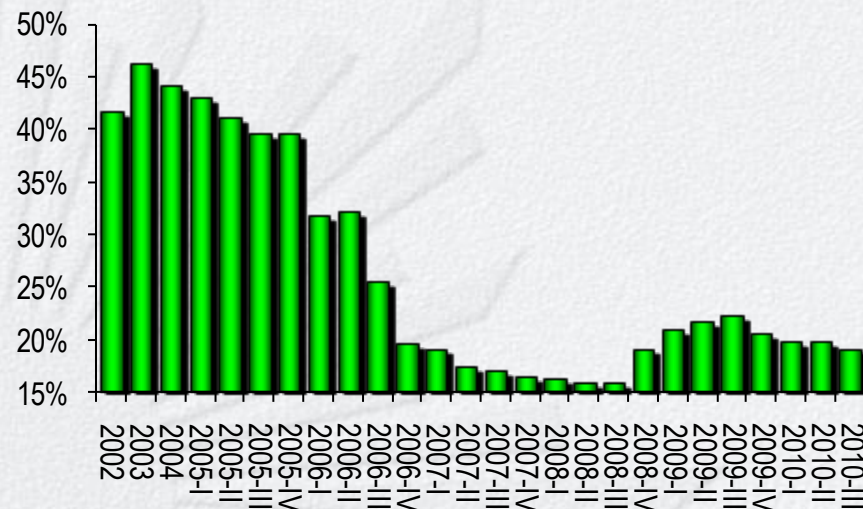
Indicadores de gestión de deuda pública



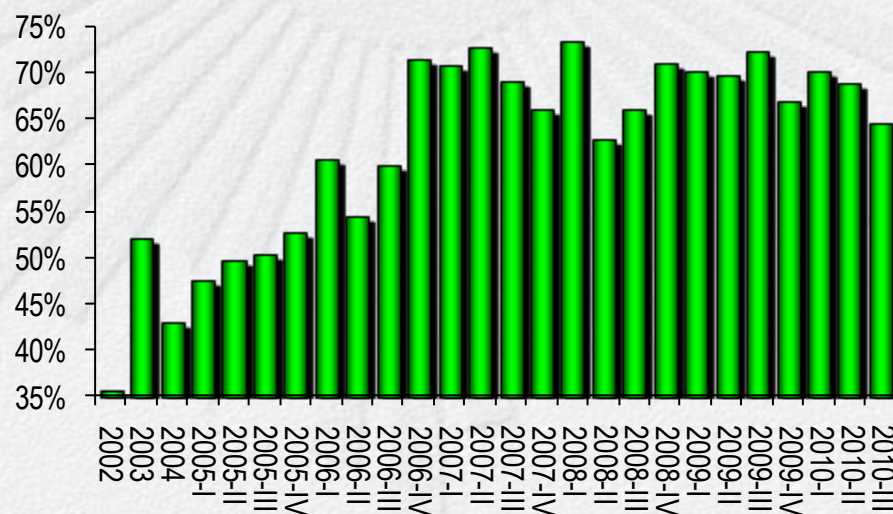
BCU



■ Deuda en moneda nacional (% del Total)



■ Acreeedores oficiales (% del Total)



■ Deuda con vencimiento superior a 5 años (% del Total)

1. Desarrollos Recientes

2. Canje de Deuda

El problema y su contexto

Posición en Moneda Extranjera del Banco Central del Uruguay: muy larga

Posición en Moneda Extranjera del Gobierno Central: muy corta

Activos externos de reserva muy por sobre estimaciones de reservas de confort

Déficit cuasi fiscal en aumento por efecto de compras esterilizadas de moneda extranjera y posición en moneda extranjera

Importante stock de deuda de corto plazo del Banco Central

Escaso desarrollo de la curva nominal en pesos, acotada a plazos menores de dos años

Objetivos

Equilibrar descalces cambiarios en el Gobierno y en la Autoridad Monetaria.

Darle un uso más eficiente a los activos de reserva

Disminuir déficit cuasi fiscal y del sector público.

Reducir riesgo de *roll over* del Banco Central

Extender la curva nominal en pesos

La Propuesta

Se canjean títulos elegibles del BCU (+ tramo de *new money*) con vencimientos cortos y precios predeterminados con premio sobre la curva.

Se licitan cuatro tipos de títulos:

Notas del Tesoro en UYU nominales a 3 años

Notas del Tesoro en UYU nominales a 5 años

Notas del Tesoro en UYU indexadas a 8 años

Notas del Tesoro en UYU indexadas a 15 años

Desempeño global

Total ofrecido	Bids	Bid/Cover	Total Emitido
USD 1.053m	USD 2.757m	262%	USD 1.256m

Forma de Integración

Títulos BCU	New Money (UYU)	New Money (USD)
89.2%	8.4%	2.4%

