



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

23 de enero de 2004

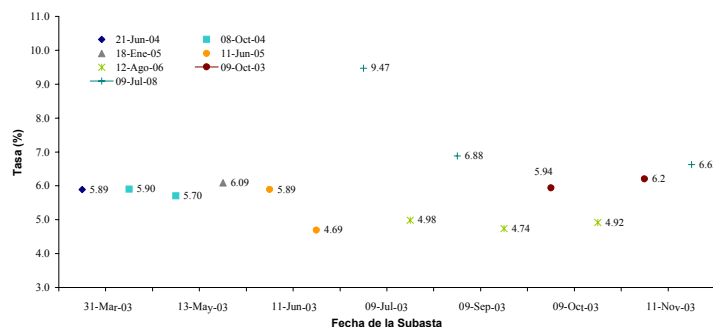
Reporte N° 01; Año 2

Significativo nivel de negociación secundaria de Bonos Soberanos

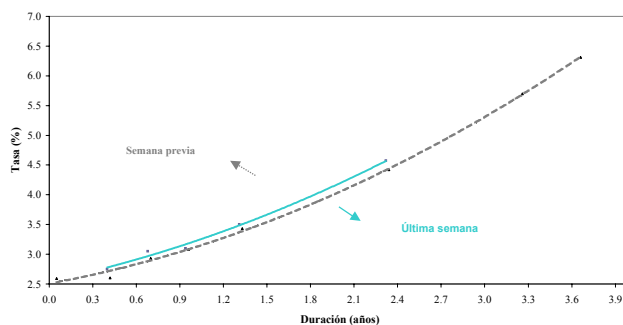
En la primera quincena del año, el mercado mostró un elevado nivel de negociación secundaria de Bonos Soberanos, al haberse cerrado operaciones por un total de S/. 150,5 MM, de los cuales S/. 29 MM correspondieron al primer nivel y S/. 121.5 MM al segundo nivel. Los bonos más negociados fueron el 18ENE2005, el 12AGO2006, y el 11JUN2005, con S/. 44, 5 MM, S/. 27 MM y S/. 25 MM, respectivamente. Este hecho reflejaría una preferencia de los agentes por negociar Bonos Soberanos de los tramos medios de la curva de rendimientos. Con relación a las tasas de interés, durante la quincena de análisis, éstas mostraron un comportamiento bastante estable, debido principalmente a que el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener sus tasas de referencia en niveles similares a los de diciembre de 2003. Cabe señalar que el sistema ha mostrado un elevado nivel de liquidez durante enero, explicado, entre otros, por los vencimientos que se vienen registrando de bonos (corporativos y Soberanos) y papeles comerciales. Ante esto, el BCRP ha venido esterilizando dichos excedentes de liquidez a través de la emisión de CDBCRP, con el objetivo de mantener la tasa interbancaria en soles fluctuando alrededor del 2,50%.

Subastas Primarias y Curva de Tasas de Bonos Soberanos

Tasas de las Subasta Primaria de Bonos Soberanos



Curva de Tasas de Bonos Soberanos en el Mercado Secundario



Emisiones en el Mercado Primario y Referencias

Bonos Soberanos

Bono	Nemónico	Monto (S/. MM)	Tasa Cupón	Duración (años)	Días al Venc.
22MAY2004	SB22MAY04	80.0	7.30%	0.31	122
21JUN2004*	SB21JUN04	445.0	12.85%	0.40	152
08OCT2004*	SB08OCT04	225.0	5.90%	0.68	261
18ENE2005*	SB18ENE05	464.0	7.94%	0.94	363
11JUN2005*	SB11JUN05	297.0	5.89%	1.31	507
12AGO2006*	SB12AGO06	297.0	4.98%	2.32	934
09OCT2007*	SB09OCT07	181.8	5.94%	3.24	1357
09JUL2008*	SB09JUL08	261.0	9.47%	3.64	1631
09AGO2009	SB09AGO09	49.2	VAC + 7.97%	----	2027
10JUN2010*	SB10JUN10	75.0	VAC + 6.70%	----	2332
11DIC2013*	SB11DIC13	75.0	VAC + 5.79%	----	3612
TOTAL		2450.0			

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (S/. MM)	Plazo (años)	Tasa	Spread	Ref.**
Edelnor	16-Ene-04	30	4 a	5.78%	13	BS
Edelnor	16-Ene-04	20.0	5 a	6.16%	-15	BS
Edgel	15-Ene-04	51.9	2 a	3.97%	-5	BS
Edgel	12-Dic-03	50	3 a	4.75%	0	BS
Luz del Sur	12-Dic-03	34.8	2 a	4.01%	-6	BS
Luz del Sur	05-Dic-03	34.8	3 a	4.72%	-1	BS
Luz del Sur	26-Nov-03	52.185	3 a	4.81%	-1	BS
TdP	24-Nov-03	50.0	7 a	5.00%+VAC	----	----
Red de Energía	07-Nov-03	69.5	10 a	5.125%+VA	----	----
Edgel	30-Oct-03	100.0	3 a	4.88%	15	BS
TdP	28-Oct-03	16.5	1 a	3.43%	-7	BS
TdP	28-Oct-03	7.5	270 d	3.28%	0	BS
TdP	28-Oct-03	18.0	120 d	3.08%	8	BS
TdP	28-Oct-03	8.0	30 d	2.87%	7	BS
Luz del Sur	09-Oct-03	52.2	7 a	4.78125%+	----	----
Edelnor	11-Sep-03	40.0	4 a	4.47%	-86	BS
Edgel	03-Sep-03	50.0	3 a	4.13%	-26	BS

CDBCRP y Letras del Tesoro***

Fecha	Monto (S/. MM)	Tasa	Plazo	Intebanc. S/.
20-Ene-04	90.0	2.85%	120 d	2.29%
19-Ene-04	30.0	2.55%	7 d	2.24%
19-Ene-04	100.0	3.22%	270 d	2.24%
19-Ene-04	100.0	3.38%	1 a	2.24%
19-Ene-04	100.0	3.72%	1.5 a	2.24%
16-Ene-04	50.0	2.72%	90 d	2.27%
13-Ene-04	80.6	3.37%	1 a	2.51%
12-Ene-04	80.0	4.75%	3 a	2.32%
12-Ene-04	100.0	3.30%	1 a	2.32%
12-Ene-04	92.7	3.03%	270 d	2.32%
12-Ene-04	26.5	2.57%	7 d	2.32%
09-Ene-04	150.0	3.52%	1.5 a	2.29%
09-Ene-04	150.0	3.12%	1 a	2.29%
09-Ene-04	70.5	2.53%	7 d	2.29%
08-Ene-04	80.0	3.94%	2 a	2.41%
08-Ene-04	120.0	2.63%	150 d	2.41%
08-Ene-04	30.0	2.47%	7 d	2.41%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos ****

Del 16 al 31 de diciembre				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
09-Oct-07	1.0	3.26	5.96%	
1.0				
Segundo Nivel				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
11-Dic-13	2.5		5.78%	
11-Jun-05	7.0	1.33	3.66%	
08-Oct-04	6.0	0.70	3.05%	
18-Ene-05	15.6	0.96	3.26%	
12-Ago-06	7.0	2.34	4.67%	
09-Jul-08	1.0	3.66	6.55%	
12-Ago-06	8.0	2.34	4.71%	
09-Oct-07	9.0	3.26	5.94%	
18-Ene-04	6.0	0.07	2.54%	
09-Oct-07	1.0	3.26	6.00%	
63.1				
TOTAL	64.1			

Del 01 al 15 de enero				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
11-Jun-05	4.00	1.31	3.46%	
08-Oct-04	4.00	0.68	3.05%	
08-Oct-04	1.00	0.68	3.00%	
21-Jun-04	2.00	0.40	2.70%	
18-Ene-05	5.00	0.94	3.16%	
21-Jun-04	1.00	0.40	2.60%	
12-Ago-06	2.00	2.32	4.45%	
18-Ene-04	5.00	0.05	2.59%	
11-Jun-05	2.00	1.31	3.56%	
09-Oct-07	1.00	3.24	5.85%	
12-Ago-06	2.00	2.32	4.58%	
29.0				
Segundo Nivel				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
12-Ago-06	8.0	2.32	4.55%	
08-Oct-04	5.0	0.68	3.07%	
11-Jun-05	17.0	1.31	3.47%	
21-Jun-04	19.0	0.40	2.71%	
18-Ene-05	13.5	0.94	3.10%	
12-Ago-06	15.0	2.32	4.48%	
09-Jul-08	2.0	3.64	6.33%	
09-Oct-07	5.0	3.24	5.74%	
18-Ene-05	26.0	0.94	3.11%	
08-Oct-04	9.0	0.68	2.94%	
11-Jun-05	2.0	1.31	3.59%	
121.5				
TOTAL	150.5			

CDBCRP

Del 16 al 31 de diciembre				
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
25-Sep-06	18.0	0.07	4.85%	
11-Jun-04	5.0	0.06	2.70%	
11-Jun-04	5.0	0.15	2.70%	
15-Abr-04	6.0	1.15	2.65%	
19-Sep-05	3.0	1.15	3.81%	
10-Feb-05	3.0	1.34	3.35%	
25-Abr-05	6.0	1.34	3.50%	
25-Abr-05	15.0	1.13	3.50%	
10-Feb-05	4.0	1.73	3.29%	
10-Feb-05	1.0	0.30	3.32%	
9-Feb-04	1.4	0.45	2.45%	
9-Ene-04	10.3	0.45	2.42%	
9-Ene-04	21.0	2.74	2.45%	
TOTAL	98.7			

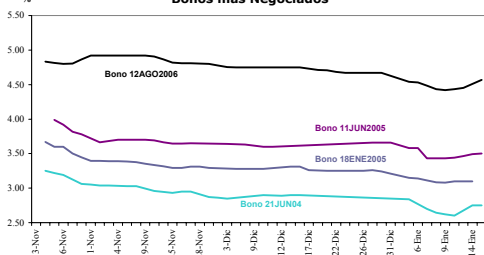
Del 01 al 15 de enero				
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
16-Ene-04	72.4	0.00	2.48%	
9-Feb-04	44.5	0.07	2.48%	
25-Abr-05	35.0	1.28	3.53%	
13-Ene-05	7.0	1.00	3.29%	
10-Feb-05	17.0	1.08	3.28%	
22-Mar-04	17.0	0.19	2.67%	
17-Sep-04	10.0	0.68	3.04%	
23-Dic-04	22.0	0.95	3.13%	
11-Jul-05	4.0	1.49	3.50%	
25-Sep-06	10.0	2.70	4.81%	
10-Nov-04	6.0	0.84	2.96%	
23-Dic-05	4.0	1.96	3.96%	
11-Jun-04	2.0	0.43	2.75%	
14-Jul-04	22.0	0.52	2.82%	
TOTAL	272.9			

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2003

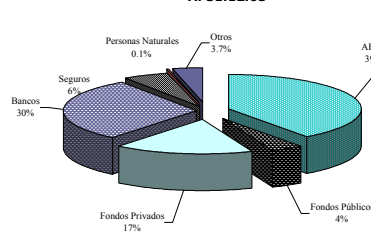
Año 2004	Monto Acumulado (S/. MM)	N° de Operacs.	Promedio por Operación (S/. MM)
Primer Nivel	29.0	25.0	1.2
Segundo Nivel	121.5	103.0	1.2
Mercado Secundario	150.5	128.0	1.2

Evolución de las Tasas, Tenencias y Vencimientos

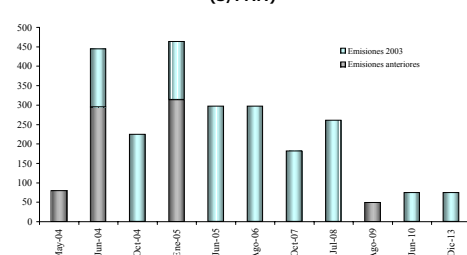
Evolución de las Tasas en el Mercado Secundario de los Bonos más Negociados



Tenencia de Bonos Soberanos por Inversionista Institucional Al 31.12.03



Próximos Vencimientos de Bonos Soberanos (S/. MM)



*: Bonos emitidos o reabiertos bajo el Programa de Creadores de Mercado
** CD: Certificado de Depósito del BCRP, EP: Emisión Previa
***: Las Letras del Tesoro se encuentran en negrita
****: Montos negociados en CIMD, DATATEC Y ELEX