



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

17 de febrero de 2004

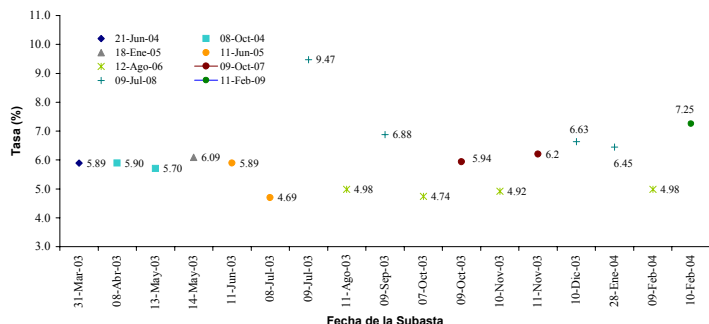
Reporte N° 03; Año 2

Rendimientos se ajustan a la baja

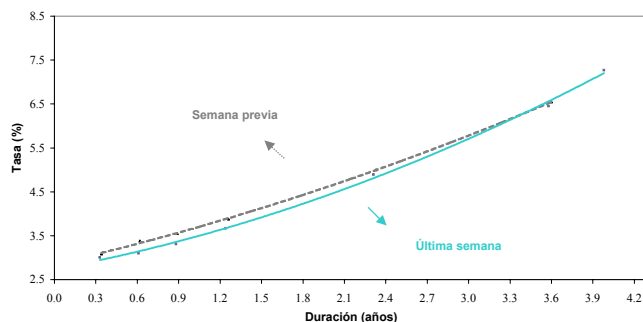
La semana pasada el Gobierno realizó la Segunda Colocación de Bonos Soberanos del año 2004, reabriendo la serie 12AGO2006 y subastando la nueva serie 11FEB2009, de cinco años de plazo. Respecto a la primera, se adjudicaron S/. 125,0 MM a una tasa de 4,98%, mientras que de la segunda, S/. 61,6 MM a una tasa de 7,25%. En ambas subastas, los montos demandados superaron a los ofertados, por lo que se realizaron segundas vueltas. Con respecto al mercado secundario, durante la primera quincena de febrero se negociaron S/. 430,7 MM, de los cuales S/. 63,9 MM correspondieron al primer nivel y S/. 366,8 MM al segundo nivel. Los bonos más negociados fueron el 12AGO2006 con S/. 143,0 MM, el 11JUN2005 con S/. 57,5 MM, y el 08OCT2004 con S/. 57,0 MM. Así, el monto negociado en la primera quincena de febrero fue significativamente mayor al registrado en similar periodo del mes anterior (S/. 150,5 MM). La colocación de Bonos Soberanos efectuada en febrero y la posterior distribución de los mismos en el mercado secundario explicaría en parte el incremento de la liquidez. Finalmente, luego de la subida experimentada en la primera semana de febrero, las tasas de interés vienen ajustándose a la baja desde el día 10, en línea con el comportamiento mostrado por los bonos en el mercado internacional.

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	Plazo Orig. (años)	Monto (\$./ MM)	Tasa Cupón	Duración (años)	Años al Venc.
22MAY2004*	2.00	80.0	7.30%	0.25	0.26
21JUN2004	3.00	445.0	12.85%	0.33	0.35
08OCT2004	1.50	225.0	5.90%	0.61	0.64
18ENE2005	3.00	464.0	7.94%	0.88	0.92
11JUN2005	2.00	297.0	5.89%	1.24	1.32
12AGO2006	3.00	422.0	4.98%	2.31	2.49
09OCT2007	4.00	181.8	5.94%	3.17	3.65
09JUL2008	5.00	365.2	9.47%	3.58	4.40
11FEB2009	5.00	61.6	7.25%	3.98	4.99
09AGO2009*	7.00	49.2	VAC + 7.97%	----	5.48
10JUN2010	7.00	75.0	VAC + 6.70%	----	6.32
11DIC2013	10.00	75.0	VAC + 5.79%	----	9.82
30ENE2014	10.00	106.9	VAC + 5.80%	----	9.96

TOTAL 2847.6

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (\$./ MM)	Plazo	Tasa	Spread	Ref.**
Edelnor	16-Ene-04	30	4 a	5.78%	13	BS
Edelnor	16-Ene-04	20	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%	----	BS
TdP	24-Nov-03	50.0	7 a	5.00%+VAC	----	----
Red de Energía	07-Nov-03	69.5	10 a	5.13%+VAC	----	----
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	4.78%+VAC	----	----
Edelnor	11-Sep-03	40.0	4 a	4.47%	-86	BS
Edgel	03-Sep-03	50.0	3 a	4.13%	-26	BS
TdP	20-Ago-03	63.2	5 a	7.94%	0	BS
TdP	17-Jul-03	26.8	1 a	3.83%	-11	BS

CDBCRP y Letras del Tesoro---

Fecha	Monto (\$./ MM)	Tasa	Plazo	Intebanc. S/.
12-Feb-04	55.0	2.53%	7 d	2.46%
26-Ene-04	90.0	3.42%	1 a	2.39%
22-Ene-04	25.6	2.62%	46 d	2.39%
21-Ene-04	20.0	2.53%	7 d	2.35%
21-Ene-04	25.0	2.62%	90 d	2.35%
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%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos****

Del 01 al 15 de enero				
Bono	Monto (\$./ 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%	
TOTAL	29.0			

Segundo Nivel				
Bono	Monto (\$./ 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%	
TOTAL	121.5			

Mcto Secundario

TOTAL 150.5

Del 01 al 15 de febrero				
Bono	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
08-Oct-04	3.00	0.61	3.11%	
08-Oct-04	2.00	0.61	3.10%	
18-Ene-05	2.00	0.88	3.31%	
11-Jun-05	3.00	1.24	3.69%	
08-Oct-04	3.00	0.62	3.24%	
21-Jun-04	4.00	0.34	3.06%	
18-Ene-05	2.00	0.89	3.51%	
12-Ago-06	8.94	2.32	4.95%	
09-Jul-08	30.00	3.59	6.45%	
08-Oct-04	5.00	0.62	3.39%	
11-Jun-05	1.00	1.40	3.83%	
TOTAL	63.9			

Del 01 al 15 de febrero				
Bono	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
08-Oct-04	10.00	0.61	3.14%	
18-Ene-05	14.00	0.88	3.41%	
11-Jun-05	18.50	1.24	3.74%	
12-Ago-06	134.10	2.31	4.91%	
18-Ene-05	30.15	0.88	3.56%	
11-Jun-05	35.00	1.24	3.86%	
11-Feb-09	47.53	3.98	7.27%	
21-Jun-04	21.00	0.34	3.10%	
08-Oct-04	34.00	0.62	3.38%	
09-Jul-08	8.25	3.59	6.47%	
30-Ene-14	14.24	----	5.80%	
TOTAL	366.8			

TOTAL 430.7

CDBCRP

Del 01 al 15 de enero				
Vncmto.	Monto (\$./ 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			

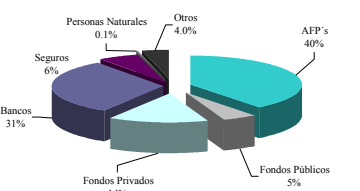
Del 01 al 15 de febrero				
Vncmto.	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
13-Ene-05	0.5	0.91	3.30%	
25-Sep-06	1.5	2.62	4.75%	
13-Ene-05	1.5	0.92	3.30%	
20-Dic-04	2.0	0.85	3.25%	
8-Jul-04	2.0	0.40	2.90%	
11-Jun-04	1.0	0.33	2.70%	
22-Mar-04	4.0	0.11	2.53%	
11-Jun-04	8.0	0.34	2.88%	
8-Jul-04	2.7	0.42	3.65%	
9-Feb-04	5.0	0.01	2.50%	
25-Sep-06	9.0	2.64	4.78%	
20-Dic-04	1.0	0.88	3.45%	
9-Feb-04	5.0	0.02	2.48%	
10-Feb-04	12.0	0.02	2.48%	
TOTAL	55.2			

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

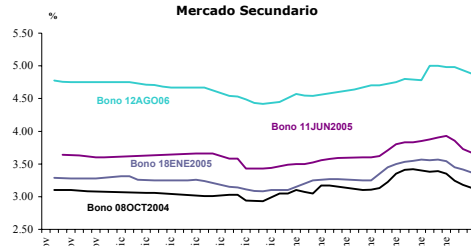
Año 2004	Monto Acumulado (\$./ MM)	Nº de Operacs.	Promedio por Operación (\$./ MM)
Primer Nivel	122.9	69.0	1.8
Segundo Nivel	771.9	348.0	2.2
Mercado Secundario	894.9	417.0	2.1

Tenencia, Evolución de las Tasas y Perfil de Vencimientos

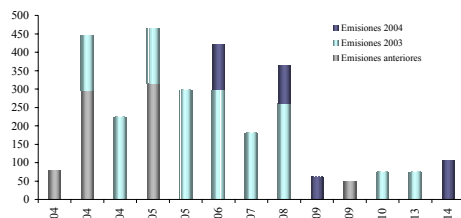
Tenencia de Bonos Soberanos por Inversionista Institucional Al 31.01.04



Evolución de las Tasas de Cierre en el Mercado Secundario



Próximos Vencimientos de Bonos Soberanos (\$./ MM)



*: Bonos no emitidos 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