



Reporte N° 13; Año 2

El día lunes de la semana pasada, el Gobierno colocó bonos VAC a 15 años de plazo, y el día martes, efectuó dos subastas simultáneas en las que fueron reabierto los bonos 09OCT2007 y 09JUL2008. Con relación a los bonos VAC, fueron adjudicados S/. 49,8 MM a una tasa de VAC+7,40%. En lo referente a las reaperturas, se adjudicaron S/. 22 MM de los bonos 09OCT2007 y S/. 23,1 MM de los bonos 09JUL2008, a tasas de 8,46% y 9,30%, respectivamente. En las tres subastas realizadas, se registraron sobre demandas superiores al 25% de los montos ofertados, por lo que se efectuaron segundas vueltas. Con respecto al mercado secundario, durante la primera quincena de julio se negociaron S/. 290,6 MM, de los cuales S/. 12,0 MM correspondieron al primer nivel y S/. 278,6 MM al segundo nivel. Los bonos más negociados fueron el 09JUL2008, con S/. 61,1 MM, el 18ENE2005, con S/. 49,0 MM, y el 09OCT2007, con S/. 48,0 MM. La distribución en el mercado secundario de los bonos 09JUL2008 y 09OCT2007, recientemente reabierto, explicaría su elevado nivel de negociación. Por su parte, la negociación de la serie 18ENE2005 se explicaría por su corta duración (0,49 años) y su elevado monto en circulación (S/. 464,0 MM). La mayor estabilidad mostrada por las tasas de interés en las últimas semanas, así como las subastas efectuadas por el Gobierno, permitieron que durante el periodo de análisis se registren transacciones tanto para los plazos cortos, como para los plazos medios y largos de la curva de rendimientos.

El gráfico muestra la tasa de infección por VIH (%) en el eje Y (rango 2.0 a 11.0) frente a la duración en años en el eje X (rango 0.0 a 4.0). Se comparan dos series: 'Última semana' (línea roja sólida) y 'Semana previa' (línea azul punteada). Ambas series muestran un aumento lineal con la duración, con la 'Última semana' manteniendo una tasa ligeramente superior.

Duración (años)	Tasa (%) - Última semana	Tasa (%) - Semana previa
0.25	3.2	3.1
0.5	3.8	3.6
1.0	4.8	4.5
1.5	5.8	5.5
2.0	6.8	6.4
2.5	7.8	7.3
3.0	8.8	8.2
3.5	9.8	9.1
4.0	10.8	10.0

Fecha	Monto (\$/ MM)	Tasa	Plazo	Intebanc. \$/.
15-Jul-04	65.0	2.63%	7 d	2.50%
15-Jul-04	40.0	3.33%	90 d	2.50%
15-Jul-04	15.0	3.91%	180 d	2.50%
14-Jul-04	166.0	2.62%	7 d	2.48%
14-Jul-04	21.2	2.77%	30 d	2.48%
14-Jul-04	30.0	3.27%	90 d	2.48%
12-Jul-04	70.0	2.55%	7 d	2.49%
12-Jul-04	30.0	3.21%	90 d	2.49%
09-Jul-04	25.0	2.45%	7 d	2.29%
09-Jul-04	25.0	2.49%	7 d	2.29%
09-Jul-04	34.0	4.56%	300 d	2.29%
08-Jul-04	220.0	2.59%	7 d	2.35%
08-Jul-04	60.0	4.29%	240 d	2.35%
08-Jul-04	35.0	4.32%	270 d	2.35%
07-Jul-04	100.0	2.54%	210 d	2.38%
07-Jul-04	50.0	3.16%	120 d	2.38%
07-Jul-04	50.0	3.78%	180 d	2.38%

Del 01 al 15 de julio			
Vncmto.	Monto (\$, MM)	Duración (años)	Tasa
12-Ago-04	17.6	0.08	2.90%
15-Mar-05	11.0	0.68	2.90%
11-Oct-04	3.0	0.25	2.90%
19-Jul-04	9.0	0.02	2.90%
13-Sep-04	3.0	0.30	2.90%
14-Jul-04	38.0	0.01	2.90%
11-Oct-04	2.0	0.26	2.90%
10-Nov-04	2.0	0.35	2.90%
10-Feb-05	9.0	0.61	2.90%
8-Jul-04	2.0	0.01	2.90%
8-Jul-04	1.0	0.02	2.90%
14-Jul-04	6.0	0.03	2.90%

12-Ago-06	17.50	1.94	6.48%
18-Ene-05	45.00	0.49	3.81%
09-Jul-08	23.05	3.40	9.30%
09-Oct-07	28.00	2.93	8.46%
08-Oct-04	12.00	0.23	3.21%
13-Jul-19	41.00	----	7.42%
09-Jul-08	38.00	3.28	9.12%
09-Oct-07	20.00	2.95	8.30%
12-Ago-06	21.00	1.98	6.33%
11-Jun-05	32.00	0.92	4.33%
11-Feb-09	1.00	3.84	10.00%
278.6			
TOTAL	290.6		

Año 2004	Monto Acumulado (\$/ MM)	Nº de Operacs.	Promedio por Operación (\$/ MM)	Promedio diario (\$/ MM)
Primer Nivel	271.0	152.0	1.8	2.0
Segundo Nivel	3688.3	1233.0	3.0	26.9
Mercado Secundario	3959.3	1385.0	2.9	28.9

(S/. MM)

■ Emissões 2004
■ Emissões 2003
■ Emissões anteriores

Região/Setor	Emissões 2004 (T/M2)	Emissões 2003 (T/M2)	Emissões anteriores (T/M2)
1	0	0	295
2	0	0	220
3	0	0	315
4	0	0	295
5	0	0	295
6	130	165	0
7	105	185	0
8	190	0	0
9	0	0	50
10	60	0	0
11	0	70	0
12	0	70	0
13	105	0	0
14	150	0	0
15	80	0	0
16	50	0	0

****: Montos negociados en CIMD, DATATEC Y ELEX