



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

18 de junio de 2004

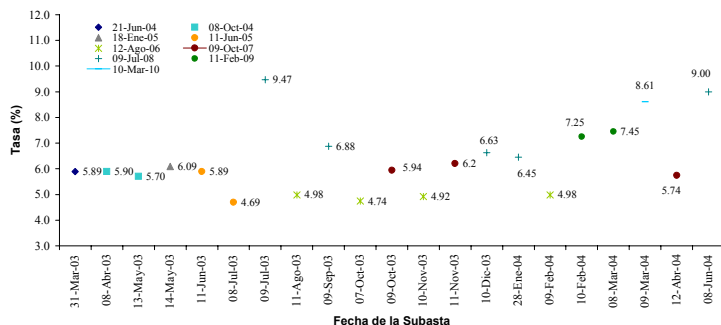
Reporte N° 11; Año 2

Gobierno realiza Sexta Colocación de Bonos Soberanos

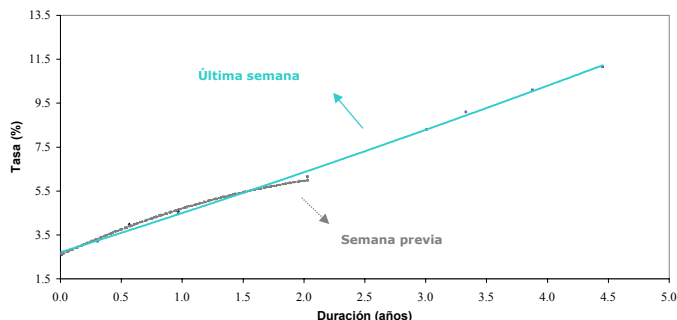
La semana pasada, el Gobierno colocó bonos VAC a 12 años de plazo, y efectuó la reapertura de los bonos 09JUL2008 registrándose en ambas subastas demandas superiores a las ofertas, por lo que se efectuaron segundas vueltas. Respecto a los bonos VAC, se adjudicaron S/. 80,4 MM a una tasa de VAC+6,84%, mientras que en la reapertura, se adjudicaron S/. 30,0 MM a un precio de 101,7747%. Con respecto al mercado secundario, durante la primera quincena de mayo se negociaron S/. 527,4 MM, de los cuales S/. 31,1 MM correspondieron al primer nivel y S/. 496,2 MM al segundo nivel. Los bonos más negociados fueron el 21JUN2004 con S/. 159,0 MM, el 18ENE2005, con S/. 104,3 MM, y el 08JUN2016, con S/. 77,2 MM. El próximo vencimiento de los bonos 21JUN2004 determinó un elevado nivel de negociación de los mismos, lo que implicó una gran liquidez en la parte corta de la curva, mientras que la distribución de los bonos VAC recientemente colocados explicó su elevada negociación. Respecto a las tasas de interés, éstas mostraron en los tramos cortos y medios de la curva un comportamiento bastante más estable al registrado en las semanas anteriores, observándose así niveles de spread entre posturas de compra y venta más cerrados. Respecto a los tramos largos de la curva (5 y 6 años), la colocación de los bonos VAC a 12 años permitió que se volvieran a marcar referencias en dicho segmento de la curva.

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 (S/. MM)	Tasa Cupón	Duración (años)	Precio (%)	Años al Venc.
21JUN2004	3.00	445.00	12.85%	0.01	100.03	0.01
08OCT2004	1.50	225.00	5.90%	0.31	100.81	0.31
18ENE2005	3.00	464.00	7.94%	0.57	102.24	0.59
11JUN2005	2.00	297.00	5.89%	0.97	101.27	0.98
12AGO2006	3.00	422.00	4.98%	2.03	97.67	2.15
09OCT2007	4.00	256.30	5.94%	3.01	93.28	3.31
09JUL2008	5.00	395.17	9.47%	3.33	101.22	4.06
11FEB2009	5.00	186.12	7.25%	3.88	89.61	4.66
09AGO2009*	7.00	49.20	VAC + 7.97%	4.46	89.43	5.15
10MAR2010	6.00	62.22	8.61%	----	----	5.73
10JUN2010	7.00	75.00	VAC + 6.70%	----	5.98	----
11DIC2013	10.00	75.00	VAC + 5.79%	----	9.49	----
30ENE2014	10.00	106.85	VAC + 5.80%	----	9.63	----
14ABR2016	12.00	150.00	VAC + 5.90%	----	11.83	----
08JUN2016	12.00	80.43	VAC + 6.84%	----	----	11.98
TOTAL		3289.3				

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (S/. MM)	Plazo	Tasa	Pbs.**
Edelgel	17-Jun-04	20.0	4 a	8.50%	-35
Edelnor	08-Jun-04	20.0	10 a	VAC+6.50	----
Edelnor	08-Jun-04	20.0	5 a	8.56%	-78
Wong	05-May-05	52.2	5 a	VAC+4.75	----
Luz del Sur	27-Abr-04	34.8	3 a	5.56%	1
Edelnor	21-Abr-04	20.0	10 a	VAC+5.44	----
TDP	19-Abr-04	30.0	3 a	5.31%	1
Luz del Sur	16-Abr-04	52.0	3 a	5.41%	10
Bco. Financiero	01-Abr-04	105.0	2 a	4.50%	95
Edelgel	27-Feb-04	30.0	4 a	5.88%	0
Edelnor	16-Ene-04	30.0	4 a	5.78%	13
Edelnor	16-Ene-04	20.0	5 a	6.16%	-15
Edelgel	15-Ene-04	51.9	2 a	3.97%	-5
Edelgel	12-Dic-03	5.0	3 a	4.75%	0
Luz del Sur	12-Dic-03	34.8	2 a	4.01%	-6
Luz del Sur	05-Dic-03	34.8	3 a	4.72%	-1
Luz del Sur	26-Nov-03	52.185	3 a	4.81%	-1

CDBCRP y Letras del Tesoro***

Fecha	Monto (S/. MM)	Tasa	Plazo	Intebanc. S/.
15-Jun-04	40.0	2.44%	7 d	2.24%
11-Jun-04	40.0	3.38%	90 d	2.50%
11-Jun-04	80.0	2.58%	7 d	2.50%
18-May-04	174.0	2.57%	7 d	2.40%
12-May-04	45.0	2.54%	7 d	2.45%
11-May-04	120.0	2.55%	7 d	2.45%
19-Abr-04	50.0	4.57%	2 a	2.50%
19-Abr-04	50.0	3.47%	1 a	2.50%
19-Abr-04	100.0	2.59%	7 d	2.50%
13-Abr-04	40.0	3.04%	180 d	2.44%
13-Abr-04	100.0	2.57%	7 d	2.44%
12-Abr-04	170.0	2.56%	7 d	2.41%
07-Abr-04	50.0	3.51%	1 a	2.40%
07-Abr-04	50.0	3.09%	180 d	2.40%
29-Mar-04	40.0	3.40%	1 a	2.47%
29-Mar-04	100.0	2.59%	7 d	2.47%
23-Mar-04	25.0	3.85%	1,5 a	3.44%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos****

Del 01 al 15 de mayo			
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
18-Ene-05	1.00	0.65	3.85%
08-Oct-04	1.00	0.42	3.40%
18-Ene-05	1.00	0.68	3.57%

Segundo Nivel			
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
09-Oct-07	25.00	3.11	7.68%
21-Jun-04	48.50	0.10	2.81%
08-Oct-04	33.00	0.40	3.41%
09-Jul-08	0.50	3.44	8.00%
18-Ene-05	22.00	0.66	3.85%
18-Ene-05	38.00	0.66	3.61%
12-Ago-06	13.50	2.13	5.28%
09-Oct-07	2.00	3.11	8.00%
14-Abr-16	6.00	----	5.90%
11-Jun-05	4.00	1.04	4.05%
12-Ago-06	1.00	2.13	5.20%
193.5			

Mdo Secundario	TOTAL	196.5
-----------------------	--------------	--------------

Del 01 al 15 de junio			
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
11-Jun-05	1.00	0.97	4.50%
21-Jun-04	8.00	0.01	2.64%
18-Ene-05	1.00	0.56	3.95%
18-Ene-05	1.00	0.56	4.00%
12-Ago-06	1.00	2.03	6.15%
08-Jun-16	1.15	----	6.85%
11-Jun-05	1.00	0.97	4.35%
18-Ene-05	1.00	0.56	3.75%
18-Ene-05	4.00	0.56	4.05%
08-Oct-04	3.00	0.31	3.34%
21-Jun-04	9.00	0.01	2.66%
31.1			

Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
10-Mar-10	6.00	4.45	11.15%
21-Jun-04	142.00	0.01	2.67%
18-Ene-05	97.25	0.56	3.93%
11-Jun-05	24.00	0.97	4.45%
09-Oct-07	37.00	3.01	8.24%
11-Feb-09	24.58	3.88	10.04%
09-Jul-08	65.83	3.33	9.05%
12-Ago-06	3.00	2.03	6.05%
08-Jun-16	76.08	----	6.85%
14-Abr-16	4.00	----	6.40%
08-Oct-04	16.50	0.31	3.27%
496.2			

TOTAL	527.4
--------------	--------------

CDBCRP

Del 01 al 15 de mayo			
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
15-Mar-05	4.0	0.84	3.65%
10-Feb-05	10.0	0.75	3.60%
13-Ene-05	6.0	0.67	3.55%
11-Jun-04	4.0	0.08	2.87%
25-Abr-05	4.0	0.96	3.60%
11-Jun-04	4.0	0.08	2.65%
10-May-04	10.0	0.01	2.45%
23-Dic-05	2.0	1.63	4.50%
19-Oct-04	5.0	0.45	3.00%
14-Jul-04	5.0	0.19	2.93%
19-Oct-04	5.0	0.46	3.00%

TOTAL	59.0
--------------	-------------

Del 01 al 15 de junio			
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
10-Nov-04	7.0	0.41	3.44%
11-Jul-05	3.7	1.08	4.10%
8-Jul-04	4.0	0.07	2.72%
22-Mar-06	4.0	1.78	5.00%
11-Jul-05	3.0	1.08	4.50%
15-Mar-05	3.0	0.76	4.05%
10-Nov-04	3.0	0.42	3.35%
22-Mar-06	4.0	1.78	5.00%
11-Oct-04	2.0	0.35	3.46%
8-Nov-04	2.0	0.43	3.62%

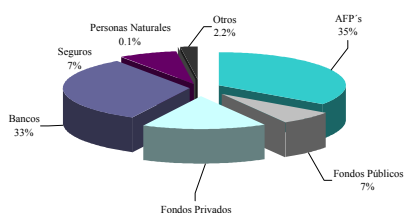
TOTAL	35.7
--------------	-------------

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

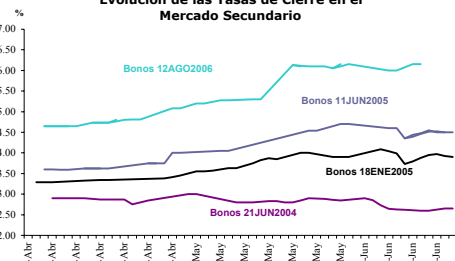
Año 2004	Monto Acumulado (S/. MM)	N° de Operacs.	Promedio por Operación (S/. MM)	Promedio diario (S/. MM)
Primer Nivel	248.0	146.0	1.7	2.1
Segundo Nivel	3064.8	1030.0	3.0	26.4
Mercado Secundario	3312.8	1176.0	2.8	28.6

Evolución del Diferencial de Puntas, Evolución de las Tasas y Perfil de Vencimientos

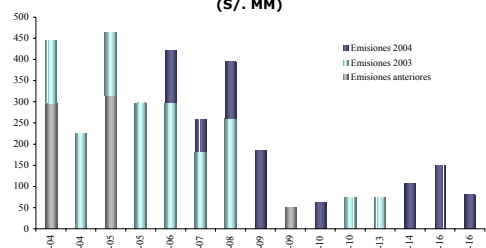
Tenencia de Bonos Soberanos por Inversionista Institucional
Al 31.05.04



Evolución de las Tasas de Cierre en el Mercado Secundario



Próximos Vencimientos de Bonos Soberanos (S/. MM)



** Bonos no emitidos bajo el Programa de Creadores de Mercado
*** Pbs: Puntos básicos sobre la curva de Bonos Soberanos
**** Las Letras del Tesoro se encuentran en negrita
***** Montos negociados en CIMD, DATATEC Y ELEX