



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

02 de agosto de 2004

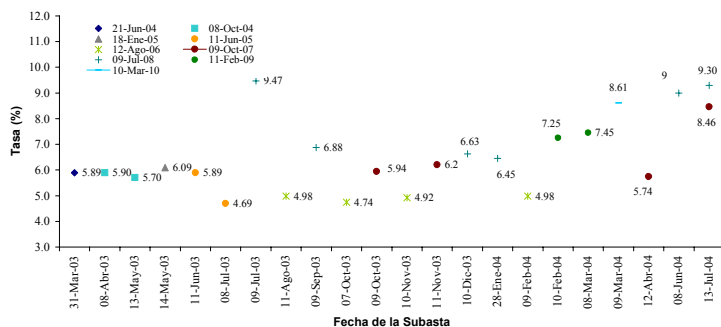
Reporte N° 14; Año 2

Julio cierra con S/. 479,2 MM negociados

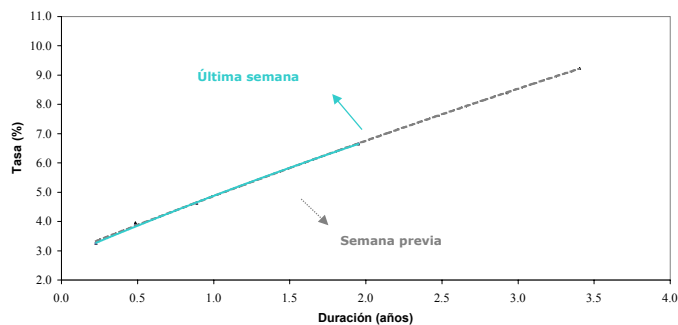
En la segunda quincena de julio se negociaron S/. 188,6 MM; S/. 7,0 MM en el primer nivel y S/. 181,6 MM en el segundo nivel. Dicho monto se encontró por debajo del registrado en similar periodo del mes de junio en S/. 167,3 MM. Los feriados de fines del mes de julio le habrían quitado dinamismo al mercado. Así, con los S/. 290,6 MM negociados en la primera quincena de julio, el monto total transado en el mes ascendió a S/. 479,2 MM, determinándose así un monto de negociación promedio diario de S/. 24,0 MM y un monto promedio por operación de S/. 2,6 MM, por debajo de los registrados el mes previo (S/. 42,1 MM y S/. 3,4 MM, respectivamente). Los bonos más negociados en julio fueron el 11JUN2005, con S/. 110,0 MM, el 09JUL2008, con S/. 83,1 MM, y el 18ENE2005, con S/. 75,5 MM. El importante nivel de negociación de los bonos 11JUN2005 (0,84 años de duración) y 18ENE2005 (0,46 años de duración) se explicaría por la preferencia actual que viene mostrando el mercado por bonos con baja duración, ante el escenario de tasas al alza. La negociación de los bonos 09JUL2008, por su parte, se explicaría por el elevado monto en circulación que registra dicha serie (S/. 418,2 MM), el cual asegura su liquidez. Por último, durante el mes de julio, las tasas de interés mostraron una moderada tendencia al alza: aumentaron en promedio 22 puntos básicos en los distintos tramos 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.
08OCT2004	1.50	225.00	5.90%	0.18	100.46	0.18
18ENE2005	3.00	464.00	7.94%	0.46	101.83	0.46
11JUN2005	2.00	297.00	5.89%	0.84	101.04	0.86
12AGO2006	3.00	422.00	4.98%	1.91	96.89	2.03
09OCT2007	4.00	278.30	5.94%	2.88	93.24	3.19
09JUL2008	5.00	418.22	9.47%	3.36	100.76	3.94
11FEB2009	5.00	186.12	7.25%	3.76	90.19	4.53
09AGO2009*	7.00	49.20	VAC + 7.97%	---	5.02	---
10MAR2010	6.00	62.22	8.61%	4.34	89.99	5.61
10JUN2010	7.00	75.00	VAC + 6.70%	---	---	5.86
11DIC2013	10.00	75.00	VAC + 5.79%	---	---	9.36
30ENE2014	10.00	106.85	VAC + 5.80%	---	---	9.50
14ABR2016	12.00	150.00	VAC + 5.90%	---	---	11.71
08JUN2016	12.00	80.43	VAC + 6.84%	---	---	11.86
13JUL2019	15.00	49.78	VAC + 7.40%	---	---	14.95
TOTAL		2939.1				

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (S/. MM)	Plazo	Tasa	Pbs.**
TdP	08-Jul-04	30.0	1 a	4.68%	2
TdP	28-Jun-04	30.0	3.5 a	8.13%	-4
CFI	25-Jun-04	50.0	3 a	7.33%	-15
Edelnor	23-Jun-04	40.0	10 a	VAC+6.50%	---
Edgel	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
Boo. Financiero	01-Abr-04	105.0	2 a	4.50%	95
Edgel	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
Edgel	15-Ene-04	51.9	2 a	3.97%	-5

CDBCRP y Letras del Tesoro***

Fecha	Monto (S/. MM)	Tasa	Plazo	Intebanc. S/.
20-Jul-04	90.0	2.50%	7 d	2.38%
20-Jul-04	40.0	4.09%	210 d	2.38%
19-Jul-04	75.0	2.54%	7 d	2.35%
19-Jul-04	50.0	3.42%	120 d	2.35%
19-Jul-04	50.0	3.96%	180 d	2.35%
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	3.92%	180 d	2.50%
14-Jul-04	166.0	2.61%	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	95.0	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%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos****

Del 16 al 30 de junio				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
08-Oct-04	3.00	0.27	3.20%	
18-Ene-05	3.00	0.53	3.72%	
12-Ago-06	1.00	1.99	6.28%	
11-Jun-05	2.00	0.93	4.33%	
12-Ago-06	1.00	1.99	6.05%	
11-Jun-05	1.00	0.93	4.35%	

11.0				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
12-Ago-06	5.00	1.99	6.30%	
09-Jul-08	3.00	3.29	9.15%	
10-Mar-10	9.00	4.42	11.05%	
09-Jul-08	50.00	3.29	9.09%	
12-Ago-06	21.00	1.99	6.06%	
09-Oct-07	6.00	2.97	8.13%	
11-Feb-09	56.57	3.84	10.07%	
11-Jun-05	22.00	0.93	4.34%	
21-Jun-04	113.87	0.01	2.45%	
08-Oct-04	22.00	0.27	3.21%	
18-Ene-05	36.50	0.53	3.80%	
TOTAL	344.9			

Mcto Secundario	TOTAL	355.9
-----------------	-------	-------

Del 16 al 31 de julio				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
18-Ene-05	2.00	0.48	3.87%	
11-Jun-05	3.00	0.86	4.63%	
08-Oct-04	2.00	0.20	3.23%	

7.0				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
08-Oct-04	19.20	0.18	3.24%	
11-Jun-05	30.50	0.84	4.61%	
12-Ago-06	15.00	1.91	6.65%	
18-Ene-05	12.00	0.45	3.91%	
18-Ene-05	12.50	0.45	3.95%	
11-Jun-05	40.50	0.87	4.61%	
09-Oct-07	4.00	2.92	8.40%	
09-Jul-08	21.00	3.39	9.23%	
09-Oct-07	14.90	2.92	8.55%	
12-Ago-06	11.00	1.93	6.53%	
09-Jul-08	1.00	3.39	9.25%	
TOTAL	181.6			

TOTAL	188.6
-------	-------

CDBCRP

Del 16 al 30 de junio				
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
25-Abr-05	5.0	0.82	4.17%	
15-Mar-05	14.0	0.71	4.00%	
10-Nov-04	2.0	0.36	3.40%	
19-Oct-04	4.0	0.30	3.25%	
13-Sep-04	6.0	0.21	3.15%	
25-Abr-05	3.0	0.84	4.02%	
23-Dic-04	3.0	0.50	3.63%	
25-Jun-04	5.0	0.01	2.52%	
22-Jun-04	20.0	0.01	2.42%	
14-Jul-04	5.0	0.07	2.75%	

TOTAL	67.0
-------	------

Del 16 al 31 de julio				
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
12-Ago-04	22.0	0.04	2.57%	
22-Mar-06	2.0	1.65	6.05%	
8-Nov-04	2.0	0.28	3.40%	
12-Ago-04	17.0	0.04	2.58%	
19-Oct-04	3.0	0.24	3.25%	
23-Dic-05	3.0	1.42	5.37%	
14-Oct-04	3.6	0.23	3.27%	
13-Sep-04	7.0	0.15	3.04%	
26-Jul-04	5.0	0.01	2.45%	
10-Nov-04	2.0	0.31	3.39%	
8-Nov-04	2.0	0.30	3.39%	

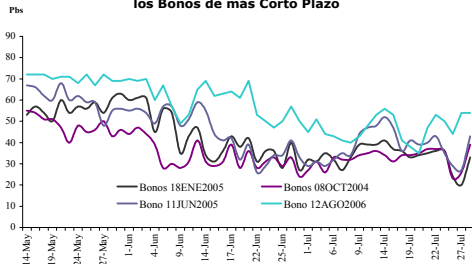
TOTAL	68.6
-------	------

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

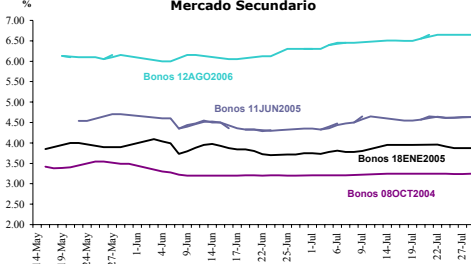
Año 2004	Monto Acumulado (S/. MM)	N° de Operac.	Promedio por Operación (S/. MM)	Promedio diario (S/. MM)
Primer Nivel	278.0	162.0	1.7	1.9
Segundo Nivel	3869.9	1312.0	2.9	26.5
Mercado Secundario	4147.9	1474.0	2.8	28.4

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

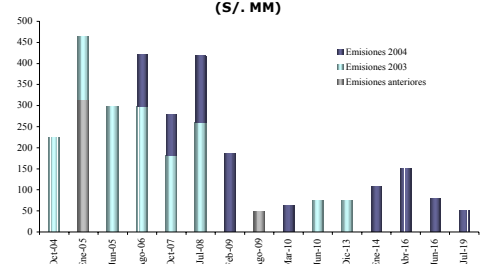
Diferencial Promedio de Puntas en el Primer Nivel de los Bonos de más Corto Plazo



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