



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

05 de julio de 2004

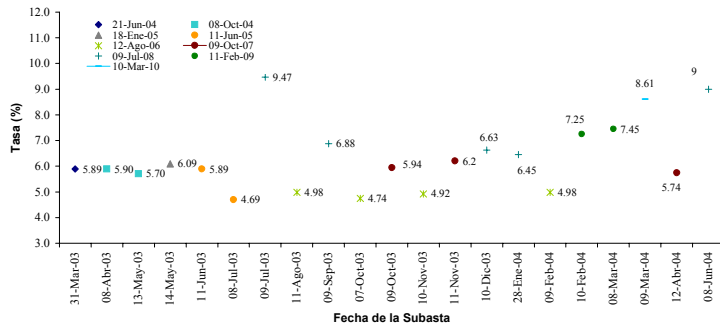
Reporte N° 12; Año 2

Junio fue uno de los meses más líquidos del Programa

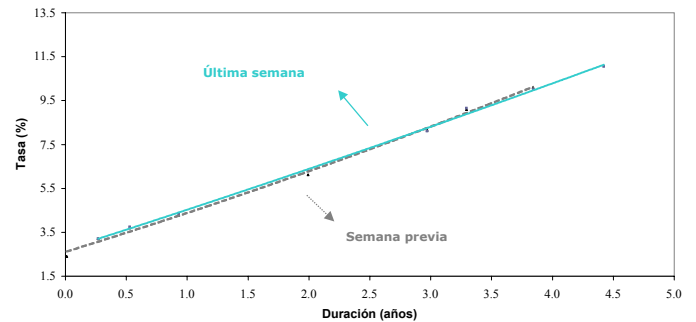
En la segunda quincena de junio se negociaron S/. 355,9 MM; S/. 11,0 MM en el primer nivel y S/. 344,9 MM en el segundo nivel. Dicho monto fue superior en S/. 157,6 MM al registrado en similar periodo del mes de mayo. Con los S/. 527,4 MM negociados en la primera quincena, el monto total transado en el mes ascendió a S/. 883,3 MM, determinándose así un monto de negociación promedio diario de S/. 42,1 MM y un monto promedio por operación de S/. 3,4 MM, significativamente por encima de los registrados el mes previo (S/. 18,8 MM y S/. 2,9 MM, respectivamente). Los bonos más negociados en junio fueron el 21JUN2004, con S/. 272,9 MM, el 18ENE2005, con S/. 143,8 MM, y el 09JUL2008, con S/. 118,8 MM. El elevado nivel de negociación de los bonos 21JUN2004 se explicaría por la recomposición de plazos en el portafolio de los inversionistas ante la proximidad de su vencimiento. Por otro lado, la preferencia por los plazos cortos a fin de reducir la exposición al riesgo de tasas explicaría la liquidez de los bonos 18ENE2005. Sin embargo, es importante destacar que durante las dos últimas semanas de junio, las tasas se mostraron menos volátiles, aunque en un nivel mayor al registrado en los meses previos. Dicha estabilidad permitió que los plazos medios y largos de la curva de rendimientos se vuelvan a negociar. Así, la tercera serie más negociada del mes fue la 09JUL2008, de 4 años de plazo al vencimiento.

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%	0.27	100.70	0.27
18ENE2005	3.00	464.00	7.94%	0.53	102.24	0.55
11JUN2005	2.00	297.00	5.89%	0.93	101.44	0.95
12AGO2006	3.00	422.00	4.98%	1.99	97.42	2.12
09OCT2007	4.00	256.30	5.94%	2.97	93.89	3.27
09JUL2008	5.00	395.17	9.47%	3.29	101.32	4.02
11FEB2009	5.00	186.12	7.25%	3.84	90.03	4.62
09AGO2009*	7.00	49.20	VAC + 7.97%	---	---	5.11
10MAR2010	6.00	62.22	8.61%	4.42	89.48	5.69
10JUN2010	7.00	75.00	VAC + 6.70%	---	---	5.95
11DIC2013	10.00	75.00	VAC + 5.79%	---	---	9.45
30ENE2014	10.00	106.85	VAC + 5.80%	---	---	9.59
14ABR2016	12.00	150.00	VAC + 5.90%	---	---	11.79
08JUN2016	12.00	80.43	VAC + 6.84%	---	---	11.95
TOTAL		2844.3				

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (S/. MM)	Plazo	Tasa	Pbs.**
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%	---
Luc 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
Luc del Sur	16-Abr-04	52.0	3 a	5.41%	10
Bco. 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/.
28-Jun-04	40.0	2.56%	7 d	2.49%
28-Jun-04	30.0	3.65%	180 d	2.49%
21-Jun-04	80.0	2.57%	7 d	2.44%
21-Jun-04	40.0	3.45%	120 d	2.44%
18-Jun-04	50.0	3.29%	90 d	2.38%
18-Jun-04	100.0	2.52%	7 d	2.38%
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%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos ****

Del 16 al 31 de mayo					Del 16 al 30 de junio				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa		Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
12-Ago-06	1.00	2.09	6.05%		08-Oct-04	3.00	0.27	3.20%	
12-Ago-06	1.00	2.09	6.05%		18-Ene-05	3.00	0.53	3.72%	
21-Jun-04	3.20	0.07	2.88%		12-Ago-06	1.00	1.99	6.28%	
12-Ago-06	7.00	2.10	6.10%		11-Jun-05	2.00	0.93	4.33%	
12-Ago-06	7.00	2.10	6.11%		12-Ago-06	1.00	1.99	6.05%	
11-Jun-05	1.00	1.01	4.50%		11-Jun-05	1.00	0.93	4.35%	
12-Ago-06	1.00	2.11	5.95%						
12-Ago-06	1.00	2.11	5.97%						
12-Ago-06	1.00	2.11	6.00%						
23.2					11.0				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa		Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
08-Oct-04	11.50	0.36	3.48%		12-Ago-06	5.00	1.99	6.30%	
18-Ene-05	14.00	0.62	3.90%		09-Jul-08	3.00	3.29	9.15%	
12-Ago-06	4.00	2.09	6.15%		10-Mar-10	50.00	4.42	11.05%	
11-Jun-05	2.00	1.00	4.70%		09-Jul-08	9.00	3.29	9.09%	
21-Jun-04	50.00	0.07	2.88%		12-Ago-06	21.00	1.99	6.06%	
21-Jun-04	45.50	0.08	2.83%		09-Oct-07	6.00	2.97	8.13%	
11-Jun-05	4.00	1.01	4.54%		11-Feb-09	56.57	3.84	10.07%	
18-Ene-05	5.00	0.64	3.97%		11-Jun-05	22.00	0.93	4.34%	
12-Ago-06	5.38	2.11	6.08%		21-Jun-04	113.87	0.01	2.45%	
08-Oct-04	19.80	0.39	3.39%		08-Oct-04	22.00	0.27	3.21%	
09-Oct-07	14.00	3.09	7.73%		18-Ene-05	36.50	0.53	3.80%	
175.2					344.9				
TOTAL					TOTAL				
198.4					355.9				

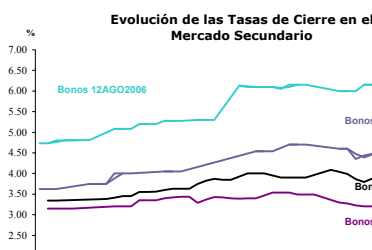
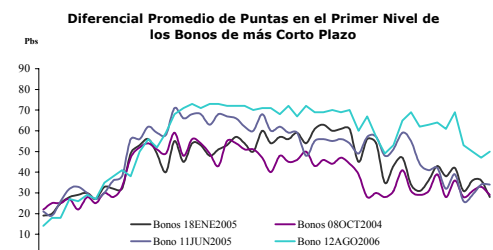
CDBCRP

Del 16 al 31 de mayo					Del 16 al 30 de junio				
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa		Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
11-Oct-04	2.0	0.36	3.54%		25-Abr-05	5.0	0.82	4.17%	
19-Oct-04	10.0	0.39	3.58%		15-Mar-05	14.0	0.71	4.00%	
10-Nov-04	4.0	0.45	3.70%		10-Nov-04	2.0	0.36	3.40%	
8-Nov-04	9.0	0.45	3.69%		19-Oct-04	4.0	0.30	3.25%	
14-Jul-04	18.0	0.13	2.88%		13-Sep-04	6.0	0.21	3.15%	
8-Jul-04	16.0	0.11	2.81%		25-Abr-05	3.0	0.84	4.02%	
11-Jun-04	5.0	0.04	2.66%		23-Dic-04	3.0	0.50	3.63%	
23-Dic-04	4.0	0.58	3.80%		25-Jun-04	5.0	0.01	2.52%	
15-Mar-05	5.0	0.82	4.10%		22-Jun-04	20.0	0.01	2.42%	
10-Nov-04	5.0	0.47	3.60%		14-Jul-04	5.0	0.07	2.75%	
8-Nov-04	12.0	0.47	3.56%						
11-Oct-04	6.0	0.40	3.38%						
14-Jul-04	5.0	0.15	2.85%						
8-Jul-04	5.0	0.14	2.80%						
TOTAL					TOTAL				
106.0					67.0				

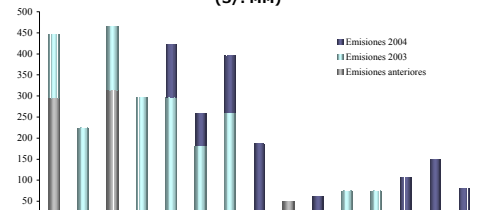
Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

Año 2004	Monto Acumulado (S/. MM)	N° de Operacs.	Promedio por Operación (S/. MM)	Promedio diario (S/. MM)
Primer Nivel	259.0	152.0	1.7	2.1
Segundo Nivel	3409.7	1136.0	3.0	27.1
Mercado Secundario	3668.7	1288.0	2.8	31.6

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



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