



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

20 de setiembre de 2004

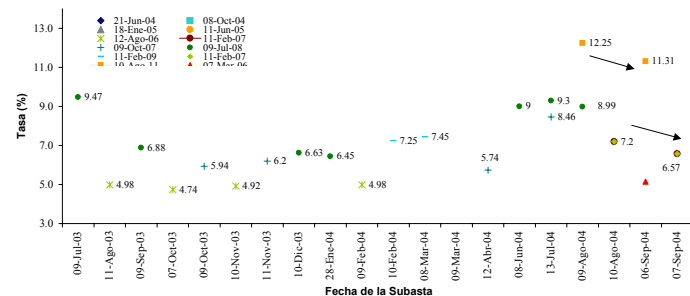
Reporte N° 17; Año 2

Gobierno realizó Novena Colocación

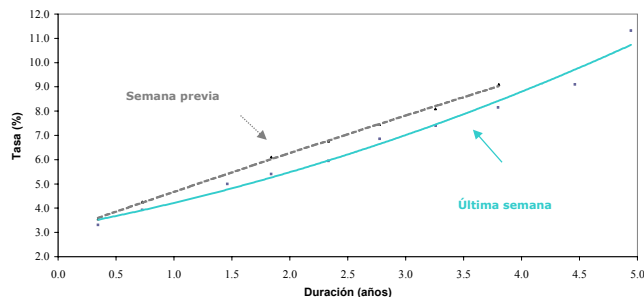
En la segunda semana del mes, el Gobierno realizó cuatro subastas en el marco de la Novena Colocación, en las que fueron reabiertas tres series y colocada una nueva referencia. El lunes 06 se efectuaron las subastas simultáneas de los bonos 07MAR2006 (nueva referencia de 1,5 años) y de los bonos 10AGO2011. Se colocaron S/. 44,97 MM de los bonos 07MAR2006 a una tasa de corte de 5,15% y S/. 45,0 MM de los bonos 10AGO2011 a un rendimiento de 11,31%. El martes 07 se efectuaron las subastas simultáneas de los bonos 11FEB2007 y 10MAR2010. Se colocaron S/. 75,0 MM de los bonos 11FEB2007 a un rendimiento de 6,57%, y S/. 30 MM de los bonos 10MAR2010, a un rendimiento de 9,49%. En las cuatro subastas realizadas, se registraron excesos de demanda que determinaron la realización de segundas vueltas. Con respecto al mercado secundario, en la primera quincena de setiembre se negociaron S/. 433,3 MM entre el primer y el segundo nivel del mercado. Los bonos más negociados fueron el 11JUN2005, con S/. 80,5 MM, el 18ENE2005, con S/. 71,5 MM, y el 11FEB2007, con S/. 70,3 MM. La baja duración de los bonos 11JUN2005 (0,73 años) y 18ENE2005 (0,34 años) explicaría su nivel de negociación. El volumen de transacciones de los bonos 11FEB2007 registrado se explicaría por su distribución posterior luego de su reapertura, considerando que fueron S/. 75 MM adicionales los colocados. Finalmente, en lo referente a las tasas, el desempeño del tipo de cambio permitió que durante la primera quincena de setiembre, la tendencia a la baja se mantenga.

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



Emissiones 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               | 32.70          | 5.90%       | 0.07            | 100.20     | 0.07          |
| 18ENE2005    | 3.00               | 464.00         | 7.94%       | 0.34            | 101.53     | 0.35          |
| 11JUN2005    | 2.00               | 297.00         | 5.89%       | 0.73            | 101.29     | 0.74          |
| 07MAR2006    | 1.50               | 44.97          | 5.15%       | 1.46            | 100.07     | 1.48          |
| 12AGO2006    | 3.00               | 422.00         | 4.98%       | 1.84            | 98.79      | 1.91          |
| 11FEB2007    | 2.50               | 119.95         | 7.20%       | 2.33            | 101.80     | 2.41          |
| 09OCT2007    | 4.00               | 278.30         | 5.94%       | 2.78            | 97.17      | 3.07          |
| 09JUL2008    | 5.00               | 448.22         | 9.47%       | 3.26            | 101.68     | 3.82          |
| 11FEB2009    | 5.00               | 186.12         | 7.25%       | 3.81            | 96.11      | 4.41          |
| 09AGO2009*   | 7.00               | 49.20          | VAC + 7.97% | ---             | ---        | 4.90          |
| 10MAR2010    | 6.00               | 92.22          | VAC + 8.61% | 4.46            | 96.66      | 5.49          |
| 10JUN2010    | 7.00               | 75.00          | VAC + 6.70% | ---             | ---        | 5.74          |
| 20FEB2011*   | 6.50               | 192.30         | VAC + 6.70% | ---             | ---        | 6.44          |
| 10AGO2011    | 7.00               | 70.00          | 12.25%      | 4.94            | 105.08     | 6.91          |
| 11DIC2013    | 10.00              | 75.00          | VAC + 5.79% | ---             | ---        | 9.25          |
| 30ENE2014    | 10.00              | 106.85         | VAC + 5.80% | ---             | ---        | 9.38          |
| 14ABR2016    | 12.00              | 150.00         | VAC + 5.90% | ---             | ---        | 11.59         |
| 08JUN2016    | 12.00              | 80.43          | VAC + 6.84% | ---             | ---        | 11.74         |
| 13JUL2019    | 15.00              | 49.70          | VAC + 7.40% | ---             | ---        | 14.84         |
| <b>TOTAL</b> |                    | <b>3234.0</b>  |             |                 |            |               |

AAA Corporativos

| Empresa         | Fecha     | Monto (S/. MM) | Plazo | Tasa       | Pbs.** |
|-----------------|-----------|----------------|-------|------------|--------|
| TGP             | 20-Ago-04 | 236.6          | 25 A  | 7.125%+VAC | ---    |
| 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  | 6.50%+VAC  | ---    |
| Edgel           | 17-Jun-04 | 20.0           | 4 a   | 8.50%      | -35    |
| Edelnor         | 08-Jun-04 | 20.0           | 10 a  | 6.50%+VAC  | ---    |
| Edelnor         | 08-Jun-04 | 20.0           | 5 a   | 8.56%      | -78    |
| Wong            | 05-May-05 | 52.2           | 5 a   | 4.75%+VAC  | ---    |
| Luz del Sur     | 27-Abr-04 | 34.8           | 3 a   | 5.56%      | 1      |
| Edelnor         | 21-Abr-04 | 20.0           | 10 a  | 5.43%+VAC  | ---    |
| TGP             | 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     |
| 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     |
| Edgel           | 12-Dic-03 | 50             | 3 a   | 4.75%      | 0      |

CDBCRP y Letras del Tesoro\*\*\*

| Fecha     | Monto (S/. MM) | Tasa  | Plazo  | Intebanc. S/. |
|-----------|----------------|-------|--------|---------------|
| 17-Sep-04 | 48.0           | 3.96% | 240 d  | 2.66%         |
| 17-Sep-04 | 90.0           | 4.07% | 300 d  | 2.66%         |
| 17-Sep-04 | 60.0           | 4.59% | 1.25 a | 2.66%         |
| 17-Sep-04 | 40.0           | 5.50% | 2 a    | 2.66%         |
| 17-Sep-04 | 30.0           | 6.55% | 3 a    | 2.66%         |
| 16-Sep-04 | 50.0           | 3.87% | 270 d  | 2.72%         |
| 16-Sep-04 | 40.0           | 4.89% | 1.5 a  | 2.72%         |
| 15-Sep-04 | 40.0           | 4.25% | 1 a    | 2.74%         |
| 15-Sep-04 | 30.0           | 5.01% | 1.5 a  | 2.74%         |
| 14-Sep-04 | 20.0           | 2.75% | 7 d    | 2.66%         |
| 14-Sep-04 | 50.0           | 4.07% | 270 d  | 2.66%         |
| 14-Sep-04 | 30.0           | 4.77% | 1.3 a  | 2.66%         |
| 13-Sep-04 | 60.0           | 7.29% | 7 d    | 2.71%         |
| 13-Sep-04 | 60.0           | 4.35% | 1 a    | 2.71%         |
| 13-Sep-04 | 60.0           | 5.15% | 1.5 a  | 2.71%         |
| 09-Sep-04 | 40.0           | 3.71% | 180 d  | 2.71%         |
| 09-Sep-04 | 40.0           | 4.19% | 270 d  | 2.71%         |
| 07-Sep-04 | 50.0           | 4.21% | 270 d  | 2.73%         |
| 07-Sep-04 | 50.0           | 4.51% | 1 a    | 2.73%         |

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos \*\*\*\*

| Del 01 al 15 de agosto  |                |                 |        |  | Del 01 al 15 de setiembre |                |                 |        |  |
|-------------------------|----------------|-----------------|--------|--|---------------------------|----------------|-----------------|--------|--|
| Bono                    | Monto (S/. MM) | Duración (años) | Tasa   |  | Bono                      | Monto (S/. MM) | Duración (años) | Tasa   |  |
| 12-Ago-06               | 1.00           | 1.92            | 6.50%  |  | 11-Jun-05                 | 3.00           | 0.73            | 3.98%  |  |
| 18-Ene-05               | 1.00           | 0.46            | 3.82%  |  | 11-Jun-05                 | 1.00           | 0.73            | 4.09%  |  |
| 18-Ene-05               | 1.00           | 0.46            | 3.83%  |  | 11-Jun-05                 | 1.00           | 0.73            | 4.05%  |  |
| 08-Oct-04               | 3.00           | 0.18            | 3.23%  |  | 11-Feb-07                 | 1.00           | 2.33            | 6.45%  |  |
| 18-Ene-05               | 2.00           | 0.46            | 3.84%  |  | 11-Feb-07                 | 1.00           | 2.33            | 6.65%  |  |
|                         |                |                 |        |  | 11-Feb-07                 | 1.00           | 2.33            | 6.76%  |  |
|                         |                |                 |        |  | 11-Jun-05                 | 1.00           | 0.74            | 4.24%  |  |
| <b>8.0</b>              |                |                 |        |  | <b>9.0</b>                |                |                 |        |  |
| Bono                    | Monto (S/. MM) | Duración (años) | Tasa   |  | Bono                      | Monto (S/. MM) | Duración (años) | Tasa   |  |
| 08-Oct-04               | 11.00          | 0.14            | 3.24%  |  | 11-Jun-05                 | 74.50          | 0.73            | 4.22%  |  |
| 09-Jul-08               | 3.00           | 3.33            | 8.78%  |  | 12-Ago-06                 | 34.00          | 1.84            | 6.06%  |  |
| 09-Oct-07               | 12.00          | 2.85            | 7.98%  |  | 18-Ene-05                 | 71.50          | 0.34            | 3.53%  |  |
| 11-Dic-13               | 3.00           | ---             | 6.50%  |  | 11-Feb-07                 | 67.25          | 2.33            | 6.55%  |  |
| 11-Feb-07               | 17.05          | 2.33            | 7.20%  |  | 07-Mar-06                 | 36.00          | 1.46            | 5.14%  |  |
| 18-Ene-05               | 17.00          | 0.42            | 3.84%  |  | 09-Oct-07                 | 8.00           | 2.78            | 7.04%  |  |
| 12-Ago-06               | 19.00          | 1.92            | 6.58%  |  | 09-Jul-08                 | 26.00          | 3.26            | 7.50%  |  |
| 10-Ago-11               | 14.73          | 4.88            | 12.43% |  | 10-Mar-10                 | 36.00          | 4.46            | 9.49%  |  |
| 09-Jul-08               | 15.00          | 3.32            | 8.99%  |  | 10-Ago-11                 | 45.00          | 4.94            | 11.09% |  |
| 11-Jun-05               | 21.00          | 0.81            | 4.64%  |  | 11-Dic-13                 | 5.00           | ---             | 6.38%  |  |
| 09-Oct-07               | 4.00           | 8.35            | 8.38%  |  | 30-Ene-14                 | 10.00          | ---             | 6.38%  |  |
| 18-Ene-05               | 10.00          | 0.42            | 3.84%  |  | 14-Abr-16                 | 4.00           | ---             | 6.75%  |  |
| 10-Ago-11               | 10.00          | 4.88            | 12.43% |  | 20-Feb-11                 | 7.00           | ---             | 6.18%  |  |
| <b>TOTAL</b>            | <b>156.8</b>   |                 |        |  | <b>TOTAL</b>              | <b>424.3</b>   |                 |        |  |
| <b>Medio Secundario</b> | <b>TOTAL</b>   | <b>164.8</b>    |        |  | <b>TOTAL</b>              | <b>433.3</b>   |                 |        |  |

CDBCRP

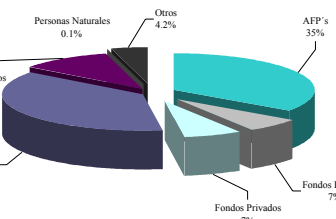
| Del 01 al 15 de agosto |                |                 |       |  | Del 01 al 15 de setiembre |                |                 |       |  |
|------------------------|----------------|-----------------|-------|--|---------------------------|----------------|-----------------|-------|--|
| Vncmto.                | Monto (S/. MM) | Duración (años) | Tasa  |  | Vncmto.                   | Monto (S/. MM) | Duración (años) | Tasa  |  |
| 10-Nov-04              | 2.0            | 0.25            | 3.28% |  | 25-Abr-05                 | 6.5            | 0.61            | 3.99% |  |
| 13-Ago-04              | 5.0            | 0.00            | 2.74% |  | 21-Feb-05                 | 8.5            | 0.44            | 3.68% |  |
| 14-Oct-04              | 2.0            | 0.18            | 3.16% |  | 25-Sep-06                 | 2.0            | 2.04            | 6.04% |  |
| 19-Oct-04              | 3.0            | 0.19            | 3.16% |  | 15-Mar-05                 | 6.0            | 0.51            | 3.92% |  |
| 17-Ene-05              | 8.8            | 0.44            | 3.89% |  | 7-Mar-05                  | 9.0            | 0.49            | 3.70% |  |
| 13-Sep-04              | 4.0            | 0.11            | 3.10% |  | 8-Nov-04                  | 11.0           | 0.16            | 3.06% |  |
| 12-Ago-04              | 3.0            | 0.02            | 2.55% |  | 17-Sep-04                 | 107.4          | 0.02            | 2.70% |  |
| 10-Nov-04              | 1.0            | 0.27            | 3.35% |  | 13-Sep-04                 | 21.0           | 0.01            | 2.75% |  |
| 12-Ago-04              | 5.0            | 0.03            | 2.57% |  | 17-Ene-05                 | 2.0            | 0.36            | 3.45% |  |
| 6-Oct-04               | 5.0            | 0.18            | 3.15% |  | 20-Dic-04                 | 2.0            | 0.28            | 3.25% |  |
| 17-Ene-05              | 3.0            | 0.46            | 3.88% |  | 24-Ago-05                 | 9.0            | 0.96            | 4.41% |  |
| 11-Jul-05              | 2.0            | 0.95            | 4.50% |  | 22-Mar-06                 | 9.0            | 1.54            | 5.33% |  |
| <b>TOTAL</b>           | <b>43.8</b>    |                 |       |  | 10-Nov-04                 | 2.0            | 0.19            | 3.15% |  |
|                        |                |                 |       |  | 11-Oct-04                 | 10.0           | 0.10            | 2.97% |  |
|                        |                |                 |       |  | 17-Jun-05                 | 2.0            | 0.79            | 4.24% |  |
|                        |                |                 |       |  | 07-Jun-05                 | 3.0            | 0.74            | 4.03% |  |
| <b>TOTAL</b>           | <b>43.8</b>    |                 |       |  | <b>TOTAL</b>              | <b>210.4</b>   |                 |       |  |

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

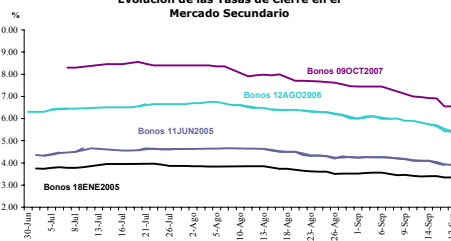
| Año 2004                | Monto Acumulado (S/. MM) | N° de Operac. | Promedio por Operación (S/. MM) | Promedio diario (S/. MM) |
|-------------------------|--------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------------|
| Primer Nivel            | 312.2                    | 189.0         | 1.7                             | 1.8                      |
| Segundo Nivel           | 4751.9                   | 1746.0        | 2.7                             | 26.7                     |
| <b>Medio Secundario</b> | <b>5064.1</b>            | <b>1935.0</b> | <b>2.6</b>                      | <b>28.4</b>              |

Tenencia de Bonos Soberanos, Evolución de las Tasas y Perfil de Vencimientos

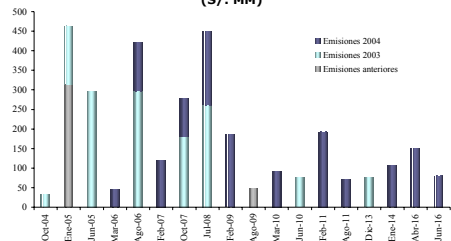
Tenencia de Bonos Soberanos por Inversorista Institucional  
Al 31.08.04



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