



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

18 de noviembre de 2004

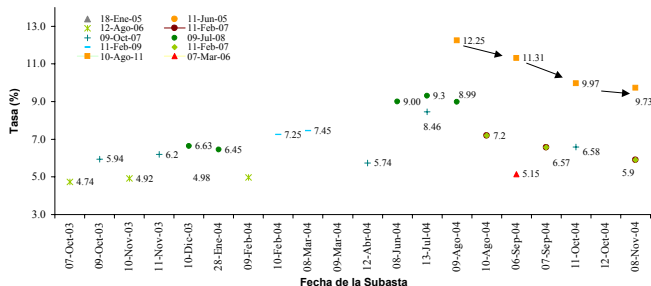
Reporte N° 21; Año 2

MEF realiza Décimo Primera Colocación

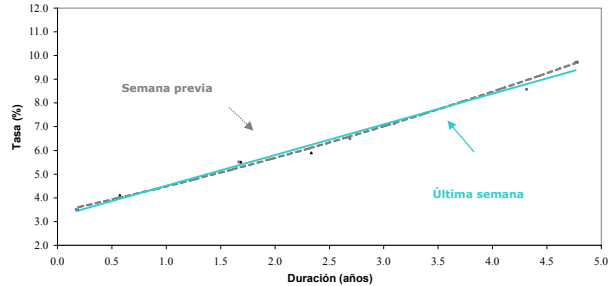
Los días lunes y martes de la semana pasada, el Gobierno realizó cuatro subastas en el marco de la Décimo Primera Colocación. El día lunes se efectuaron las subastas simultáneas de los bonos 11FEB2007 y 10AGO2011. Se colocaron S/. 45,0 MM de los bonos 11FEB2007 a un rendimiento de 5,90%, y S/. 37,3 MM de los bonos 10AGO2011 a un rendimiento de 9,73%. El día martes, por primera vez, se realizaron reaperturas de bonos ajustados a la inflación. Se subastaron de manera simultánea los bonos 30ENE2014 y 13OCT2024, siendo colocados S/. 59,9 MM de los bonos 30ENE2014 a un rendimiento de 6,00%, y S/. 62,5 MM de los bonos 13OCT2024 a un rendimiento de 6,60%. En las cuatro subastas realizadas, se registraron excesos de demanda que determinaron la realización de segundas vueltas. Respecto a la negociación secundaria, en la primera quincena de noviembre se negociaron S/. 333,9 MM, todos por el segundo nivel. Dicho monto fue mayor al registrado en similar periodo del mes de octubre (S/. 289,3 MM). Los bonos más negociados en el periodo de análisis, sin considerar aquellos reabiertos en la última colocación, fueron el 12AGO2006 con S/. 117,4 MM, el 18ENE2005 con S/. 43,5 MM y el 09JUL2008 con S/. 17,0 MM. La negociación de los bonos 12AGO2006 se explica por el rebalaceo de posiciones efectuado por algunos inversionistas. Respecto a los bonos 18ENE2005 y 09JUL2008, el saldo que registran dichas series aseguran su liquidez (S/. 464,0 MM y S/. 448,2 MM, respectivamente). Respecto a las tasas de interés del mercado, durante el periodo de análisis continuaron mostrándose bastante estables en los tramos cortos y medios de la curva, y con cierta presión a la baja en los plazos largos, asociado al desempeño del nuevo sol frente al dólar.

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 (\$./ MM)	Tasa Cupón (%)	YTM (%)	Precio (%)	Duración (años)
18ENE2005	3.00	464.00	7.94%	3.50	100.75	0.17
11JUN2005	2.00	297.00	5.89%	4.10	100.99	0.55
07MAR2006	1.50	44.97	5.15%	4.99	100.20	1.27
12AGO2006	3.00	422.00	4.98%	5.51	100.41	1.66
11FEB2007	2.50	164.95	7.20%	5.90	102.67	2.34
09OCT2007	4.00	340.80	5.94%	6.50	99.17	2.68
09JUL2008	5.00	448.22	9.47%	7.14	107.43	3.09
11FEB2009	5.00	186.12	7.25%	7.65	98.66	3.65
09AGO2009*	7.00	49.20	VAC + 7.97%	8.57	100.39	4.31
10MAR2010	6.00	137.22	VAC + 6.70%	---	---	---
10JUN2010	7.00	75.00	VAC + 6.70%	---	---	---
20FEB2011*	6.50	192.30	VAC + 6.70%	---	---	---
10AGO2011	7.00	152.28	12.25%	9.70	112.83	4.76
11DIC2013	10.00	75.00	VAC + 5.79%	---	---	---
30ENE2014	10.00	166.78	VAC + 5.80%	---	---	---
14ABR2016	12.00	150.00	VAC + 5.90%	---	---	---
08JUN2016	12.00	80.43	VAC + 6.84%	---	---	---
13JUL2019	15.00	49.78	VAC + 7.40%	---	---	---
13OCT2024	20.00	135.50	VAC + 6.84%	---	---	---
TOTAL		3631.5				

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (\$./ MM)	Plazo	Tasa	Pbs.**
BBVA	09-Nov-04	50.0	90 d	3.56%	5
BBVA	09-Nov-04	15.8	180 d	4.00%	3
BBVA	09-Nov-04	18.5	1 a	4.59%	-3
TdP	19-Oct-04	60.0	1 a	4.48%	12
TGP	20-Ago-04	236.6	25 a	7.125%+VA	---
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	---
Edelnor	17-Jun-04	20.0	4 a	8.50%	-35
Edelnor	08-Jun-04	20.0	10 a	6.50%+VAC	---
Wong	05-May-05	52.2	5 a	4.75%+VAC	-78
Luz del Sur	27-Abr-04	34.8	3 a	5.56%	1
Edelnor	21-Abr-04	20.0	10 a	5.437%+VA	---
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
Edelnor	27-Feb-04	30.0	4 a	5.88%	0

CDBCRP y Letras del Tesoro***

Fecha	Monto (\$./ MM)	Tasa	Plazo	Intebanc. \$./
15-Nov-04	70.0	4.64%	1 a	2.99%
15-Nov-04	80.0	4.05%	180 d	2.99%
15-Nov-04	100.0	2.97%	7 d	2.99%
11-Nov-04	30.0	4.66%	1 a	2.96%
11-Nov-04	30.0	3.90%	150 d	2.96%
11-Nov-04	80.0	2.96%	7 d	2.96%
10-Nov-04	40.0	4.64%	1 a	2.91%
10-Nov-04	60.0	4.16%	210 d	2.91%
10-Nov-04	225.0	3.07%	7 d	2.91%
08-Nov-04	190.0	3.11%	7 d	3.08%
08-Nov-04	100.0	4.00%	180 d	3.08%
05-Nov-04	30.0	5.34%	1.5 a	3.09%
26-Oct-04	50.0	3.13%	7 d	3.04%
26-Oct-04	40.0	4.17%	210 d	3.04%
26-Oct-04	30.0	5.88%	2 a	3.04%
25-Oct-04	90.0	4.63%	1 a	3.00%
25-Oct-04	60.0	5.27%	1.5 a	3.00%
21-Oct-04	50.0	3.92%	1 a	3.00%
20-Oct-04	30.1	5.14%	1.5 a	3.00%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos****

Del 01 al 15 de octubre				
Bono	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
11-Feb-07	2.00	2.33	5.86%	
09-Oct-07	2.00	2.98	6.41%	
12-Ago-06	2.00	1.82	5.40%	
12-Ago-06	2.00	1.82	5.39%	
8.0				
Bono	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
18-Ene-05	31.00	0.26	3.30%	
11-Jun-05	15.00	0.65	3.85%	
12-Ago-06	7.00	1.82	5.37%	
11-Feb-07	13.00	2.33	5.91%	
09-Oct-07	49.75	2.98	6.56%	
09-Jul-08	11.00	3.73	7.27%	
11-Feb-09	2.00	4.33	7.90%	
10-Mar-10	52.00	5.40	8.69%	
20-Feb-11	5.00	6.35	9.90%	
10-Ago-11	32.00	6.82	9.96%	
08-Jun-16	5.00	11.65	6.43%	
13-Oct-24	58.50	20.00	6.90%	
281.3				
TOTAL				289.3

Del 01 al 15 de noviembre				
Bono	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
18-Ene-05	43.50	0.18	3.50%	
11-Jun-05	12.00	0.57	4.10%	
12-Ago-06	117.40	1.74	5.50%	
11-Feb-07	16.85	2.24	5.91%	
09-Oct-07	5.00	2.90	6.50%	
09-Jul-08	17.00	3.65	7.18%	
10-Mar-10	10.00	5.32	8.57%	
10-Ago-11	32.78	6.74	9.72%	
30-Ene-14	44.60	9.21	6.00%	
13-Oct-24	34.75	19.92	6.60%	
333.9				
TOTAL				333.9

CDBCRP

Del 01 al 15 de octubre				
Vncmto.	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
19-Oct-04	214.0	0.01	2.94%	
10-Nov-04	50.0	0.07	3.11%	
11-Jul-05	2.0	0.75	4.10%	
8-Ago-05	10.0	0.83	4.20%	
23-Dic-04	1.0	0.19	3.20%	
17-Ene-05	8.5	0.26	3.30%	
15-Mar-05	1.0	0.42	3.60%	
19-Nov-04	5.0	0.10	3.18%	
8-Abr-05	45.0	0.50	3.66%	
11-Oct-04	44.0	0.01	2.73%	
25-Abr-05	8.5	0.56	3.74%	
20-Dic-04	9.5	0.21	3.16%	
10-Feb-05	2.0	0.35	3.44%	
7-Jun-05	5.0	0.68	3.90%	
3-Sep-05	20.0	0.92	4.26%	
24-Ago-05	32.0	0.90	4.20%	
TOTAL				457.5

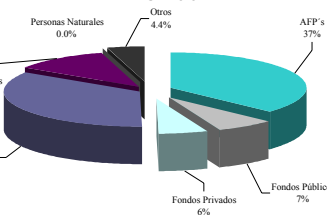
Del 01 al 15 de noviembre				
Vncmto.	Monto (\$./ MM)	Duración (años)	Tasa	
17-Sep-07	4.0	2.85	6.50%	
25-Sep-06	4.0	1.87	5.55%	
23-Dic-05	45.0	1.12	4.85%	
11-Oct-05	13.5	0.91	4.48%	
19-Sep-05	10.0	0.85	4.45%	
24-Ago-05	2.7	0.78	4.40%	
17-Jun-05	1.0	0.60	4.13%	
23-May-05	1.0	0.55	4.00%	
9-May-05	13.0	0.49	4.01%	
8-Abr-05	2.0	0.42	3.92%	
15-Mar-05	2.0	0.36	3.58%	
13-Ene-05	15.0	0.18	3.49%	
20-Dic-04	6.0	0.13	3.31%	
19-Nov-04	20.0	0.03	3.05%	
17-Nov-04	50.0	0.01	2.95%	
10-Nov-04	119.8	0.02	3.06%	
TOTAL				309.0

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

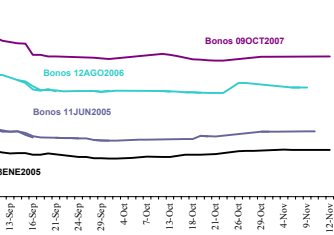
Año 2004	Monto Acumulado (\$./ MM)	N° de Operacs.	Promedio por Operación (\$./ MM)	Promedio diario (\$./ MM)
Primer Nivel	340.2	213.0	1.6	1.6
Segundo Nivel	5833.4	2092.0	2.8	26.6
Mercado Secundario	6173.6	2305.0	2.7	28.2

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

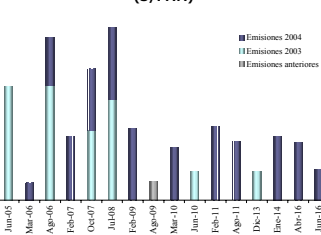
Tenencia de Bonos Soberanos por Inversionista Institucional Al 31.10.04



Evolución de las Tasas de Cierre en el Mercado Secundario



Próximos Vencimientos de Bonos Soberanos (\$./ 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