



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

06 de octubre de 2004

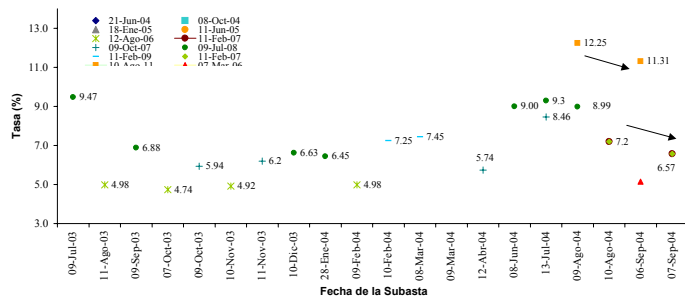
Reporte N° 18; Año 2

Setiembre fue uno de los meses más líquidos

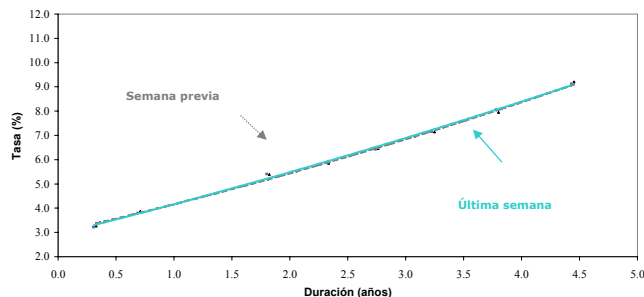
En la segunda quincena de setiembre fueron negociados en el mercado S/. 337,5 MM, de los cuales S/. 14,0 MM se transaron en el primer nivel y S/. 323,5 MM en el segundo nivel. Dicho monto fue mayor en S/. 19,3 MM al registrado en similar periodo del mes de agosto. Los bonos más negociados en el periodo de análisis fueron el 18ENE2005, con S/. 73,0 MM, el 11JUN2005, con S/. 52,0 MM, y el 09JUL2008, con S/. 51,0 MM. La activa negociación de los bonos 18ENE2005 (0,32 años de duración) y 11JUN2005 (0,70 años de duración) ha sido explicada básicamente por la demanda de los bancos, dado que dicho tipo de inversionistas prefieren títulos de corto plazo. Por su parte, la importante corrección a la baja mostrada por las tasas de interés, en particular en los tramos medios y largos, ha permitido que los bonos con mayor duración se transen de manera más frecuente en el mercado, lo que explicaría la negociación de los bonos 09JUL2008. Tomando en cuenta los S/. 433,3 MM negociados en la primera quincena, el monto total transado en el mes ascendió a S/. 770,8 MM, por lo que setiembre se constituye en uno de los meses más líquidos de 2004. Es importante señalar que el monto de negociación promedio diario del mes asciende a S/. 35,0 MM, mientras que el monto promedio por operación a S/. 2,2 MM, superiores a los registrados en agosto: S/. 23,0 MM y S/. 1,9 MM, respectivamente. Cabe señalar que los rendimientos del mercado secundario en setiembre mostraron una fuerte tendencia a la baja (34 pbs. en los tramos cortos y 93 pbs. en los tramos medios y largos), comportamiento asociado al desempeño de la moneda local.

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	32.70	5.90%	0.03	100.06	0.01
18ENE2005	3.00	464.00	7.94%	0.31	101.37	0.29
11JUN2005	2.00	297.00	5.89%	0.69	101.37	0.68
07MAR2006	1.50	44.97	5.15%	1.40	100.20	1.42
12AGO2006	3.00	422.00	4.98%	1.80	99.27	1.85
11FEB2007	2.50	119.95	7.20%	2.34	103.10	2.35
09OCT2007	4.00	278.30	5.94%	2.74	98.59	3.01
09JUL2008	5.00	448.22	9.47%	3.23	107.54	3.76
11FEB2009	5.00	186.12	7.25%	3.78	97.45	4.36
09AGO2009*	7.00	49.20	VAC + 7.97%	4.43	97.51	5.43
10MAR2010	6.00	92.22	VAC + 8.61%	4.43	97.51	5.43
10JUN2010	7.00	75.00	VAC + 6.70%	-----	-----	5.68
20FEB2011*	6.50	192.30	VAC + 6.70%	-----	-----	6.38
10AGO2011	7.00	70.00	12.25%	4.83	105.88	6.85
11DIC2013	10.00	75.00	VAC + 5.79%	-----	-----	9.19
30ENE2014	10.00	106.85	VAC + 5.80%	-----	-----	9.33
14ABR2016	12.00	150.00	VAC + 5.90%	-----	-----	11.53
08JUN2016	12.00	80.43	VAC + 6.84%	-----	-----	11.68
13JUL2019	15.00	49.72	VAC + 7.40%	-----	-----	14.78
TOTAL		3234.0				

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (S/. MM)	Plazo	Tasa	Pbs. **
TGP	20-Ago-04	236.6	25 A	7.125%+VAC	----
TGP	08-Jul-04	30.0	1 a	4.68%	2
TGP	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/.
21-Sep-04	30.0	4.92%	1,5 a	2.73%
20-Sep-04	70.0	2.63%	7 d	2.71%
20-Sep-04	30.0	4.22%	1 a	2.71%
20-Sep-04	30.0	4.53%	1,33 a	2.71%
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	5.75%	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%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos ****

Del 16 al 31 de agosto				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
12-Ago-06	1.00	1.89	6.27%	
18-Ene-05	1.00	0.40	3.60%	
09-Jul-08	1.00	3.31	8.45%	
12-Ago-06	1.00	1.90	6.36%	
09-Jul-08	1.00	3.32	8.35%	
12-Ago-06	1.00	1.91	6.39%	
11-Jun-05	3.00	0.80	4.35%	
08-Oct-04	1.20	0.14	1.00%	
08-Oct-04	1.00	0.14	2.85%	
17.2				
Segundo Nivel				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
09-Jul-08	47.00	3.31	8.49%	
11-Jun-05	39.50	0.79	4.43%	
12-Ago-06	64.50	1.90	6.35%	
09-Oct-07	43.00	2.83	7.69%	
11-Feb-09	4.00	3.86	9.12%	
18-Ene-05	17.00	0.40	3.63%	
30-Ene-14	2.00	-----	6.53%	
20-Feb-11	43.00	-----	6.40%	
11-Feb-07	15.00	2.33	6.94%	
10-Mar-10	2.00	4.30	10.50%	
08-Oct-04	24.00	0.13	1.78%	
301.0				
TOTAL	318.2			
Mdo Secundario				

Del 16 al 30 de setiembre				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
11-Jun-05	2.00	0.72	3.98%	
09-Oct-07	1.00	2.77	6.55%	
11-Jun-05	1.00	0.72	3.93%	
12-Ago-06	2.00	1.83	5.40%	
11-Feb-07	2.00	2.24	6.10%	
18-Ene-05	1.00	0.34	3.39%	
18-Ene-05	1.00	0.34	3.40%	
12-Ago-06	2.00	1.82	5.50%	
11-Feb-07	2.00	2.22	6.20%	
14.0				
Referencia				
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
18-Ene-05	20.00	0.26	3.22%	
07-Mar-06	1.00	1.44	5.03%	
09-Oct-07	5.00	2.76	6.82%	
10-Mar-10	25.00	4.45	9.22%	
11-Feb-07	34.00	2.22	6.08%	
09-Jul-08	15.00	3.76	7.20%	
11-Feb-09	39.00	3.79	8.36%	
18-Ene-05	51.00	0.32	3.34%	
11-Jun-05	49.00	0.70	4.01%	
12-Ago-06	19.00	1.81	5.52%	
20-Feb-11	25.50	-----	6.08%	
30-Ene-14	4.00	-----	6.30%	
09-Jul-08	36.00	3.24	7.53%	
323.5				
TOTAL	337.5			

CDBCRP

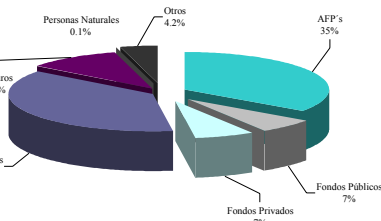
Del 16 al 31 de agosto					Del 16 al 30 de setiembre				
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa		Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa	
31-Ago-04	2.5	0.02	2.85%		23-May-05	15.9	0.65	3.83%	
20-Dic-04	0.8	0.32	3.28%		25-Sep-06	11.0	2.02	5.48%	
10-Feb-05	9.5	0.46	3.87%		22-Mar-06	10.0	1.50	4.87%	
21-Feb-05	1.0	0.49	3.71%		19-Sep-05	3.5	0.99	4.22%	
8-Abr-05	11.0	0.62	4.18%		10-Feb-05	20.0	0.37	3.39%	
8-Ago-05	1.1	0.95	4.32%		11-Oct-04	45.0	0.03	2.77%	
14-Oct-04	8.8	0.14	3.12%		7-Jun-05	30.0	0.70	3.90%	
21-Feb-05	5.0	0.50	3.88%		15-Mar-05	10.0	0.47	3.60%	
13-Sep-04	43.8	0.06	2.83%		17-Ene-05	11.0	0.31	3.28%	
19-Sep-05	3.9	1.07	4.80%		8-Nov-04	1.0	0.11	2.75%	
19-Sep-05	2.0	1.08	4.65%		8-Abr-05	9.8	0.54	3.66%	
13-Sep-04	4.0	0.07	2.95%		24-Ago-05	4.0	0.93	4.14%	
8-Ago-05	6.0	0.97	4.65%		6-Oct-04	19.0	0.03	2.72%	
17-Ago-04	8.0	0.00	2.74%		2-Sep-05	4.0	0.96	4.24%	
TOTAL	107.4				11-Jul-05	8.0	0.82	4.08%	
					21-Sep-04	39.4	0.00	2.64%	
TOTAL	107.4				TOTAL	278.6			

Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

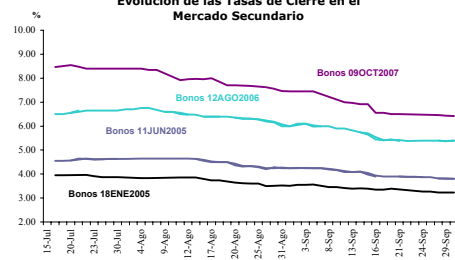
Año 2004	Monto Acumulado (S/. MM)	N° de Operac.	Promedio por Operación (S/. MM)	Promedio diario (S/. MM)
Primer Nivel	326.2	203.0	1.6	1.7
Segundo Nivel	5075.4	1875.0	2.7	26.9
Mercedo Secundario	5401.6	2078.0	2.6	28.6

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

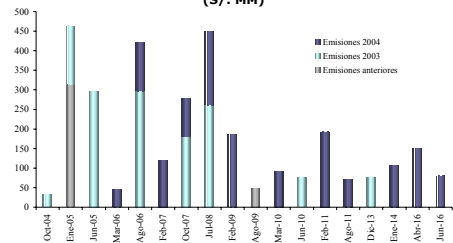
Tenencia de Bonos Soberanos por Inversionista Institucional
Al 31.08.04



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