



REPORTE DE BONOS SOBERANOS

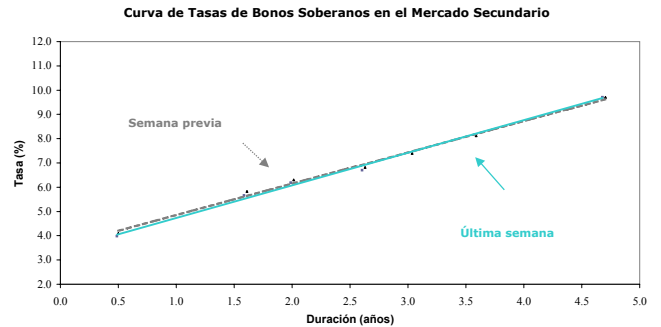
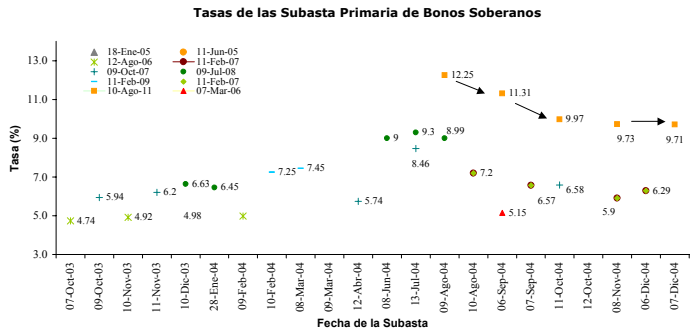
22 de diciembre de 2004

Reporte N° 23; Año 2

MEF realiza operación de intercambio

Durante la quincena de diciembre, el MEF efectuó una operación de intercambio de Bonos Soberanos, en la que fueron retirados S/. 443,5 MM de los bonos 18ENE2005 a un precio de 100%, siendo entregados a cambio S/. 367,8 MM de los bonos 10AGO2011 y S/. 28,7 MM de los bonos VAC 13OCT2024 a precios de 112,7% y 101,1%, respectivamente. Así, se intercambió el 95,6% del monto máximo posible (S/. 464,0 MM). La operación de intercambio permitió obtener, para el próximo año, un alivio en el pago del servicio de la deuda interna de S/. 447,5 MM (S/. 443,5 MM de principal y S/. 4,0 MM de intereses). Además, el diferencial de precios a favor del Gobierno en los bonos entregados a los participantes en el intercambio hizo posible registrar una reducción en el saldo nominal de la deuda interna de S/. 47,0 MM. Finalmente, el intercambiar bonos próximos a vencer (2005) por bonos de mayor plazo, incrementó la vida media de la deuda interna en Bonos Soberanos de 4,6 a 5,5 años. Respecto al mercado primario, durante 2004, el Gobierno colocó un total de S/. 1 905,8 MM en el mercado local. En dichas colocaciones se extendió el plazo de los bonos a tasa fija de 5 a 7 años, y de los bonos a tasa ajustada a la inflación de 10 a 20 años.

Subastas Primarias y Curva de Tasas de Bonos Soberanos



Emissiones en el Mercado Primario y Referencias

Bonos Soberanos

Bono	Plazo Orig. (años)	Monto (S/. MM)	Tasa Cupón	YTM (%)	Precio (%)	Duración (años)
18ENE2005	3.00	20.50	7.94%	----	----	----
11JUN2005	2.00	297.00	5.89%	3.85	100.96	0.48
07MAR2006	1.50	44.57	5.15%	5.22	100.22	1.18
12AGO2006	3.00	422.00	4.98%	5.60	100.76	1.57
11FEB2007	2.50	224.95	7.20%	6.10	102.18	2.33
09OCT2007	4.00	340.80	5.94%	6.52	99.68	2.59
09JUL2008	5.00	448.22	9.47%	7.00	107.74	3.00
11FEB2009	5.00	186.12	7.25%	7.47	99.29	3.56
09AGO2009*	7.00	49.20	VAC + 7.97%	----	----	----
10MAR2010	6.00	137.22	8.61%	8.32	101.38	4.22
10JUN2010	7.00	75.00	VAC + 6.70%	----	----	----
20FEB2011*	6.50	192.30	VAC + 6.70%	----	----	----
10AGO2011	7.00	565.07	12.25%	9.45	114.00	4.68
11DIC2013	10.00	75.00	VAC + 5.79%	----	----	----
30ENE2014	10.00	208.78	VAC + 5.80%	----	----	----
14ABR2016	12.00	150.00	VAC + 5.90%	----	----	----
08JUN2016	12.00	80.43	VAC + 6.84%	----	----	----
13JUL2019	15.00	69.28	VAC + 7.40%	----	----	----
13OCT2024	20.00	164.18	VAC + 6.84%	----	----	----
TOTAL		3751.0				

AAA Corporativos

Empresa	Fecha	Monto (S/. MM)	Plazo	Tasa	Pbs.**
BBVA	16-Dic-04	53.0	122 d	3.72%	18
BBVA	16-Dic-04	7.5	90 d	3.59%	50
BBVA	07-Dic-04	16.0	32 d	3.28%	1
BBVA	07-Dic-04	36.0	62 d	3.50%	3
BBVA	07-Dic-04	80.0	90 d	3.75%	11
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
TGP	19-Oct-04	60.0	1 a	4.48%	12
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
Edelhor	23-Jun-04	40.0	10 a	6.50%+VAC	----
Edelhor	17-Jun-04	20.0	4 a	8.50%	-35
Edelhor	08-Jun-04	20.0	10 a	6.50%+VAC	----
Edelhor	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

CDBCRP y Letras del Tesoro***

Fecha	Monto (S/. MM)	Tasa	Plazo	Interbanc S/.
20-Dic-04	60.0	5.16%	1.5 a	3.03%
20-Dic-04	100.0	4.37%	1 a	3.03%
20-Dic-04	105.0	3.02%	7 d	3.03%
15-Dic-04	40.0	5.21%	1.5 a	2.90%
15-Dic-04	60.0	4.52%	1 a	2.90%
15-Dic-04	50.0	4.16%	270 d	2.90%
14-Dic-04	40.0	5.32%	1.5 a	2.90%
14-Dic-04	60.0	4.40%	1 a	2.90%
14-Dic-04	80.0	2.99%	7 d	2.90%
13-Dic-04	50.0	4.61%	1 a	2.94%
13-Dic-04	50.0	4.26%	270 d	2.94%
13-Dic-04	200.0	2.94%	7 d	2.94%
13-Dic-04	50.0	2.92%	7 d	2.94%
07-Dic-04	70.0	3.06%	7 d	3.01%
06-Dic-04	200.0	3.01%	7 d	2.97%
30-Nov-04	22.5	3.04%	7 d	3.02%
29-Nov-04	77.3	3.00%	7 d	3.00%
29-Nov-04	35.0	3.61%	90 d	3.00%
29-Nov-04	35.0	4.83%	1 a	3.00%

Bonos Soberanos Negociados en el Mercado Secundario y Referencia

Bonos Soberanos ****

Del 01 al 15 de noviembre			
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
Primer Nivel			
0.0			
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%
Segundo Nivel			
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%
TOTAL			
333.9			
TOTAL			
333.9			

Del 01 al 15 de diciembre			
Bono	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
09-Jul-08	1.00	3.57	7.00%
1.0			
18-Ene-05	42.00	0.11	2.48%
11-Jun-05	53.00	0.50	3.99%
12-Ago-06	46.50	1.67	5.77%
11-Feb-07	43.75	2.17	6.28%
09-Oct-07	22.00	2.83	6.75%
09-Jul-08	6.00	3.60	7.40%
11-Feb-09	6.00	4.20	8.14%
10-Ago-11	19.50	6.67	9.71%
30-Ene-14	29.00	9.15	6.15%
13-Jul-19	11.50	14.60	6.60%
TOTAL			
279.3			
TOTAL			
280.3			

CDBCRP

Del 01 al 15 de noviembre			
Vncmto.	Monto (S/. 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			
Del 01 al 15 de diciembre			
Vncmto.	Monto (S/. MM)	Duración (años)	Tasa
23-May-05	7.0	0.47	4.15%
17-Jun-05	30.0	0.54	4.22%
18-Oct-06	1.0	1.86	5.98%
25-Abr-05	2.0	0.36	3.80%
11-Jul-05	32.0	0.58	4.29%
24-Ago-05	5.0	0.70	4.25%
2-Sep-05	2.0	0.72	4.29%
23-Dic-04	1.0	0.02	3.15%
17-Ene-05	9.0	0.09	3.22%
8-Abr-05	5.0	0.32	3.70%
11-Oct-05	11.5	0.82	4.35%
12-Dic-05	15.0	0.99	4.50%
22-Mar-06	30.0	1.27	5.35%
20-Dic-04	114.7	0.01	3.00%
10-Feb-05	10.0	0.16	3.45%
15-Mar-05	13.0	0.25	3.60%
TOTAL			
288.2			

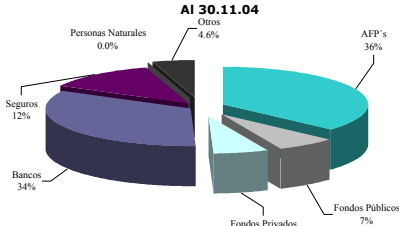
Operaciones de Soberanos en el Mercado Secundario Acumuladas en 2004

Año 2004	Monto Acumulado (S/. MM)	N° de Operacs.	Promedio por Operación (S/. MM)	Promedio diario (S/. MM)
Primer Nivel	375.2	225.0	1.7	1.6
Segundo Nivel	6306.5	2290.0	2.8	26.4
Mercado Secundario	6681.6	2515.0	2.7	28.0

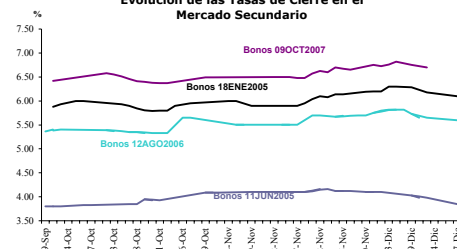
Tenencia de Bonos Soberanos, Evolución de las Tasas y Perfil de Vencimientos

Tenencia de Bonos Soberanos por Inversionista Institucional

Al 30.11.04

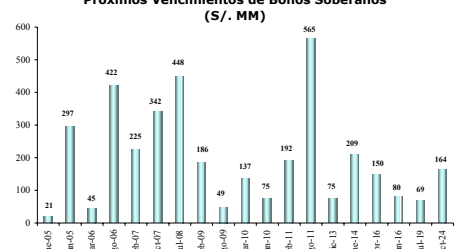


Evolución de las Tasas de Cierre en el Mercado Secundario



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 CINDI, DATATEC Y ELEX