

---

## **Programa de Creadores de Mercado**

---

**Reporte sobre Bonos del Tesoro Público  
Citibank Del Perú S.A.**

Junio 2007



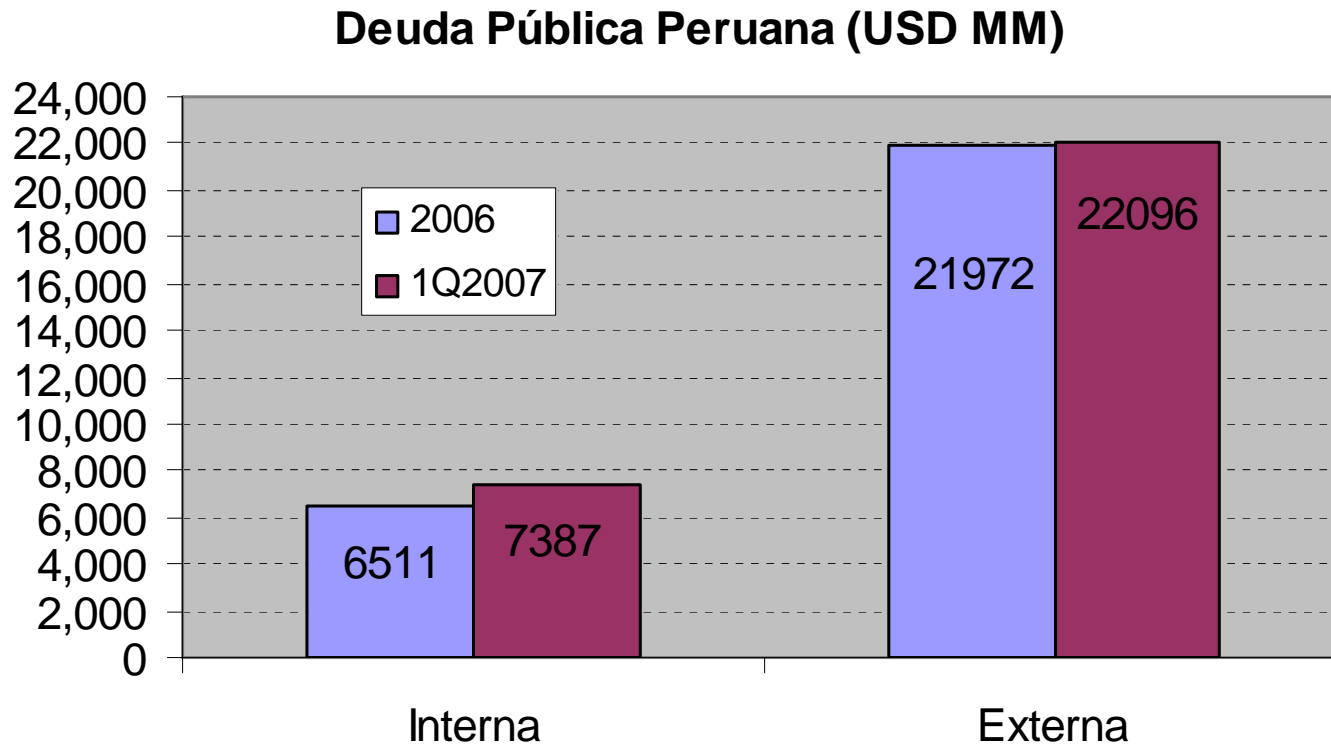
- **Producción nacional:** El PBI se expandió 7.8% en los últimos 12 meses, continuando la tendencia positiva desde Julio del 2001, explicado por la sostenida demanda externa e interna, por los resultados favorables en todas las actividades económicas (especialmente en pesquería y construcción), a excepción de algunos productos mineros y agrícolas.
- **Inflación:** Se mantiene controlado dentro del rango establecido por el BCR. El IPC subió 0.94% en los últimos 12 meses, y 1.29% en lo que va del año. Sin embargo el resultado de 0.49% en mayo fue mayor a lo esperado y causó cierta preocupación en algunos inversionistas.
- **Balanza Comercial:** Sigue muy positiva con un superávit de US\$ 665MM en Marzo, que representa un crecimiento del 5.09% con respecto al mismo mes del año anterior. Las exportaciones lograron un incremento de 19% respecto a Marzo del 2006 y las importaciones tuvieron una variación positiva del 9% respecto a Marzo del 2006.
- **Reservas Internacionales Netas:** A mayo llegaron a su récord histórico de US\$ 20,918MM

El Tesoro Público continuó completando los puntos más largos de la curva en soles obteniendo buenos resultados con tasas de interés siempre más bajas a las anteriores y con la 2da vuelta colocada en su totalidad, salvo en la última subasta que se colocó solo un 25% en lugar del 50% acostumbrado.

Fecha de subasta	12-Mar	10-Abr		8-May
Bono	SB12AGO26	SB12AGO26	SB12AGO46	SB12AGO20
Monto subastado	200	180	60	280
Monto demandado	558.1	448	274	550
Colocado 1ra vuelta	200	180	60	280
Colocado 2da vuelta	100	90	30	70
Tasa de interés (%)	6.3	6.14	Vac+3.25	5.78

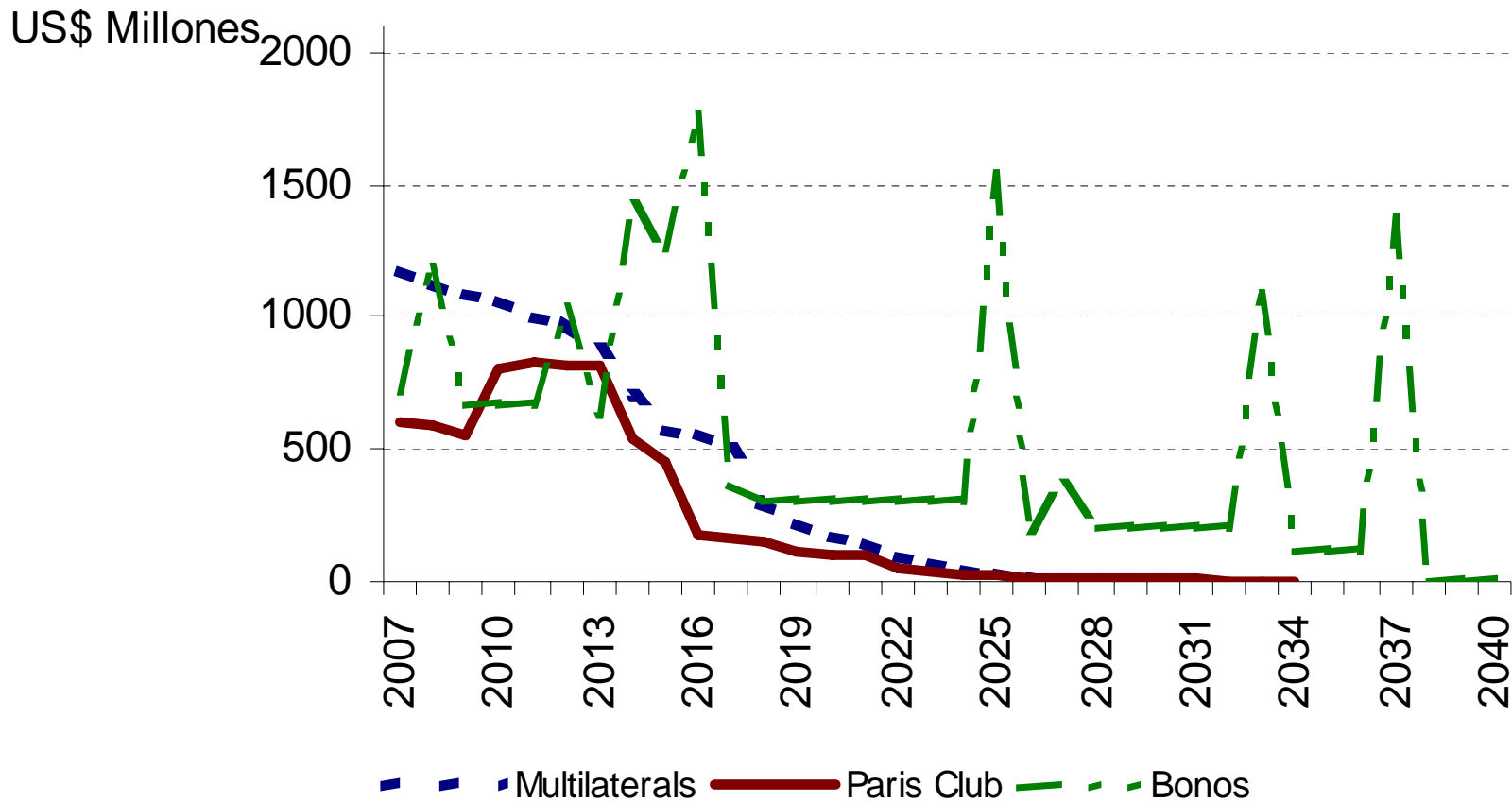
Datos en millones de soles

El incremento de deuda sigue y todo parece indicar que seguirá siendo principalmente por emisiones internas de bonos.



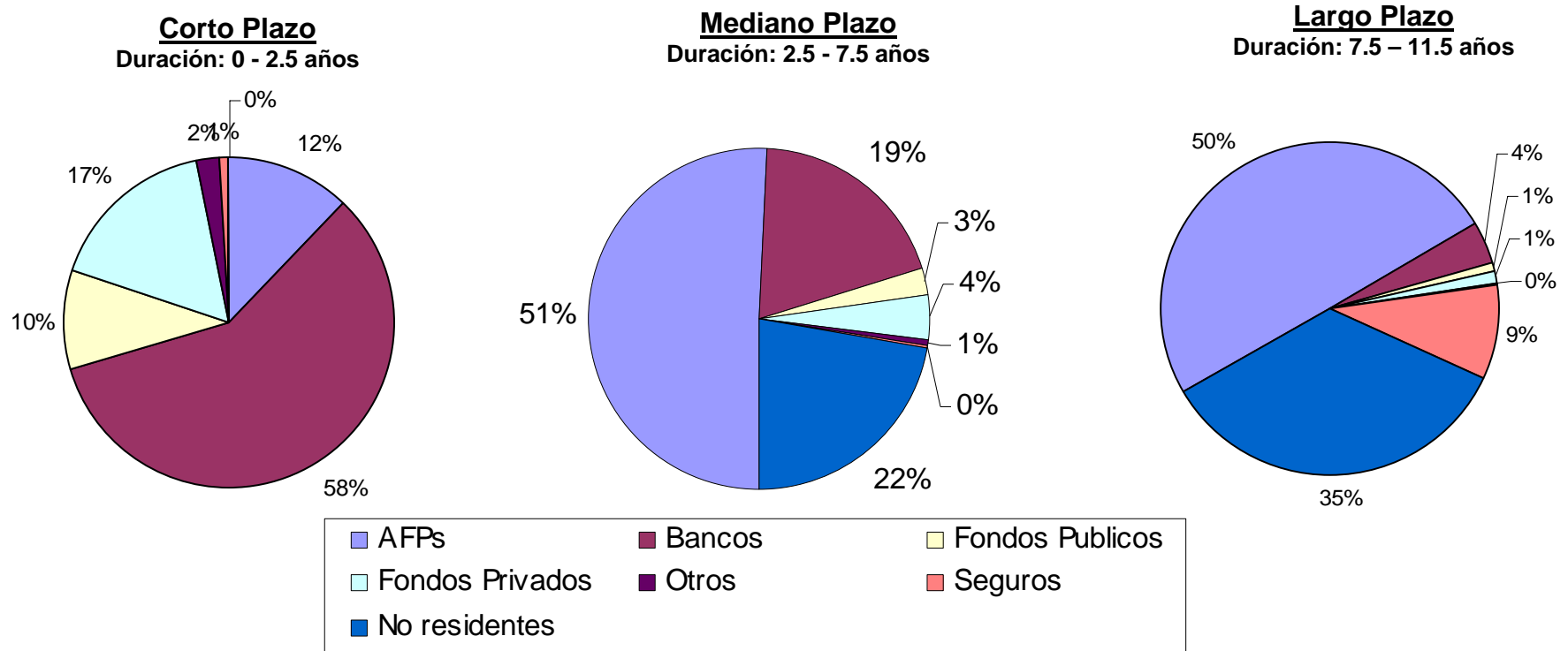
Al 31 de marzo 2007

En el perfil de deuda, se disminuyó la presión por los vencimientos de corto plazo luego del canje de deuda del 2006 y mejoraría aun más con el canje de deuda del Club de Paris de hasta US\$2,500mm en el tramo desde el 2007 al 2015.



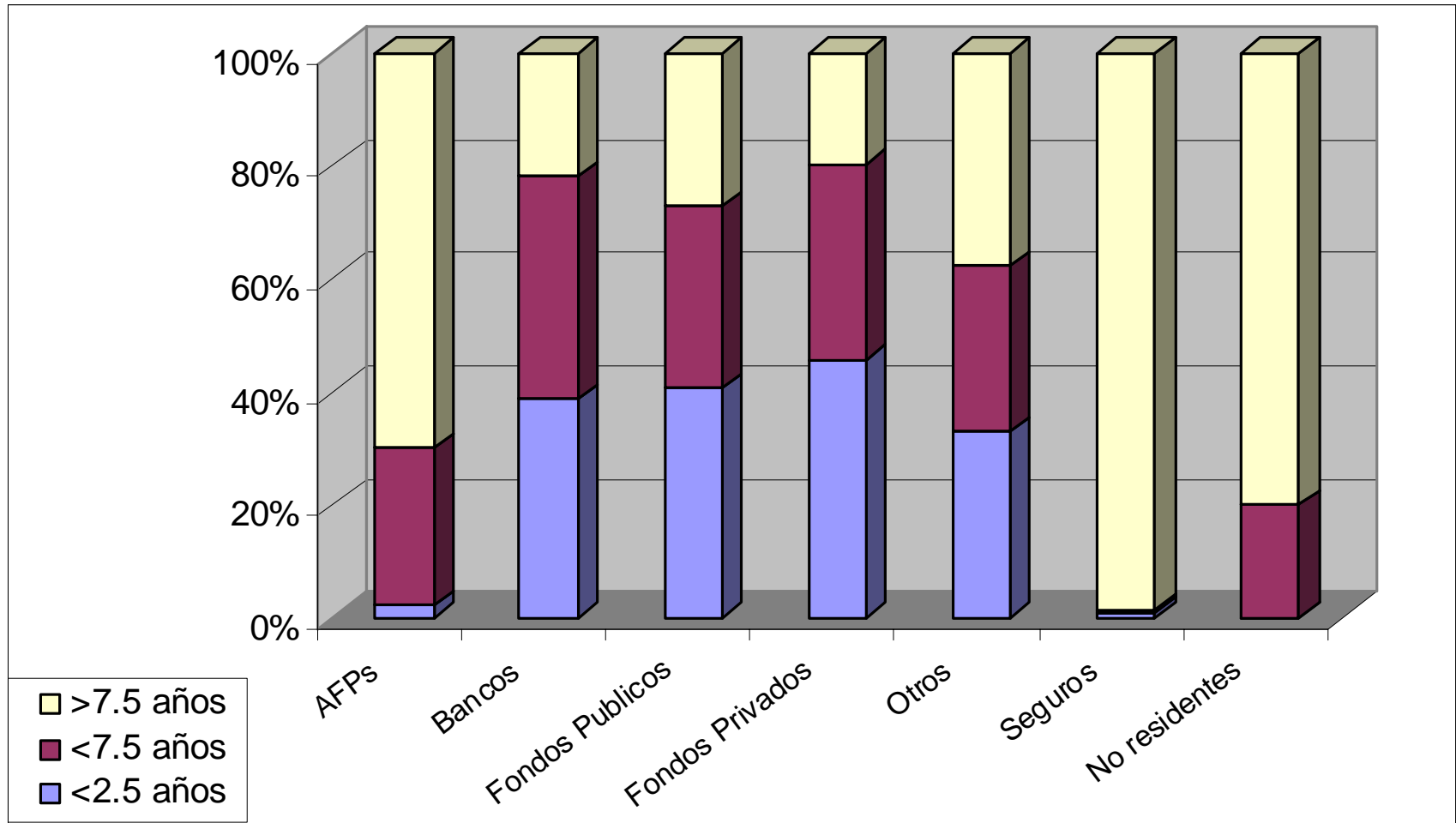
Al 31 de marzo 2007

Estructura de tenencia de bonos por plazo (Abril 07)

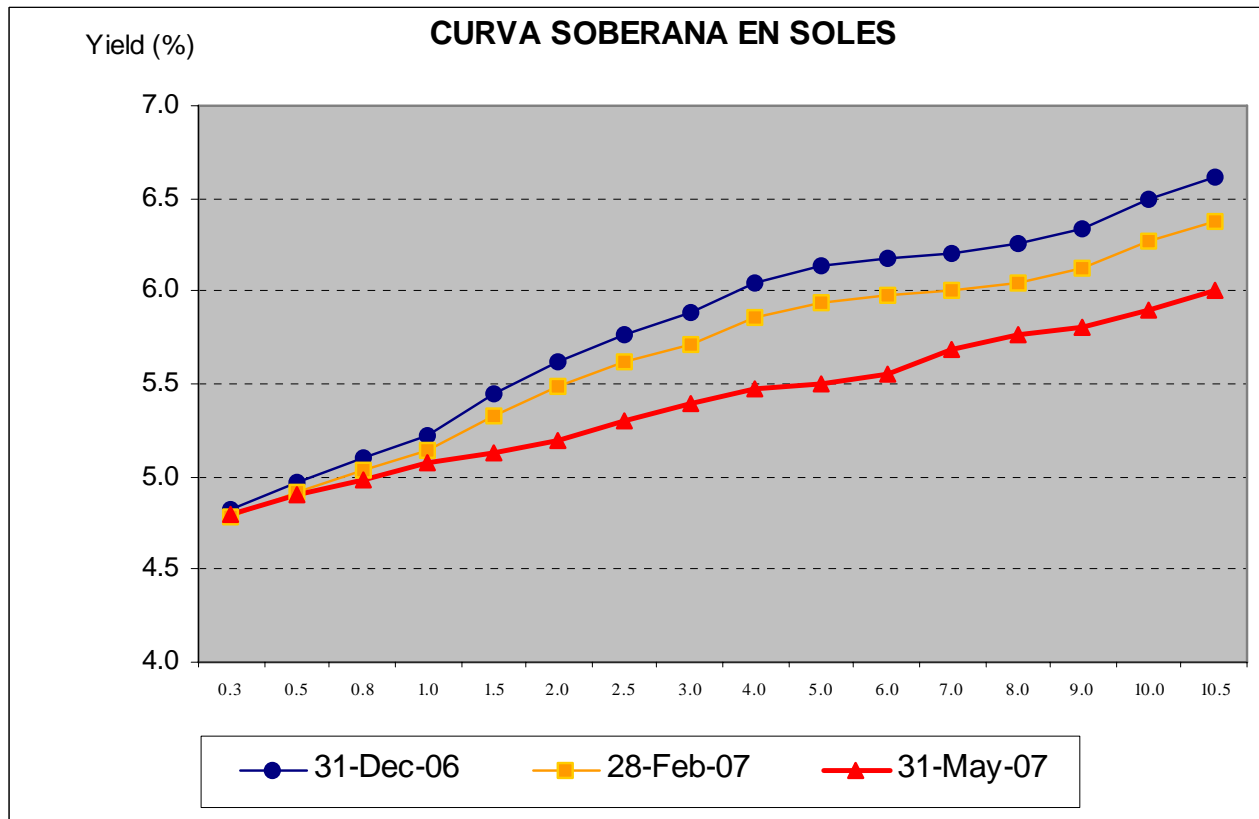


# Tenencia de Bonos

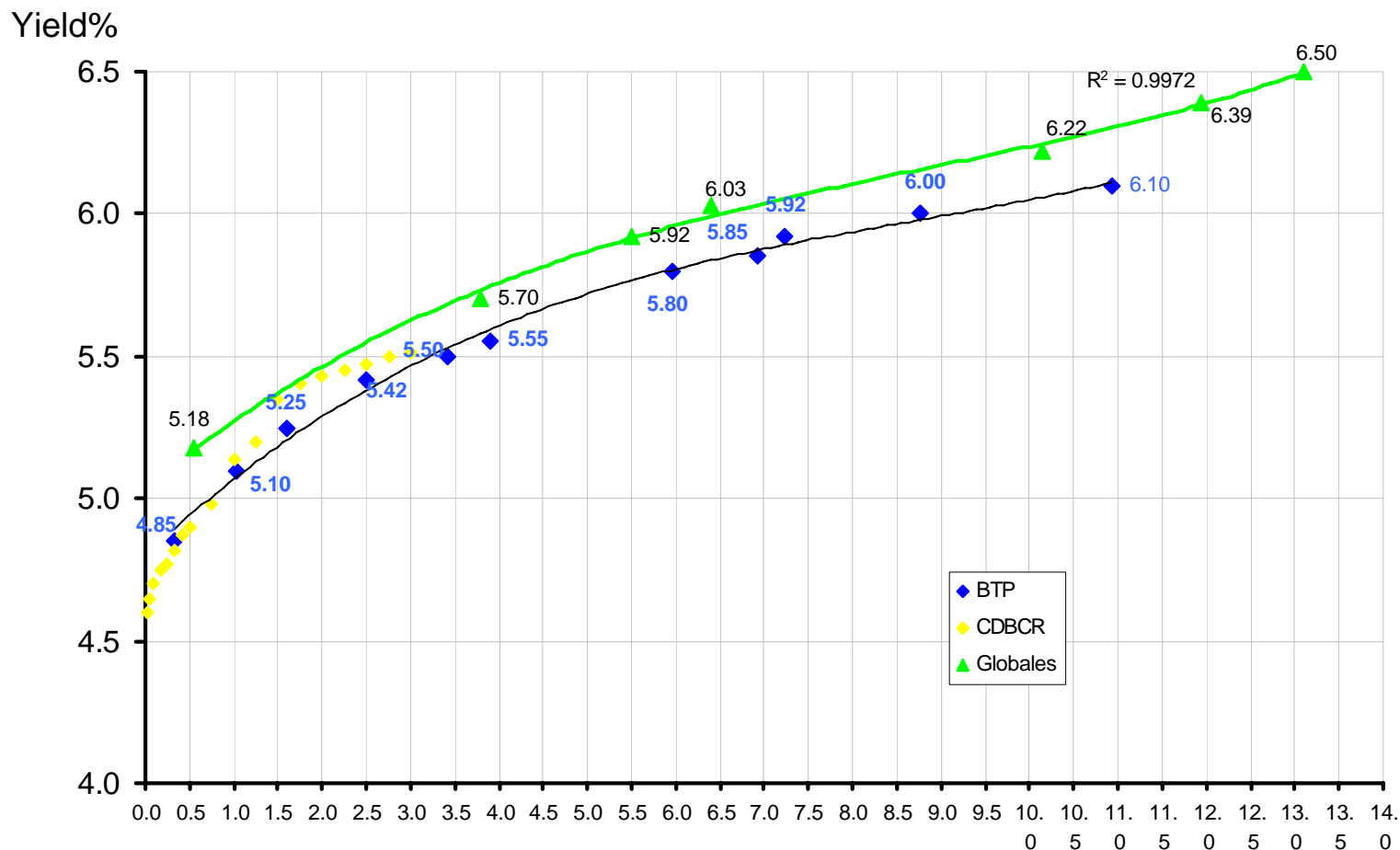
Estructura de tenencia de bonos por tipo de inversionista (Abril 07)



Tasas de interés se estabilizaron en abril y mayo luego de cuatro meses a la baja...



...pero los spreads entre la curva en soles (BTPs) sobre dólares (Globales) se redujeron e incluso ahora son negativos.



Al 7 de junio 2007

- Después del rally (caída de tasas de interés) que tuvieron los bonos soberanos durante casi todo el presente año, en mayo, las tasas de interés se mostraron mucho más estables.
- El spread entre tasas de Bonos Soberanos en soles y Globales en USD se redujo a cero durante mayo; y durante 1ra semana de junio la curva en soles se ubicó hasta 20 pbs debajo de la de USD
- Aún se observa demanda de papeles de corto plazo por inversionistas que apuestan por la revaluación del Sol contra el Dólar, pero también están quienes creen que las tasas de corto plazo llegaron a un piso y que podría haber un riesgo inflacionario moderado por el crecimiento constante de la demanda interna y PBI en los últimos meses.
- Tramo largo de bonos se ha visto afectado por especulación en torno a lo que sucede con las tasas de interés internacionales; la tasa del bono del Tesoro de EEUU a 10 años subió de 4.65% a 4.90% en mayo. Y, por el anuncio del prepago de deuda de Perú al Club de París a través de la emisión de bonos en soles y dólares, probablemente a 30 años, que se anunciaría hacia fines de junio.

## **Notas:**

### **1) Presentaciones**

Citibank Del Perú S.A. se complace en presentar la transacción o transacciones descritas a continuación. Aunque la información que éste documento contiene se considera fehaciente, Citibank no se hace responsable de su exactitud ni de que la misma sea completa, ya sea en el presente documento como cualquier información proporcionada por Citibank en otra forma.

La presente información no es ni una oferta para vender ni una solicitud de oferta para proceder a una operación. Citibank y sus vehículos pueden desempeñarse como mandante o agente en operaciones similares o en operaciones relacionadas a documentos subyacentes a la información presentada.

Este documento, su contenido, y los productos aquí mencionados son información propietaria de Citibank y no pueden ser reproducidos o distribuidos total o parcialmente sin la autorización de Citibank por escrito.

### **2) Análisis de Escenarios**

Este análisis se provee sólo con fines ilustrativos. No contiene términos, precios ni valores que podrían estar disponibles para usted. No presenta todos los posibles resultados ni describe todos los factores que podrían afectar el valor de la transacción. Si tiene alguna pregunta o requiere información adicional, por favor contacte al especialista del producto.

### **3) Valorizaciones**

Todas las valorizaciones son de la fecha indicada y representan un estimado a precios medios de mercado de las transacciones aquí listadas. Las valorizaciones a precios medios de mercado pueden derivarse de cotizaciones de participantes de mercado o de modelos propios que toman en consideración estimados de condiciones relevantes de mercado presentes y futuras así como el tamaño y liquidez de la posición o cualquier transacción de cobertura relacionada real o potencial. A pesar de que la información se deriva de fuentes que se consideran confiables, nosotros no asumimos ninguna responsabilidad de verificarla independientemente. Valorizaciones basadas en otros modelos o supuestos o calculadas en otra fecha y hora podrían generar resultados significativamente diferentes. Cualquiera de las valorizaciones puede ser afectada por nuestras transacciones tanto en valores similares como subyacentes u otros instrumentos o basadas en nuestras propias cotizaciones. Todas las valorizaciones se proveen únicamente con fines informativos como un servicio sin cargo y están intencionadas solo para su uso.

A menos que se haya acordado por escrito, Citibank del Perú S.A. no tiene obligación de acordar con usted la terminación temprana o asignación de ninguna transacción. Cualquier terminación temprana o asignación de cualquier transacción puede tomar en consideración cualquier elemento de mercado que Citibank del Perú S.A. considere relevante para esta transacción. Asimismo, en cualquiera de estos casos, es probable que el precio, de existir, al que Citibank del Perú S.A. estaría dispuesto a acordar la terminación o asignación de cualquier transacción variaría sustancialmente con relación a cualquier valorización mostrada aquí.

