



Reforma del Mercado de Valores de Deuda del Tesoro Público en el marco de la Estrategia de Gestión Global de Activos y Pasivos 2013-2016

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público

Marco estratégico general



Opinión de agencias de riesgo

Opiniones de las agencias de riesgos sobre las principales brechas de vulnerabilidad que mantiene la República:

		Standard Poor's	Fitch Ratings	Nice Investor Services	DBRS Inc	Moody's	Factores de coincidencia
Cualitativos	Eficiencia Gubernamental / Deficiencias Institucionales			x	x	x	3/5
	Estructura del crecimiento y alta dependencia del ciclo de materias primas	x	x	x	x		4/5
Cuantitativos	Dolarización financiera	x	x		x	x	4/5
	Dolarización de la deuda pública		x	x		x	3/5
	Desarrollo del sistema financiero			x	x	x	3/5

Comparación regional

Considera las principales desventajas que enfrenta el Perú en materia de desarrollo financiero en general, y de desarrollo del mercado de valores de deuda pública en particular, frente a sus países pares en la región.

Perú Colombia México Brasil Chile

Mercado de deuda pública

	Perú	Colombia	México	Brasil	Chile
Deuda pública en MN / Deuda pública total	47%	69%	79%	95%	83%
Bonos públicos en MN/ Deuda pública total	28%	67%	73%	94%	82%

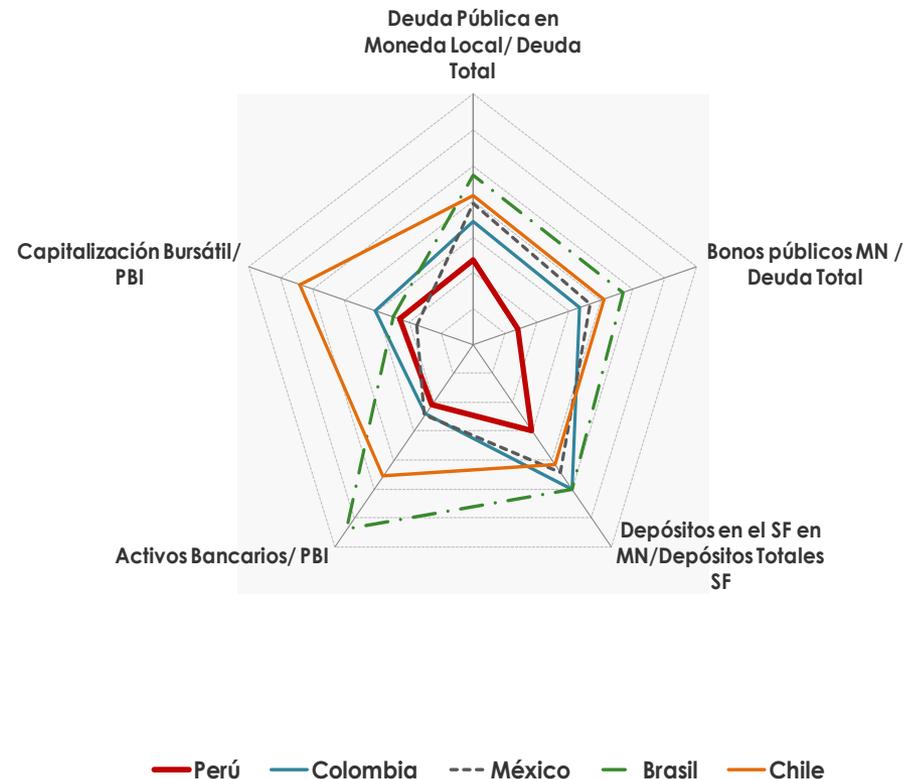
Mercado financiero

	Perú	Colombia	México	Brasil	Chile
Activos Bancarios/ PBI	42%	48%	49%	127%	91%
Depósitos en MN/ Depósitos Totales	59%	100%	89%	100%	83%

Mercado de valores

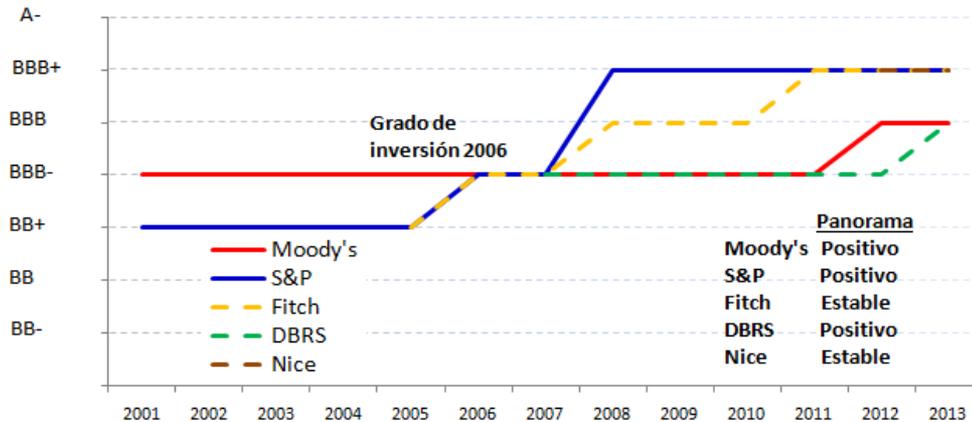
	Perú	Colombia	México	Brasil	Chile
Capitalización Bursátil/ PBI	46%	61%	35%	50%	108%

Indicadores comparados con los principales países referentes de la región

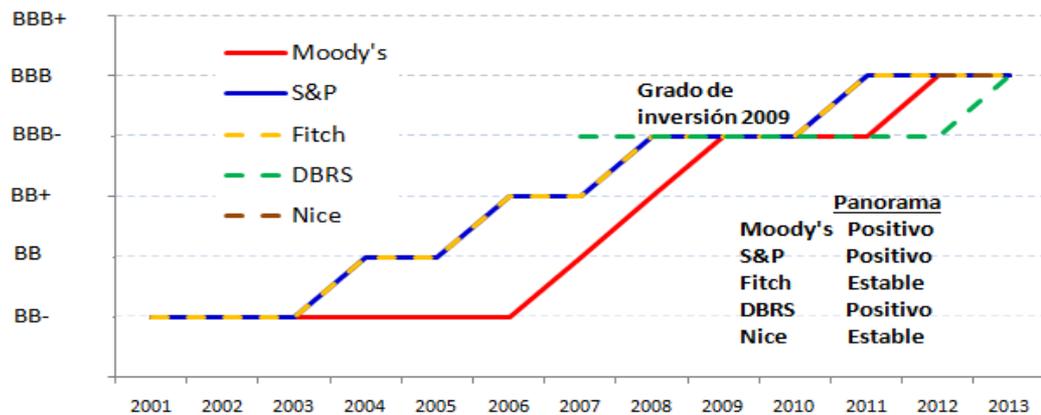


Evolución de las calificaciones de la deuda

**Perú: evolución de las calificaciones
Deuda a largo plazo en moneda nacional**



**Perú: evolución de las calificaciones
Deuda a largo plazo en moneda extranjera**



Lineamientos de política financiera

Profundizar el mercado de valores aumentando la deuda pública en soles

- El mercado de deuda pública en el Perú tiene margen para su desarrollo ya que se encuentra alrededor de 6% del PBI
- Se realizarán más subastas de títulos de deuda pública en el mercado interno, con una participación activa del Tesoro como contraparte en operaciones de mercado.
- Se busca incrementar la participación en soles de la deuda al 70% (2016)

Mantener reservas de liquidez para enfrentar situaciones de inestabilidad

- Reserva primaria de recursos líquidos para afrontar la volatilidad del día a día o cambios de estacionalidad en el año.
- Reserva secundaria para escenarios de inestabilidad que afecten la liquidez de los ingresos presupuestales o la liquidez de los mercados de valores (plan de contingencia de liquidez).

Rentabilizar los fondos públicos y reducir el costo de su liquidez

- El ahorro de excedentes en ciclo de auge requiere preservar su capacidad adquisitiva de modo diversificado y en función a su costo de oportunidad
- Una gestión activa de caja, según las mejores prácticas internacionales (Chile, México, España), generará ingresos adicionales y acelerar proceso de modernización del Tesoro

Lineamientos de política financiera

Mantener una sana estructura de financiamiento en la deuda indirecta

- Asegurar el equilibrio económico-financiero en las concesiones cofinanciadas en las que el Gobierno brinda garantías.
- Establecer una adecuada distribución de riesgos e incentivos a través de mecanismos contractuales.
- Impulsar la contabilización patrimonial de las concesiones cofinanciadas en línea con las mejores prácticas y normas internacionales.

Reducir la prociclicidad de la deuda externa como fuente de vulnerabilidad

- Promover el ahorro interno para reducir vulnerabilidades que puedan ocasionar crisis crediticias o financieras.
- Reducir la participación de la deuda pública externa (en línea con los referentes regionales) para garantizar la estabilidad financiera.

Asegurar la sostenibilidad de la deuda pública neta en el marco de la política fiscal

- Mantener una curva de rendimientos libre de riesgos y facilitar acceso al mercado de empresas locales.
- Manejo adecuado de los superávits preservando la capacidad de pago de la deuda bruta, aún en escenarios de estrés, que son los peores momentos para endeudarse en el mercado.
- Contar con las líneas de crédito disponibles con organismos multilaterales ante eventuales contingencias.

Nuevo marco: objetivos y metas

Objetivo principal:

Profundizar el desarrollo del mercado de valores de deuda pública en moneda local y cubrir los requerimientos financieros derivados de la gestión de la deuda y la tesorería, en el marco de un manejo responsable de las finanzas públicas.

Objetivos Generales	Indicadores	Metas al 2016
Política fiscal y financiera responsable	Deuda pública como proporción del Producto Bruto Interno (PBI)	15%
Desarrollo integral del sistema financiero	Frecuencia de negociación de los valores de deuda pública	80%

Nuevo marco: objetivos y metas

Objetivo específicos	Indicadores	Metas 2016
Fortalecimiento de la liquidez del mercado de deuda pública para mantener la estabilidad financiera	Emisiones con saldo adeudado mínimo de S/. 3 mil millones por cada uno / Total de emisiones consideradas como referencia por no residentes.	75%
Manejo eficiente de la deuda pública como parte de una gestión global de activos y pasivos	Participación de la moneda nacional en la deuda pública (incluyendo coberturas naturales y con derivados).	70%
Mejora de las condiciones para la gestión de la tesorería de las entidades no bancarias	Número de subastas de operaciones de tesorería (activas o pasivas de hasta 2 años)	48 subastas
Fortalecimiento del proceso de <u>modernización</u> de la gestión de tesorería	Participación de entidades en mecanismos centralizados de negociación para subastas de fondos gestionados por el Tesoro.	80%
Fortalecimiento institucional de la capacidad de gestión financiera	Número de tesoreros capacitados al menos 8 horas por año.	500

Pilares de la Estrategia 2013-2016

Emisión de valores

Estructura del mercado

**Estrategia de gestión
global de activos y
pasivos**

**Gestión de activos y
pasivos**

Crédito público

1- Emisión de valores

Lograr un mercado de valores de deuda pública líquido, transparente, con emisiones constantes y predecibles que sirvan de referencia para los agentes privados

Principales medidas

- Emisión de letras del tesoro para completar la parte corta de la curva soberana.
- Emisión de bonos de referencia para la parte media y larga de la curva soberana.
- Realización de subastas ordinarias y calendarizadas de letras y bonos de referencia.
- Acceso a nuevas entidades a las subastas primarias
- Emisión de bonos indexados a inflación de deuda privada con bonos de referencia
- Estandarización de cupones para estabilizar el pago de intereses de la deuda bruta en el tiempo y facilitar su futura segregación.

2- Estructura de mercado

Reducir asimetrías, lograr un mercado más competitivo y transparente, alentando la participación del inversionista minoritario

Principales medidas

- Repotenciación del papel de los Creadores de Mercado de Valores de Deuda Pública.
- Incremento del nivel de transparencia, competencia y liquidez en la formación de precios del mercado de valores de deuda pública a través del uso de mecanismos centralizados supervisados.
- Venta de títulos de deuda pública por Internet para el público minorista.
- Constitución del Fondo Índice del Tesoro como referencia libre de riesgo para fondos de pensiones y fondos mutuos.
- Realización de un estudio sobre la infraestructura de los sistemas de operación del mercado de deuda pública para determinar brechas frente a las mejores prácticas.

3- Gestión de activos y pasivos

Implementar una gestión global de activos y pasivos del Tesoro en reemplazo de la gestión de activos y la gestión de pasivos

Principales medidas

- Implementación de una gestión activa de caja con depósitos colateralizados o reportes de valores de deuda.
- Implementación de una gestión pasiva de inversiones con recompras, reventas y reportes de títulos de deuda pública.
- Mayores competencia, diversificación y transparencia en las subastas de fondos públicos.
- Mejoramiento del perfil de vencimientos de la deuda pública.
- Provisión de una liquidez mínima de referencia a los tenedores de valores de deuda pública.
- Sustitución gradual de la deuda pública en dólares mediante subastas especiales

4- Crédito público

Optimizar el otorgamiento del crédito público en función a los ciclos económicos y financiado con una visión de sostenibilidad y eficiencia en el manejo estratégico de los recursos

Principales medidas

- Optimizar el uso del crédito público directo financiado con deuda proveniente de organismos financieros internacionales en función a la evolución de los ciclos económico-financieros.
- Priorización del financiamiento de proyectos de desarrollo de infraestructura a nivel nacional.
- Evaluación continua de sostenibilidad del crédito público indirecto otorgado con avales, fianzas y otras garantía financieras.
- Contratación de asesoría técnica para proyectos que no requieran deuda pública por medio de la banca de desarrollo.

Nuevas reglas de juego



Se promueve:

> Acceso

+ Transparencia

> Liquidez

> Competencia

> Supervisión

> Negociación

- Concentración

Reglamentos de bonos y letras

Participan entidades elegibles cuya solicitud sea aprobada:

- Propuestas competitivas:

Cuenta propia

Entidades de seguros: aseguradoras de vida, aseguradoras generales

Entidades de inversión: fondos mutuos, fondos de pensiones, fondos de inversión

Cuenta propia y de terceros

Entidades de valores: sociedades agentes de bolsa

Entidades de crédito: bancos, financieras, cajas, edpymes, COFIDE, Agrobanco, Fondo MiVivienda y Banco de la Nación

- Propuestas no competitivas:

Cuenta propia

Otras entidades financieras del Estado

Entidades no financieras de FONAFE

Demás entidades del Sector Público

Reglamentos de bonos y letras

Principales características de los títulos de deuda del Tesoro

Características	Letras del Tesoro	Bonos Soberanos (nominales y reales)
Valor facial	S/. 100	S/. 1 000
Plazos referenciales	3 y 9 meses (1er martes) 6 y 12 meses (3er martes)	2017, 2029 y 2018VAC (2do martes) 2023, 2042 y 2046VAC (4to martes)
Tipo de instrumento	Bono Cupón Cero (sólo principal al final)	Bono Convencional (cupones fijos + principal al final)
Categoría	Obligaciones directas, generales e incondicionales del Emisor	Obligaciones directas, generales e incondicionales del Emisor
Modalidad de compensación y liquidación	Mecanismo entrega contra pago a través de CAVALI	
Periodicidad de subastas	Subastas ordinarias (calendarizadas) Subastas especiales (discrecionales)	
Modalidad de subastas	Sistema híbrida, de precio mixto (subasta española)	
Participación del Tesoro en el mercado secundario	Sí, recompras y reventas de letras utilizando, o no, subastas o como una contraparte más en el módulo de negociación continua de mecanismos centralizados autorizados.	

Sistema híbrido (precios mixtos)

Entidad	Rendimiento	Monto	Monto Acumulado	Rendimiento promedio ponderado	Rendimiento marginal máximo aceptado	Rendimiento promedio ponderado de propuestas	Rendimiento adjudicado
1	5.1000	0.5	0.5	5.1000	5.4050	5.3459	5.3459
2	5.1500	0.6	1.1	5.1273	5.4050	5.3459	5.3459
3	5.2500	0.7	1.8	5.1750	5.4050	5.3459	5.3459
4	5.3000	0.5	2.3	5.2022	5.4050	5.3459	5.3459
5	5.3100	0.8	3.1	5.2300	5.4050	5.3459	5.3459
6	5.3200	0.3	3.4	5.2379	5.4050	5.3459	5.3459
7	5.3250	1.1	4.5	5.2592	5.4050	5.3459	5.3459
8	5.3300	1.5	6.0	5.2769	5.4050	5.3459	5.3459
9	5.3500	1.0	7.0	5.2874	5.4050	5.3459	5.3500
10	5.3900	1.5	8.5	5.3055	5.4050	5.3459	5.3900
11	5.3950	2.1	10.6	5.3232	5.4050	5.3459	5.3950
12	5.3970	1.8	12.4	5.3339	5.4050	5.3459	5.3970
13	5.4000	1.1	13.5	5.3393	5.4050	5.3459	5.4000
14	5.4050	1.5	15.0	5.3459	5.4050	5.3459	5.4050
15	5.4100	2.0	17.0	5.3534			
16	5.4500	0.5	17.5	5.3562			
17	5.5000	3.0	20.5	5.3772			
18	5.5000	8.0	28.5	5.4117			
19	5.5000	20.0	48.5	5.4481			
20	5.5000	2.0	50.5	5.4502			
21	5.5500	5.0	55.5	5.4592			
22	5.5500	5.0	60.5	5.4667			
23	5.5500	5.0	65.5	5.4730			
24	5.5500	2.0	67.5	5.4753			
25	5.5500	2.0	69.5	5.4775			
26	5.5500	2.0	71.5	5.4795			
27	5.7474	10.0	81.5	5.5124			
28	5.7500	15.0	96.5	5.5493			
Total		96.5					

Pasos para participar en las subastas

- Enviar solicitud a la Unidad Responsable para solicitar aprobación (única vez).
- Ser usuario del sistema electrónico utilizado para realizar las subastas.
- Convocatorias se realizan un (1) día útil antes de la subasta, detallando tipo de operación a realizar, medios válidos para recepción de solicitudes, montos referenciales de la emisión, fecha de liquidación, entre otros.
- Las propuestas deben contener el número de títulos (monto) y la tasa de rendimiento solicitada con cuatro (4) decimales
- El sistema de adjudicación será vía el sistema híbrido de precios mixtos (subasta española)
- La adjudicación de bonos para cada participante no podrá ser mayor de 15% del monto referencial, ya sea por cuenta propia o por cuenta de terceros. En el caso de las letras la adjudicación máxima es 10% por cuenta propia y 2.5% por cada tercero.
- La oferta no competitiva total no será mayor al 10% (bonos) o 20% (letras) del monto referencial, salvo que se haya indicado lo contrario.
- Si no se participa directamente se puede comprar indirectamente (como tercero) a través de cualquiera de las entidades elegibles autorizadas y usuarias del sistema electrónico utilizado.



Ejemplo de carta para ser autorizado

Lima, XX de junio 2013

Señor
Carlos Linares Peñaloza
Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público
Ministerio de Economía y Finanzas
Jr. Junín 319 – Lima
Presente.-

Asunto: Solicitud de autorización para participar en las subastas de bonos del Tesoro Público.

Tengo el agrado de dirigirme a usted, a fin de solicitar se sirva autorizar a nuestra entidad a participar directamente en las subastas de bonos del Tesoro que efectúe el Ministerio de Economía y Finanzas, ya que, según el acápite 2.1 del Reglamento de Bonos Soberanos del Tesoro, aprobado mediante Decreto Supremo N° 096-2013-EF, entidades de crédito como la nuestra son elegibles para participar en dichas subastas.

Cabe precisar que nuestra entidad se compromete a participar en las subastas en completa adhesión a las disposiciones del dicho reglamento, acogiéndose a las reglas establecidas para tal fin por los operadores de los sistemas electrónicos involucrados, así como de los mecanismos centralizados autorizados por el Ministerio de Economía y Finanzas

Asimismo, nos encontramos en plena disposición para acreditar los poderes y firmas de los funcionarios involucrados en la presentación de propuestas cuando se utilicen otros medios (sobres o facsímiles).

Finalmente, de ser el caso, agradeceré tenga a bien comunicarnos cualquier requerimiento adicional a lo establecido que pudiera tener su institución.

Sin otro particular, quedo de usted.

Atentamente,

Gerente General
Entidad de crédito XXX

Mecanismos centralizados de deuda pública

- Contar con un módulo de negociación continua donde se transen los valores de manera anónima (inclusive puede participar la unidad responsable)
- Sistema debe operar sin límites ni cupos de contraparte y asegurar calce automático priorizando mejores cotizaciones y propuestas.
- Contar con módulo de registro de operaciones para aquellas que, por su naturaleza y perfil autorizado por la SMV, deban canalizarse visiblemente a través de dicho módulo
- Permitir a cualquier participante contratar libremente y en igualdad de condiciones el acceso al módulo de negociación continua y, de ser el caso, al módulo de subastas
- Metodología para fijar el intervalo máximo de precios, fuera del cual no se podrán ingresar propuestas de compra ni de venta al módulo de negociación continua.
- Manual de procedimientos con la mecánica operativa de módulo continuo y de registro.
- Reglamento interno sobre duración de negociación, quienes participan, reglas en casos de incumplimientos, obligaciones de los participantes, entre otros.

Reglamento de depósitos

Subastas de fondos de empresas no financieras comprendidas en el ámbito del FONAFE y de cualquier otra entidad del sector público (incluye gobiernos regionales y gobiernos locales).

- Gerente de Tesorería, o quien haga sus veces, de la Entidad Involucrada es el responsable de la constitución de fondos en los instrumentos permitidos (proceso transparente, competitivo y auditable).
- Instrumentos permitidos: i) cuentas a plazo, ii) cuentas estructuradas, iii) certificados de depósitos, iv) certificados bancarios, v) letras, vi) notas (no cuentas corrientes ni de ahorros)
- MEF supervisará a las contrapartes involucradas en las subastas de fondos.
- Instrumentos representan obligaciones directas e incondicionales de las entidades las, cuales asumen el pago puntual de las obligaciones. Orden de prelación será igual al de deudas de similar naturaleza, no subordinadas.
- Pueden ser rescatadas, con un rendimiento a recibir de la tasa de interés de pizarra para el plazo de la operación.
- Entidades participantes elegibles: entidades de créditos y entidades de valores
- Entidades emisoras elegibles: bancos, financieras, cajas municipales, cajas rurales, edpymes, Cofide, Agrobanco, Fondo Mivivienda, Banco de la Nación y la República del Perú con cupo disponible.

Reglamento de depósitos

- La convocatoria para participar en las subastas se realizarán con al menos 5 días útiles de anticipación en el portal www.mef.gob.pe
- Cada propuesta podrá tener un monto máximo por el equivalente del 25% del total subastado
- Las propuestas tienen el carácter de irrevocables.
- La presentación de propuestas deberá efectuarse siguiendo el procedimiento establecido por la gestora del sistema electrónico involucrado.
- La adjudicación de la subasta se resolverá según el sistema discriminatorio o de precios múltiples.
- Si alguna entidad autorizada no efectuase el pago, o no transfiriese los fondos al vencimiento del plazo, se le impondrá una penalidad equivalente al 2.5% del monto no pagado o transferido más una tasa moratoria equivalente al 20% TEA, por cada día transcurrido, sea cual fuera la moneda
- La participación presupone el pleno conocimiento del Reglamento y sus normas complementarias, su aceptación y su sometimiento al mismo, y a su interpretación, sin reserva alguna.
- La interpretación de las disposiciones del reglamento es competencia exclusiva de la Unidad Responsable, la que se reserva el derecho de participar como un postor más con títulos de deuda.

Otras aspectos relevantes

- Mayor número de contrapartes en el mercado secundario
- Participación activa del Tesoro para darle liquidez a determinados puntos de la curva
- La emisión de títulos soberanos permitirá la construcción real de portafolios en soles con el activo libre de riesgo.
- En el caso de las letras ha habido una disminución de las comisiones significativa: BVL: 0 durante un año, SMV: eliminación de la comisión, CAVALI: S/. 1
- Los mecanismos de negociación actuales tienen un plazo de adecuación de 180 días desde publicados los reglamentos.
- Los límites de adjudicación en el mercado primario evitarán la concentración en bonos y letras, favoreciendo la negociación secundaria.
- La SMV se encargará de la supervisión de la negociación de las Letras y Bonos para garantizar la transparencia y la buena conducta en el mercado.
- El tratamiento tributario de las ganancias de capital provenientes de dichos instrumentos, se regirán por lo dispuesto en el Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta aprobado por el Decreto Supremo N° 179-2004-EF y sus modificatorias o la ley que lo sustituya.

Programa de subastas ordinarias

Julio 2013 1

D	L	M	M	J	V	S
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Agosto 2013 2

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Septiembre 2013 3

D	L	M	M	J	V	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

Octubre 2013 4

D	L	M	M	J	V	S
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Noviembre 2013 5

D	L	M	M	J	V	S
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Diciembre 2013 6

D	L	M	M	J	V	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Enero 2014 7

D	L	M	M	J	V	S
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Febrero 2014 8

D	L	M	M	J	V	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	

Marzo 2014 9

D	L	M	M	J	V	S
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Abril 2014 10

D	L	M	M	J	V	S
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

Mayo 2014 11

D	L	M	M	J	V	S
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

Junio 2014 12

D	L	M	M	J	V	S
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					

-  Emisión de Letras del Tesoro por un monto máximo de S/. 15 millones en los plazos de referencia de 3 meses y 9 meses.
-  Emisión de bonos soberanos por un monto mínimo de S/. 15 millones de los bonos de referencia SB12AGO2017, SB12SET2029 y SB12SET2018 (VAC).
-  Emisión de Letras del Tesoro por un monto máximo de S/. 15 millones en los plazos de referencia de 6 meses y 12 meses.
-  Emisión de bonos soberanos por un monto mínimo de S/. 15 millones de los bonos de referencia SB12SET2023, SB12FEB2042 y SB12AGO2046 (VAC).



Reglamentos de Creadores

Requisitos:

- Titular de cuenta matriz en CAVALI
- Patrimonio Neto: S/. 25 MM (entidades de crédito) o S/. 3 MM (entidades de valores)
- No haber sido sancionado por falta grave el último año por respectivo supervisor
- Plan de negocios con estrategias y objetivos para el año que postula.
- Designar 2 representantes y al equipo técnico.
- No ser demandante ni demandada en procesos relacionados con el Tesoro Público.
- Haber firmado el código de ética.
- Reacreditación una vez por año.



Reglamentos de Creadores

Privilegios:

- Pueden presentar propuestas competitivas 30 minutos posteriores al cierre de la subasta
- Pueden adjudicarse hasta el 100% y hasta el 30% en las recompras o reventas que haga el Tesoro
- Presentar en la segunda vuelta según:
 - 25% para quienes mantuvieron frecuencia de negociación encima del 50% de valores de referencia
 - 25% a quienes presentaron una mayor desconcentración relativa
- Acceder al nivel especial del mercado secundario
- Acceder a la oferta de operaciones de reporte con el Tesoro
- Acceder a operaciones sindicadas
- Reuniones periódicas y reconocimiento oficial a los primeros puestos



Reglamentos de Creadores

Obligaciones:

- Presentar propuestas mínimas por cada valor subastado: 10% (entidades de crédito) o 5% (entidades de valores) de monto referencial.
- Lograr adjudicarse en el último trimestre móvil, sobre el monto referencial, por lo menos 5% (entidades de crédito) o 2.5% (entidades de valores).
- Cotizar ininterrumpidamente una hora en la mañana (9:30 a 10:30 am) y una hora en la tarde (2:30 a 1:30 pm) los valores de referencia en al menos uno de los mecanismos autorizados (en el nivel general y especial).
- El diferencial máximo en el nivel especial no deberá superar los 10 pb.
- El monto mínimo por postura será de 1 millón de soles.
- Elaborar rotativamente un informe de análisis sobre el mercado de deuda pública.
- Informar trimestralmente sobre las labores de promoción del mercado de deuda.



Mecanismos Centralizados para Creadores

Características:

- Contar con un nivel especial solo para Creadores y el Tesoro.
- Proveer diariamente toda la información requerida a las transacciones, cotizaciones de compra venta, informaciones del nivel general, y del nivel especial.
- Verificar los tiempos de permanencia en pantalla.
- Garantizar el anonimato y transparencia en formación de precios.
- Conservación de los registros históricos.
- Tener sistemas interconectados con CAVALI.
- Suministrar información necesaria para calificar a los Creadores.
- Confidencialidad de las propuestas en cada subasta.



Reforma del Mercado de Valores de Deuda del Tesoro Público en el marco de la Estrategia de Gestión Global de Activos y Pasivos 2013-2016

Mayor información:

Oficina de Relaciones de Inversionistas

www.mef.gob.pe/inversionistas / www.mef.gob.pe/investor
inversionistas@mef.gob.pe / investor@mef.gob.pe