

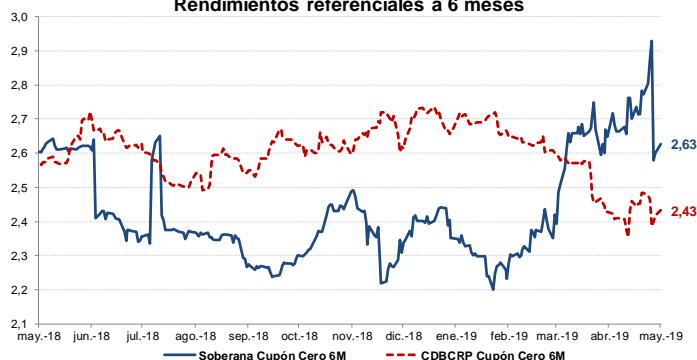
REPORTES SEMANAL DE SUBASTAS DE LETRAS DEL TESORO

Semana del 13.05.2019 al 17.05.2019

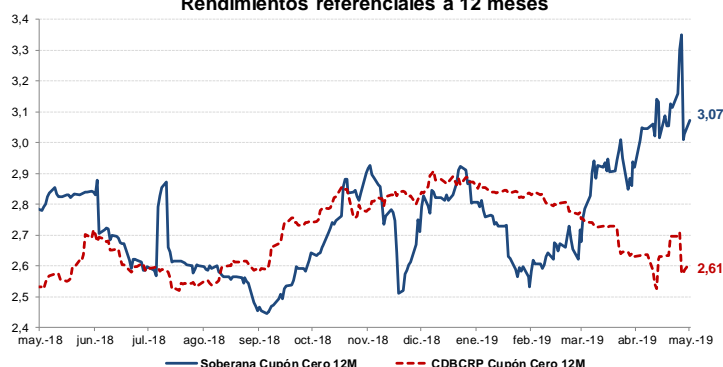
El día 14.05.19 se realizó la emisión de letras del Tesoro Público al plazo de 6 meses y 12 meses. A continuación se presenta un resumen de la lectura de mercado previa, así como los resultados.

Datos de mercado relevantes previos a la subasta de letras a plazos de 6 y 12 meses

Rendimientos referenciales a 6 meses

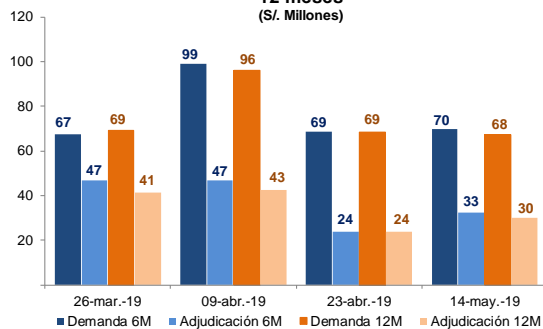


Rendimientos referenciales a 12 meses

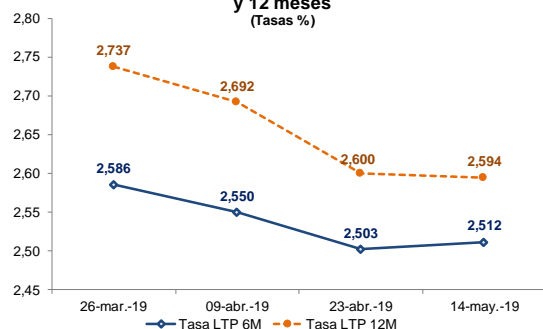


Resultados de las subastas de letras a plazos de 6 y 12 meses

Montos demandados y adjudicados - LTP a 6 y 12 meses (S/. Millones)



Rendimientos promedio de las subastas LTP a 6 y 12 meses (Tasas %)



Con fecha 14.05.19 se realizó la décima sexta emisión de letras del Tesoro Público del año 2019 por un total de S/ 62,5 millones para el vértice de plazo referencial de 6 meses (LTP20NOV19) y 12 meses (LTP15ABR20). Los resultados fueron los siguientes:

Letras del Tesoro a 6 meses: Se recibieron propuestas de compra por S/ 70,0 millones con un rango de tasas de 2,48% a 2,52%, por lo que se decidió adjudicar S/ 32,5 millones, con un rendimiento marginal máximo a pagar de 2,52% y una tasa promedio ponderada de 2,51%.

Letras del Tesoro a 12 meses: Se recibieron propuestas de compra por S/ 67,5 millones con un rango de tasas de 2,57% a 2,60%, por lo que se decidió adjudicar S/ 30,0 millones, con un rendimiento marginal máximo a pagar de 2,60% y una tasa promedio ponderada de 2,59%.

En la sesión, la curva de rendimiento de bonos soberanos en soles disminuyó en 0,7 puntos básicos (pb) en promedio, debido a una mayor demanda de papeles por parte de los inversores. La negociación de bonos soberanos en soles en la jornada ascendió a S/ 914,4 millones según Datatec, de los cuales se compraron S/ 471,1 millones, vendieron S/ 271,3 millones y se transaron S/ 172,0 millones en operaciones de registro. Los bonos más negociados en la sesión fueron los bonos 2029 (S/ 424,8 millones) y 2026 (S/ 183,9 millones).

En el contexto internacional la curva del Tesoro de Estados Unidos se incrementó en 0,8 pb en promedio en la sesión. El rendimiento del USTN 10 años aumentó a 2,411% (anterior 2,402%) y el USTN 2 años incrementó a 2,199% (anterior 2,189%), en un contexto donde China acordó seguir negociando con Estados Unidos para poner fin a las hostilidades comerciales, mientras que el presidente Trump se mostró más confiado en que los dos países llegarán a un pacto en "el momento apropiado".

Por otro lado, el sol se apreció a 0,18% en línea con las divisas de la región, al disminuir la aversión al riesgo luego de comentarios de autoridades chinas y estadounidenses sobre las negociaciones comerciales, que aliviaron a los inversores. Según Reuters, se negoció US\$ 509 millones en el mercado local en la sesión. Asimismo, el dólar global se apreció en 0,15% frente a una cesta de monedas de referencia.

El monto de adjudicación respecto a la subasta previa fue mayor en 37% para la letra a 6 meses, observándose que el 100% de las posturas estuvieron dentro del rango estimado para un escenario de volatilidad normal. En el caso de la letra de 12 meses, el monto adjudicado fue superior en 26% en relación a la subasta previa y el 100% de las posturas se ubicaron dentro del rango esperado para un escenario de volatilidad normal.

En relación a los rendimientos promedio finalmente adjudicados para las letras de 6 y 12 meses variaron en +1 y -1 pb, respectivamente, en relación a la subasta previa para instrumentos de igual vencimiento.

Por el lado de la participación en la demanda, para la letra de 6 meses se presentaron nueve participantes con postura propia (Acres, Adcap, BNB Valores, BTG Pactual, Cartisa Perú, Diviso, Grupo Coril, Investa y Sura), que en promedio, tuvieron ofertas dentro del rango esperado. Respecto a la participación por cuenta de terceros, se presentó un participante (Adcap), cuya oferta estuvo dentro del rango referido.

Para la letra de 12 meses, se presentaron nueve participantes con postura propia (Acres, Adcap, BNB Valores, BTG Pactual, Cartisa Perú, Diviso, Grupo Coril, Investa y Sura), que en promedio, tuvieron una oferta en el rango esperado. Respecto a la participación por cuenta de terceros, se presentó un participante (Adcap), cuya oferta estuvo dentro del rango referido.

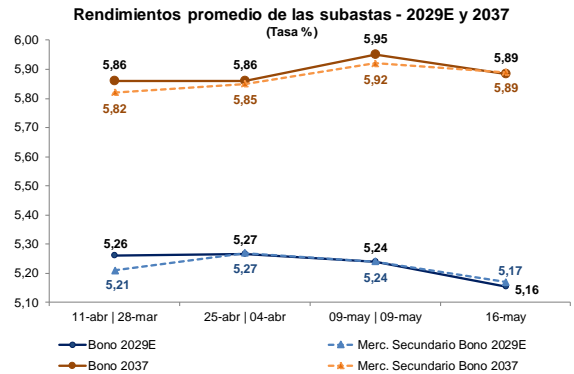
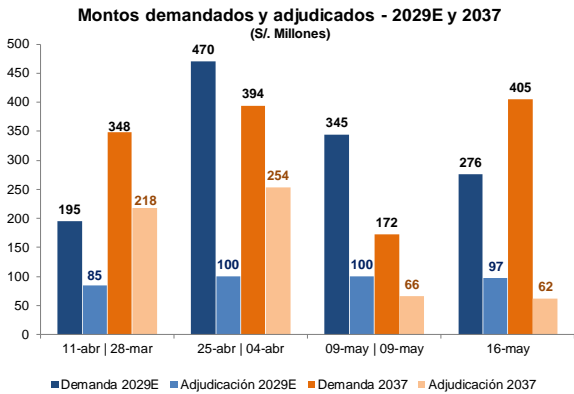
Respecto a la adjudicación final, las sociedades de bolsa no bancarias obtuvieron el 100% del total emitido.



REPORTE SEMANAL DE SUBASTAS DE BONOS SOBERANOS

Semana del 13.05.2019 al 17.05.2019

Resultados de las subastas de bonos en 1° vuelta



Niveles de estabilidad de las propuestas por cuenta propia

Participantes	Estabilidad			
	Alta	Media	Baja	Total general
BBVA	85%	15%	0%	100%
Nominal 2029	75%	25%	0%	100%
Nominal 2037	89%	11%	0%	100%
BCP	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%
CITIBANK	92%	8%	0%	100%
Nominal 2029	88%	13%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%
INTERBANK	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%
J.P MORGAN	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
PRIMA AFP - F2	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%
PROFUTURO	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
SANTANDER	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%
SCOTIABANK	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%

Con fecha 16.05.19 se realizó la décimo séptima emisión de bonos para el presente año por un monto total de S/ 159,0 millones, en la cual se subastó el bono nominal 2029E y 2037. A continuación los datos consolidados para la primera vuelta (subasta holandesa):

El bono 2029E nominal, referencia de 10 años, recibió propuestas por S/ 276,0 millones con un rango de tasas de 5,14% a 5,20%, por lo que se decidió emitir un total de S/ 97,0 millones (el monto máximo a colocar fue S/ 100 millones) con una tasa de colocación de 5,16%.

El bono 2037 nominal, referencia de 18 años, recibió propuestas por S/ 405,0 millones con un rango de tasas de 5,87% a 5,94%, por lo que se decidió emitir un total de S/ 62,0 millones (el monto máximo a colocar fue S/ 100 millones) con una tasa de colocación de 5,89%.

En la sesión del día jueves, la curva de rendimiento de bonos soberanos en soles disminuyó en 1,7 puntos básicos (pb) en promedio, debido a una mayor demanda de papeles por parte de los inversores. La negociación de bonos soberanos en soles en la jornada ascendió a S/ 928,0 millones según Datatec, de los cuales se compraron S/ 491,0 millones, vendieron S/ 144,0 millones y se transaron S/ 293,0 millones en operaciones de registro. Los bonos más negociados en la sesión fueron los bonos 2037 (S/ 213,5 millones) y 2029 (S/ 192,0 millones).

En el contexto internacional la curva del Tesoro de Estados Unidos se incrementó en 2,2 pb en promedio en la sesión. El rendimiento del USTN 10 años aumentó a 2,395% (anterior 2,374%) y el USTN 2 años se incrementó a 2,193% (anterior 2,161%), en un contexto marcado por los buenos resultados de empresas corporativas de EEUU y cifras económicas alentadoras: las construcciones iniciales y permisos de construcción para abril se incrementaron más de lo esperado (1235k y 1296k); las peticiones iniciales de desempleo al 11/05 y los reclamos continuos al 04/05 bajaron más de lo esperado (212k y 1660k); y el indicador de panorama de negocios de la Fed de Philadelphia para mayo se incrementó considerablemente (actual 16,6 vs proy 9).

Por otro lado, el sol se mantuvo sin variación por demandas de dólares por parte de inversores extranjeros y ofertas de empresas locales que requerían soles por un periodo de pago de impuestos. Según Reuters, se negoció US\$ 395 millones en el mercado local en la sesión. Asimismo, el dólar global se apreció en 0,25% frente a una canasta de monedas, mientras que el euro se vio afectado por las preocupaciones sobre las próximas elecciones parlamentarias europeas.

La demanda del bono 2029E nominal se redujo en 20% respecto a la subasta anterior (09.05.19), siendo la postura mínima exigida la tasa de 5,14% por una cantidad de S/ 10,0 millones, tasa inferior en 3 pb al rendimiento negociado al inicio de la jornada y superior en 1 pb al límite inferior del rango estimado (5,13%).

Asimismo, la demanda del bono 2037 nominal se incrementó en 1,4 veces respecto a la subasta anterior (09.05.19), siendo la postura mínima exigida la tasa de 5,87% por una cantidad de S/ 20,0 millones, tasa menor en 2 pb al rendimiento negociado al inicio de la jornada y superior en 2 pb al límite inferior del rango estimado (5,85%).

Por otro lado, respecto a la participación en la demanda para el bono 2029E, se presentaron siete participantes (BBVA, BCP, Citibank, Interbank, JP Morgan, Scotiabank y Santander), los cuales realizaron posturas con promedios ponderados ubicados dentro del rango estimado en un escenario de volatilidad normal. Interbank obtuvo la mayor adjudicación de la subasta (S/ 50,0 millones; 65% del total).

Finalmente, respecto a la participación en la demanda para el bono 2037, se presentaron siete participantes (BBVA, BCP, Citibank, Interbank, Prima AFP, Scotiabank y Santander), los cuales realizaron posturas con promedios ponderados ubicados dentro del rango estimado en un escenario de volatilidad normal. BBVA obtuvo la mayor adjudicación de la subasta (S/ 35,0 millones; 56% del total).

Nivel de estabilidad de las propuestas

Niveles de estabilidad de las propuestas por cuenta de terceros

Participantes	Estabilidad			
	Alta	Media	Baja	Total general
BBVA	100%	0%	0%	100%
Nominal 2029	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%
INTERBANK	100%	0%	0%	100%
Nominal 2037	100%	0%	0%	100%

Nota: El nivel de estabilidad de las propuestas mide el grado de seriedad de las propuestas de tasas recibidas de cada participante en las subastas y contribuye a dar señales de que el Tesoro busca evitar generar inestabilidad en los rendimientos para cada uno de los valores de referencia subastados, contribuyendo a mantener una volatilidad dentro de lo regularmente se ha venido observando en el mercado secundario en los últimos 90 días.

Resultados consolidados de las subastas en 1ra y 2da vuelta de bonos

Resumen resultados de la subasta primera y segunda vuelta¹ (S/ Millones)

Bono	Resultados 1ra vuelta			Resultados 2da vuelta			Resultados consolidados			
	Demanda	Monto ofertado	Adjudicación	Demanda	Monto máximo ofertado ⁽¹⁾	Adjudicación	Total demanda (a)	Total adjudicación (b)	Tasa de corte (%)	Ratio de adjudicación (b/a)
Nominal 2029E	276	100	97	0	50	0	276	97	5,16	35,1%
Nominal 2037	405	100	62	907	50	50	1 312	112	5,89	8,5%

Participación en total adjudicado²

Entidad ⁽²⁾	Bono 2029E	Bono 2037
Bancos	79	100
AFP	21	0
Total General	100	100

Nota: En la presente semana, la subasta de segunda vuelta para el bono nominal 2029E fue declarada desierta.

¹ Monto correspondiente al 50% del monto máximo anunciado en la primera vuelta para cada una de las referencias subastadas.
² El porcentaje de adjudicación para las entidades en la segunda vuelta se otorga a los creadores de mercado, de acuerdo a un ranking de clasificación mensual (Anexo I reglamento del programa de creadores de mercado), el que obtenga el primer lugar tendrá prioridad para acceder al 50% del monto ofertado en la segunda vuelta.

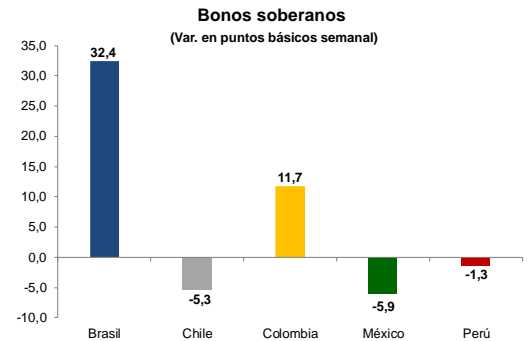
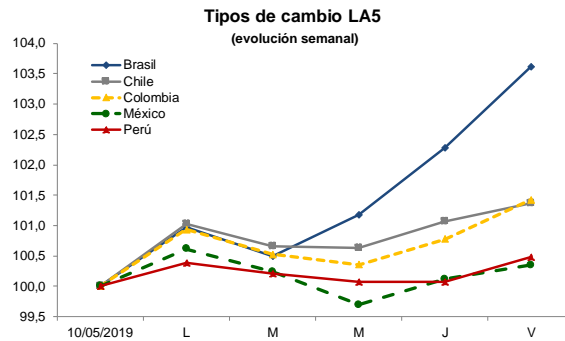


REPORTE SEMANAL DEL MERCADO SECUNDARIO DE TÍTULOS DEL TESORO

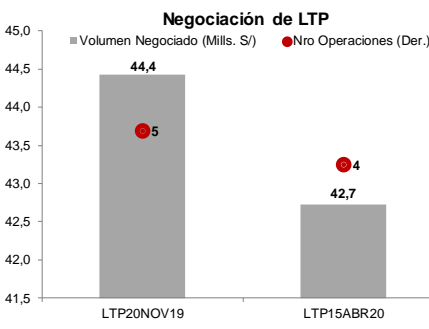
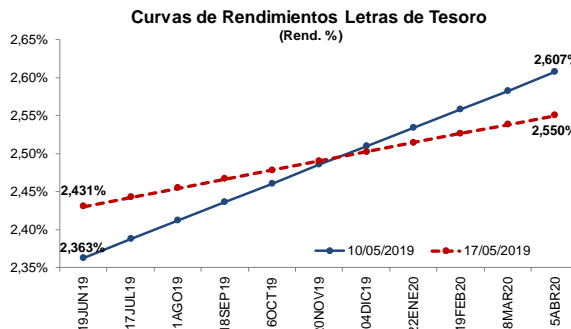
Semana del 10.05.2019 al 17.05.2019

Entorno Macroeconómico

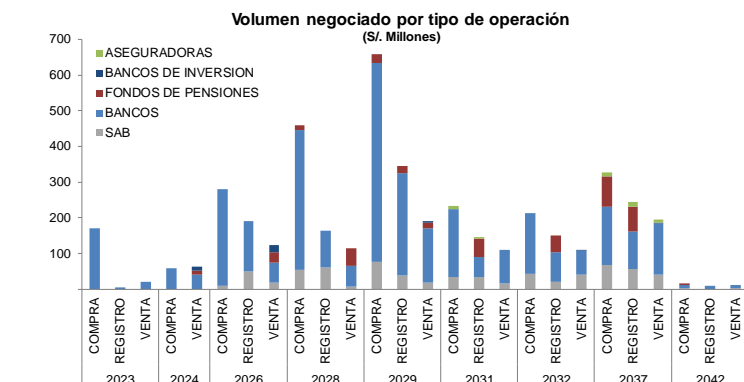
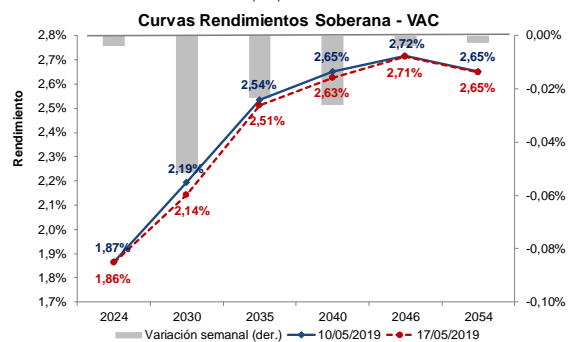
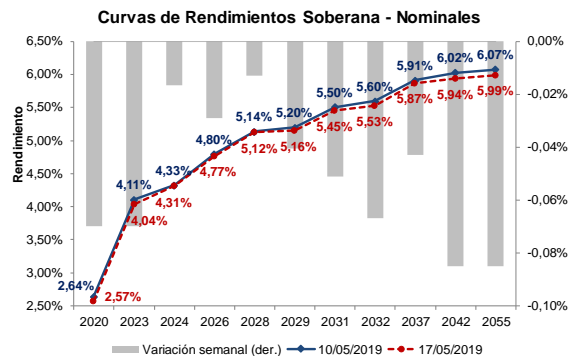
Indicadores	Datos
Inflación mensual (%)	abr.-19 2,59
Tipo de Cambio Prom. Semanal	S/ 3,3220
Tasa de referencia del BCRP	2,75
Tasa encaje moneda nacional (%)	Exigible 5,0063 Efectivo 5,0772
Tasa encaje moneda extranjera (%)	Exigible 35,4005 Efectivo 35,6870



Mercado secundario de Letras del Tesoro



En la segunda semana de mayo se transaron Letras del Tesoro Público a plazos referenciales de 6 y 12 meses por una cantidad de S/ 87,15 millones, la letra LTP20NOV19 se negoció por S/ 44,42 millones a una tasa de rendimiento promedio semanal de 2,50% y la letra LTP15ABR20 se negoció por S/ 42,72 millones a una tasa de rendimiento promedio semanal de 2,58%. El volumen de negociación de las letras se incrementó en 32% respecto a la última subasta para los mismos plazos. La curva de rendimientos varió en +1 pb en promedio en relación al último viernes. En la semana, el BCRP subastó CD BCRP a 6 y 12 meses, a tasas de interés en promedio de 2,55% y 2,69%, respectivamente.



Mercado secundario de Bonos

El volumen total transado de bonos soberanos en la segunda semana de mayo en el mercado secundario sumó S/ 4 613 millones, monto superior en 43% al transado en la semana previa (S/ 3 224 millones). Los bonos nominales más negociados fueron el 2029 por S/ 1 194 millones y el 2037 por S/ 767 millones.

Las curvas de rendimiento de los bonos nominales y de los bonos reales variaron en promedio -5 pb y -2 pb respectivamente, con respecto a la semana anterior. Los bonos nominales 2042 y 2055 tuvieron la mayor variación (-8 pb); por otro lado, el bono VAC del 2030 tuvo el mayor cambio (-5 pb). Se pudo observar que la curva de bonos nominales varió en mayor medida en los tramos corto y largo; mientras que la curva de bonos VAC, en el tramo medio.

Los bancos y SABs fueron los principales demandantes de bonos del Tesoro en el mercado secundario, dándose una mayor posición en el segmento de compra en global como se refleja en los bonos 2029 y 2028.

La semana estuvo marcada por los vaivenes de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, así como la imposición de aranceles de EEUU a otros socios comerciales. Tras varios días de respaldo por las negociaciones comerciales, China sugirió que reanudar las conversaciones no tendría sentido a menos que Washington cambie de rumbo. Por otro lado, el presidente Donald Trump indicó que postergaría durante 180 días la decisión final sobre poner aranceles a los automóviles producidos por sus principales socios comerciales entre ellos la Unión Europea y Japón, citando preocupaciones de seguridad nacional.

En relación a los indicadores económicos relevantes en la semana, en EEUU se tuvo datos mixtos. Las peticiones iniciales de desempleo bajaron a 212k mayor a lo esperado (220k), las solicitudes de hipotecas MBA para mayo se redujeron (-0,6% vs 2,7% ant.), la producción industrial mensual para abril se desaceleró -0,5% contrario a lo esperado, y los indicadores de panorama de negocios de la Fed de Philadelphia y de percepción de la U. de Michigan para mayo se incrementaron mucho más a lo estimado (16,6 y 102,4 respectivamente).

La curva de rendimiento del Tesoro de EEUU se redujo 7,6 pb en promedio semanal y el dólar se apreció a nivel global 0,75%. Por otro lado, la curva de rendimiento de bonos soberanos en soles se redujo 5,2 pb en promedio debido a una mayor demanda por parte de inversores. El sol se depreció 0,48% llegando a S/ 3,3312.

