



República del Perú

RESULTADOS FINALES DE LA OPERACIÓN DE INTERCAMBIO Y/O RECOMPRA DE BONOS

1. Mediante el D.S. N° 102-2010-EF se aprobó la operación de intercambio y/o recompra total o parcial de los Bonos Globales 2012, 2015 y 2016 en dólares así como el Bono Global 2014 en euros, emitidos por la República del Perú, cuyo financiamiento se realizaría a través de emisiones y/o reaperturas de bonos en el mercado local y/o internacional. El monto de los títulos de deuda involucrados en la transacción ascendió a US\$ 3 366 millones.
2. Con fecha 9 de abril, la República lanzó al mercado la invitación para el intercambio y/o recompra de Bonos Globales, la misma que de acuerdo a las condiciones establecidas en la oferta, expiró el 14 de abril a las 5:00 p.m. habiéndose recibido una demanda de alrededor de US\$ 2 000 millones en bonos para participar en la operación. Con fecha 15 de abril, la República anunció los resultados preliminares de la transacción.
3. Los resultados finales, producto de la liquidación de la operación realizada con fecha 29 abril de 2010, arrojaron un total de US\$ 1 799 862 968 en bonos retirados, lo cual significó una participación de alrededor del 53,5% de la oferta total. Los montos, para cada alternativa anunciada, por cada uno de los bonos ofrecidos fueron los siguientes:

Cuadro N° 1
Participación de Bonos Globales en cada alternativa
(En US\$) En US\$

Bonos	Oferta	Intercambio	Recompra	Total	%
Global 2012	401 562 000	11 838 000	77 552 000	89 390 000	22,3
Global 2014 1/_	881 400 000	345 506 088	141 674 880	487 180 968	55,3
Global 2015	750 000 000	407 678 000	63 930 000	471 608 000	62,9
Global 2016	1 332 895 000	620 278 000	131 406 000	751 684 000	56,4
Total	3 365 857 000	1 385 300 088	414 562 880	1 799 862 968	53,5

1/_ Bono en euros expresados en dólares americanos al tipo de cambio de 1,356
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

4. El financiamiento de la operación de administración de deuda se realizó a través de la emisión de bonos globales externos, bonos soberanos denominados en moneda local, excedentes generados por emisiones de bonos soberanos en el mercado doméstico

correspondientes a 2009 y recursos propios del Tesoro Público, de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro Nº 2
Fuentes de financiamiento de la operación
(En US\$)

Financiamiento	Financiamiento Nominal	Monto en Efectivo Recibido 1_/_
Intercambio	1 260 803 000	1 712 309 162
Bono Global 2033	1 260 803 000	1 712 309 162
Recompra	430 975 344	498 008 740
Bono Soberano 2042 2_/_	333 673 829	323 810 489
Bonos Soberanos 3_/_	97 301 515	111 540 156
Apoyo del Tesoro Público 4_/_	62 658 095	62 658 095
Total	1 754 436 439	2 210 317 902

1_/_ Corresponde al monto nominal de los bonos por sus precios de mercado vigentes al momento de la transacción. Incluye los intereses corridos del bono global 2033.

2_/_ Monto en dólares al T.C. de S/. 2,84 por dólar informado por el Tesoro Público, con cargo al cual se compró EUR 122 468 321,60 a un T.C. de 1,33974.

3_/_ Corresponde al saldo no utilizado de emisiones de los bonos soberanos 2017 y 2031 colocados en el año 2009.

4_/_ No incluye el monto correspondiente a fracciones. La devolución se realizará a través de la emisión de bonos soberanos.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

5. La ejecución de la operación ha permitido, entre otros los siguientes beneficios para la República:

- Obtener una reducción del stock de deuda de alrededor de US\$ 45,4 millones¹ producto de la diferencia de precios existente en el mercado entre los bonos retirados y los nuevos instrumentos emitidos.

Cuadro Nº 3
Reducción de stock
(En US\$)

Concepto	Monto
Bonos retirados	1 799 862 968
Bonos emitidos	1 754 436 439
Reducción del stock de deuda	45 426 529

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

¹ Preliminar, incluyendo la utilización de ganancias de capital de los bonos emitidos y asumiendo que los recursos provenientes del apoyo del Tesoro Público se devolverán con bonos soberanos emitidos a la par.

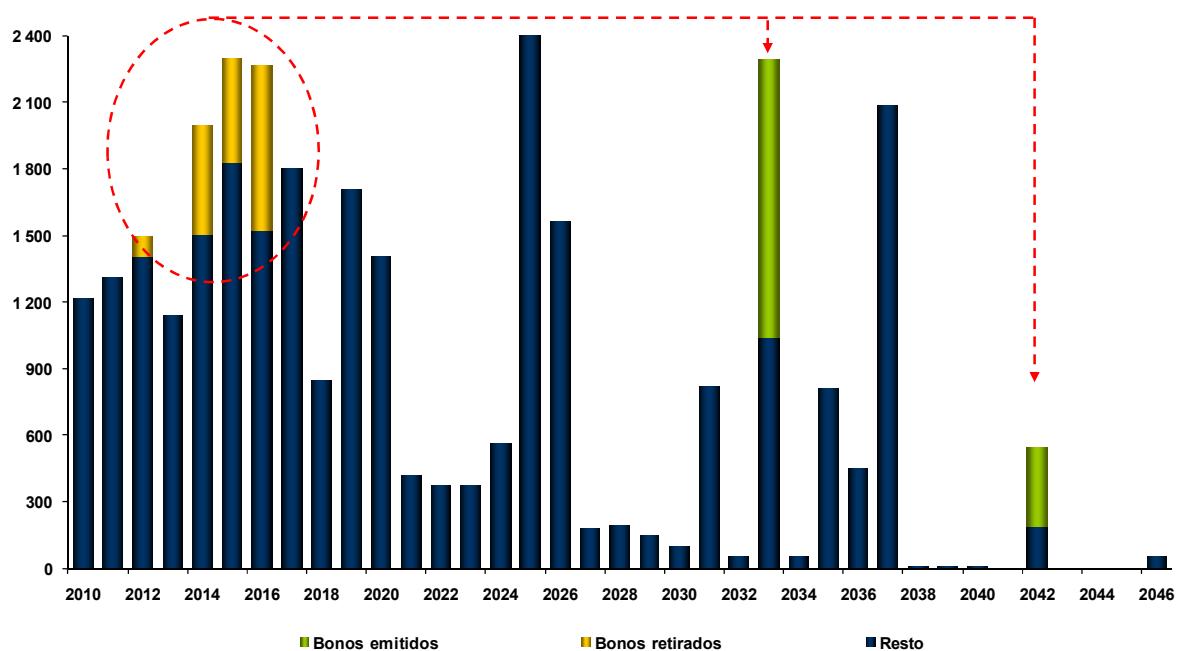
- Generar alivios en el pago de amortizaciones entre el 2012 y 2016 por aproximadamente US\$ 1 800 millones, disminuyendo las presiones sobre la caja fiscal para los próximos años y el riesgo de refinanciamiento del portafolio de deuda.

Cuadro N° 4
Alivios en los pagos de los Bonos Globales
(En millones US\$)

Pago de principal de Bonos Globales	2010	2012	2013	2014	2015	2016
ANTES de la operación		401	-	881	750	1 333
DESPUES de la operación		312	-	394	278	581
Alivios	89	-	487	472	752	

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Gráfico N° 1
Impacto de la operación en el perfil de amortizaciones



- Reducir el pago de cupones de los bonos que en promedio ponderado, en términos equivalentes en dólares, disminuyeron de 8,5% a 7,9%, a pesar de que las nuevas obligaciones están asociadas a un mayor plazo al vencimiento.

- Incrementar la vida media del portafolio total de deuda a alrededor de 12,69 años², al intercambiar obligaciones que contaban con una vida media promedio ponderada de 5,1 años por otras de 25,3 años.
- Financiar parte de la transacción en moneda local a través del nuevo punto benchmark a 32 años establecido en la curva de rendimiento soberana en moneda local, apoyando en el proceso para incrementar su liquidez.
- Contribuir a mejorar la posición crediticia del país, consolidando el grado de inversión otorgado por las agencias calificadoras de riesgo.

6. La operación de intercambio y recompra de bonos ha sido realizada en el marco de la estrategia de deuda pública que se viene implementando, orientada a reducir los riesgos de mercado y de refinanciamiento del portafolio de pasivos.

Lima, 07 de mayo de 2010.

² Información preliminar, considerando la base de datos del 31.12.09. Al cierre del 2009, la vida media del portafolio de deuda alcanzaba los 11,4 años.