



Fixed Income Trading Desk

# Programa Creadores de Mercado

Diciembre 2012

---

**Pedro Cornejo**  
Fixed Income Trader  
511-215-2098  
[pedropablo.cornejo@citi.com](mailto:pedropablo.cornejo@citi.com)

# Agenda

---

- I. Política Monetaria – Banco Central 3
- II. Bonos Soberanos – Mercado Secundario 9
- III. Bonos Soberanos - Curva de Rendimiento 12

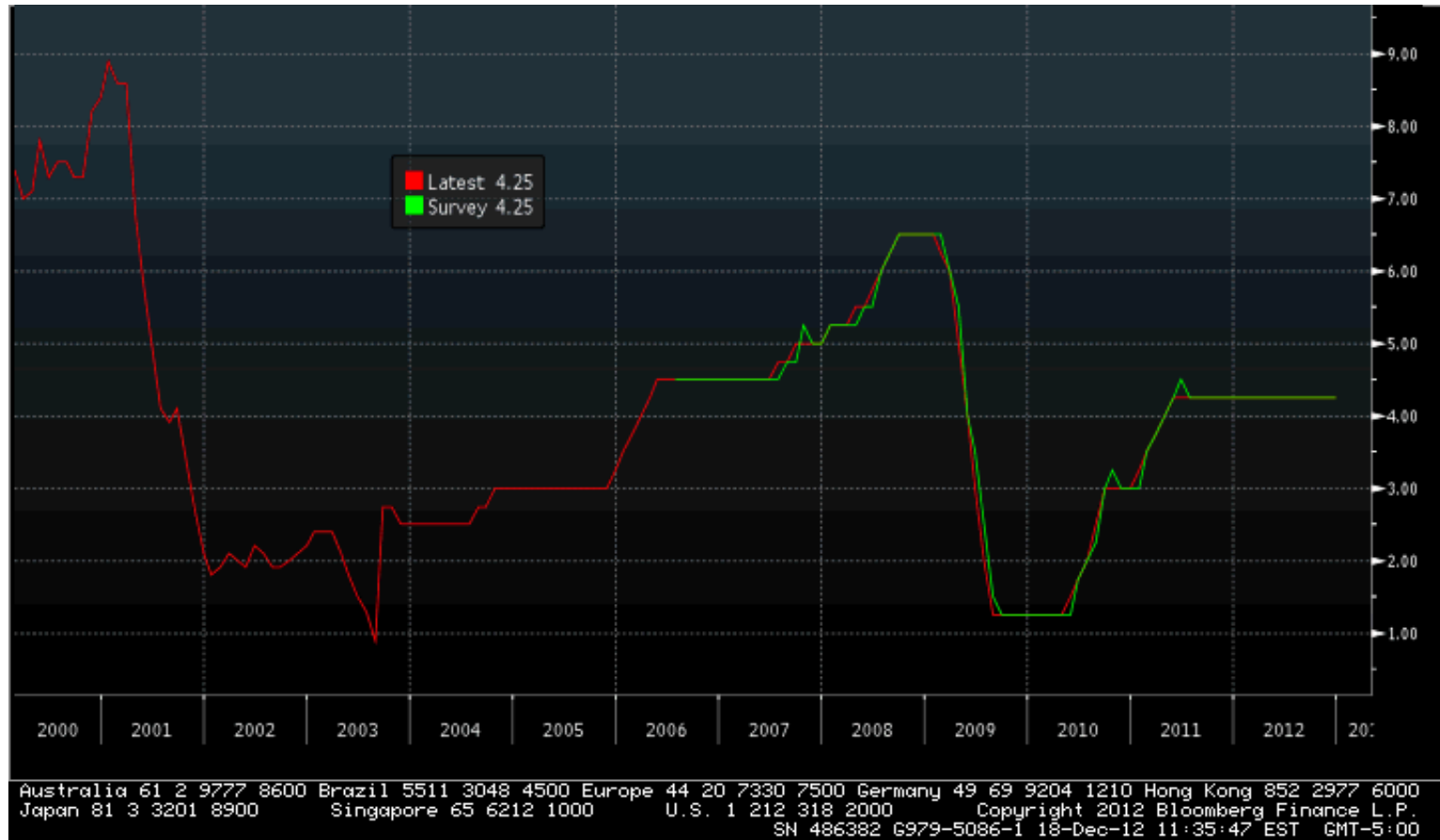
# Política Monetaria – Banco Central

---

# Tasa de Referencia Estable en 4.25%

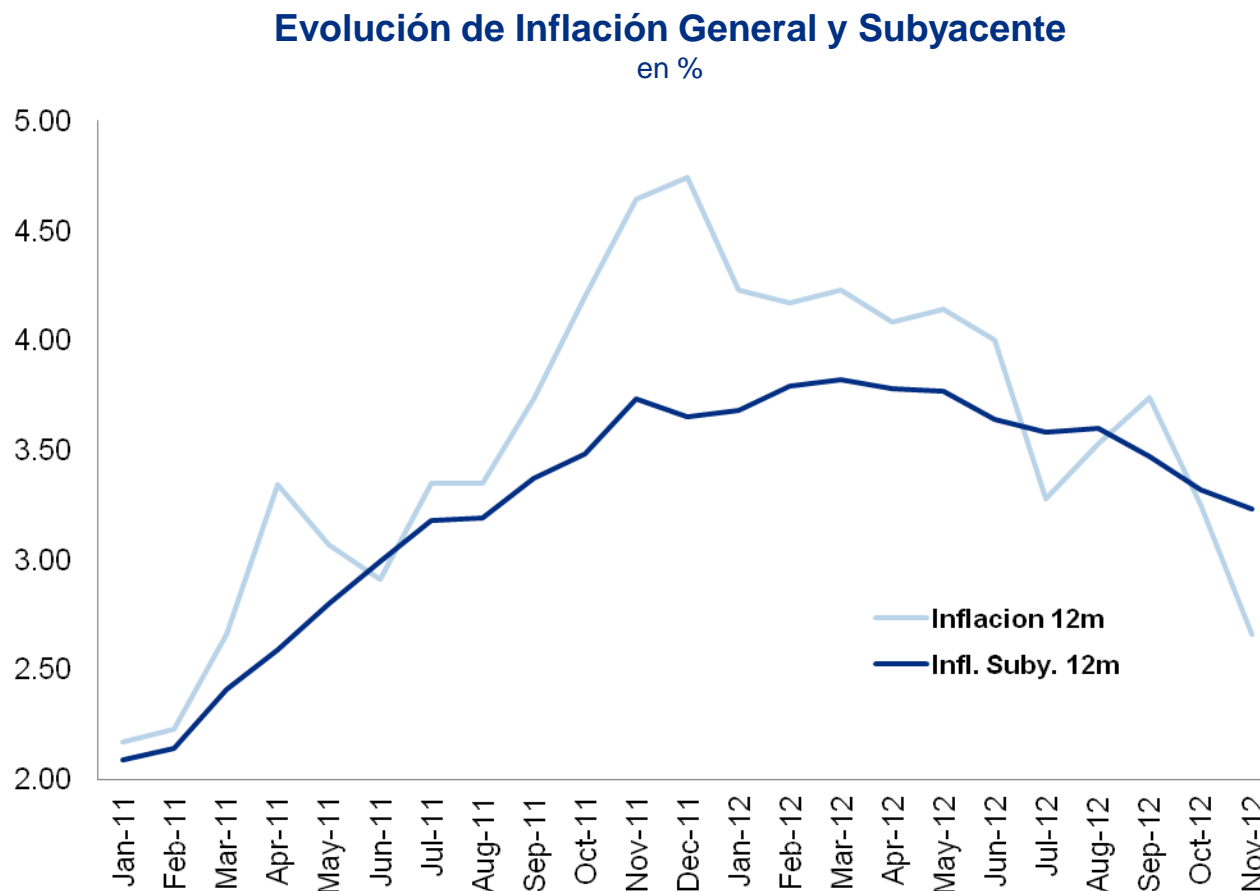
Banco Central mantuvo su tasa de referencia en 4.25% por vigésimo mes consecutivo (20 meses).

## Evolución Tasa de Referencia BCRP



# Inflación estable

Precios de alimentos y combustibles ayudaron a reducir la presión inflacionaria en los últimos meses.



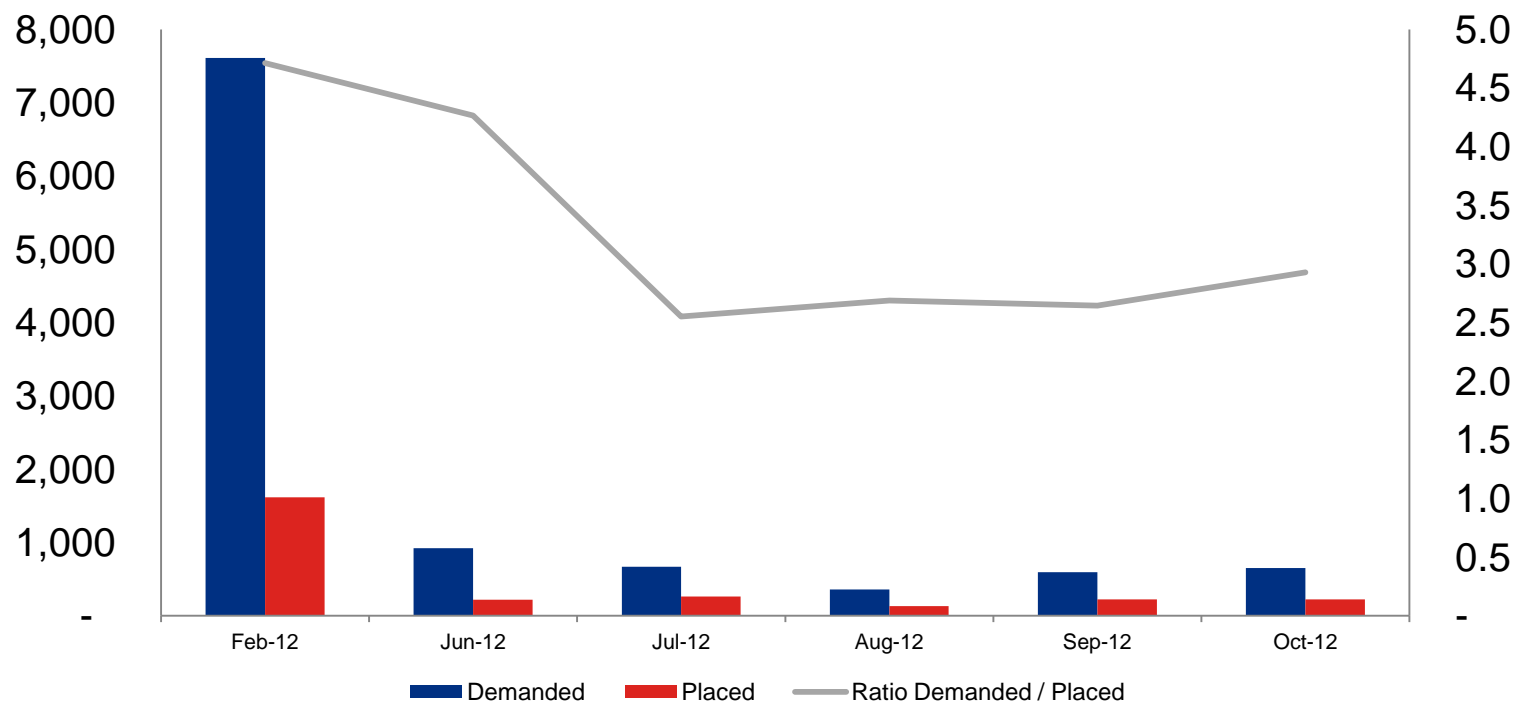
# Mercado de Bonos Soberanos

---

# Mercado Primario

Importante demanda por bonos soberanos ayudó al MEF a pre-financiar parte de sus necesidades del 2013

Sovereign Bonds Auctions							
Bond	Date	Demanded	Announced	Cover Ratio	YTM	Price	Placed (PEN MM)
SB12AGO31	01-Feb-12	7,608.3	1,614.9	4.7	6.9	100.9560	1,614.9
SB12SEP23	22-Jun-12	923.2	150.0	6.2	5.2	100.0000	216.5
SB12SEP23	20-Jul-12	470.0	150.0	3.1	4.8	103.7624	191.0
SB12FEB42	20-Jul-12	197.0	50.0	3.9	5.4	121.3189	70.5
SB12SEP23	10-Aug-12	357.5	120.0	3.0	4.8	103.4821	133.0
SB12FEB42	14-Sep-12	187.5	50.0	3.8	5.4	120.4390	75.0
SB12SEP23	14-Sep-12	407.5	100.0	4.1	4.7	104.3121	150.0
SB12FEB42	19-Oct-12	248.0	50.0	5.0	5.4	121.9207	75.0
SB12SEP23	19-Oct-12	402.1	100.0	4.0	4.5	106.1894	147.0

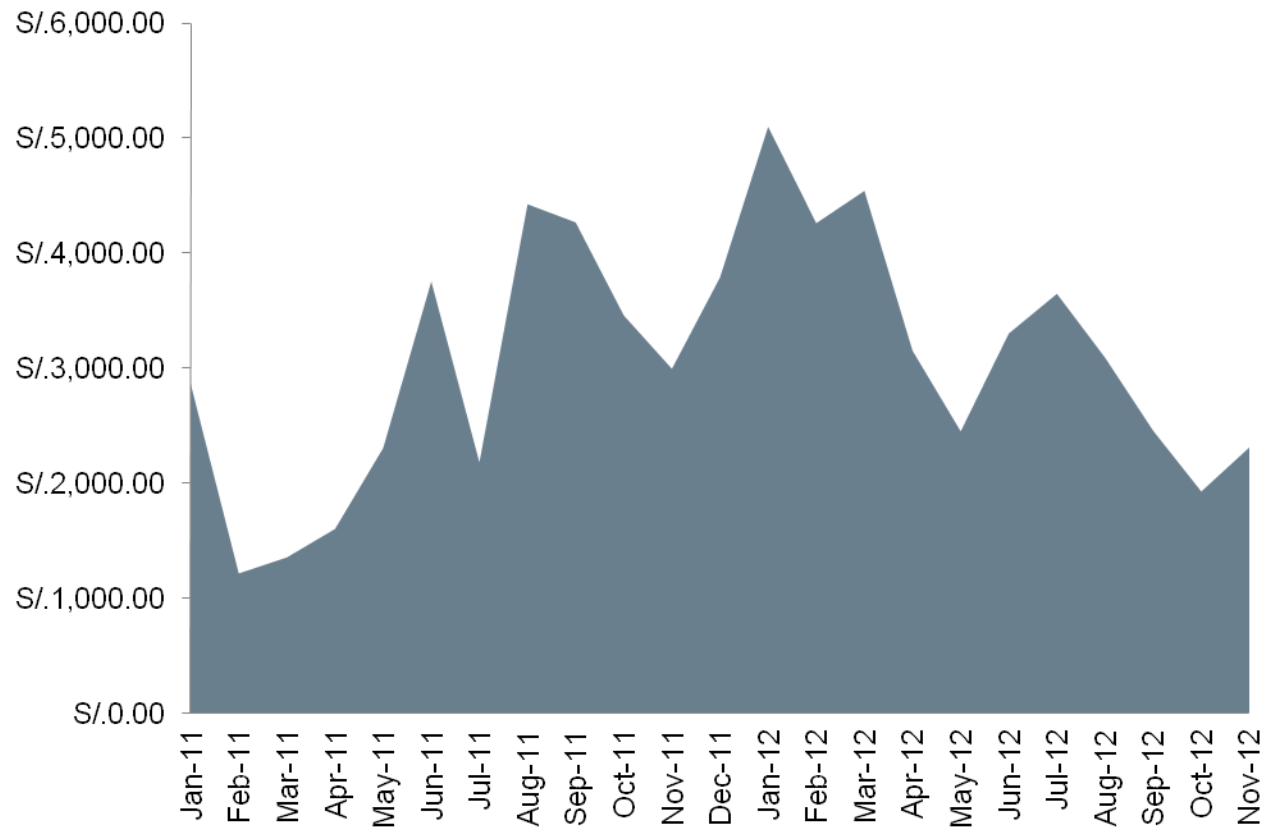


# Mercado Secundario – Volumen Negociado

Mayor tenencia de bonos en manos de inversionistas extranjeros (buy and holders) habría generado una reducción del volumen negociado en el mercado local.

## Volumen Negociado de Bonos Soberanos

En millones de nuevos soles



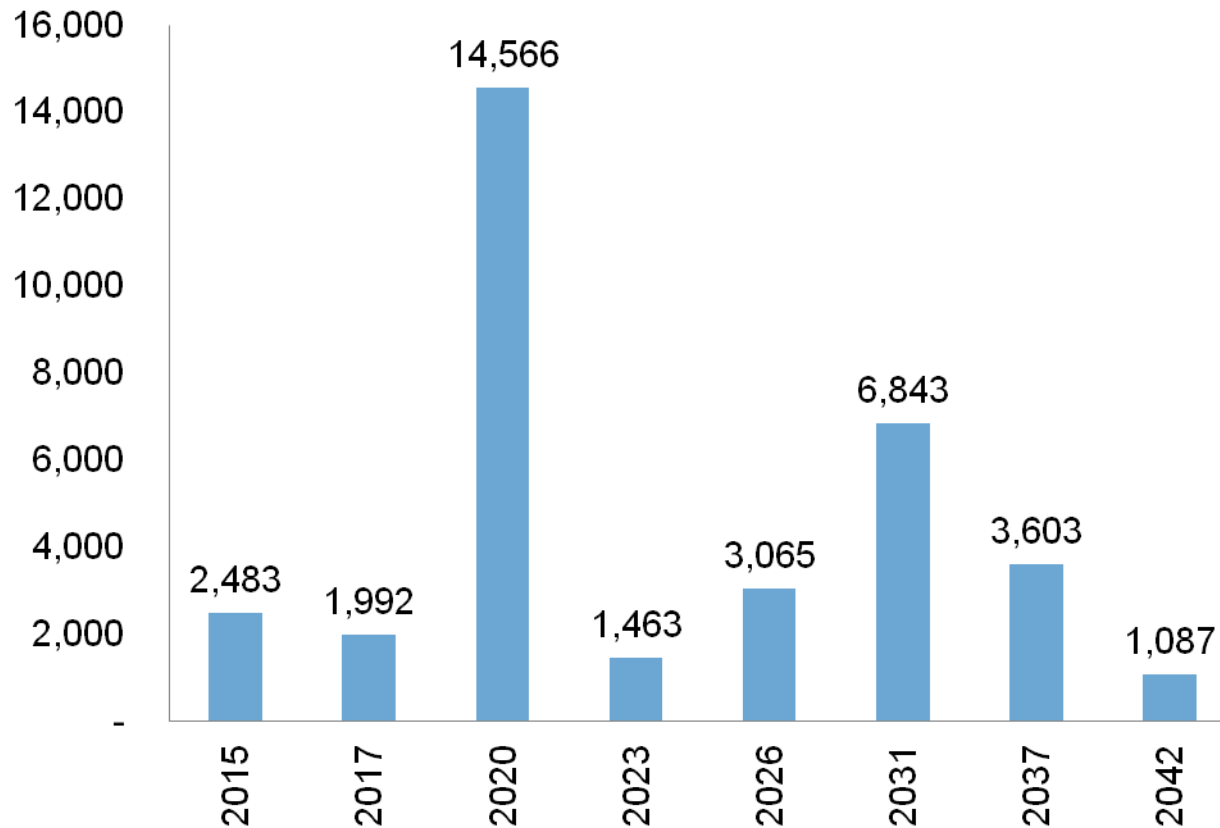


# Mercado Secundario – Bonos mas negociados

Los bonos mas líquidos, tanto por volumen negociado, así como por numero de operaciones han sido el Perugb20, Perugb31 y Perugb37

## Volumen Negociado por Bono durante el 2012

En millones de nuevos soles

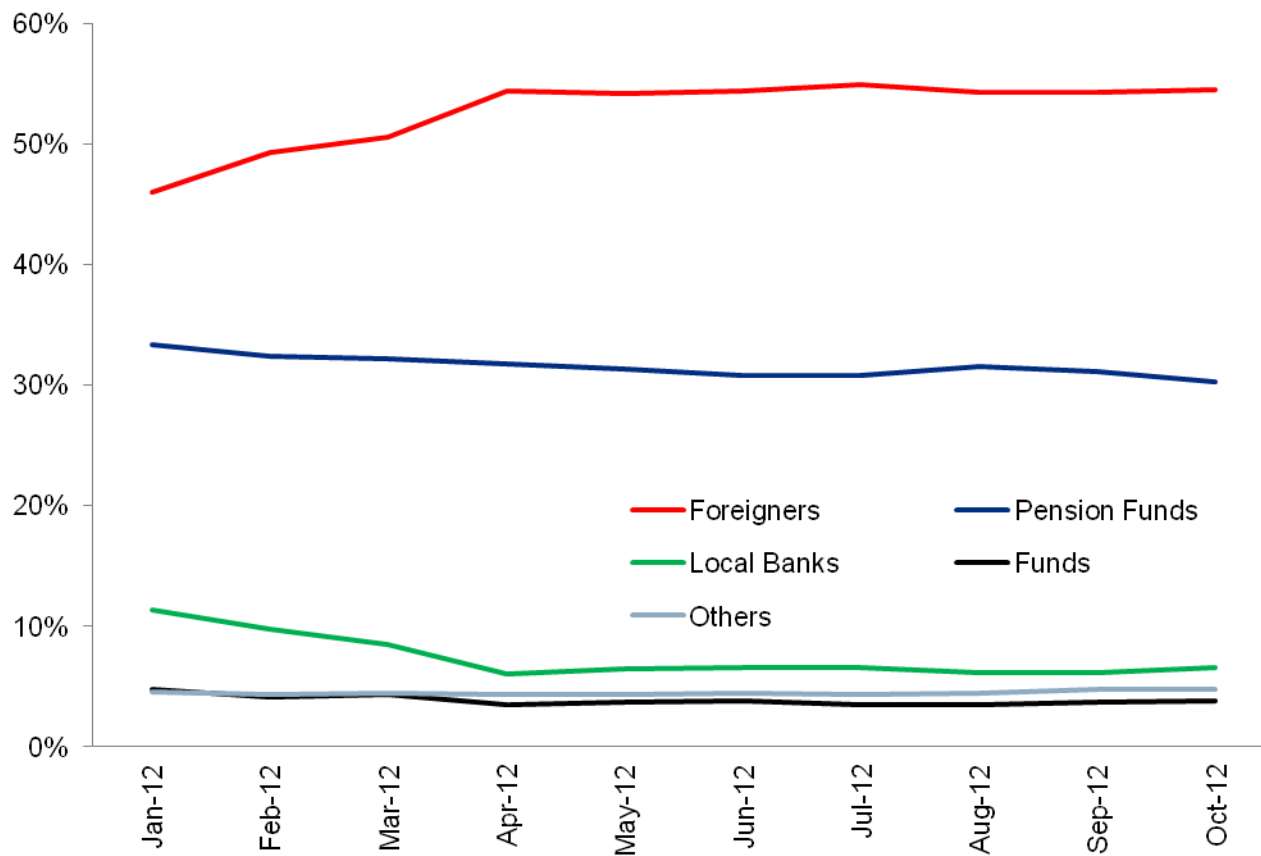


# Extranjeros mantienen estable su tenencia de bonos

Inversionistas extranjeros lucen bastante cómodos con su posición actual de bonos soberanos, a pesar de los bajos niveles de las tasas de interés.

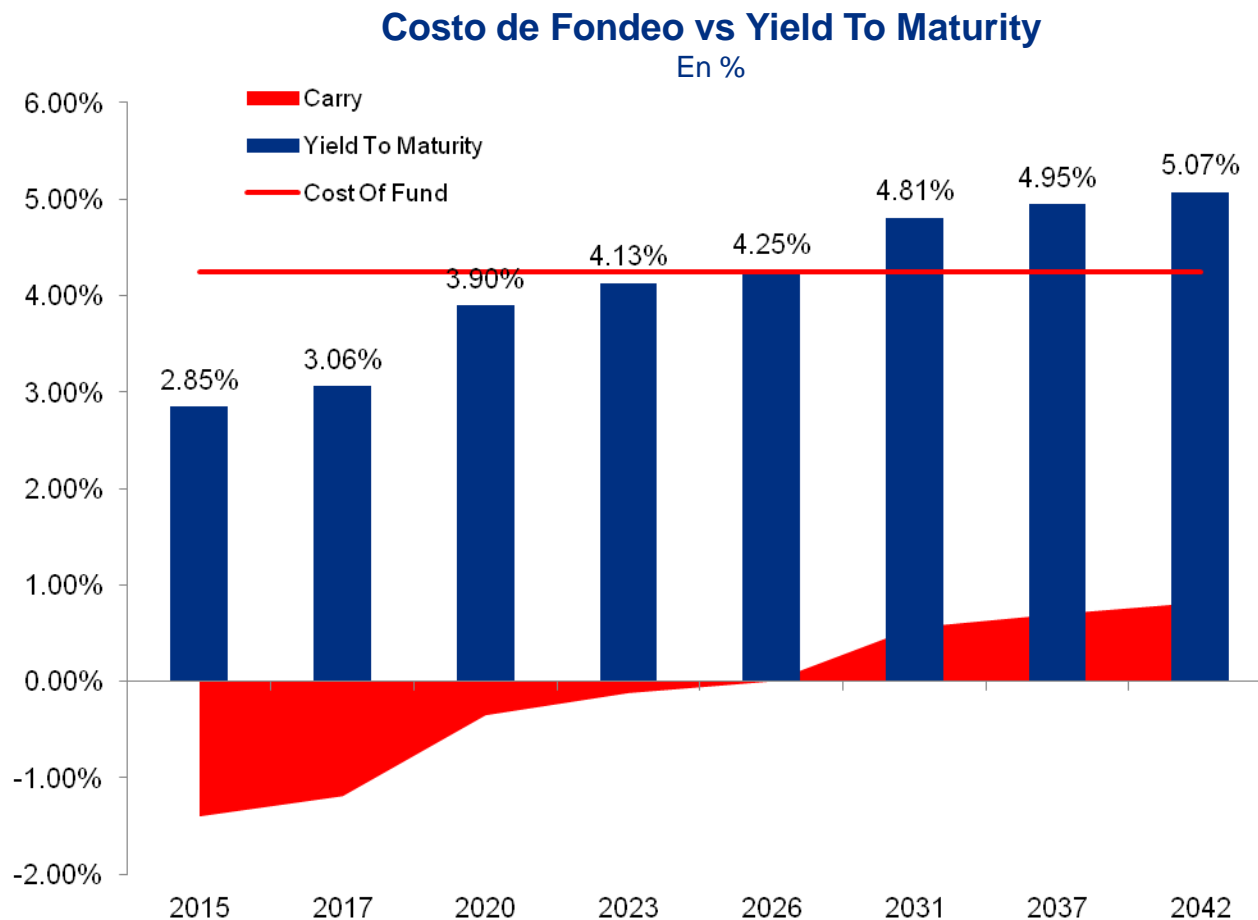
## Evolución de la Tenencia de bonos por Inversionista

Como % del saldo total



# Bonos soberanos muestran poco atractivo para locales

El actual carry negativo que vienen ofreciendo los bonos soberanos con vencimiento hasta el 2023, no es lo ideal para inversionistas locales como los bancos, quienes son los principales encargados de proveer liquidez.

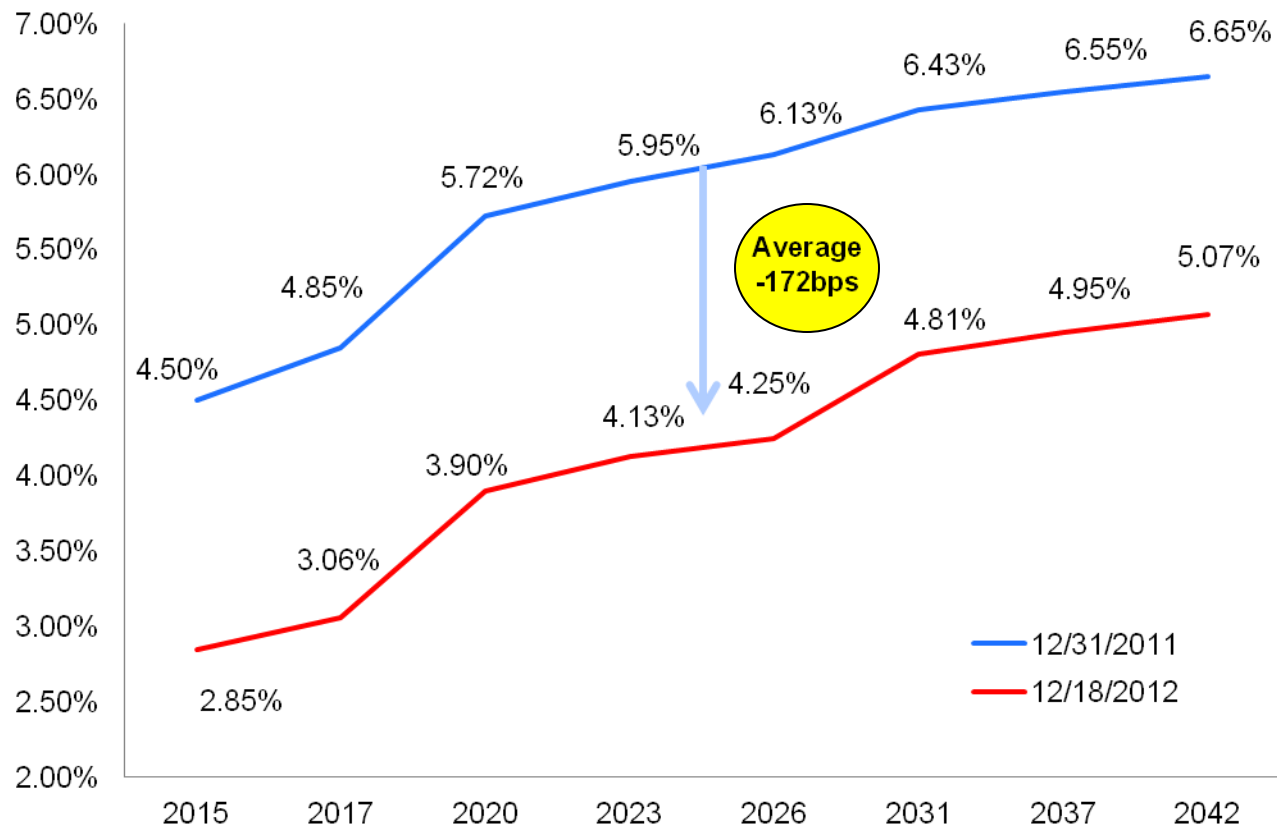


# Tasas de interes cayeron 172bps en promedio en el año

Elevada liquidez, apreciación de la moneda e ingreso de nuevos inversionistas al mercado local permitieron que las tasas de interes en soles cayeran en promedio 172bps a lo largo de toda la curva de rendimientos.

## Evolución de la Curva de Rendimiento en el año

%



# Disclaimer

---

Citibank, N.A. ("Citibank") 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 decisión final de proseguir con cualquiera de las transacciones aquí descritas es exclusiva responsabilidad de la Compañía. Por lo tanto, antes de cerrar cualquiera de las transacciones propuestas, la Compañía debe determinar, sin basarse en la opinión de Citibank y/o sus afiliadas, los riesgos y beneficios así como también las implicancias impositivas y legales de la transacción y si es capaz de asumir dichos riesgos. Los términos y condiciones de éste documento están sujetos a análisis. La determinación final de los términos de la operación será expresada en un contrato y/o confirmación definitiva. La presente propuesta 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 operación propuesta. 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.