

Recuadro 5
OPERACIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA DE JUNIO DE 2019

El 13 de junio de 2019 el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) anunció la realización de una operación de administración de intercambio y/o recompra de bonos globales (BG) en US dólares (con vencimientos en los años 2025, 2027, 2033 y 2037) y en euros (con vencimientos en los años 2026 y 2030), y de un bono soberano (BTP) con vencimiento en el año 2023.

Esta operación fue financiada con la emisión de un nuevo BG en US dólares con vencimiento en el año 2030 (primera emisión de este tipo luego de 3 años cuando se colocó bonos en euros) y de un nuevo BTP con vencimiento en el año 2034.

El MEF emitió S/ 5 828 millones del BTP 2034 a una tasa cupón de 5,4 por ciento y US\$ 750 millones del BG 2030 a una tasa cupón de 2,84 por ciento. El *spread* del BG 2030 respecto al bono del Tesoro Americano ascendió a 75 puntos básicos, mientras que el *spread* del BTP 2034 respecto al bono del Tesoro Americano equivalente ascendió a 289 puntos básicos, siendo en ambos casos los menores *spread* históricos.

Se registró una fuerte demanda por los bonos emitidos: S/ 20 mil millones por el BTP 2034 y US\$ 4 mil millones por el BG 2030.

EMISIÓN DEL BTP 2034 Y BG 2030

| CARACTERÍSTICAS | BTP 2034 | BG 2030 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Fecha de subasta | 13/jun/2019 | 13/jun/2019 |
| Fecha de emisión | 20/jun/2019 | 20/jun/2019 |
| Fecha de vencimiento | 12/ago/2034 | 20/jun/2030 |
| Tasa cupón | 5,40% | 2,84% |
| Monto emitido | S/ 5 828 Millones | US\$ 750 Millones |
| Precio | 99,89% | 100,00% |
| Tasa de rendimiento | 5,40% | 2,84% |

Fuente: MEF y BVL.

Los recursos obtenidos por la emisión del BTP 2034 (S/ 5 828 millones) permitieron:

- i) Intercambiar S/ 4 110 millones del BTP 2023, con la emisión de S/ 4 390 millones.
- ii) Intercambiar US\$ 88 millones de BG en US dólares con la emisión de S/ 382 millones.
- iii) Prefinanciar el servicio de deuda del año 2020 por un monto de S/ 1 056 millones, compuesto en moneda nacional (S/ 140 millones) y moneda extranjera (US\$ 275 millones, equivalente a S/ 916 millones).

Por su parte, la emisión del BG 2034 (US\$ 750 millones) permitió:

- i) Recomprar BG en US dólares por US\$ 318 millones y BG en euros por € 4 millones, con la emisión de US\$ 392 millones.





ii) Prefinanciar el servicio de deuda del año 2020 por un monto de US\$ 358 millones.

RESULTADOS DE LA OPERACIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA - JUNIO 2019

| Bonos ofertados | CONDICIONES DE BONOS | | | INTERCAMBIO ^{2/} | | RECOMPRA ^{3/} | |
|-------------------------------|----------------------|---------|-------|---------------------------|--------------|------------------------|------------|
| | Saldo ^{1/} | Precio | Cupón | Canje | BTP 2034 | Retiro | BG 2030 |
| Bono Soberano | | | | | | | |
| BTP 2023 | 5 887 | 106,82% | 5,20% | 4 110 | 4 390 | 0 | 0 |
| Bonos Globales en US\$ | | | | | | | |
| BG 2025 | 1 793 | 126,93% | 7,35% | 36 | 153 | 110 | 140 |
| BG 2027 | 1 250 | 111,10% | 4,13% | 16 | 60 | 172 | 191 |
| BG 2033 | 2 188 | 159,64% | 8,75% | 10 | 51 | 27 | 43 |
| BG 2037 | 1 165 | 139,17% | 6,55% | 25 | 118 | 9 | 13 |
| Bonos Globales en € | | | | | | | |
| BG 2026 | 1 100 | 113,34% | 2,75% | 0 | 0 | 3 | 3 |
| BG 2030 | 1 000 | 124,11% | 3,75% | 0 | 0 | 2 | 2 |
| TOTAL S/ | 5 887 | | | 4 110 | 4 772 | 0 | |
| TOTAL US\$ | 6 396 | | | 88 | | 318 | 392 |
| TOTAL € | 2 100 | | | 0 | | 4 | |

1/ Al 31 de mayo de 2019.

2/ Los montos canjeados o intercambiados están expresados en su moneda de origen, mientras que los montos emitidos del bono soberano (BTP 2034) se expresan en soles.

3/ Los montos retirados están expresados en su moneda de origen, mientras que los montos emitidos del bono global (BG 2030) se expresan en US dólares.

El impacto de la operación es un incremento de S/ 1 718 millones en el saldo de los BTP, de lo cuales, S/ 662 millones son por la operación de intercambio del BTP 2023 y bonos globales en US dólares y S/ 1 056 millones por prefinanciamiento. Otro impacto de la operación fue un aumento de US\$ 339 millones en el saldo de los BG. De este último US\$ 358 millones son por prefinanciamiento, recompra de BG en dólares y euros con la emisión del BG 2030 (US\$ 69 millones) y la reducción del BTP 2034 (US\$ 88 millones por el intercambio).

PERÚ: RENDIMIENTO DEL BTP A 10 AÑOS



Fuente: MEF.

Por efecto de la operación, se estima que la vida media de los BTP y BG aumentaría de 12,6 años a fines de mayo a 12,9 años, lo que implica una mejora del perfil de la deuda y un menor

riesgo de refinanciación de la misma. Sin embargo, se reduciría la profundidad del mercado de corto plazo de los títulos en moneda nacional.

EFFECTOS DE LA OAD SOBRE EL SALDO DE BTP A TASA FIJA^{1/}
(Millones de soles)

| Denominación | Años | 19/jun/2019 | | 20/jun/2019 | | Variación saldo | Variación % |
|------------------------|------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|-------------|
| | | PRE-OAD | % | POST-OAD | % | | |
| SALDO BTP | | 106 416 | 100,0 | 108 134 | 100,0 | 1 718 | 0 |
| BTP 2020 | 1 | 644 | 0,6 | 644 | 0,6 | 0 | 0,0 |
| BTP 2023 ^{2/} | 4 | 5 887 | 5,5 | 1 777 | 1,6 | -4 110 | -3,9 |
| BTP 2024 | 5 | 11 543 | 10,8 | 11 543 | 10,7 | 0 | -0,2 |
| BTP 2026A | 7 | 116 | 0,1 | 116 | 0,1 | 0 | 0,0 |
| BTP 2026 | 7 | 12 515 | 11,8 | 12 515 | 11,6 | 0 | -0,2 |
| BTP 2028 | 9 | 14 471 | 13,6 | 14 471 | 13,4 | 0 | -0,2 |
| BTP 2029E | 10 | 13 855 | 13,0 | 13 855 | 12,8 | 0 | -0,2 |
| BTP 2031 | 12 | 14 292 | 13,4 | 14 292 | 13,2 | 0 | -0,2 |
| BTP 2032 | 13 | 13 382 | 12,6 | 13 382 | 12,4 | 0 | -0,2 |
| BTP 2034 ^{3/} | 15 | 0 | 0,0 | 5 828 | 5,4 | 5 828 | 5,4 |
| BTP 2037 | 18 | 12 965 | 12,2 | 12 965 | 12,0 | 0 | -0,2 |
| BTP 2042 | 23 | 4 443 | 4,2 | 4 443 | 4,1 | 0 | -0,1 |
| BTP 2055 | 36 | 2 272 | 2,1 | 2 272 | 2,1 | 0 | 0,0 |

1/ Al 31 de diciembre de 2018.

2/ Bono soberano intercambiado en la Operación de Administración de Deuda.

3/ Bono soberano emitido en la Operación de Administración de Deuda.

Fuente: MEF.

