

### 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 <sup>2/</sup>		RECOMPRA <sup>3/</sup>	
	Saldo <sup>1/</sup>	Precio	Cupón	Canje	BTP 2034	Retiro	BG 2030
<b>Bono Soberano</b>							
BTP 2023	5 887	106,82%	5,20%	4 110	4 390	0	0
<b>Bonos Globales en US\$</b>							
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
<b>Bonos Globales en €</b>							
BG 2026	1 100	113,34%	2,75%	0	0	3	3
BG 2030	1 000	124,11%	3,75%	0	0	2	2
<b>TOTAL S/</b>	<b>5 887</b>			<b>4 110</b>	<b>4 772</b>	<b>0</b>	
<b>TOTAL US\$</b>	<b>6 396</b>			<b>88</b>		<b>318</b>	<b>392</b>
<b>TOTAL €</b>	<b>2 100</b>			<b>0</b>		<b>4</b>	

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<sup>1/</sup>**  
(Millones de soles)

Denominación	Años	19/jun/2019		20/jun/2019		Variación saldo	Variación %
		PRE-OAD	%	POST-OAD	%		
<b>SALDO BTP</b>		<b>106 416</b>	<b>100,0</b>	<b>108 134</b>	<b>100,0</b>	<b>1 718</b>	<b>0</b>
BTP 2020	1	644	0,6	644	0,6	0	0,0
BTP 2023 <sup>2/</sup>	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 <sup>3/</sup>	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.

