



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Plan de Financiamiento del Gobierno Central 2024

Febrero 2024

Contenido

MINISTERIO DE HACIENDA GOBIERNO DE COSTA RICA

**Breve repaso de resultados
fiscales y de deuda 2023**

MINISTERIO DE HACIENDA GOBIERNO DE COSTA RICA

**Principales retos
en el corto plazo**

MINISTERIO DE HACIENDA GOBIERNO DE COSTA RICA

**Plan de Financiamiento del
Gobierno Central 2024**

MINISTERIO DE HACIENDA GOBIERNO DE COSTA RICA

Perspectivas de Mediano Plazo

MINISTERIO DE HACIENDA GOBIERNO DE COSTA RICA

**Resultados compromisos
fiscales 2023**



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Breve repaso de resultados fiscales y de deuda 2023

Continúa el compromiso con la sostenibilidad fiscal

Balance primario en % PIB

2022

2,1%

Pasa a

2023

1,6%

Cambio en
p.p de PIB

0,5

Cambio en
millones de
colones

₡197.679

Eliminando el efecto one-off en los ingresos totales de 2022...

Balance primario en % PIB

Cambio en p.p de PIB

2022

2023

1,6%

Sin ley 9524

Pasa a

1,6%

0,07

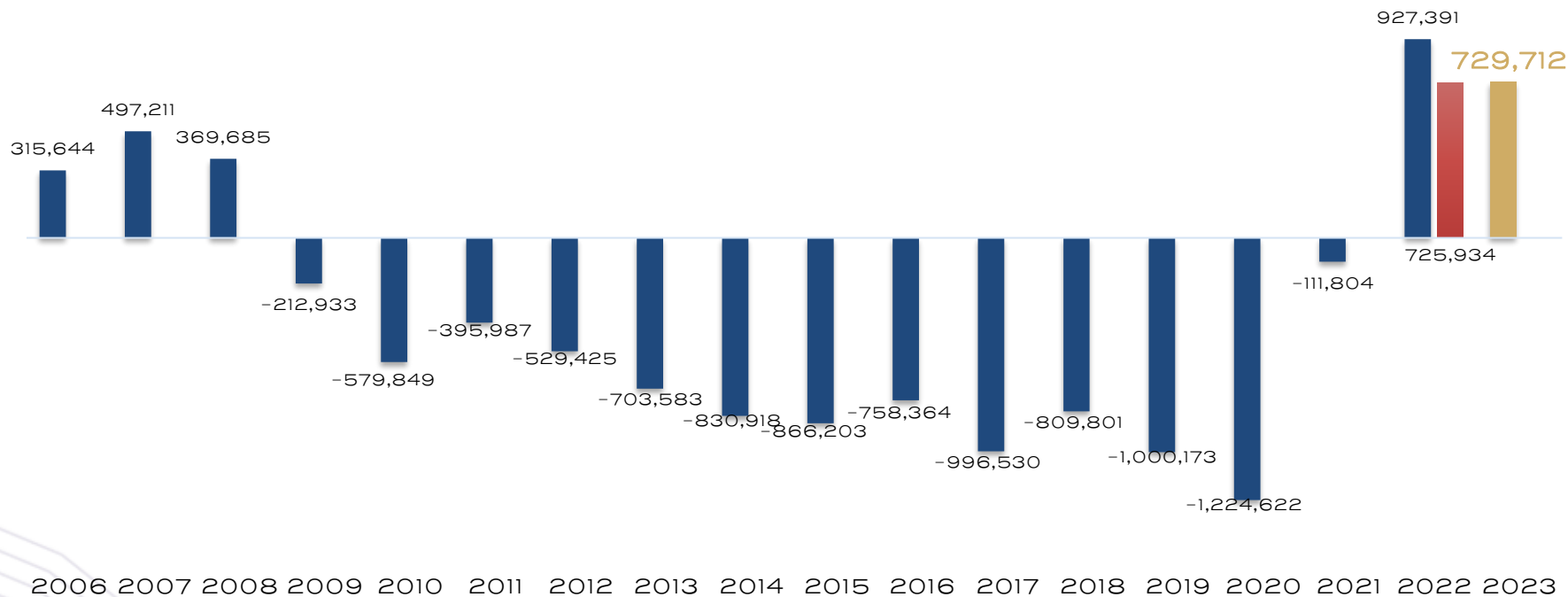
Cambio en millones de colones

₡3.777

Nota: Los ingresos totales a diciembre 2022 no consideran los recursos extraordinarios del rubro de ingresos por transferencias corrientes por ₡201.457 millones (0,4% del PIB 2022), en aplicación a la Ley 9524 y el art. 35 del reglamento de dicha Ley.

Segundo año consecutivo con Superávit Primario desde 2006-2008

■ Balance primario ■ Balance primario 2022 sin Ley 9524



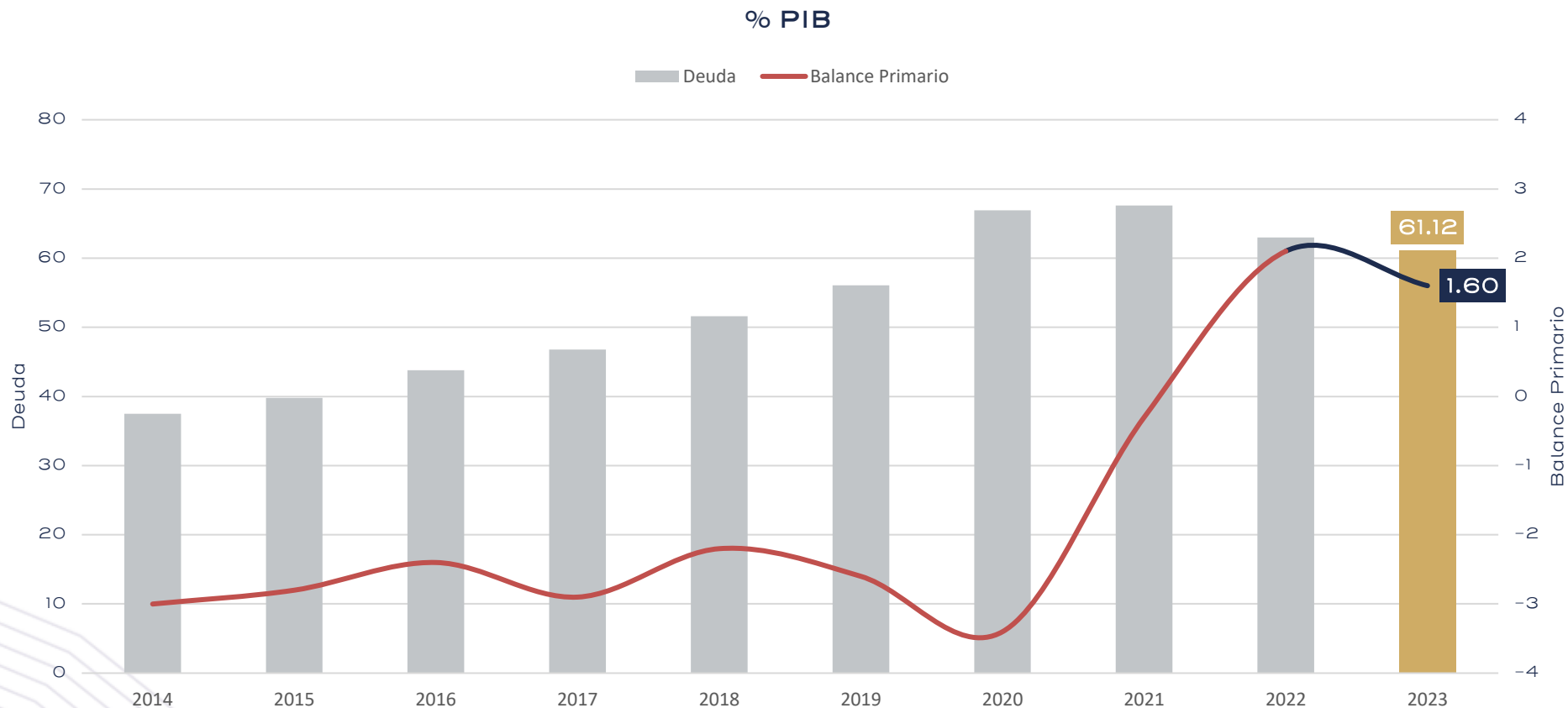
Ingresos pueden cubrir parte de los intereses

Ingresos, gasto primario, intereses y balances fiscales como % del PIB.

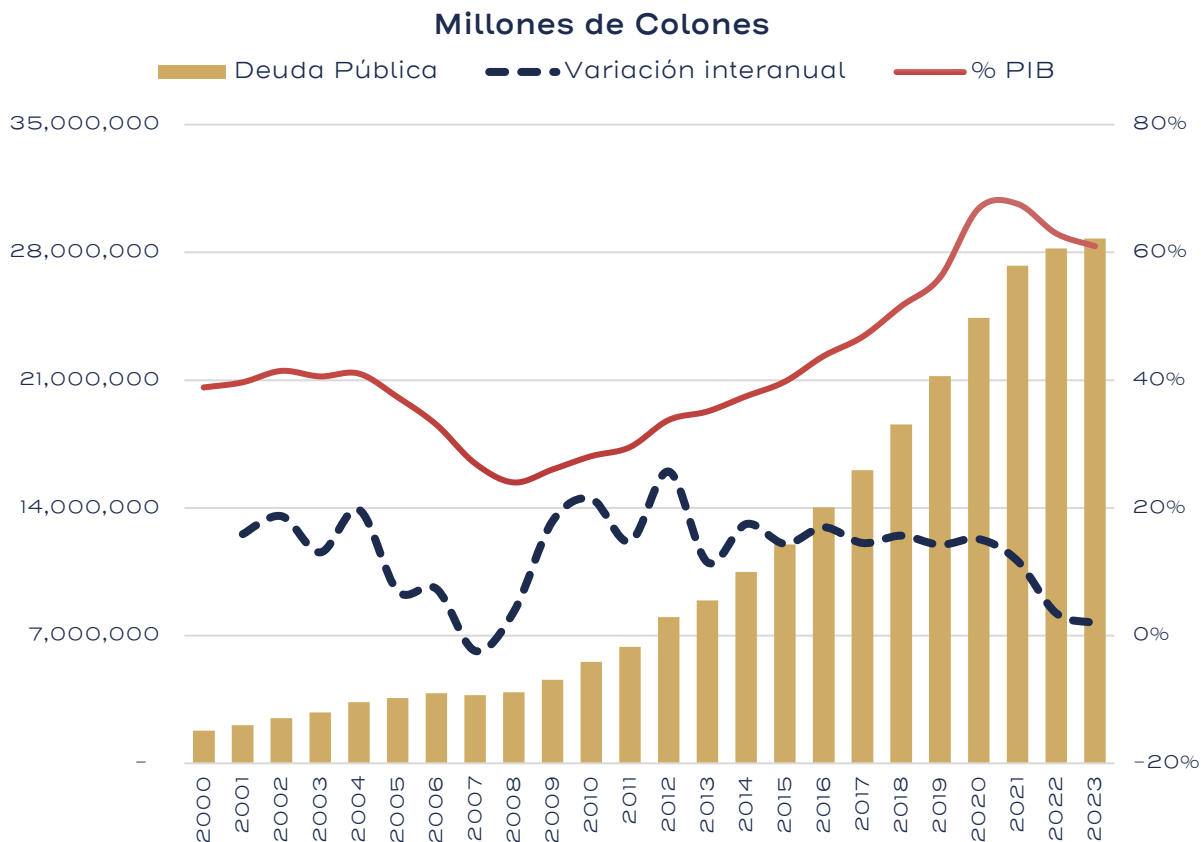
Variables fiscales	2021	2022	2023
(A) Ingresos totales	15,7%	16,4%	15,3%
(B) Gasto total primario	16,0%	14,3%	13,7%
(C) Balance Primario (A-B)	-0,3%	2,07%	1,6%
(D) Pago de Intereses	4,7%	4,6%	4,8%
(E) Balance financiero (D+C)	-5,0%	-2,5%	-3,3%

El **32%** de los ingresos logran cubrir el pago de intereses.

Superávits primarios positivos son una clave para disminución de la Deuda



En 2023, el ritmo de crecimiento de la deuda es el más bajo desde 2008



1 *Saldo aumentó 1,9% en 2023; por debajo del promedio en el periodo 2009-2023 (14,4%).*

2 *Deuda Colones: aumentó 3,9% respecto a 2022, menor al promedio 2009-2023 de 14,6%.*

3 *Deuda Moneda Extranjera: aumentó 13% respecto a 2022, menor al promedio 2009-2023 de 14,8%*

4 *Colocaciones netas, canjes, subastas inversas y diferencial cambiario entre los causantes de las variaciones.*

Contribución en el ritmo de crecimiento de la deuda

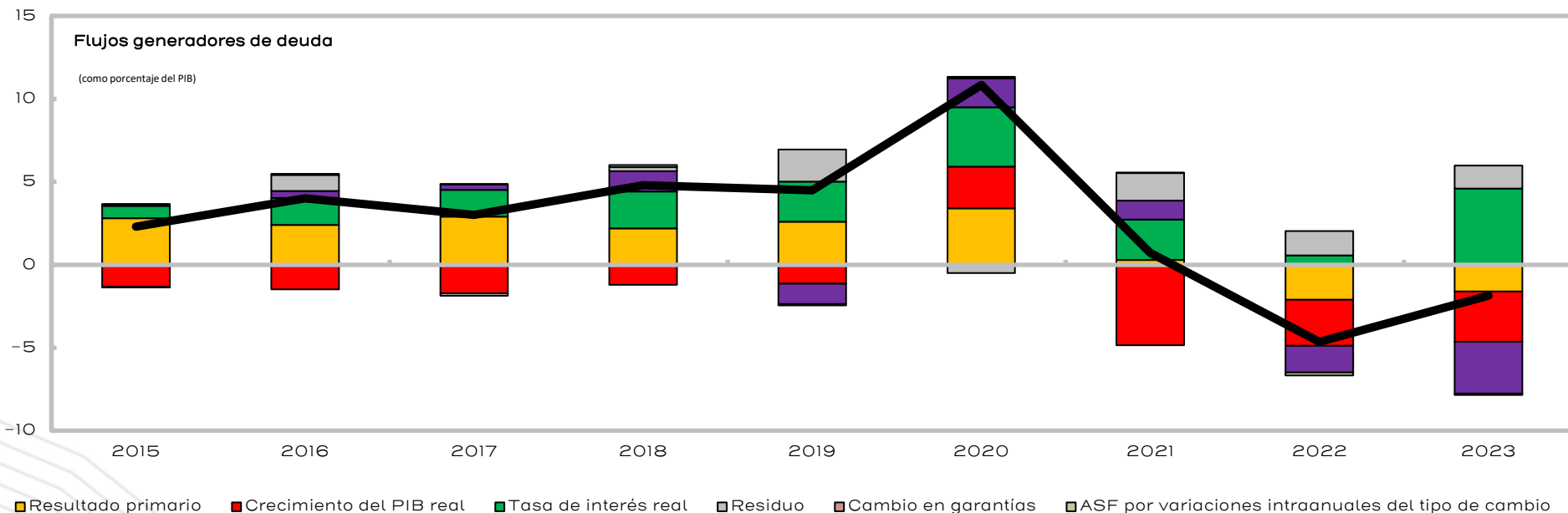
$$d_t - d_{t-1} = \frac{i_t - (1 + g_t)\pi_t}{(1 + g_t)(1 + \pi_t)} d_{t-1} + \frac{(\varepsilon_t^{eop} + i_t^f ((1 + \varepsilon_t^{eop})e_t^{avg} / e_t^{eop} - 1))}{(1 + g_t)(1 + \pi_t)} \alpha_{t-1} d_{t-1} - \frac{g_t}{(1 + g_t)(1 + \pi_t)} d_{t-1} - rp_t + of_t + sf_t^{ier}$$

↑
Contribución tasa de interés

↑
Contribución Tipo de Cambio

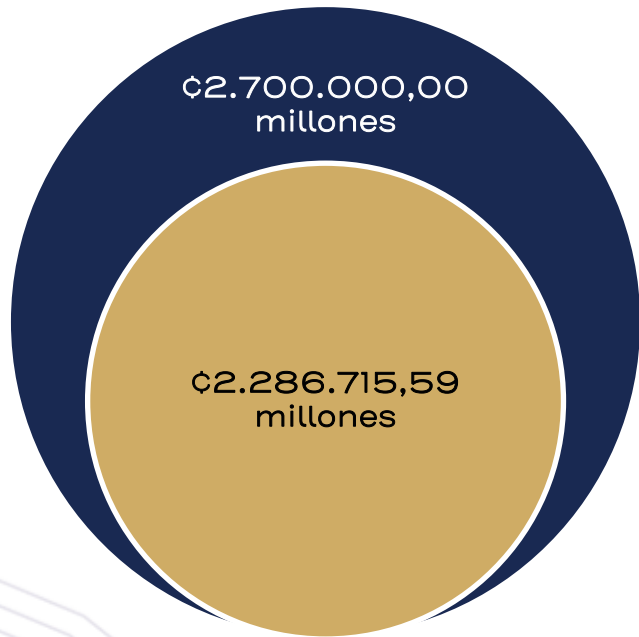
↑
Contribución del Crecimiento

↑
Contribución del Balance Primario



El requerimiento de captación durante el 2023

Colocación Mercado Local



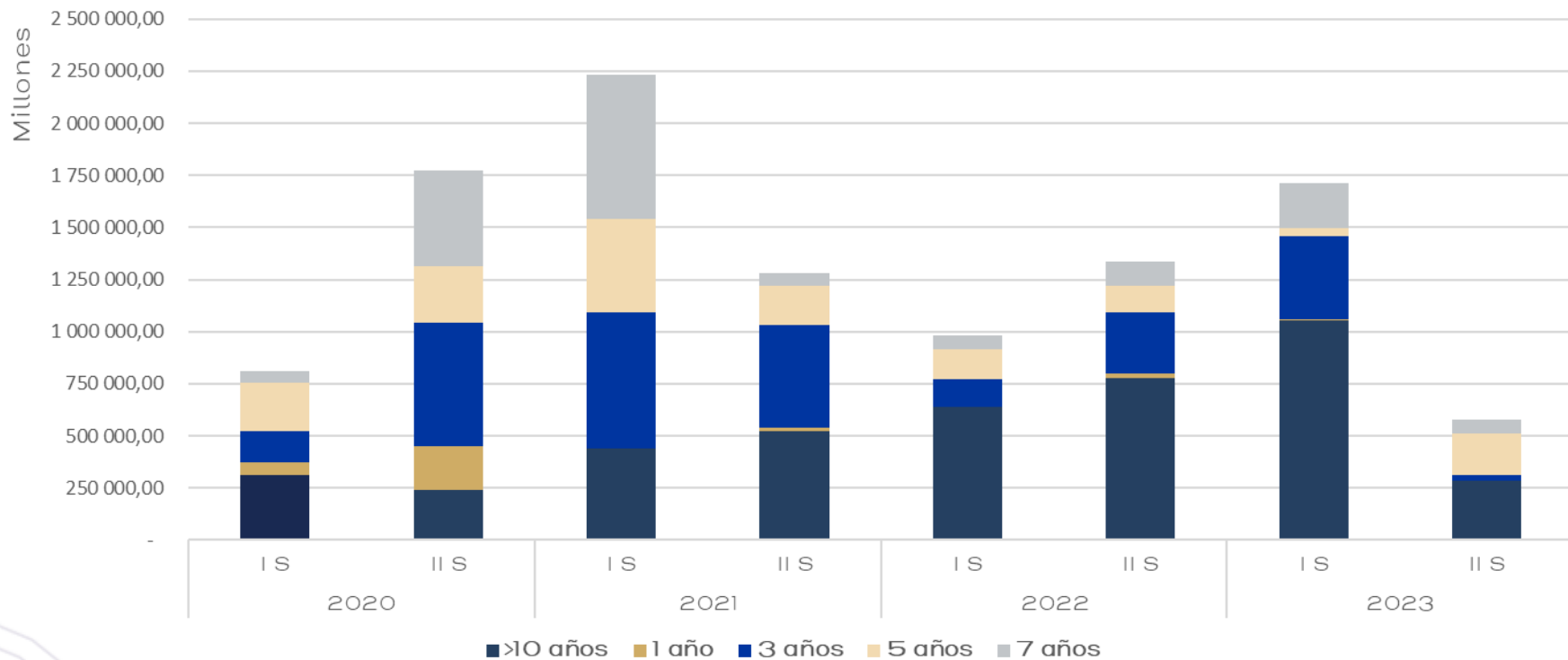
Estructura por Instrumento

Instrumento	Estructura colocación-flujo	Observado Flujo
• TP	• 75% (±5%)	• 78,57%
• TP\$	• 10% (±5%)	• 13,60%
• Ajustables	• 5% (±5%)	• 0,02%
• TP O	• 5% (±5%)	• 0,04%
• Indexados	• 5% (±5%)	• 7,77%

Estructura por Plazo

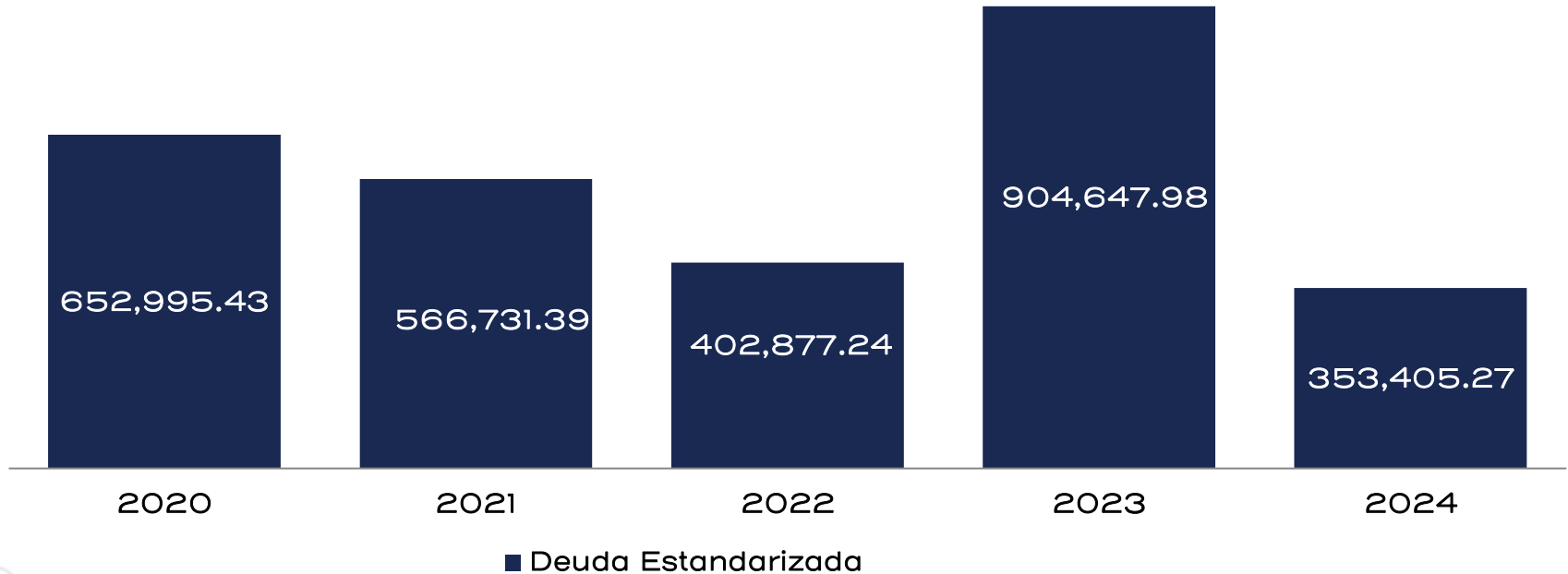
Plazo	Estructura colocac-Saldo	Observado Saldo Dic 2023	Observado Flujo
• Menos 1 año	• 5% a 10%	• 8,8%	• 0,04%
• 1 a 5 años	• 35% a 45%	• 35,9%	• 29,42%
• Más de 5 años	• 45% a 55%	• 55,3%	• 70,54%

Montos captados y plazo de colocación



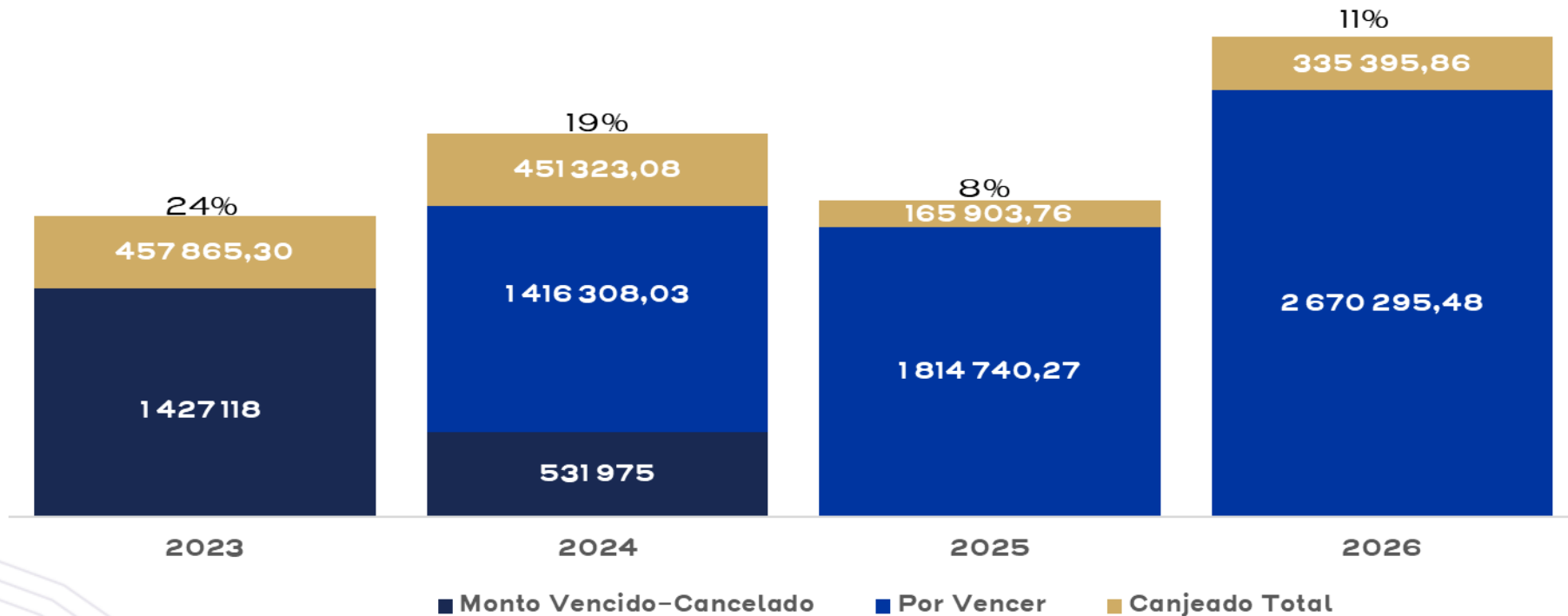
Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos

Millones de colones

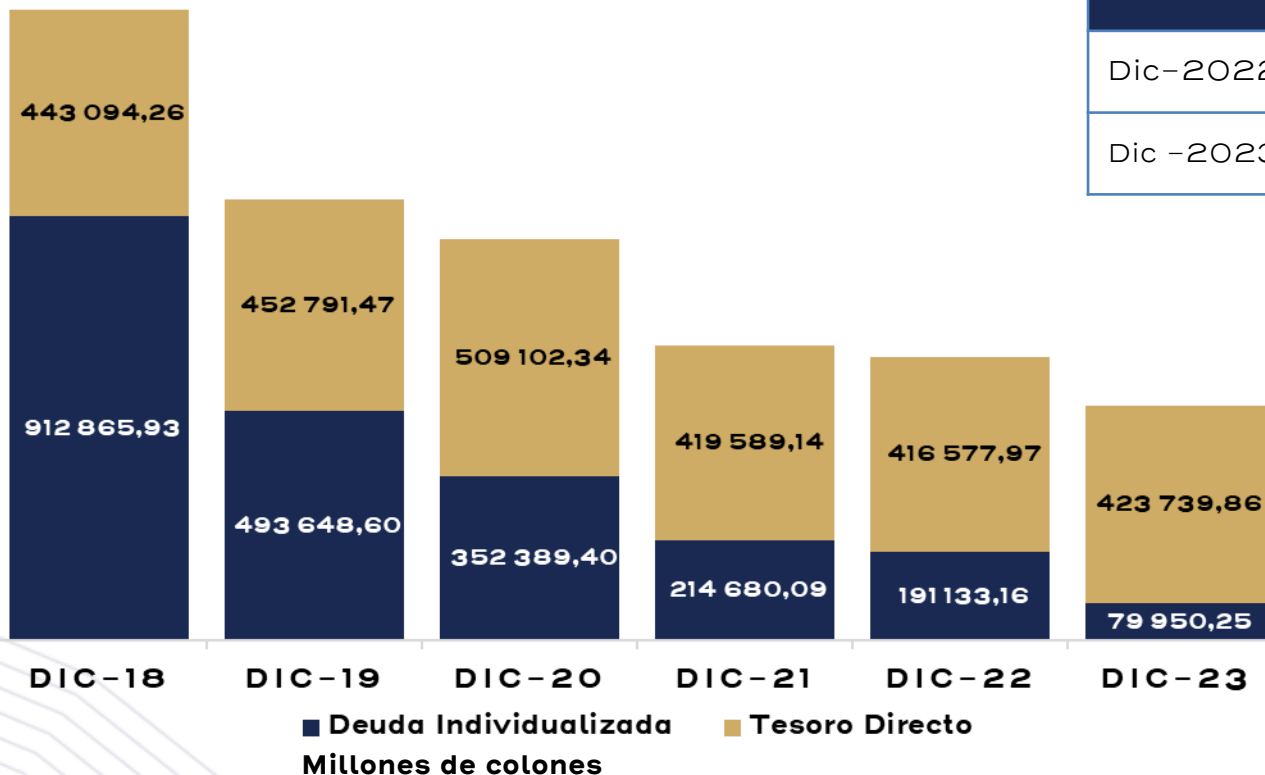


Impacto de vencimientos deuda estandarizada de las operaciones de gestión de pasivos

Millones de colones



Saldo de Colocaciones Directas 2023



Millones de colones

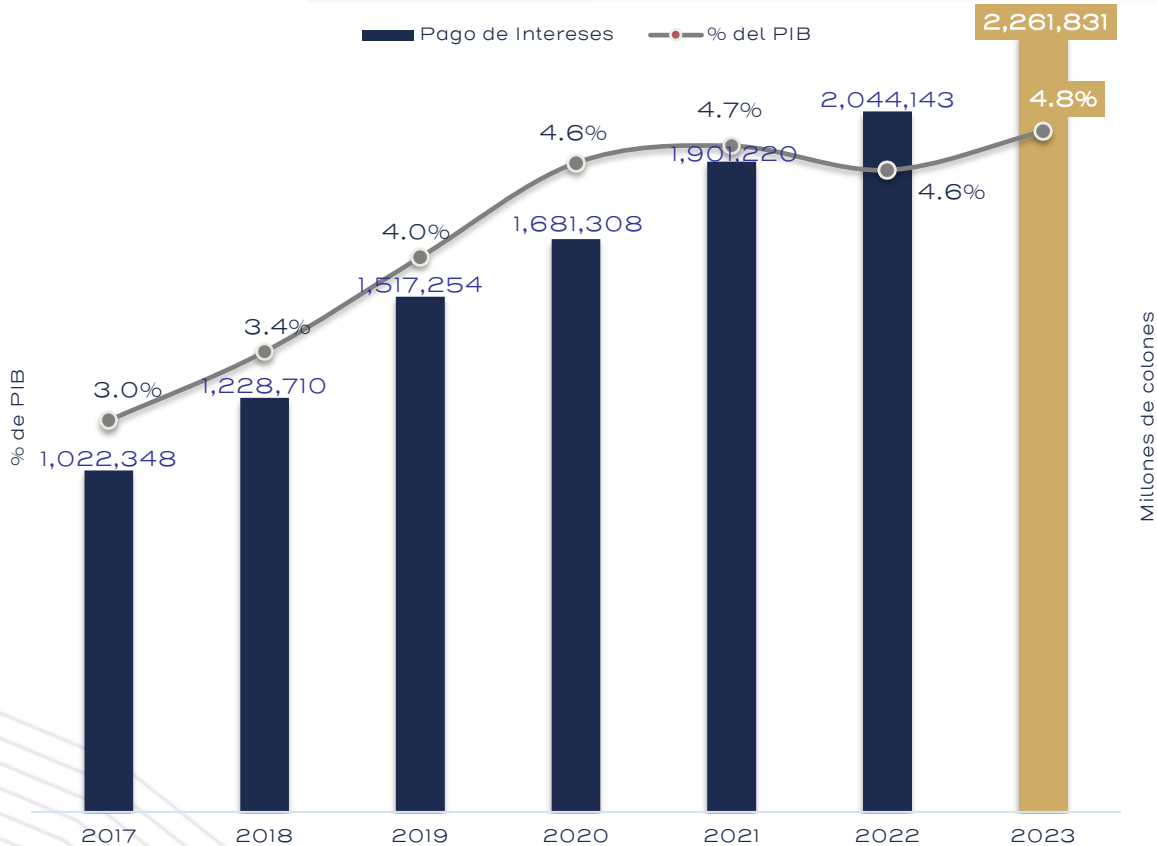
	Total colocado	RDI	Tesoro Directo
Dic-2022	607,711.13	31%	69%
Dic -2023	503.690,11	16%	84%

Peso colocación OTC s/DPT

2018	7,3%
2019	4,5%
2020	3,5%
2021	2,3%
2022	2.2%
2023	1.8%

*Las cifras para el Peso OTC s/DPT son a diciembre de cada año

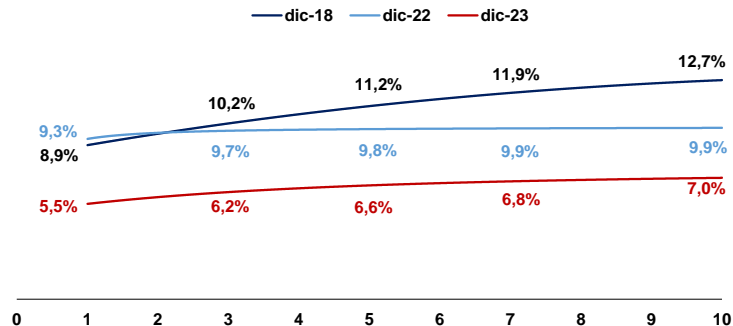
Gestión de pasivos clave para que pago de intereses sea menor al previsto



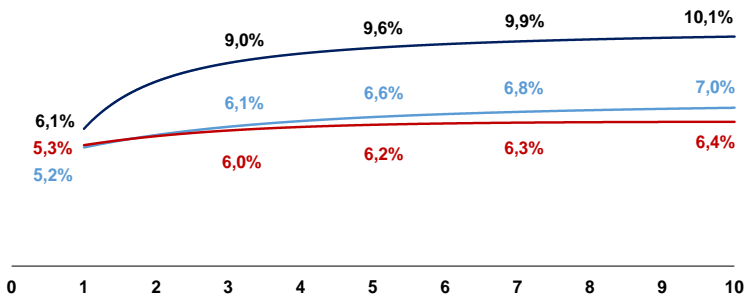
- 1 *El pago de intereses fue el más alto de los últimos 18 años.*
- 2 *Dicho rubro creció 10,6% en comparación con el mismo periodo del año anterior.*
- 3 *Lo que significó más de 0,5% del PIB 2023), si se compara con el mismo periodo 2022, lo que explicó el resultado negativo del balance financiero.*
- 4 *81,9% correspondió a deuda interna (C1.851.622 millones, 3,9% del PIB 2023) y 18,1% a deuda externa (C410.210 millones, 0,9% del PIB 2023).*

Curvas soberanas reflejan menor presión en el costo del endeudamiento

Colones



Dólares



1

Al cierre del 2023, el BCCR prevé que la inflación general retornaría al rango de tolerancia de 2,0% y 3,0% para los años 2024 y 2025.

2

Tasa de Política Monetaria se ajustó a la baja en 3,0 p.p. 2022 vs 2023.

3

Mejora sustancial en las finanzas públicas.

4

Mayor acceso al ahorro internacional y menor presión sobre los mercados locales.



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Resultados compromisos fiscales 2023

Desajuste en la deuda no impactó el cumplimiento de las metas con el FMI

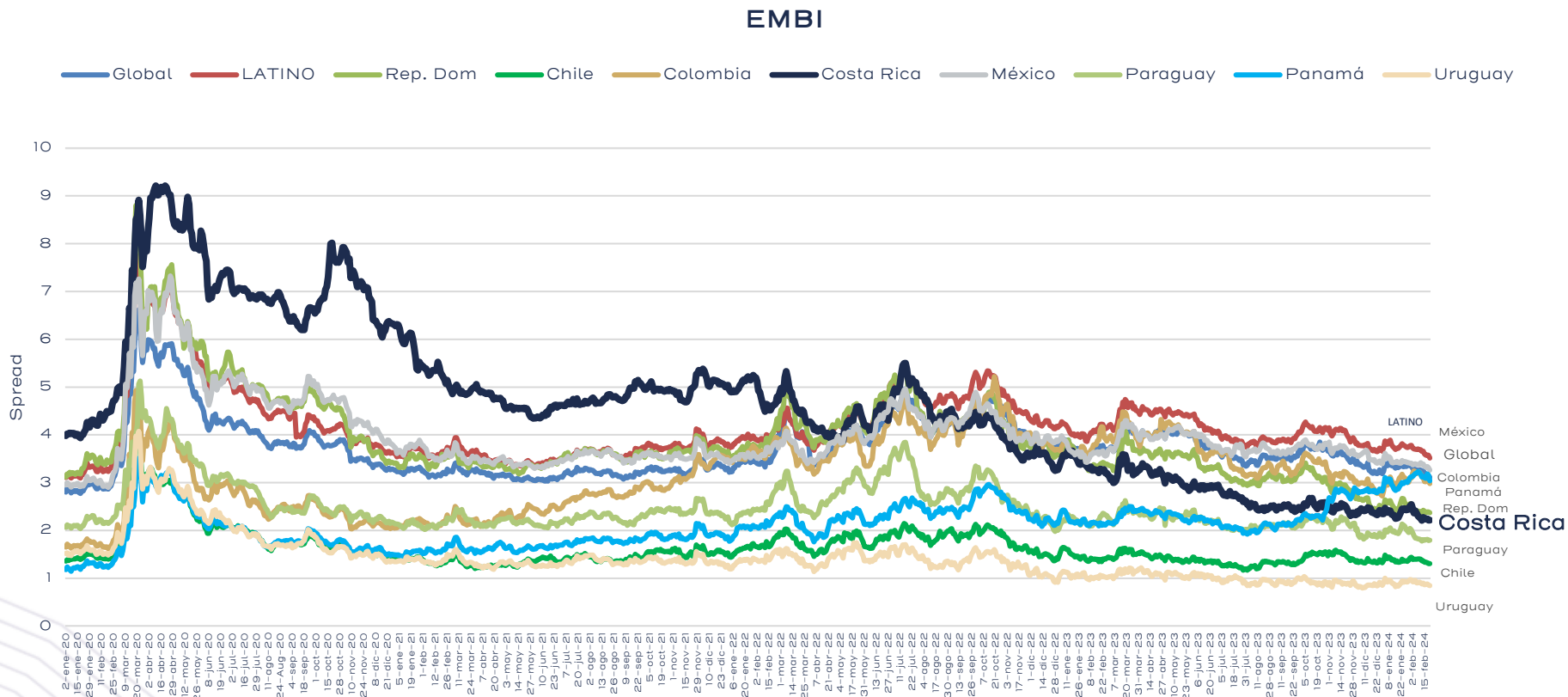
Indicador	Meta	Observado	Diferencia
Balance primario	609.000	729.712	120.712
Techo a Deuda Gobierno Central	30.942.000	31.085.838	143.838

Cumplimiento indicadores de Ley de Eurobonos

Indicador	Meta	Observado	Diferencia
Balance primario	1,1 %	1,6 %	0,5 p.p.
Deuda	68,2 %	61,1 %	7,1 p.p.
Intereses	5,1 %	4,8 %	0,3 p.p.

% respecto al PIB

La buena gestión fiscal ha incidido en una mejora de la perspectiva de riesgo internacional



La buena gestión fiscal ha incidido en una mejora de la perspectiva de riesgo internacional



2023	S&P	FITCH	MOODY'S
México	BBB	BBB-	Baa2
Colombia	BB+	BB+	Baa2
Panamá	BBB	BBB-	Baa3
Rep. Domi	BB	BB-	Ba3
Costa Rica	BB-	BB-	B1
Chile	A	A-	A2
Uruguay	BBB+	BBB	Baa2



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

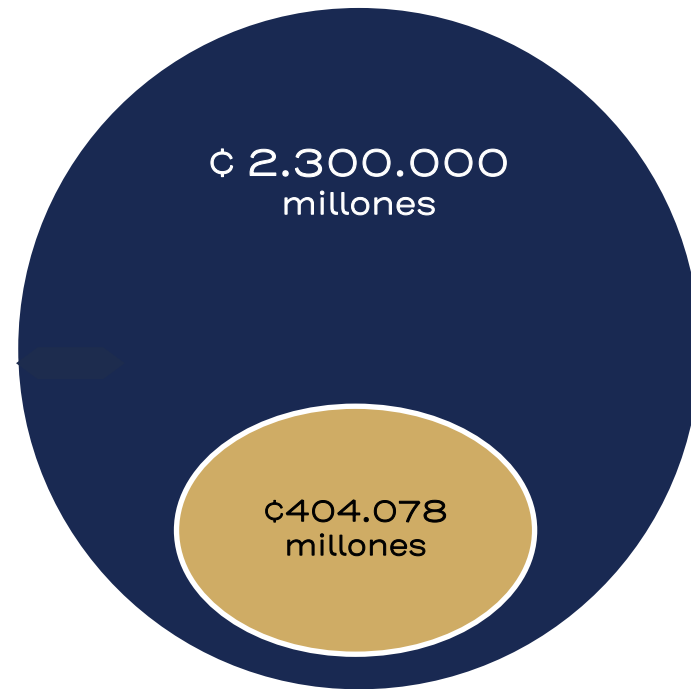
Plan de Financiamiento del Gobierno Central 2024

El requerimiento de captación durante el 2024

I Sem.
· ₡1,3
billón



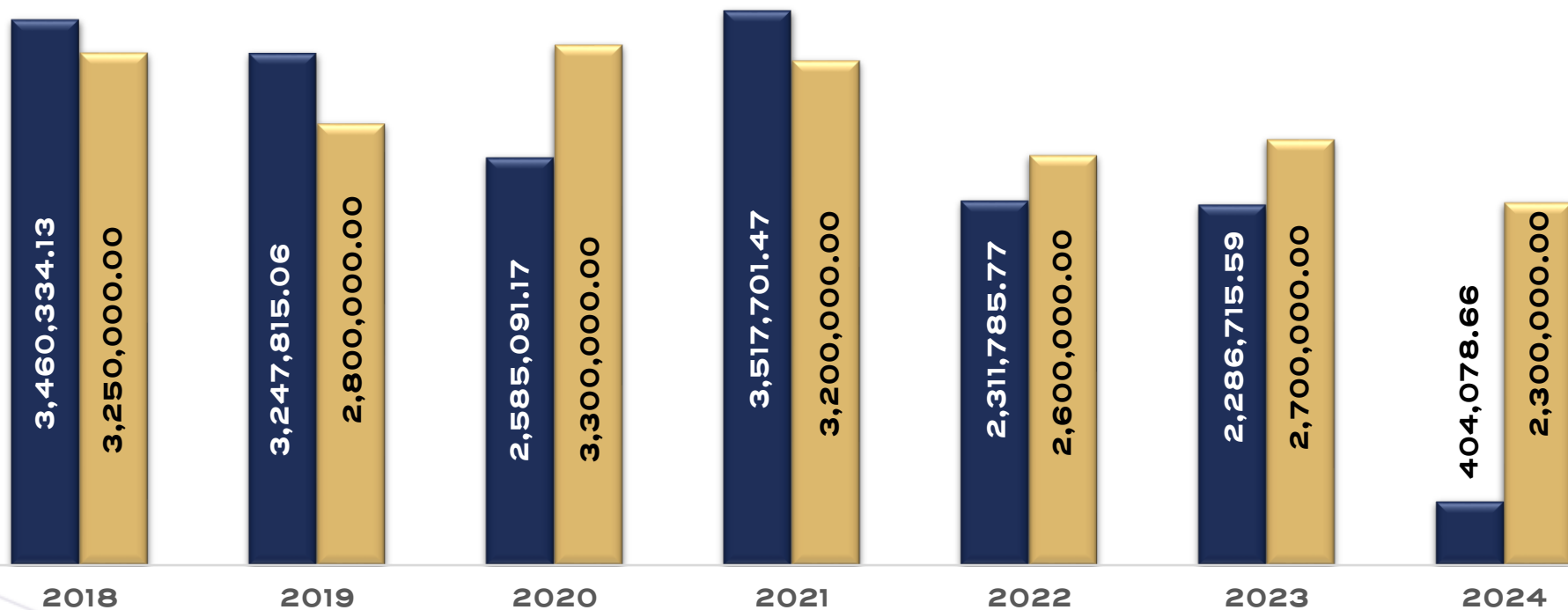
II Sem.
· ₡ 1 billón



Supuestos:

No se incluye empréstitos externos ni Eurobonos

Histórico de monto proyectado y colocado real 2018 - 2024



■ Real ■ Proyectado
Millones de colones

Estructura de Financiamiento 2024

Estructura por Instrumento

Instrumento	Estructura colocación-flujo	Observado Flujo
<ul style="list-style-type: none">• TP• TP\$• Ajustables• TP O• Indexados	<ul style="list-style-type: none">• 75% ($\pm 5\%$)• 10% ($\pm 5\%$)• 5% ($\pm 5\%$)• 5% ($\pm 5\%$)• 5% ($\pm 5\%$)	<ul style="list-style-type: none">• 77,04%• 18,81%• 0,00%• 0,00%• 4,15%

Estructura por Plazo

Plazo	Estructura colocac-Saldo	Observado Saldo Enero 2024	Observado Flujo
<ul style="list-style-type: none">• Menos 1 año• 1 a 5 años• Más de 5 años	<ul style="list-style-type: none">• 5% a 10%• 35% a 45%• 45% a 55%	<ul style="list-style-type: none">• 9,2%• 34,9%• 55,9%	<ul style="list-style-type: none">• 0,00%• 4,89%• 95,11%

Emisiones de Referencia

Título	Plazo	¢	\$
Tasa Fija	5	CRG250930	
	7	CRG170332	
	10	CRG270635	CRG\$191136
	15	CRG271038	
	20	CRG200646	CRG\$211146
Variables/ Indexados		TPTRI (2037) TUDES (2046)	

Préstamos de apoyo presupuestario continuarían presentes, permite mitigar el efecto crowding out

Acreedor	Monto (millones US\$)	Estado actual
FMI Acuerdo Base FSA	275.54	Contrato de Préstamo aprobado mediante Ley N°10002, publicada en el Alcance N°144 a La Gaceta N°139 del 20 de julio del 2021.
FMI FRS	493.55	Contrato de Préstamo aprobado mediante Ley N°10409, publicada en La Gaceta N°201 del 31 de octubre del 2023.
AFD	110.52	Contrato de Préstamo suscrito el 04/10/2022. Para aprobación en la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley bajo el Expediente N° 23502.
BID	300.00	Contrato de Préstamo suscrito el 04/10/2022. Para aprobación en la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley bajo el Expediente N° 23502.
Monto	1,179.61	



MINISTERIO
DE HACIENDA

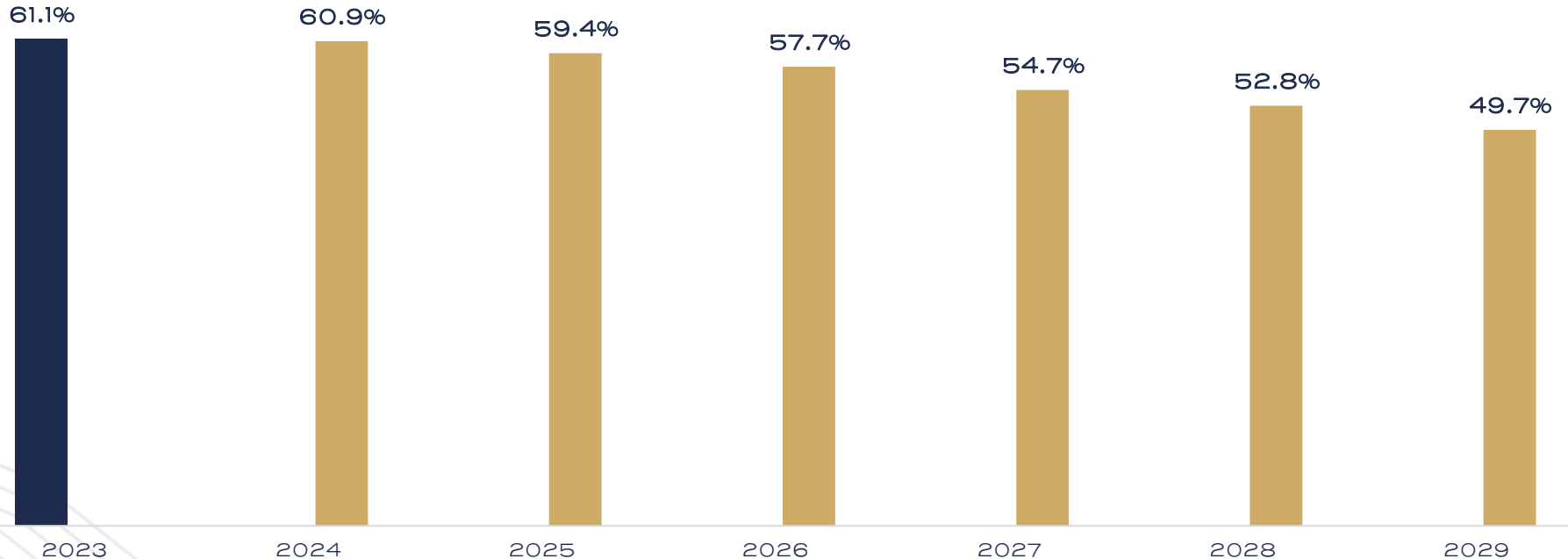
GOBIERNO
DE COSTA RICA

Perspectivas de Mediano Plazo

Senda de la deuda continuaría a la baja, compromiso por la sostenibilidad persiste

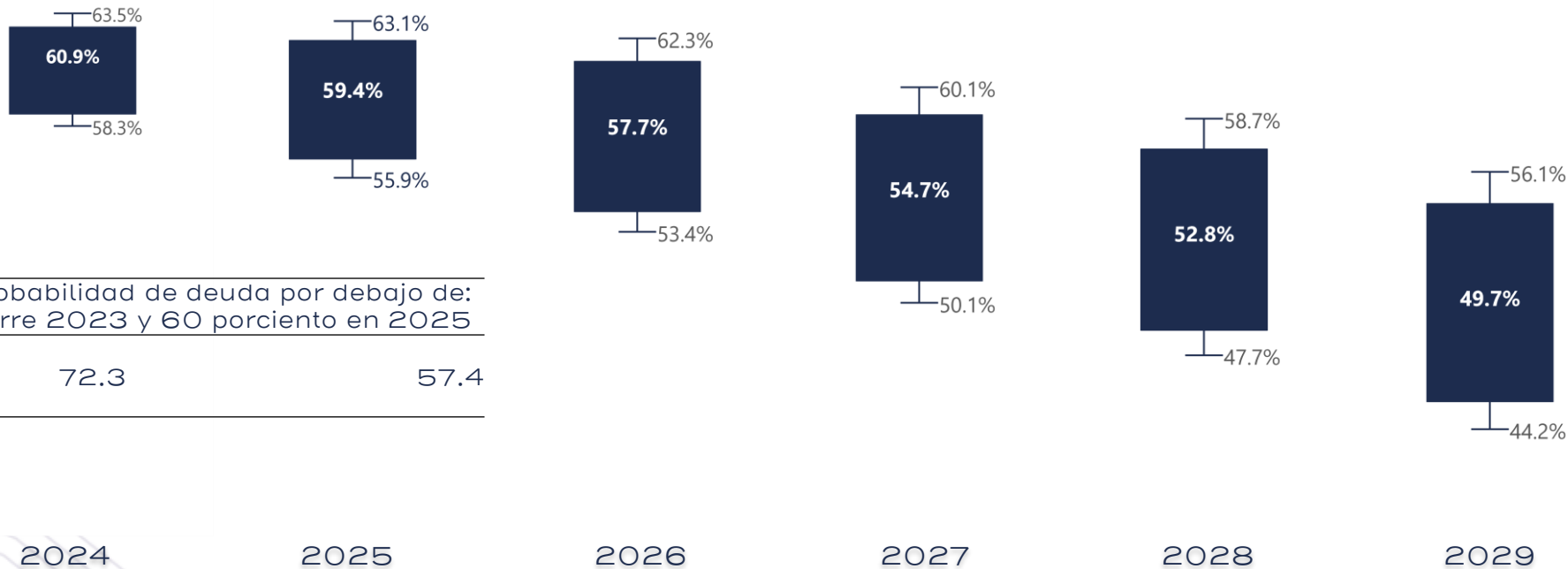
% PIB

■ Real ■ Proyección

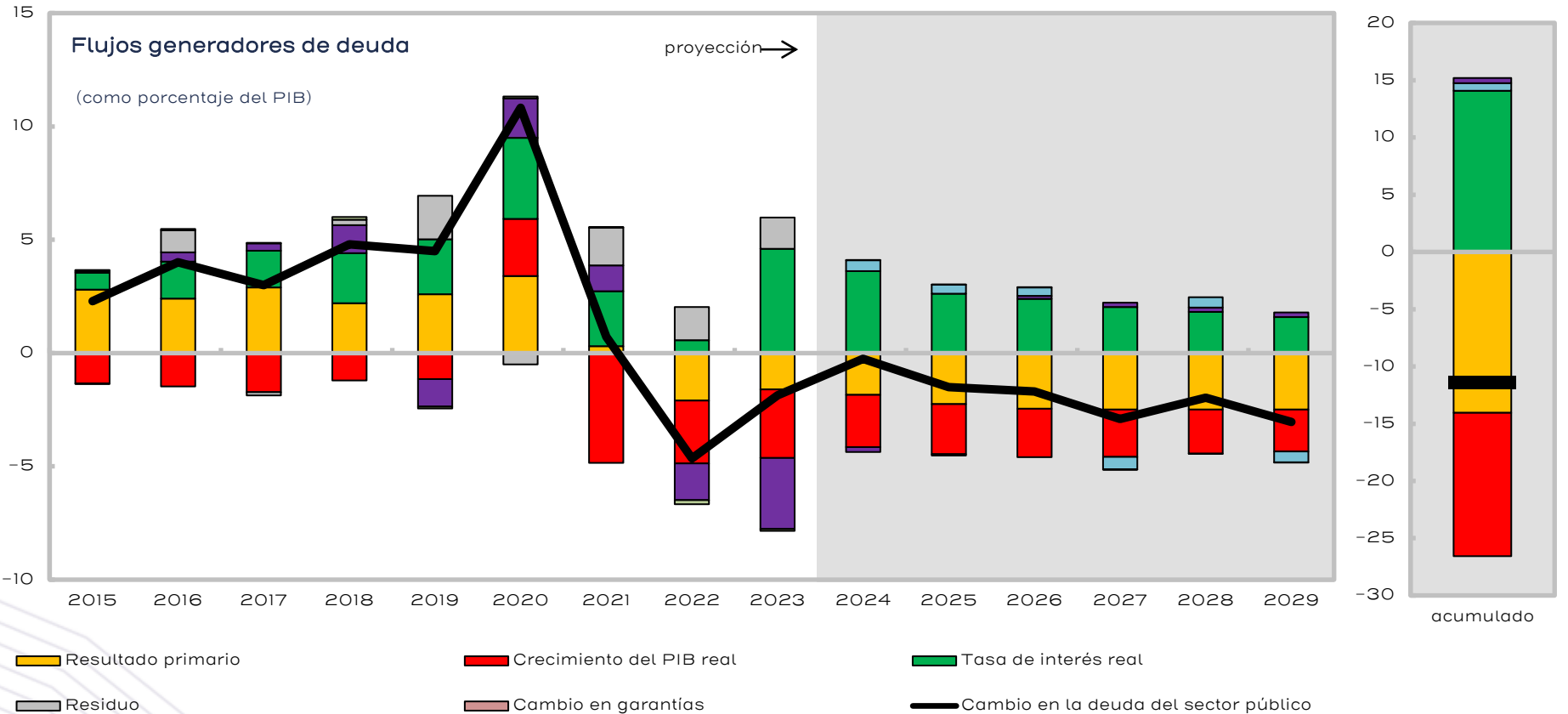


Senda de la deuda continuaría a la baja, compromiso por la sostenibilidad persiste

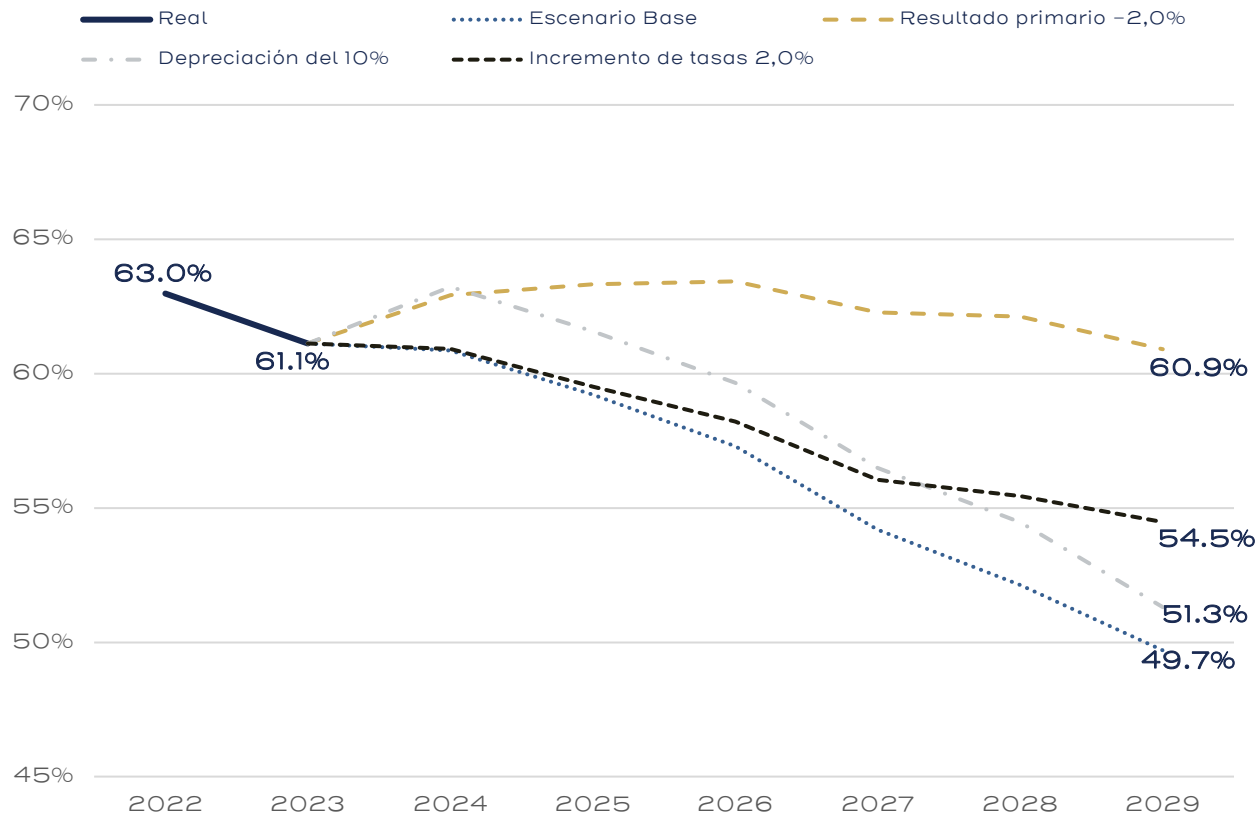
Nivel de confianza del 90%



Contribución en el ritmo de crecimiento de la deuda



Análisis de Riesgos en la Proyección de Deuda 2024-2029

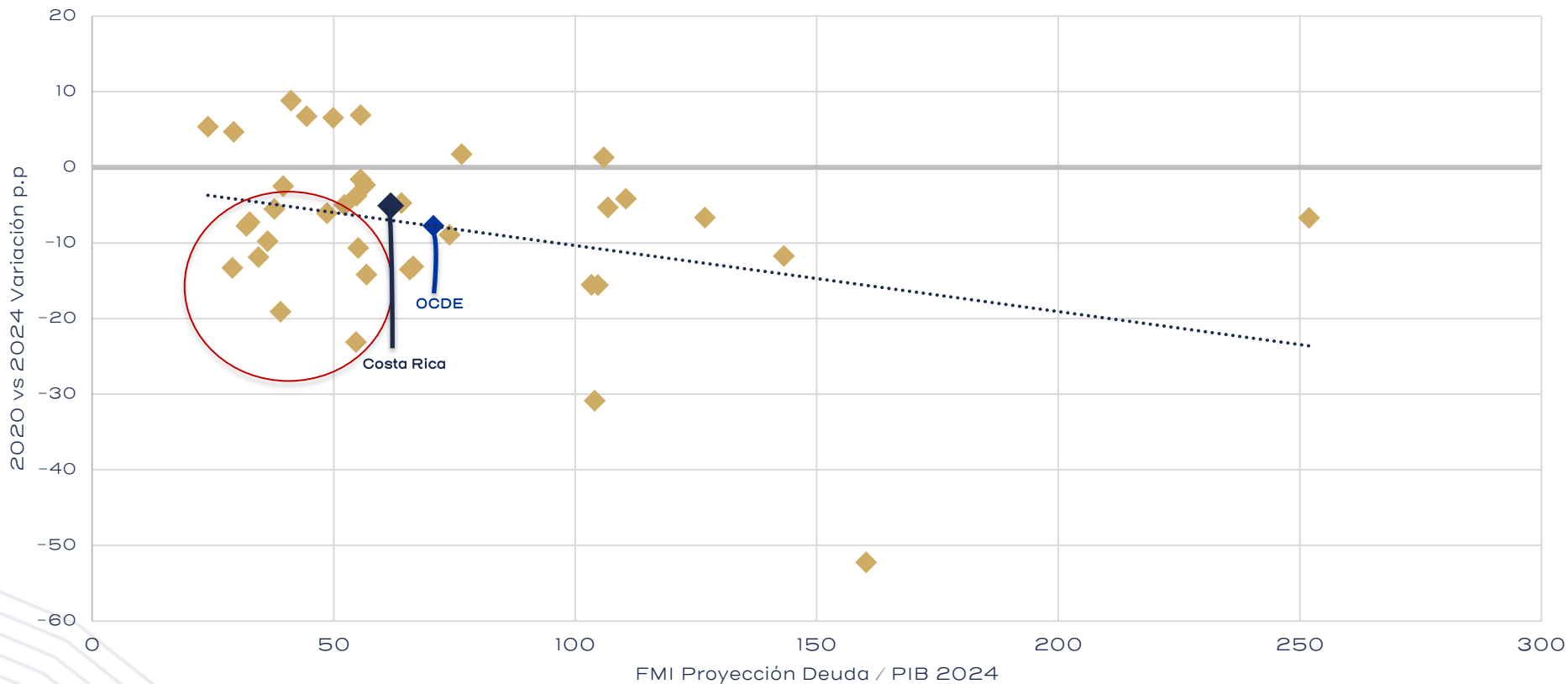


1 *Escenario resultado primario -2% impacta la relación deuda a PIB al 2028 en 11,2 p.p, en comparación con el escenario base*

2 *Escenario incremento de tasas 2% impacta la relación deuda a PIB al 2028 en 4,8 p.p, en comparación con el escenario base*

3 *Escenario depreciación del 10% impacta la relación deuda a PIB al 2028 en 1,6 p.p, en comparación con el escenario base*

A 2024 11 países OCDE tendrían menor ratio Deuda / PIB y mayor disminución que Costa Rica vs 2020



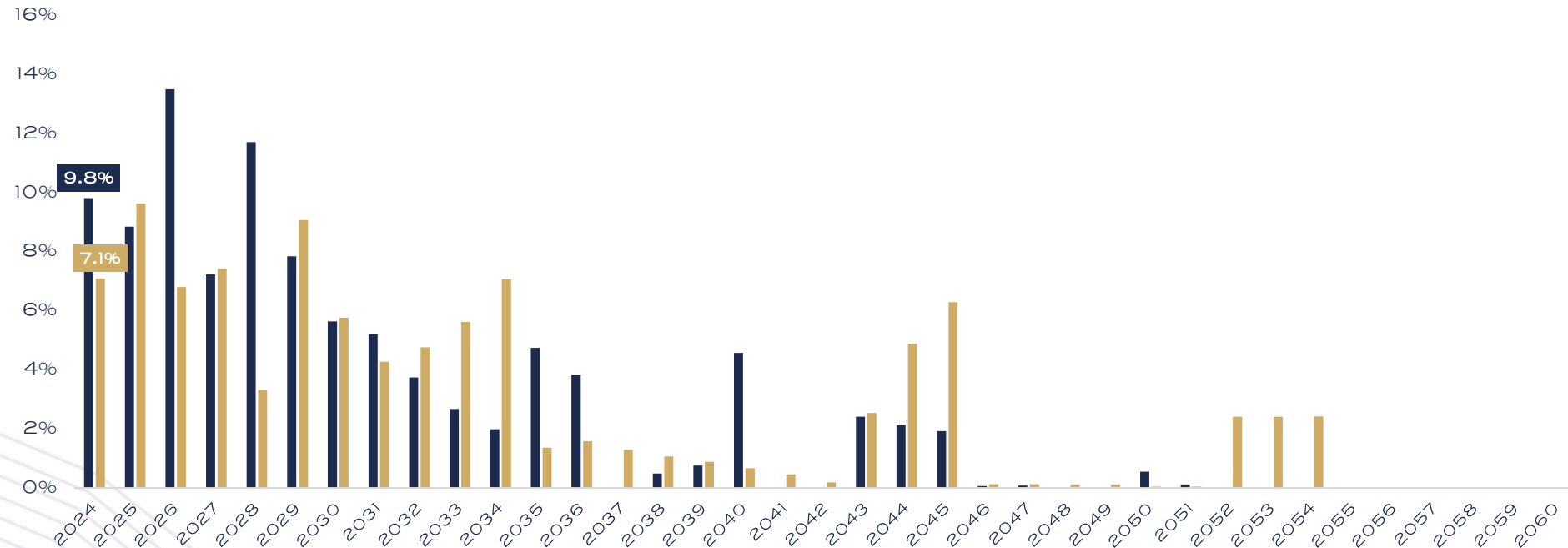
En consonancia, las Necesidades de Financiamiento también reflejarían una menor presión

Rubro	% PIB					
	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
I. Total Necesidades de Financiamiento (A+B+C)	8.2%	8.0%	8.2%	6.3%	6.0%	5.9%
A. Déficit del Gobierno Central	3.1%	2.5%	2.1%	1.5%	1.1%	0.8%
B. Amortización Total	5.1%	5.5%	6.1%	4.8%	4.8%	5.1%
i. Amortización Total Deuda Interna	4.6%	4.5%	5.7%	4.3%	4.4%	4.5%
ii. Amortización Total Deuda Externa	0.5%	1.0%	0.4%	0.5%	0.4%	0.7%
C. Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
II. Fuentes de Financiamiento(A+B+C)	8.2%	8.0%	8.2%	6.3%	6.0%	5.9%
A. Deuda Doméstica	6.4%	7.2%	8.4%	6.4%	6.8%	6.4%
i. Títulos Valores	6.4%	7.2%	8.4%	6.4%	6.8%	6.4%
ii. Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
B. Deuda Externa	3.5%	2.5%	1.3%	0.7%	0.3%	0.1%
i. Títulos Valores	1.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ii. Multilateral, Bilateral, y Otros	2.5%	1.6%	1.3%	0.7%	0.3%	0.1%
Multilaterales	2.4%	1.6%	1.3%	0.7%	0.3%	0.1%
Bilaterales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
C. Uso de activos y otros	-1.8%	-1.7%	-1.6%	-0.8%	-1.1%	-0.6%

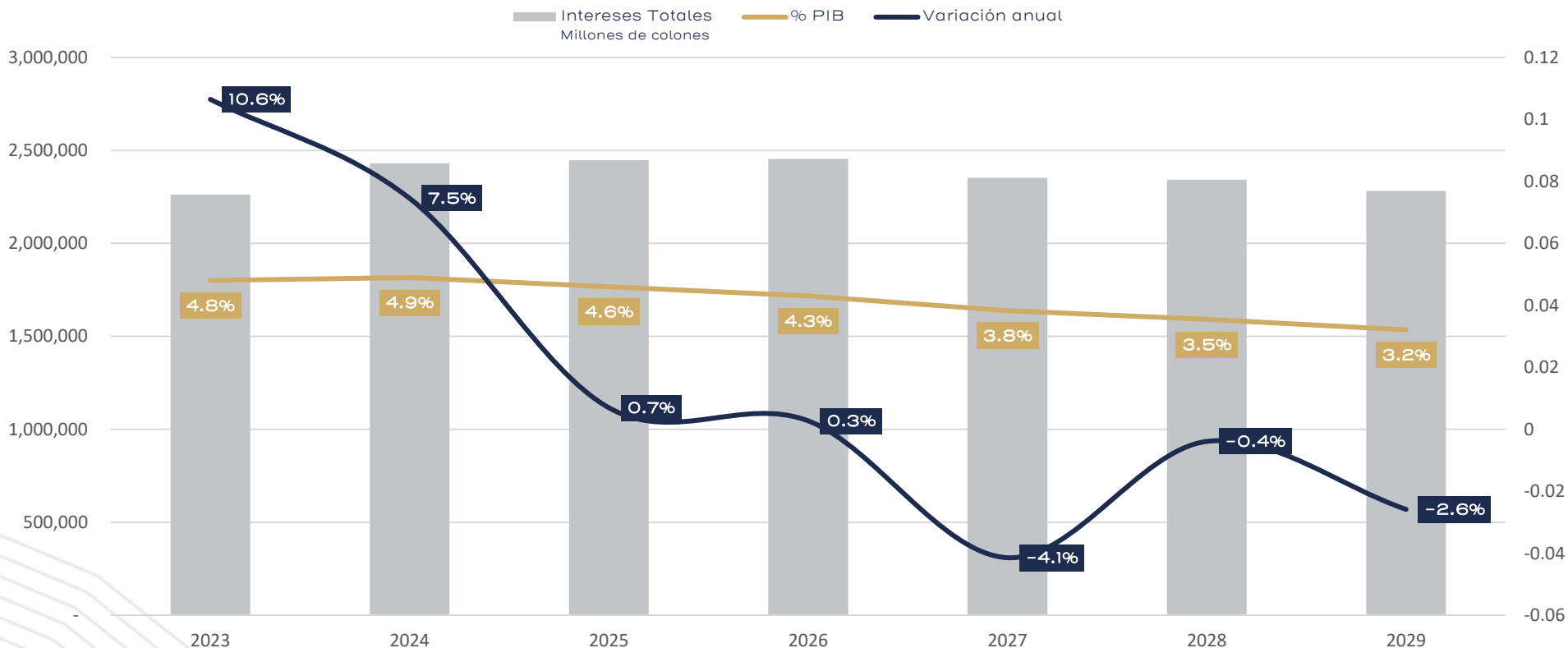
US\$4,8 mil MM en Amortizaciones durante el 2024

El 19% y 17% de la Deuda Interna en Colones y Deuda Interna en US\$ y Externa vence en los próximos 2 años respectivamente.

■ Amortización Deuda Interna Moneda Local ■ Amortización Deuda Interna US\$ y Externa



El nivel de intereses a PIB continuaría disminuyendo

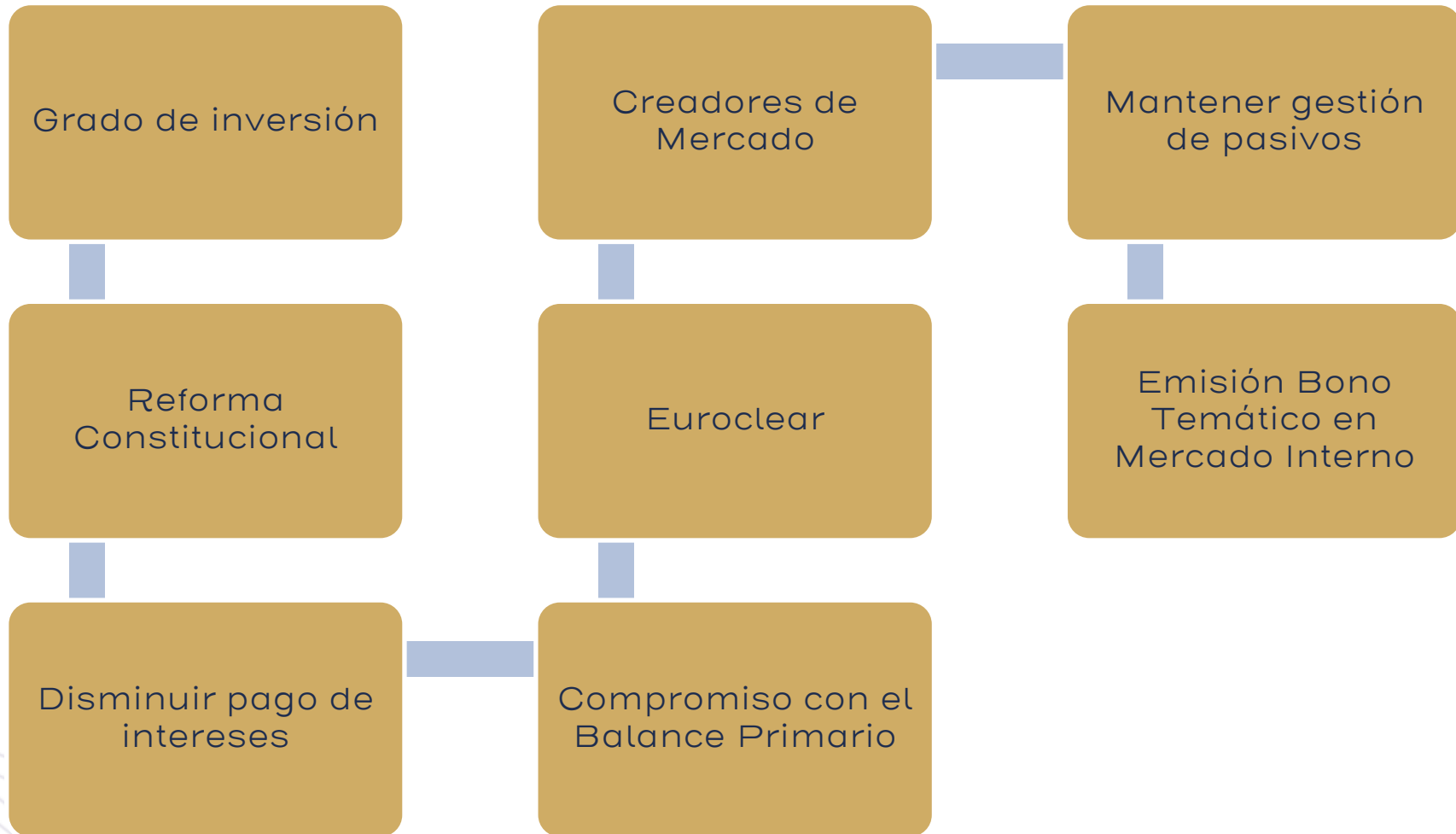




MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Principales retos en el corto plazo





MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Muchas Gracias