



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

**Plan de Financiamiento del  
Gobierno Central 2024**

MINISTERIO DE HACIENDA GOBIERNO DE COSTA RICA

**Principales retos  
en el corto plazo**

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

2022

1,6%

Sin ley 9524

Pasa a

2023

1,6%

Cambio en p.p de PIB

0,07

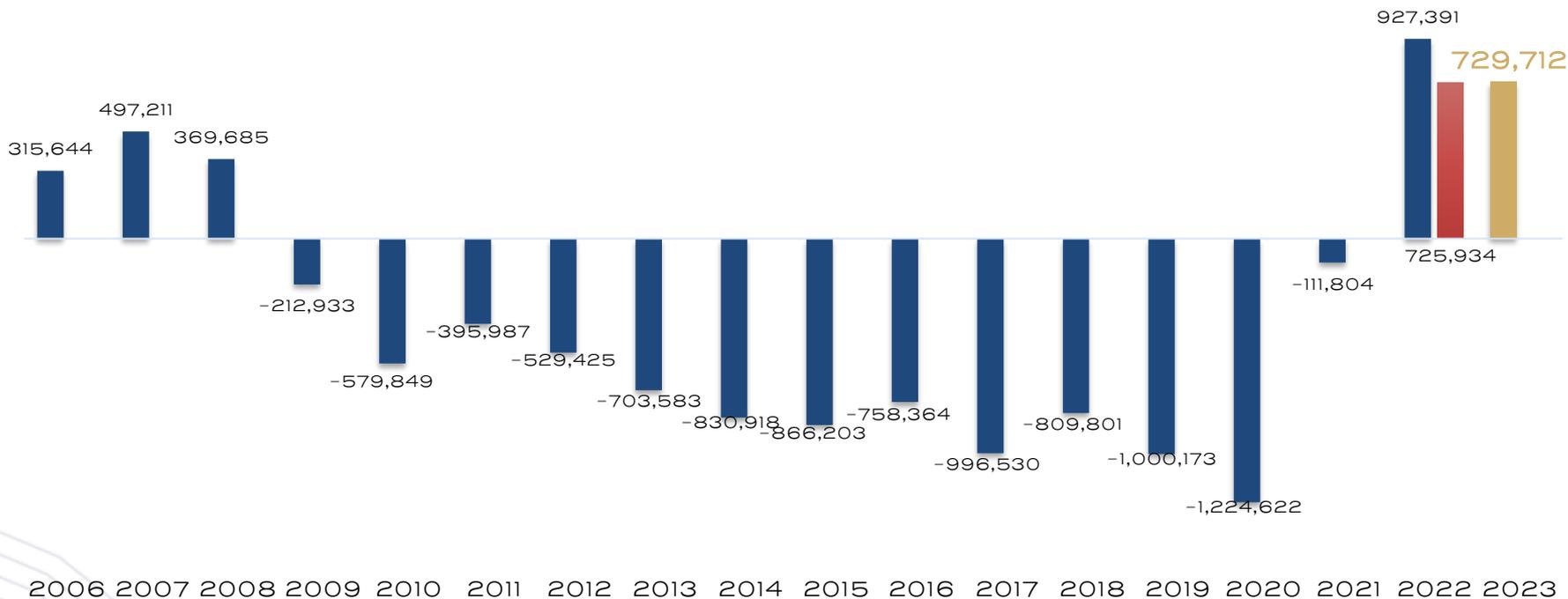
Cambio en millones de colones

₡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



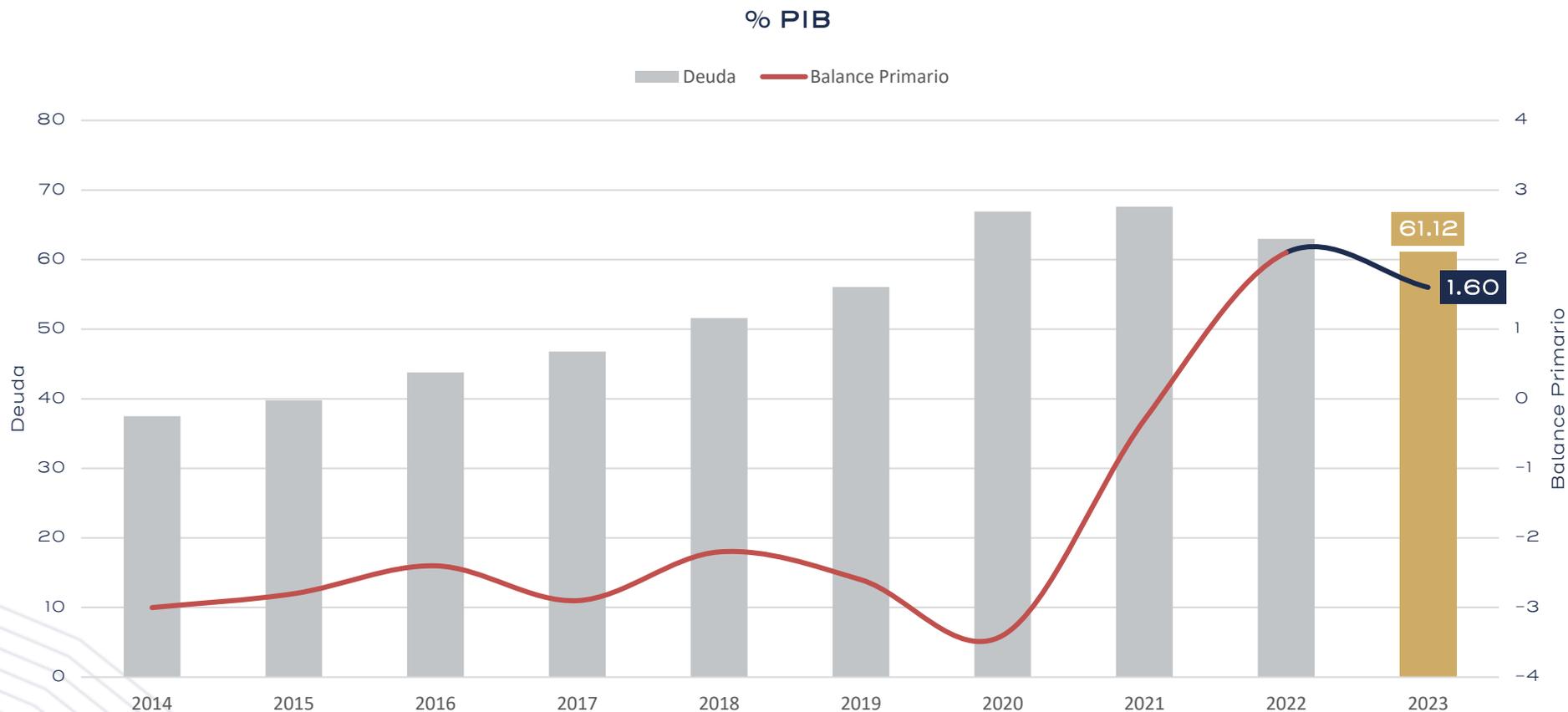
# Ingresos pueden cubrir parte de los intereses

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

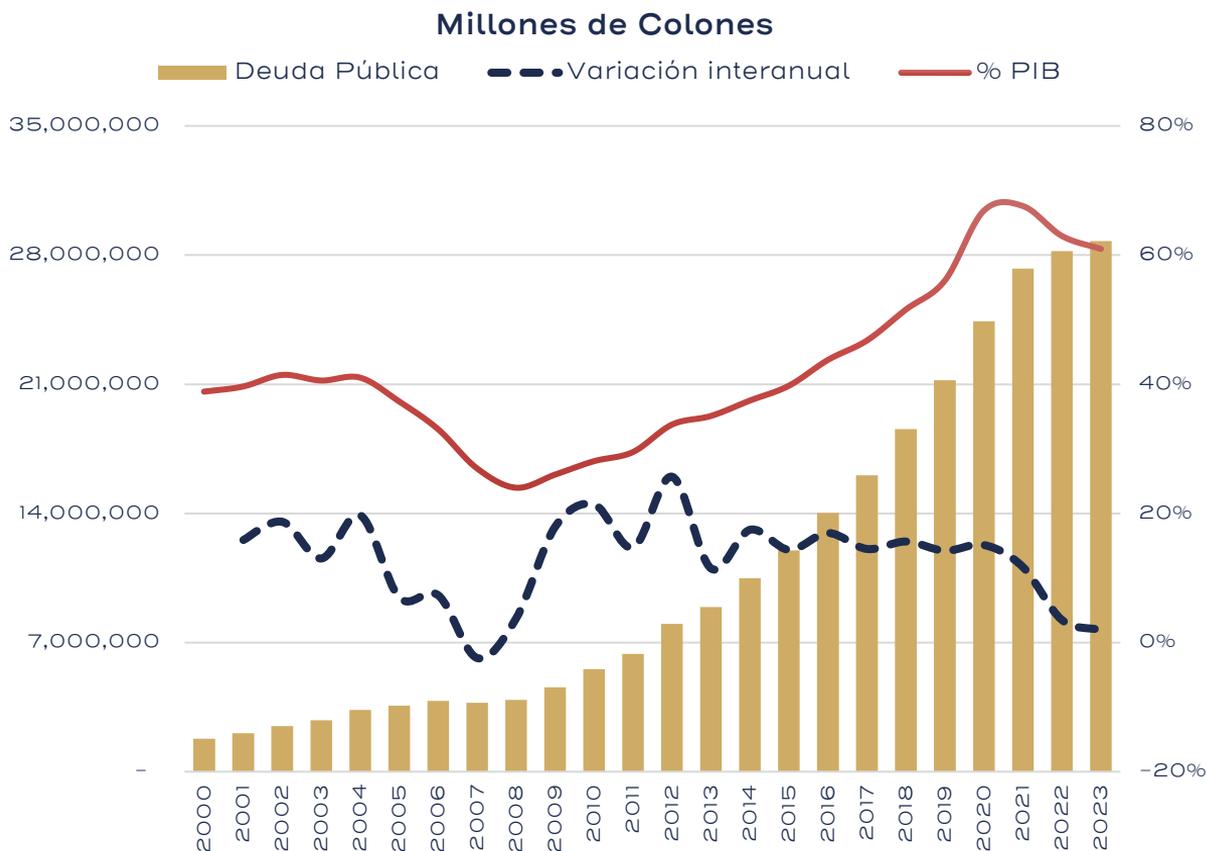
Variables fiscales	2021	2022	2023
(A) Ingresos totales	15,7%	16,4%	15,3%
(B) Gasto total primario	16,0%	14,3%	13,7%
(C) Balance Primario (A-B)	-0,3%	2,07%	1,6%
(D) Pago de Intereses	4,7%	4,6%	4,8%
(E) Balance financiero (D+C)	-5,0%	-2,5%	-3,3%

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

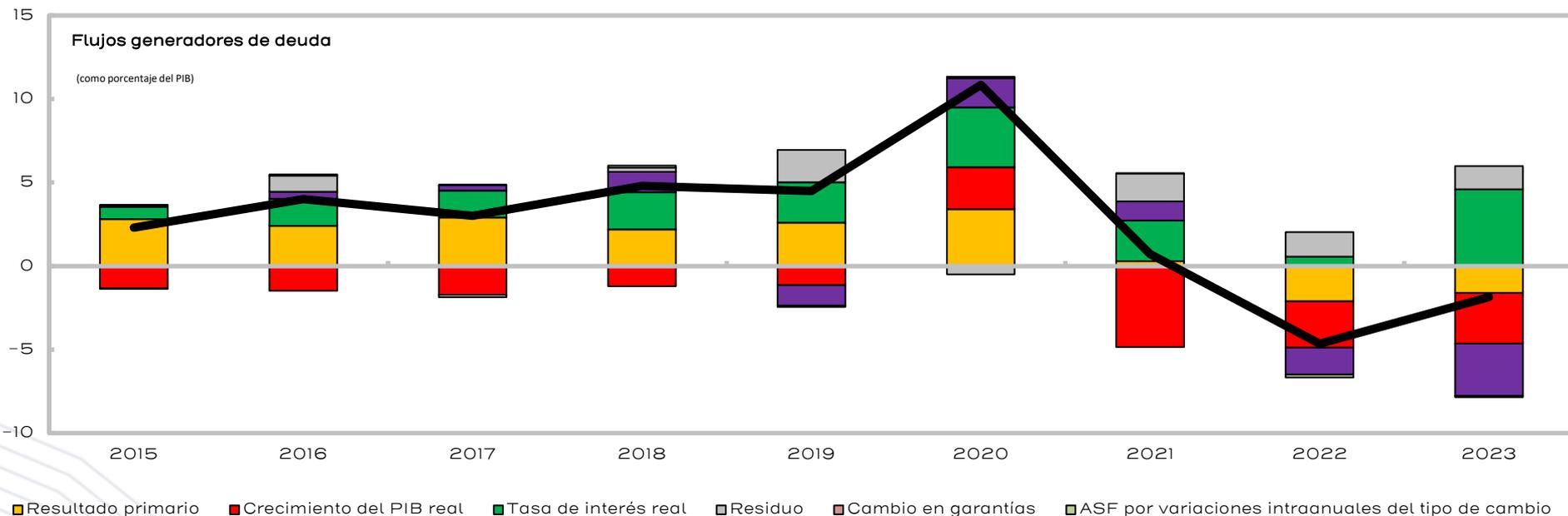
$$d_t - d_{t-1} = \frac{i_t - (1 + g_t)\pi_t}{(1 + g_t)(1 + \pi_t)} d_{t-1} + \frac{(\varepsilon_t^{eop} + i_t^f ((1 + \varepsilon_t^{eop})e_t^{avg} / e_t^{eop} - 1))}{(1 + g_t)(1 + \pi_t)} \alpha_{t-1} d_{t-1} - \frac{g_t}{(1 + g_t)(1 + \pi_t)} d_{t-1} - rp_t + of_t + sf_t^{ier}$$

↑  
Contribución tasa de interés

↑  
Contribución Tipo de Cambio

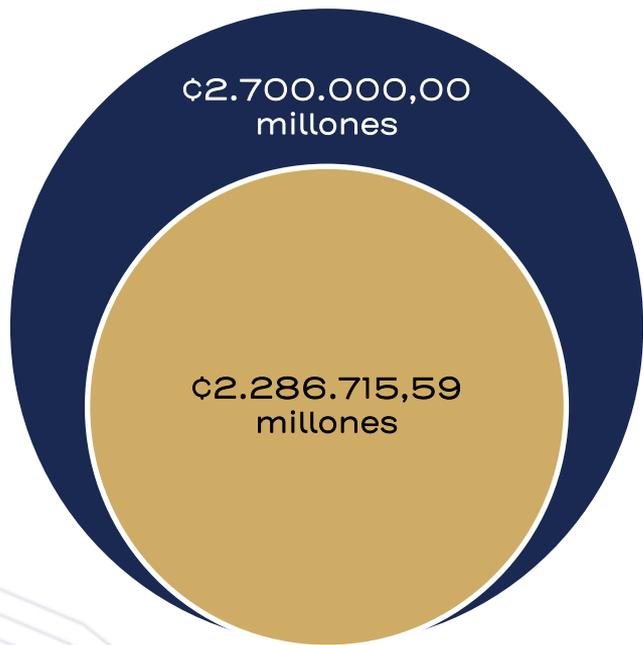
↑  
Contribución del Crecimiento

↑  
Contribución del Balance Primario



# El requerimiento de captación durante el 2023

## Colocación Mercado Local



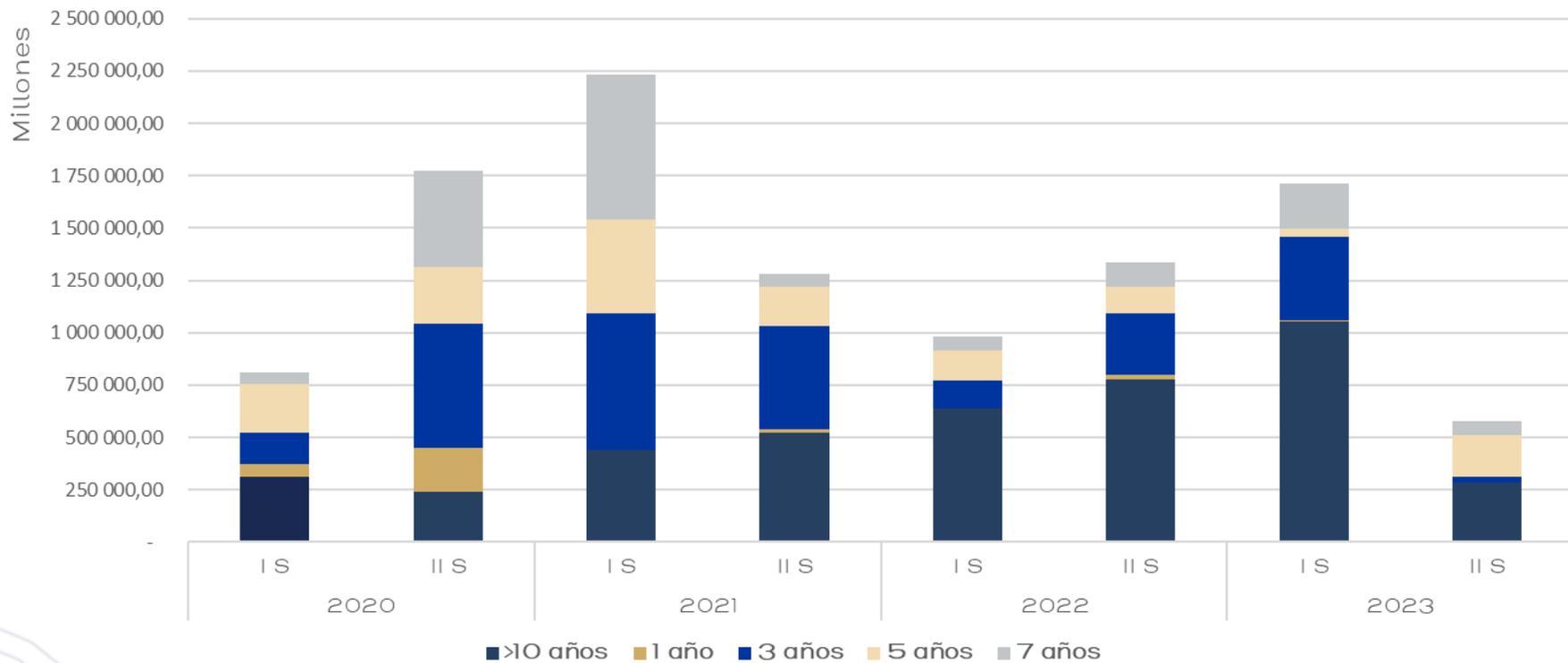
## Estructura por Instrumento

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

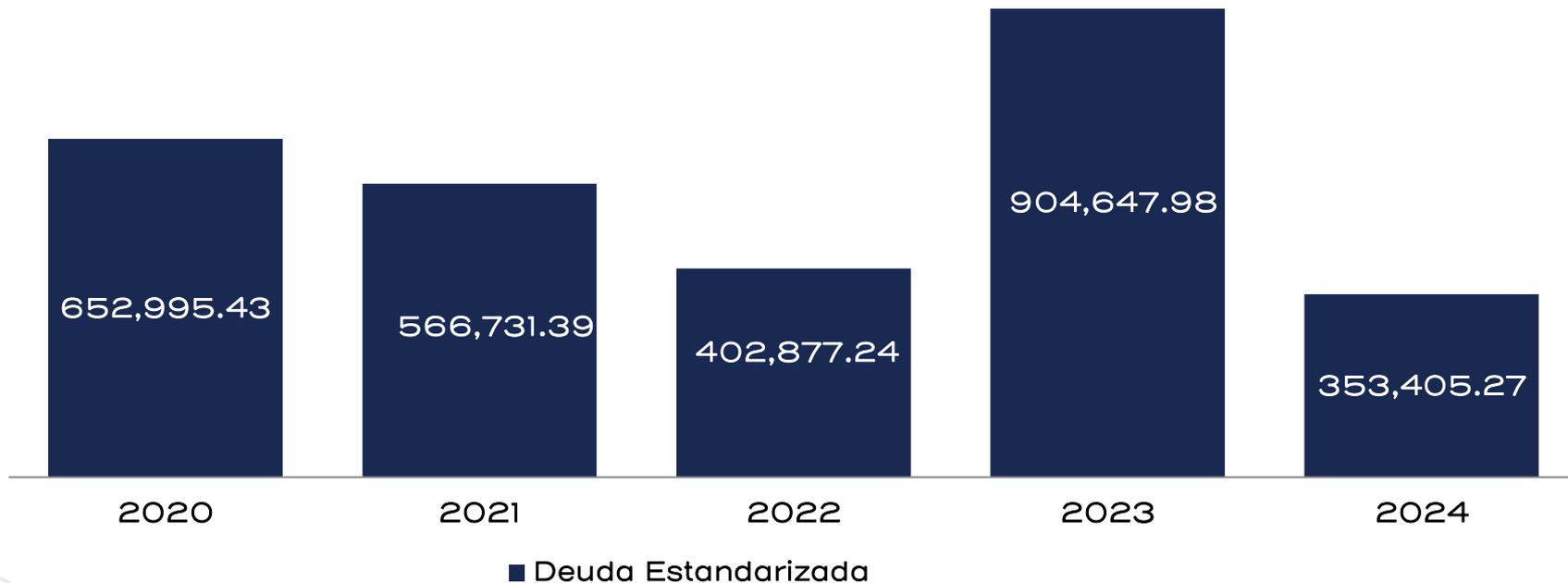
Plazo	Estructura colocac-Saldo	Observado Saldo Dic 2023	Observado Flujo
• Menos 1 año	• 5% a 10%	• 8,8%	• 0,04%
• 1 a 5 años	• 35% a 45%	• 35,9%	• 29,42%
• Más de 5 años	• 45% a 55%	• 55,3%	• 70,54%

# Montos captados y plazo de colocación



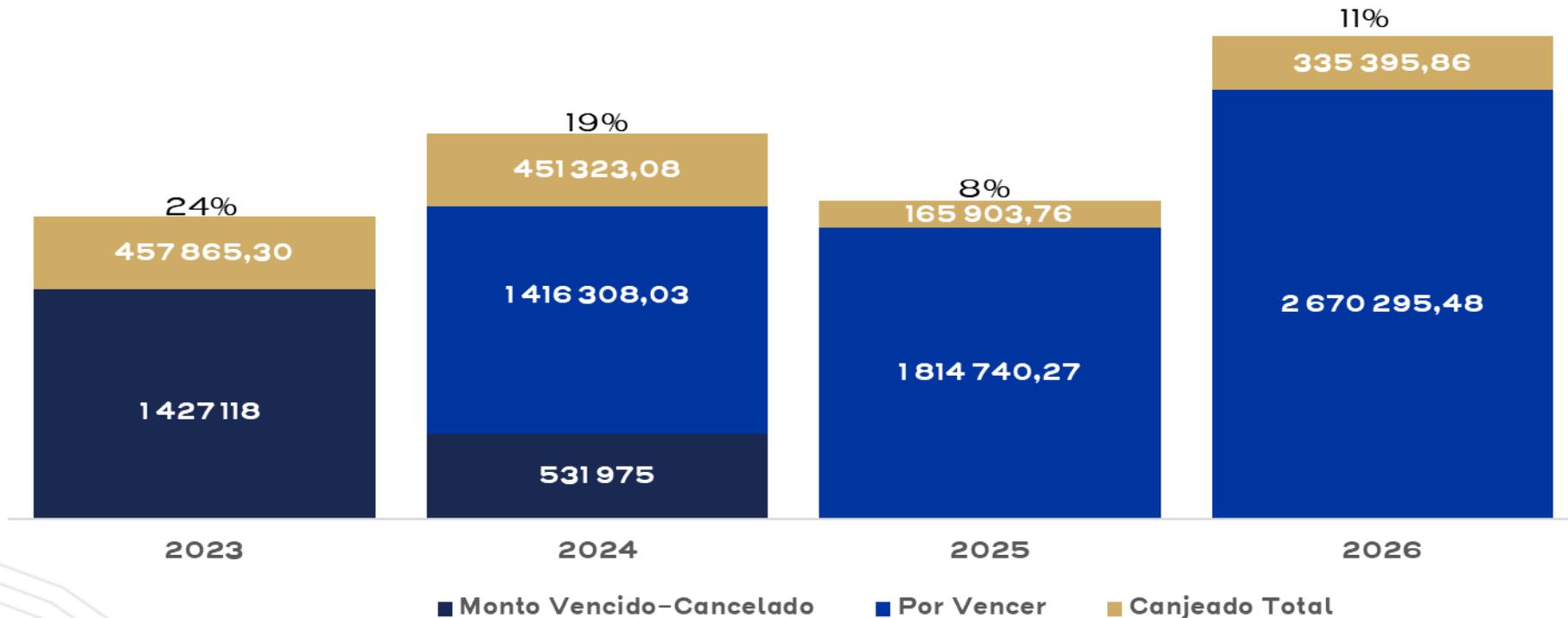
# Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos

Millones de colones

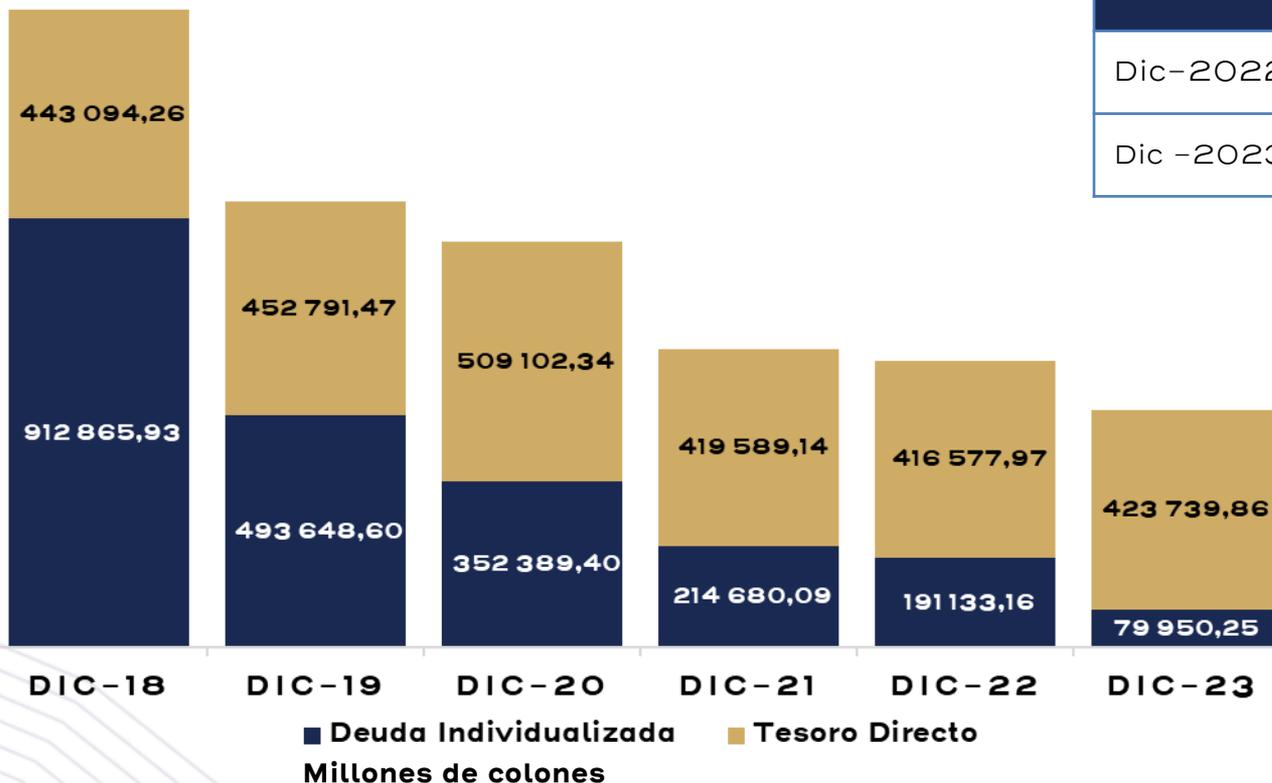


# Impacto de vencimientos deuda estandarizada de las operaciones de gestión de pasivos

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

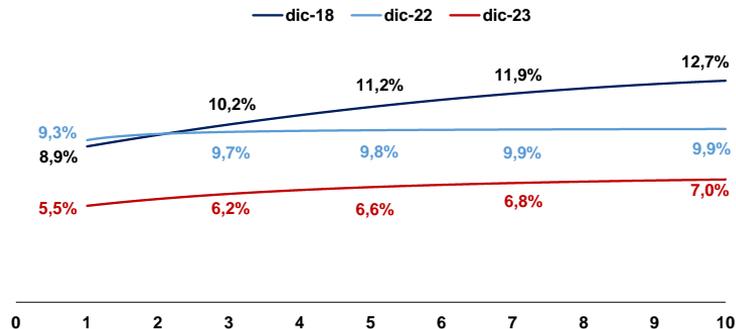
*Lo que significó más de 0,5% del PIB 2023), si se compara con el mismo periodo 2022, lo que explicó el resultado negativo del balance financiero.*

4

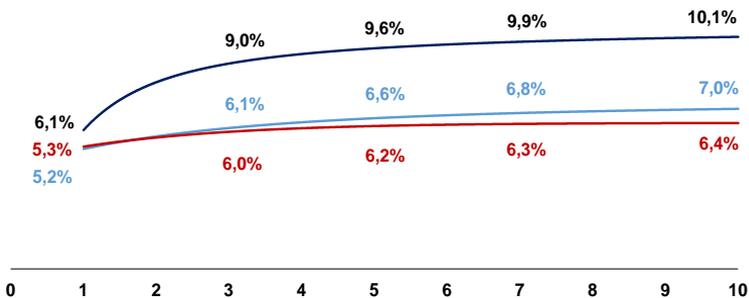
*81,9% correspondió a deuda interna (C1.851.622 millones, 3,9% del PIB 2023) y 18,1% a deuda externa (C410.210 millones, 0,9% del PIB 2023).*

# 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

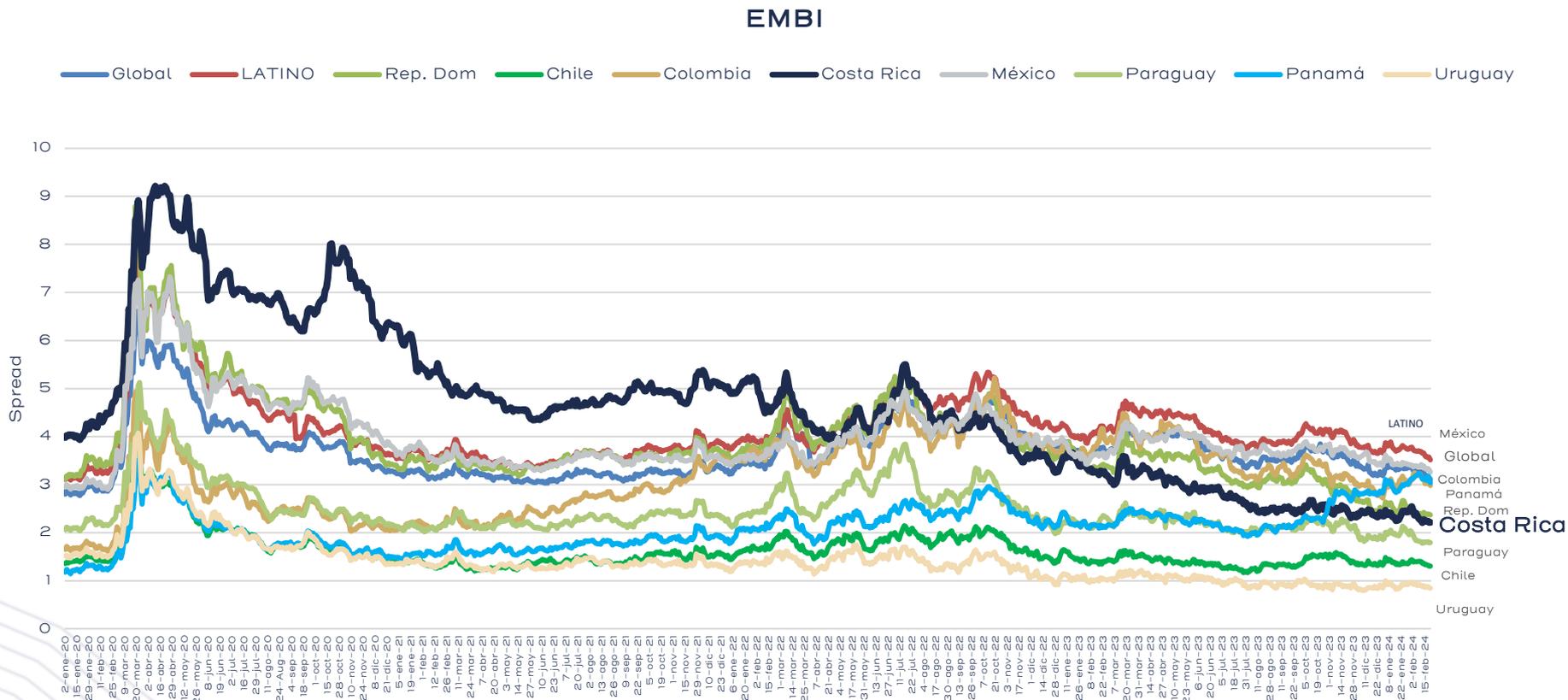
# Cumplimiento indicadores de Ley de Eurobonos

---

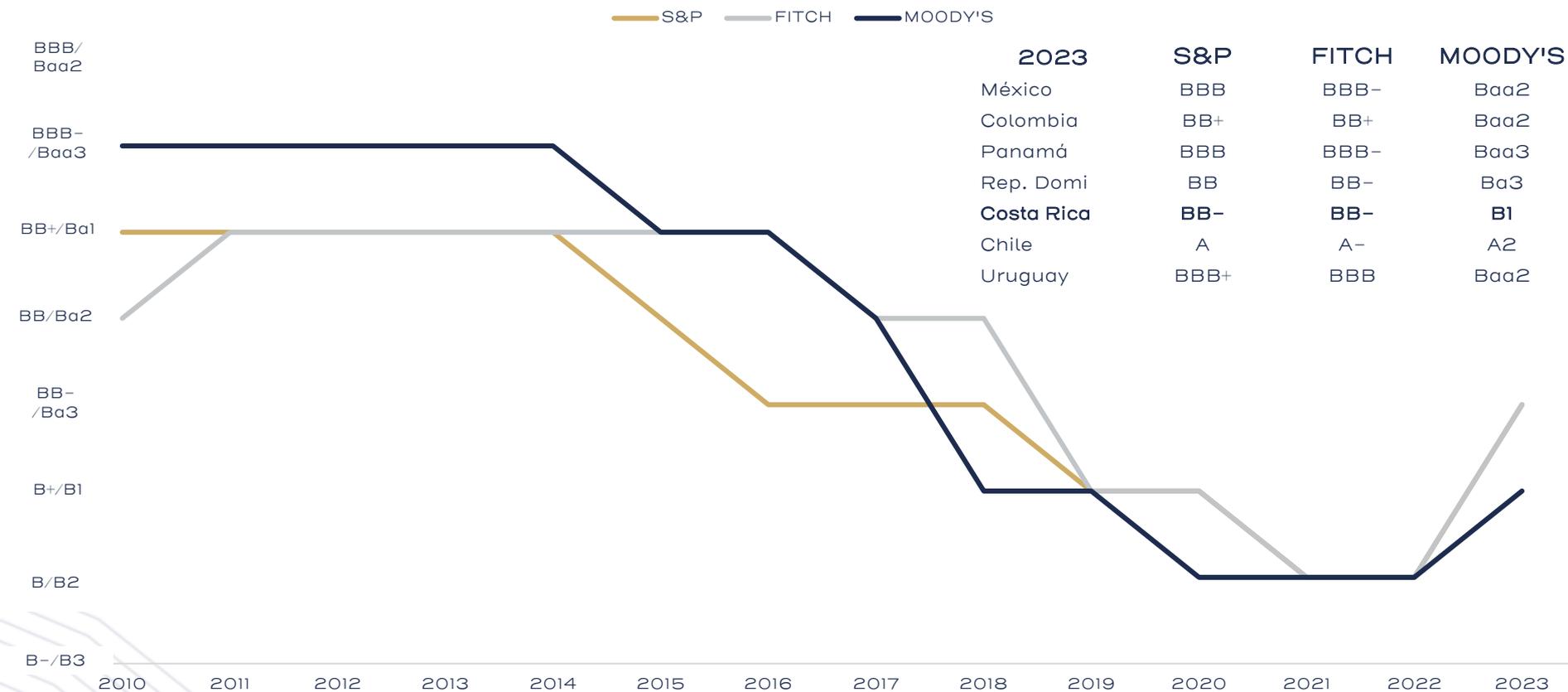
Indicador	Meta	Observado	Diferencia
Balance primario	1,1 %	1,6 %	0,5 p.p.
Deuda	68,2 %	61,1 %	7,1 p.p.
Intereses	5,1 %	4,8 %	0,3 p.p.

% 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



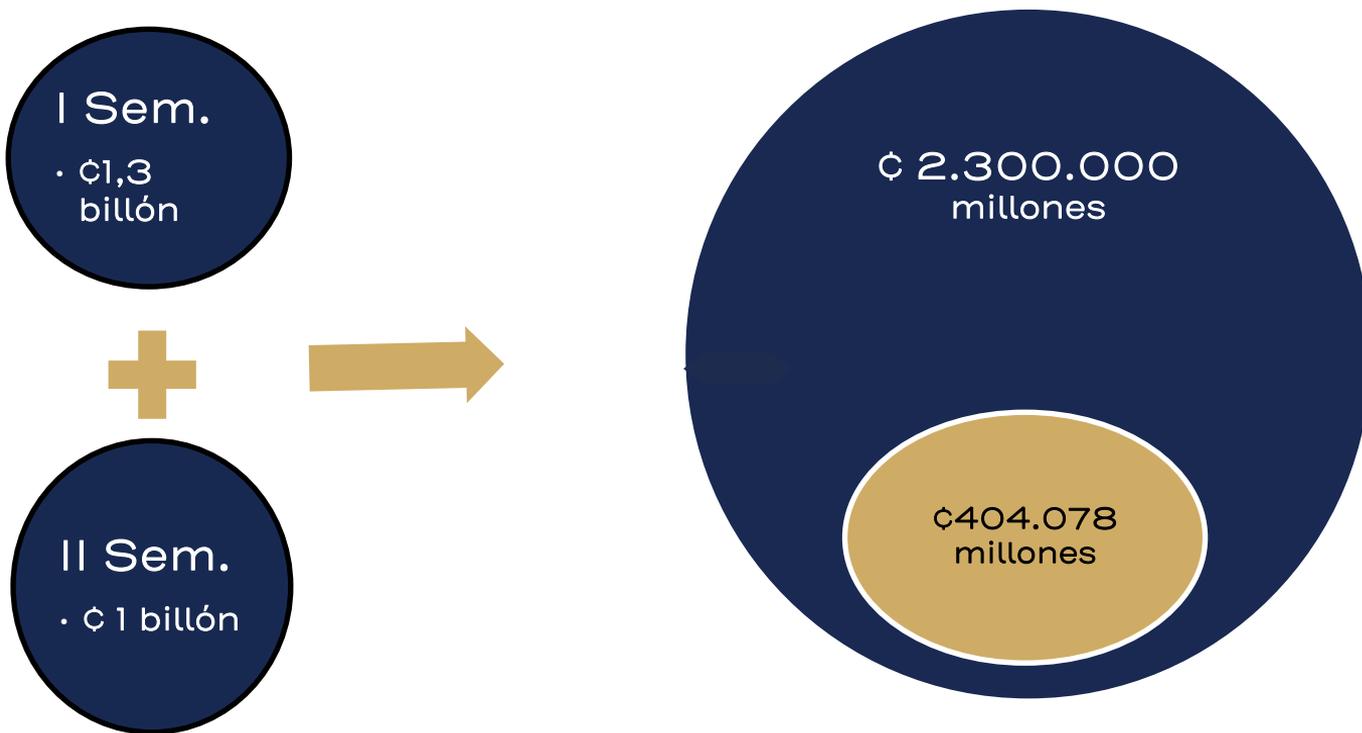


MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Plan de Financiamiento del Gobierno Central 2024

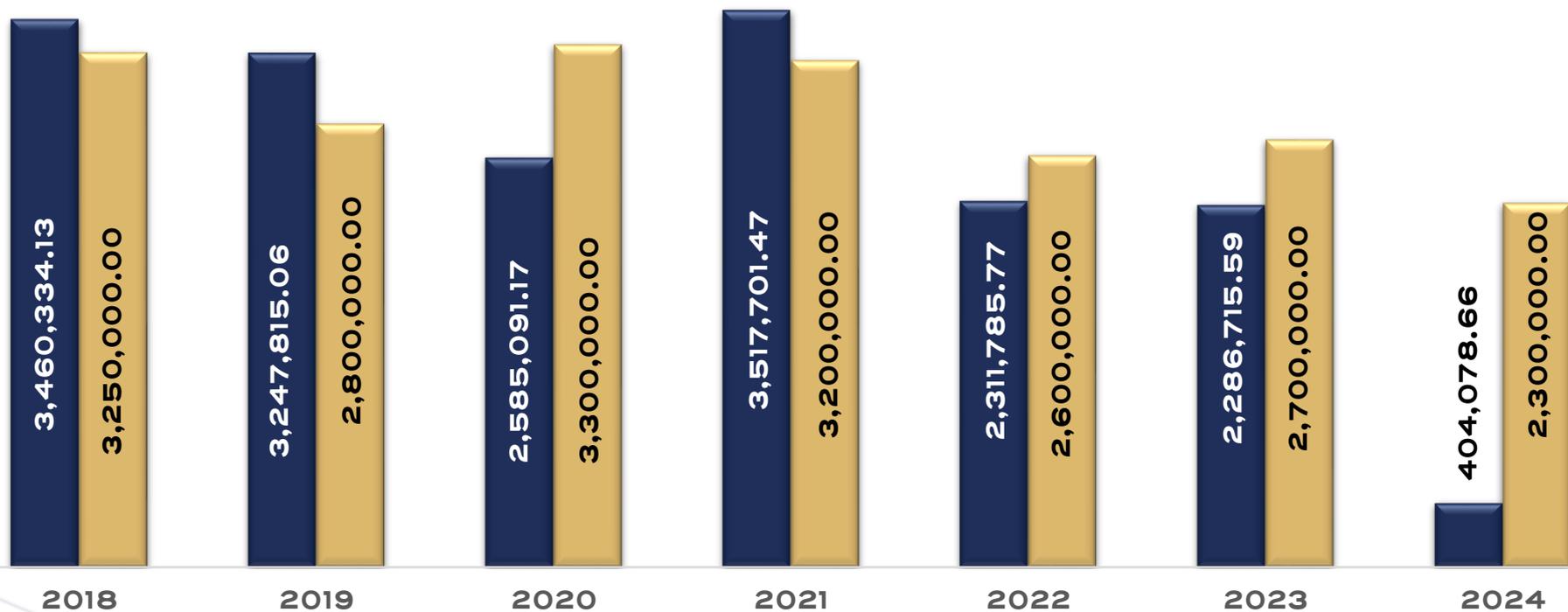
# El requerimiento de captación durante el 2024



## 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"><li>• TP</li><li>• TP\$</li><li>• Ajustables</li><li>• TP O</li><li>• Indexados</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 75% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 10% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 5% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 5% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 5% (<math>\pm 5\%</math>)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 77,04%</li><li>• 18,81%</li><li>• 0,00%</li><li>• 0,00%</li><li>• 4,15%</li></ul>

## Estructura por Plazo

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

# 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.
<b>Monto</b>	<b>1,179.61</b>	



MINISTERIO  
DE HACIENDA

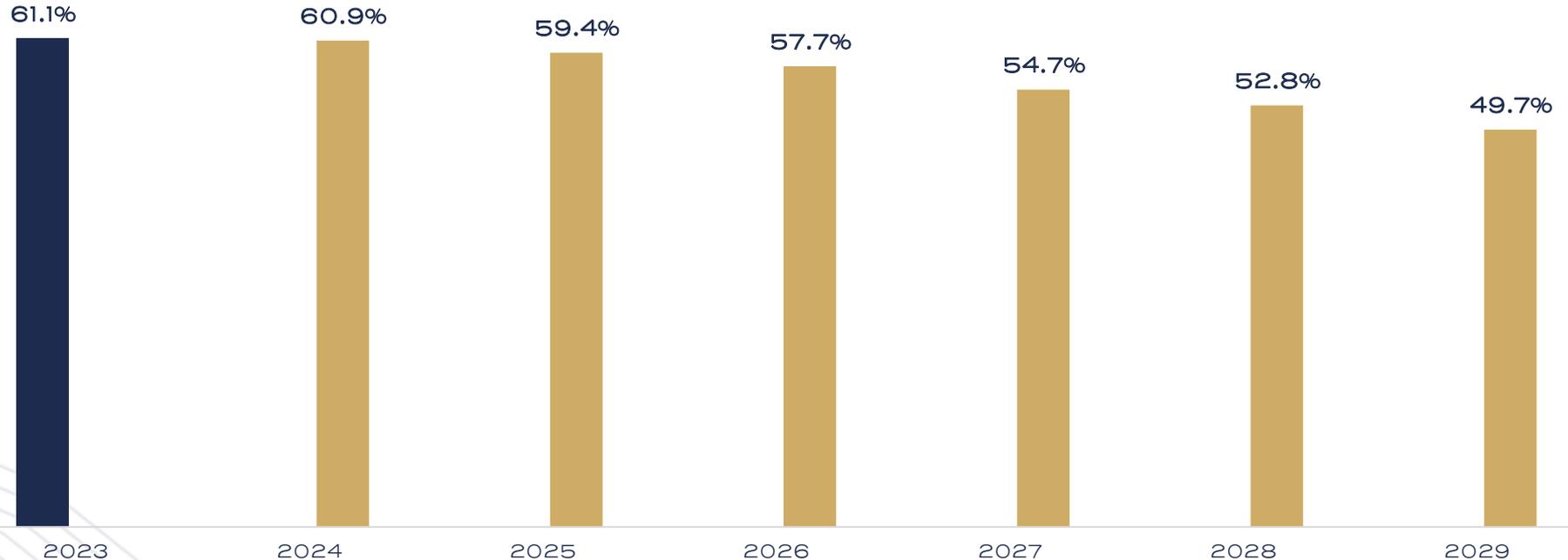
GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Perspectivas de Mediano Plazo

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

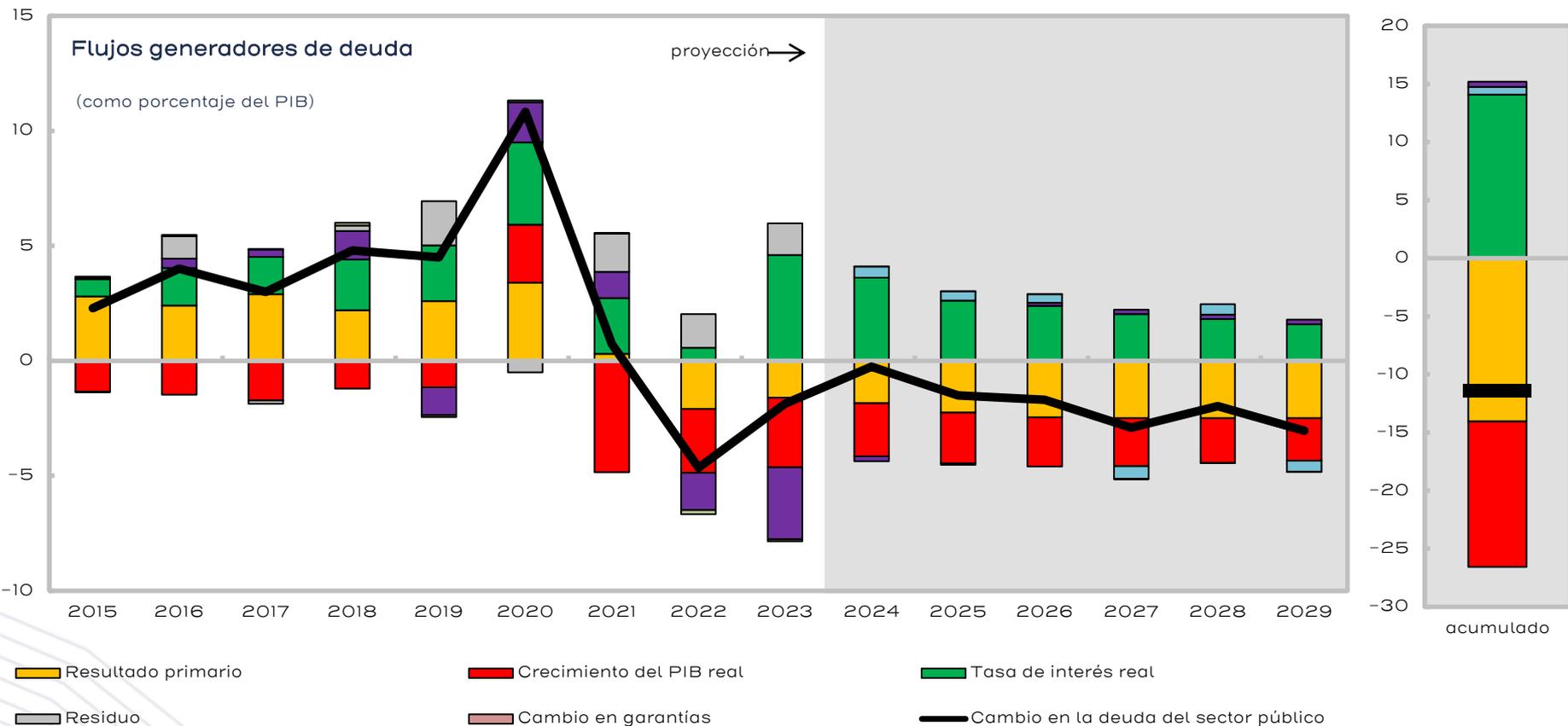
% PIB

■ Real ■ Proyección

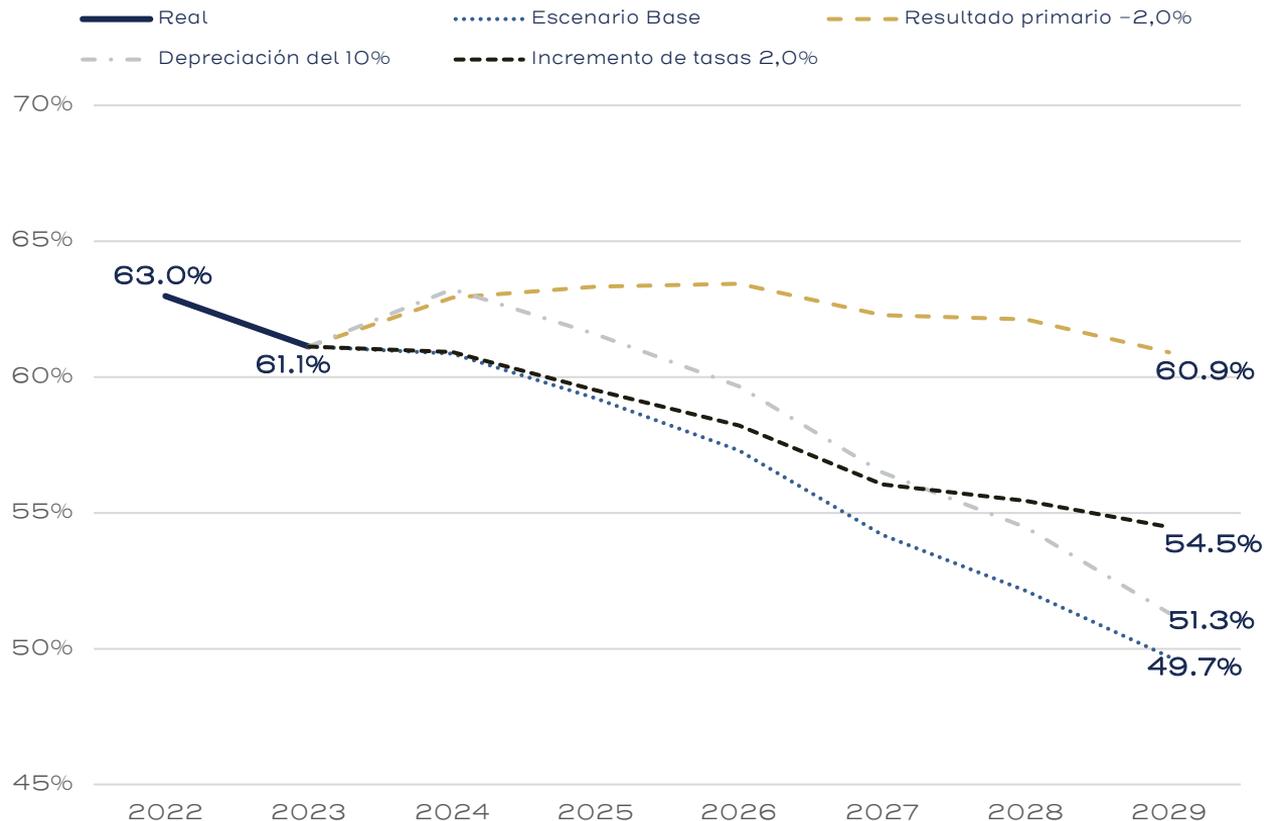




# Contribución en el ritmo de crecimiento de la deuda



# Análisis de Riesgos en la Proyección de Deuda 2024-2029

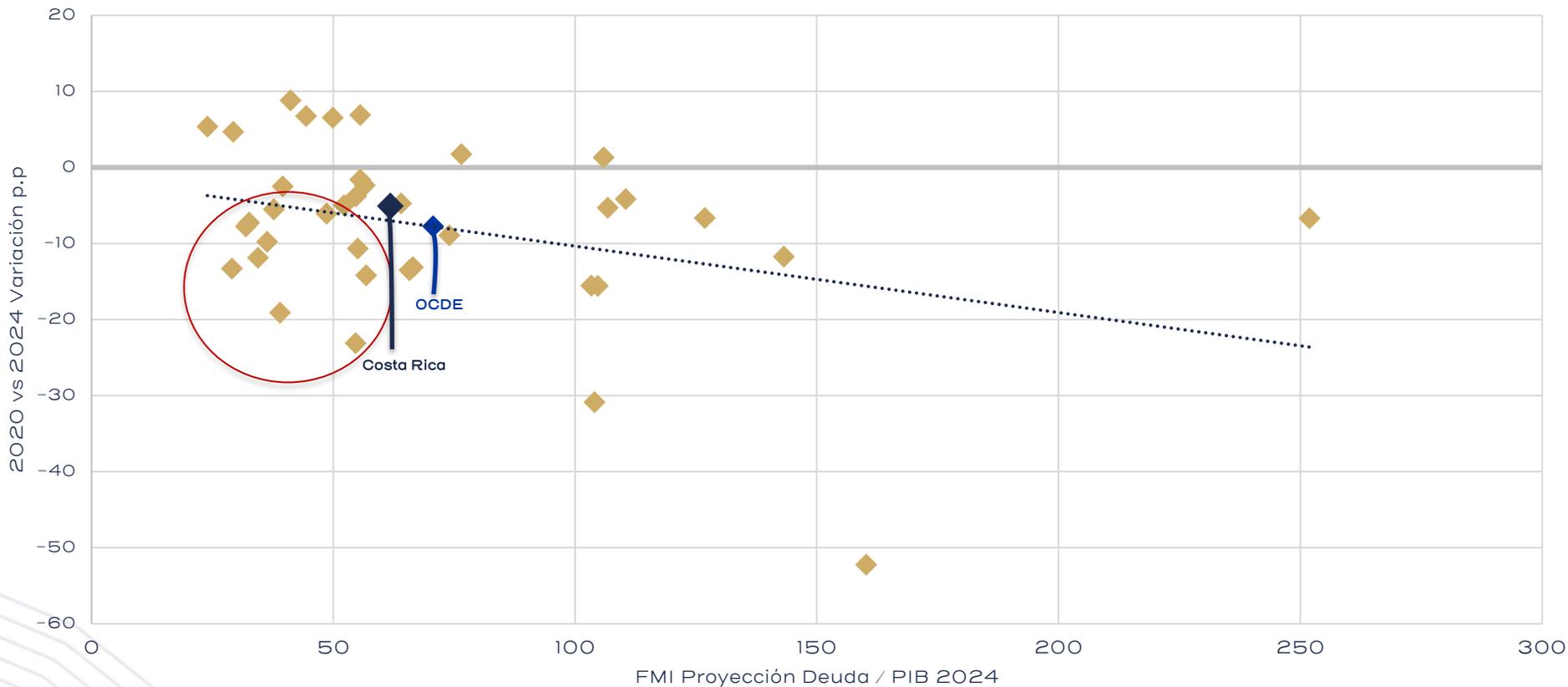


**1** *Escenario resultado primario -2% impacta la relación deuda a PIB al 2028 en 11,2 p.p, en comparación con el escenario base*

**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



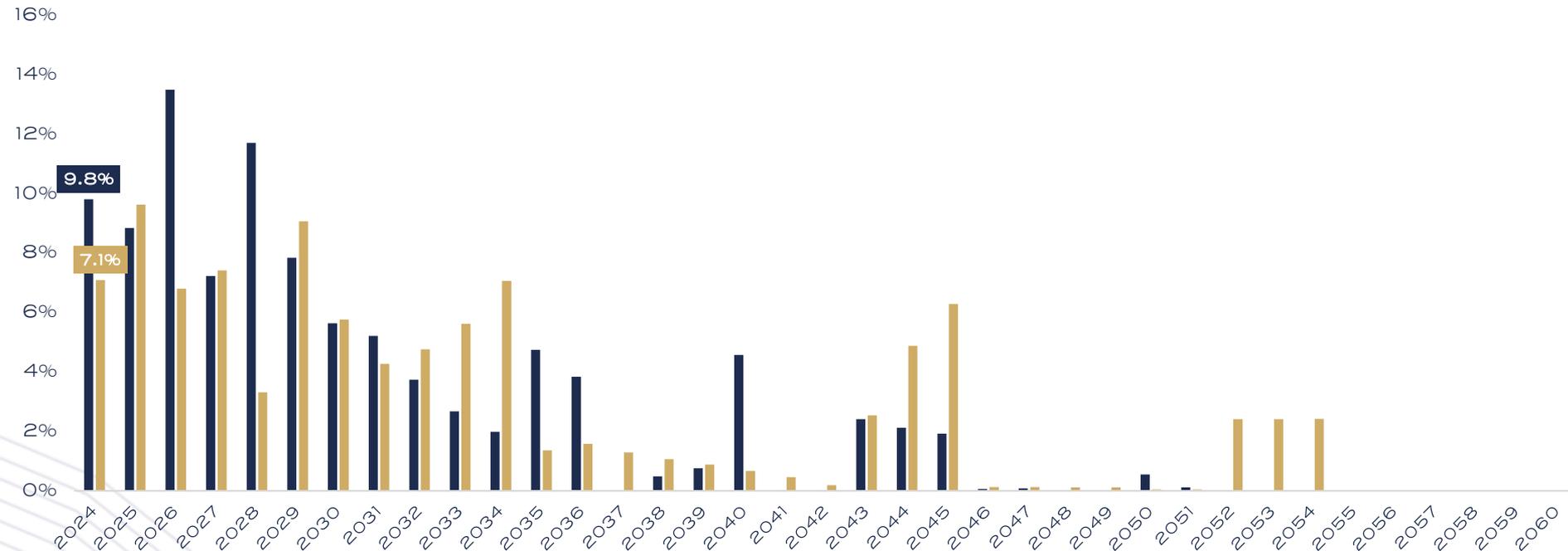
# En consonancia, las Necesidades de Financiamiento también reflejarían una menor presión

Rubro	% PIB					
	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e
<b>I. Total Necesidades de Financiamiento (A+B+C)</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.9%</b>
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%
<b>II. Fuentes de Financiamiento(A+B+C)</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.9%</b>
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%

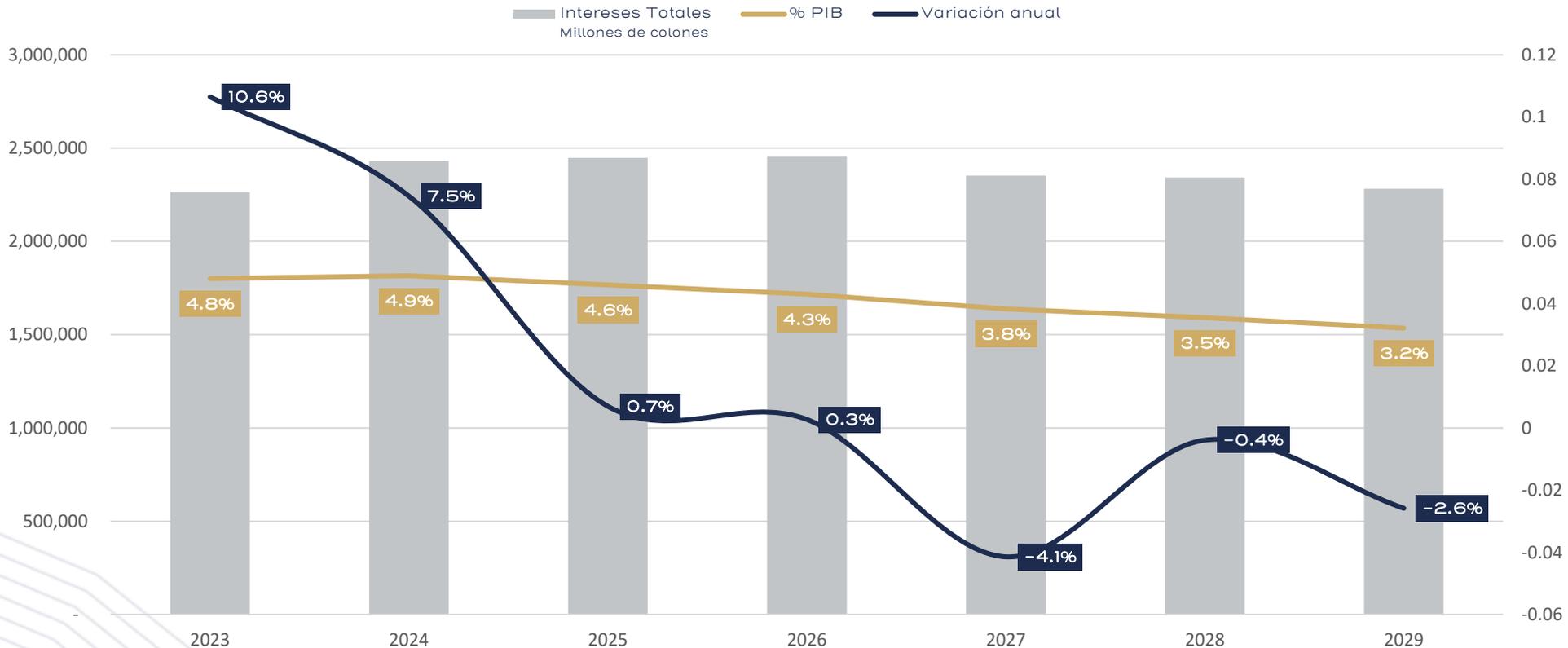
# US\$4,8 mil MM en Amortizaciones durante el 2024

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

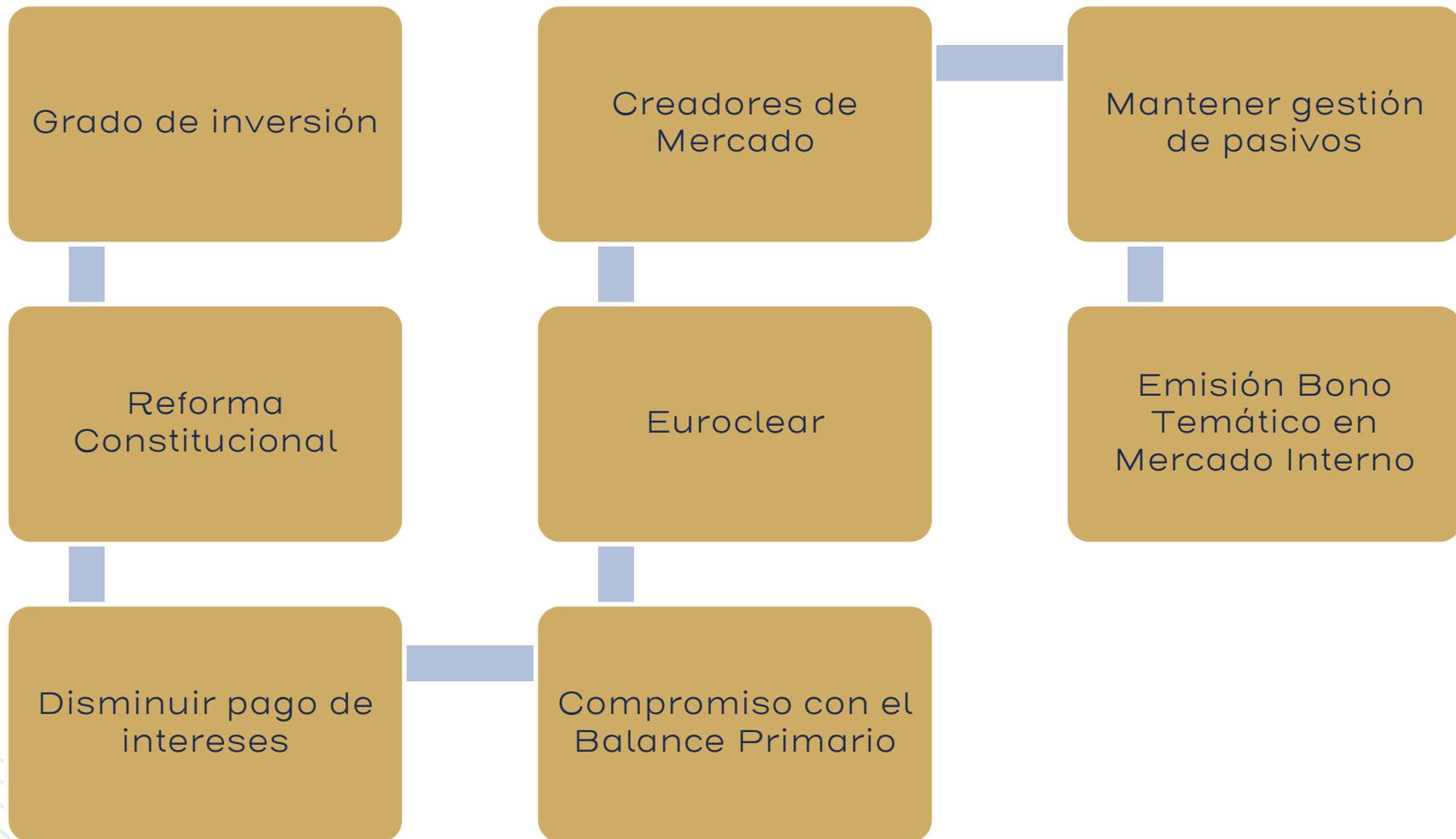




MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Principales retos en el corto plazo





MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Muchas Gracias