



Plan de Financiamiento 2023

Ministerio de Hacienda

Febrero 2023



Deuda Pública del Gobierno Central

Melvin Quirós Romero

Director Crédito Público

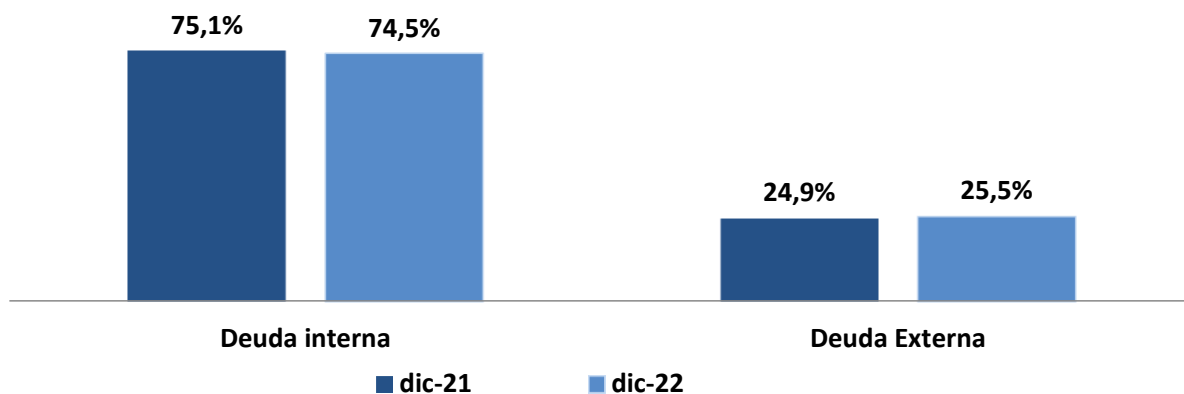
Febrero, 2023

Situación actual de la deuda pública del Gobierno Central

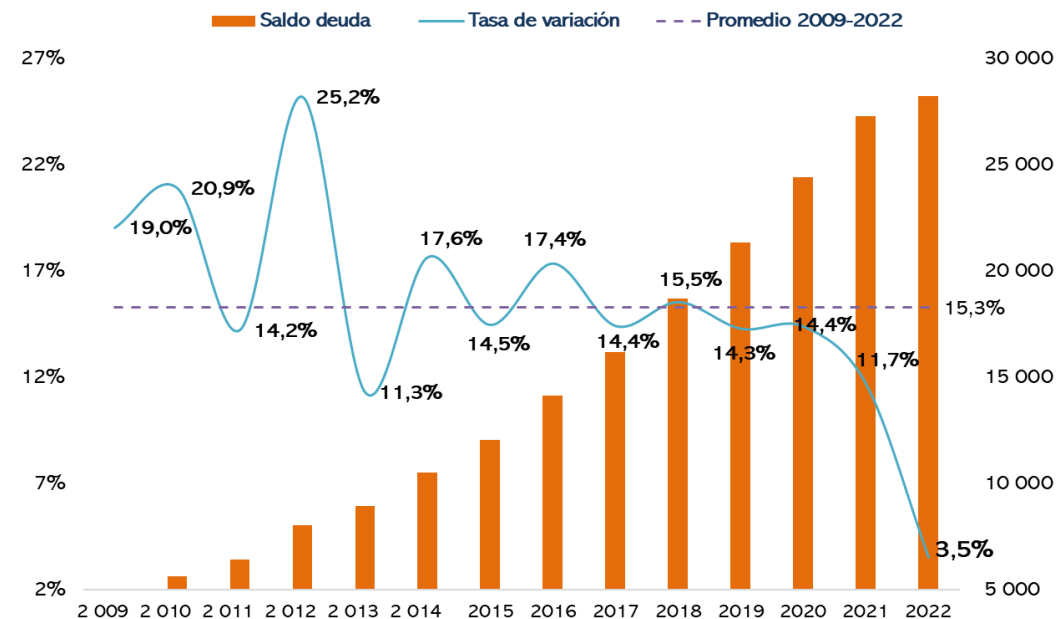
Deuda del Gobierno Central, en millones de colones y por tipo de Deuda, 2021 y 2022.

Deuda	dic-21	% Deuda Pública	dic-22	% Deuda Pública
Total	27 271 988,40	100,0%	28 223 523,09	100,0%
Deuda Interna	20 493 129,26	75,1%	21 013 776,64	74,5%
Deuda Externa	6 778 859,14	24,9%	7 209 746,45	25,5%

Deuda pública del Gobierno Central, Interna y Externa (% total deuda)

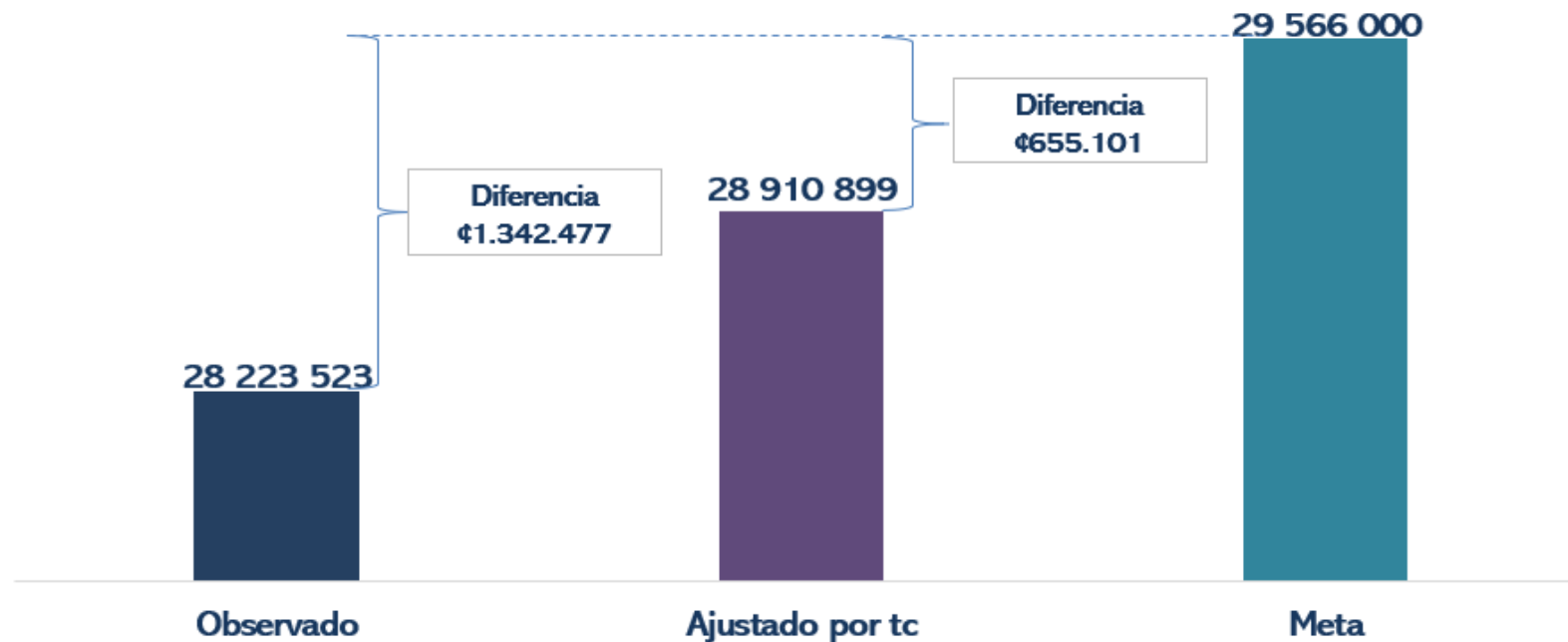


Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.



Estos resultados permitieron cumplir con el Acuerdo FMI

Saldo de la deuda observado y lo acordado con el FMI.
Cifras en millones de colones.



Se mantiene una composición balanceada en el portafolio del Gobierno Central

Tipo de Riesgo	Año						Composición deseable al mediano plazo
	2017	2018	2019	2020 *	2021 *	2022 *	
Re-financiamiento							
Menos de 1 año	14,6%	13,0%	7,7%	10,0%	8,9%	10,0%	5% 10%
De 1 año a 5 años	31,8%	39,8%	35,8%	35,8%	39,4%	37,5%	35% 45%
Más de 5 años	53,6%	47,2%	56,5%	54,3%	51,7%	52,5%	45% 55%
Tasa de Interés							
Fija	70,7%	71,1%	73,7%	73,0%	72,9%	68,7%	65% 75%
Variable	21,6%	22,5%	20,4%	22,1%	22,1%	23,7%	15% 20%
Indexada	7,7%	6,4%	5,9%	4,9%	4,9%	7,6%	5% 15%
Cambiarío							
Colones	59,6%	58,3%	57,8%	58,5%	60,2%	60,4%	60% 80%
Dólares y otras monedas	40,4%	41,7%	42,2%	41,5%	39,8%	39,6%	25% 35%
Otros Indicadores							
Tasa Promedio Ponderada **	8,0%	10,2%	8,3%	6,8%	9,2%	9,2%	
Maduración	8,2	7,5	8,0	7,5	7,1	7,2	

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Notas:

* Los indicadores de los años 2020, 2021 y 2022 consideran la reclasificación de la deuda del Gobierno Central, de acuerdo a las Leyes N° 9694 y N° 9524.

** La tasa promedio ponderada incluye dólares, colones y otras monedas.

Necesidades de financiamiento cada vez menores y con balance en fuentes de recursos

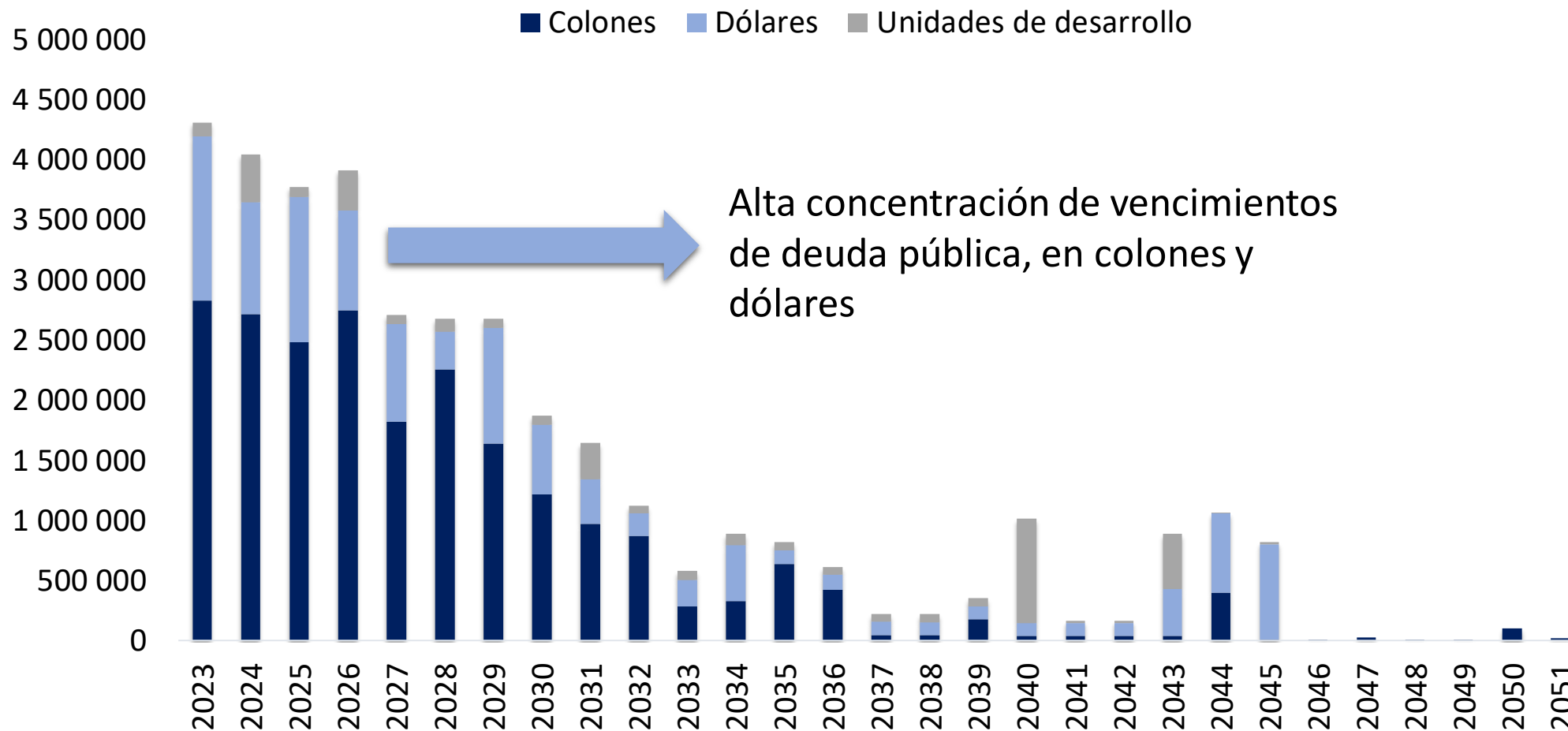
Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central % PIB

	2022	2023*	2024*	2025*	2026*	2027*	2028*
I. Total Necesidades de Financiamiento	7,9%	9,6%	9,4%	8,3%	7,9%	5,9%	5,6%
A. Déficit del Gobierno Central	2,5%	3,6%	3,0%	2,3%	1,7%	1,3%	1,1%
B. Amortización Total	5,4%	6,0%	6,3%	6,0%	6,3%	4,6%	4,5%
II. Fuentes de Financiamiento	7,9%	9,6%	9,4%	8,3%	7,9%	5,9%	5,6%
A. Deuda Doméstica	6,8%	4,3%	6,2%	6,3%	7,2%	5,6%	5,4%
B. Deuda Externa	2,5%	6,0%	4,3%	3,2%	0,7%	0,3%	0,2%
C. Uso de activos y otros	-1,4%	-0,6%	-1,2%	-1,2%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Nota: * Proyectado.

Desafío de amortizaciones, el 50% de la deuda vence en el periodo 2023 – 2027



Fuente: Dirección de Crédito Público y Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

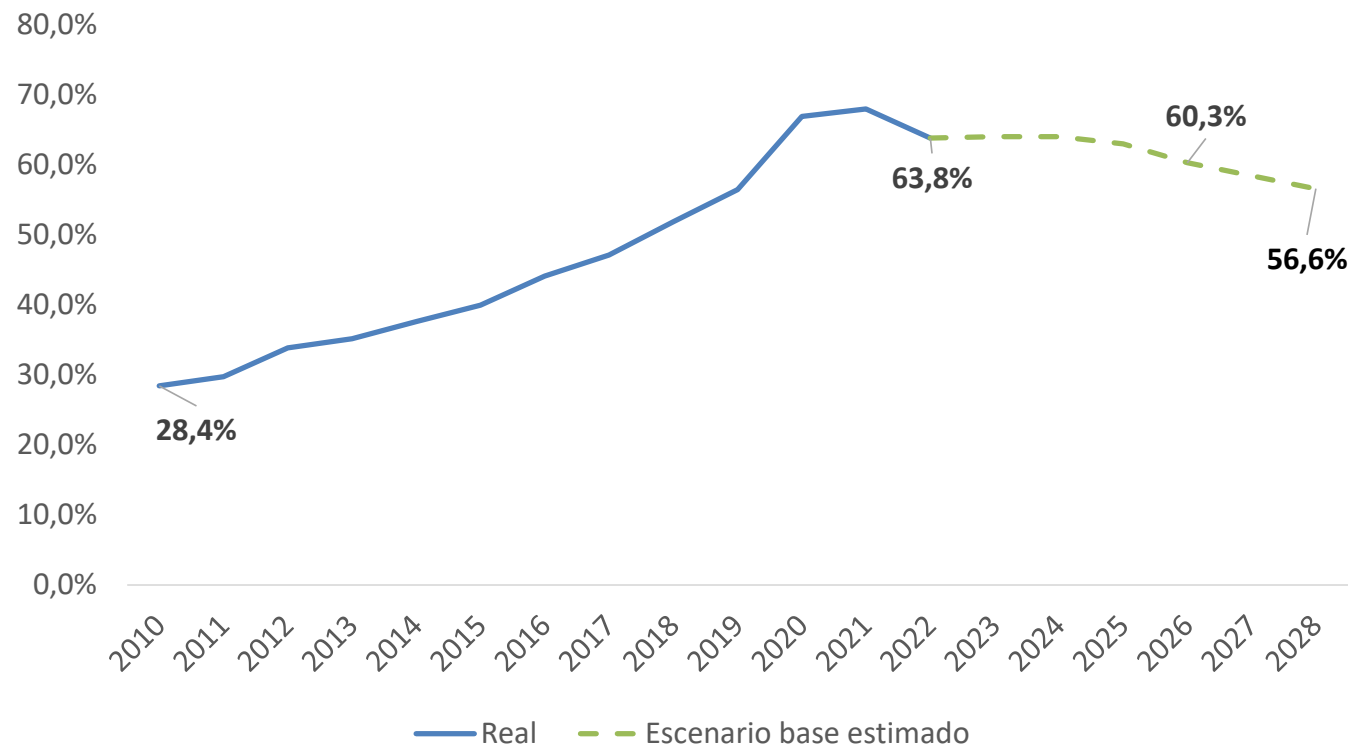
Plan de financiamiento externo previsto para el año 2023 y 2024

Acreedor	Monto millones US\$		Estado Actual
	2023	2024	
AFD	57,39	-	Contrato de Préstamo aprobado mediante Ley N°10233, publicada en el Alcance N°86 a La Gaceta N°81 del 04 de mayo del 2022.
FMI,Acuerdo Base FSA	592,67	337,38	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.
AFD	108,51	-	Para aprobación en la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley bajo el Expediente 23502.
BID	300,00	-	Para aprobación en la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley bajo el Expediente 23502.
FMI, FRS	150,00	560,00	El Proyecto de Ley se estará presentando próximamente a la Asamblea Legislativa.
BCIE	-	290,00	En proceso de completar aprobaciones institucionales para suscribir el contrato de préstamo.
BIRF	-	500,00	En proceso de completar aprobaciones institucionales y negociación del crédito.
GOB. CANADÁ	-	89,51	En proceso de completar aprobaciones institucionales y negociación del crédito.
AFD	-	108,51	En proceso de estructuración.
BID	-	200,00	En proceso de estructuración.
	1 208,57	2 085,40	

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

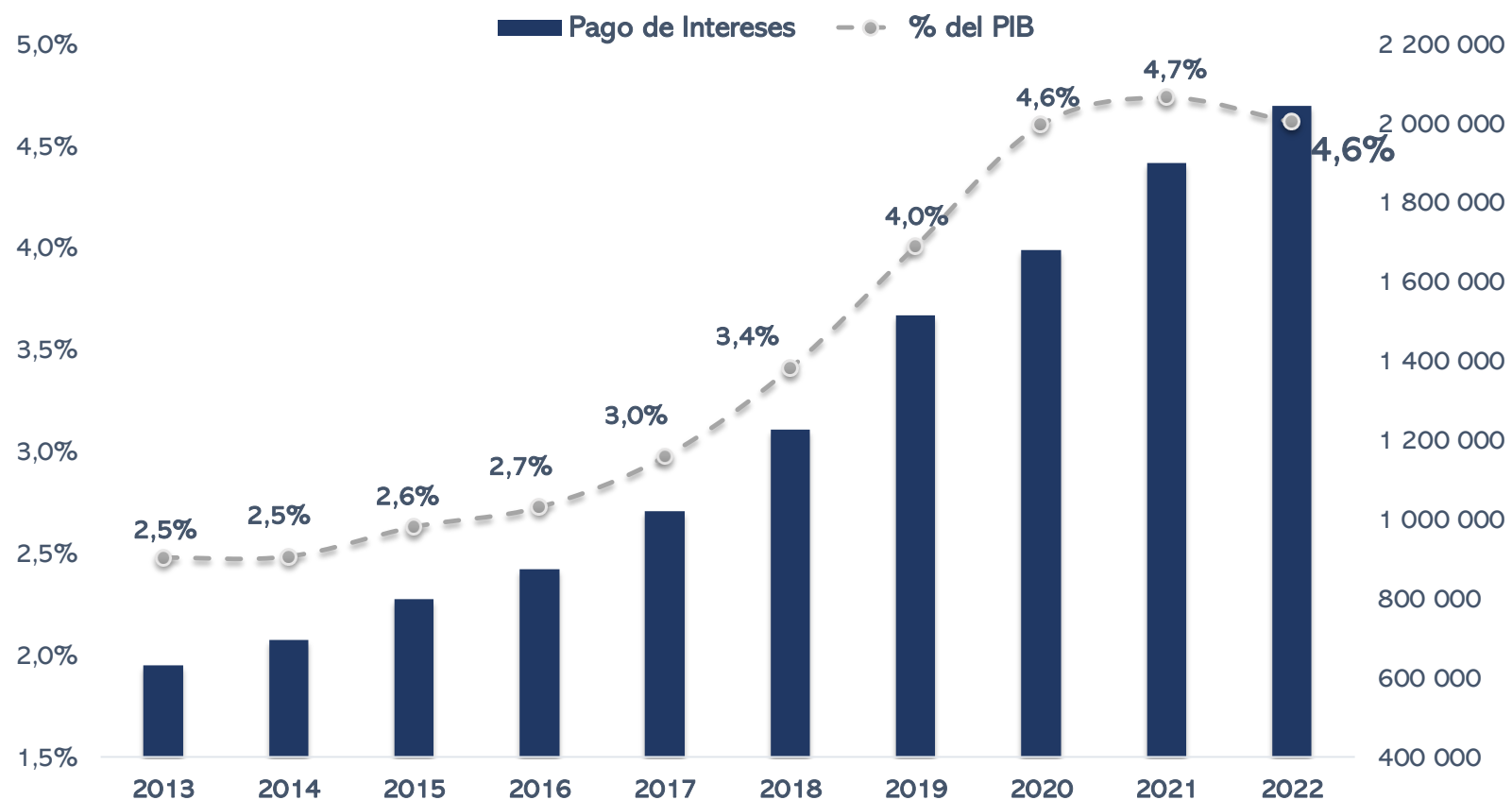
Como resultado de la evolución de necesidades Deuda/PIB con tendencia a la baja

*Punto de inflexión en la deuda se adelanto al 2021.
Tendencia es marcada a la baja....*



- 1** *Es clave reducir la relación deuda a PIB en el menor tiempo posible.*
- 2** *Venta de activos del Estado para generar recursos que permitan amortizar deuda*
- 3** *Aún vulnerables a shocks externos, desastres naturales y otras contingencias.*

Tendencia al control del costo de intereses

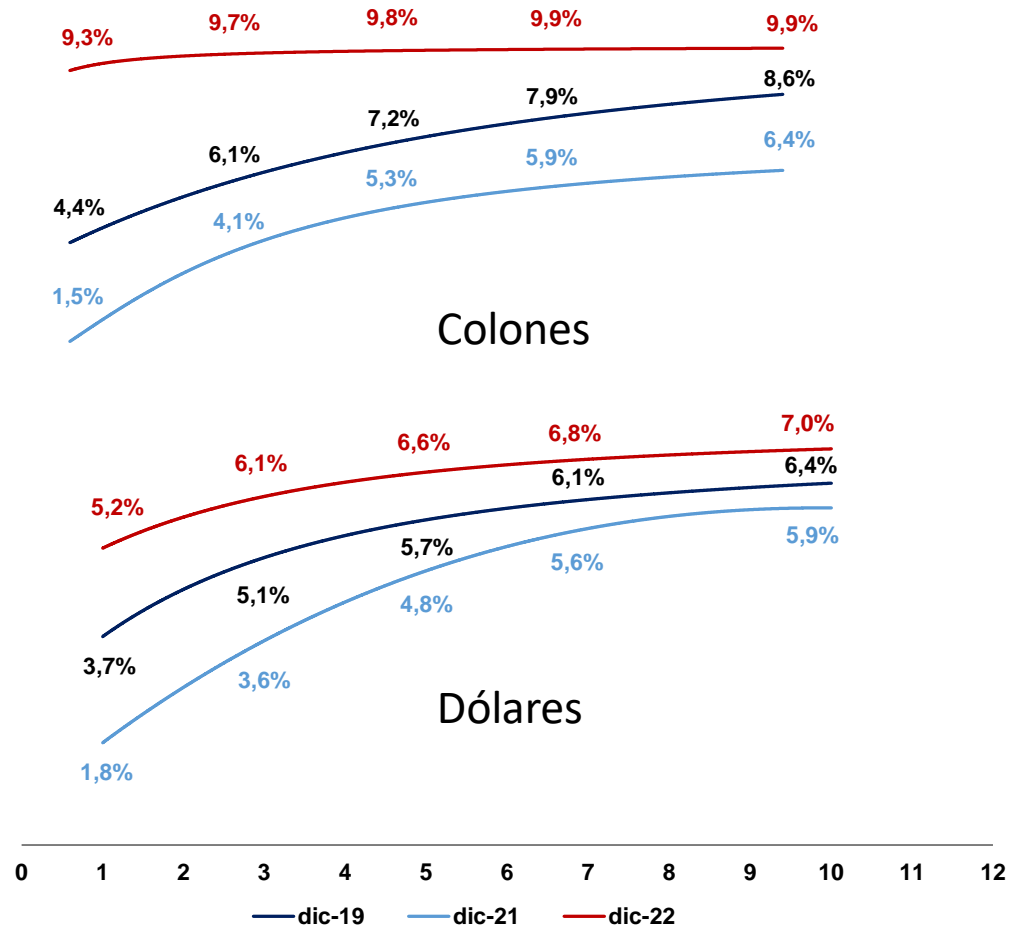


1 El pago de intereses fue por $\text{€}2.044.143$ millones, 4,6% del PIB.

2 Los intereses crecieron 7,5% en comparación a 13,5% en el 2021. A pesar de coyuntura internacional.

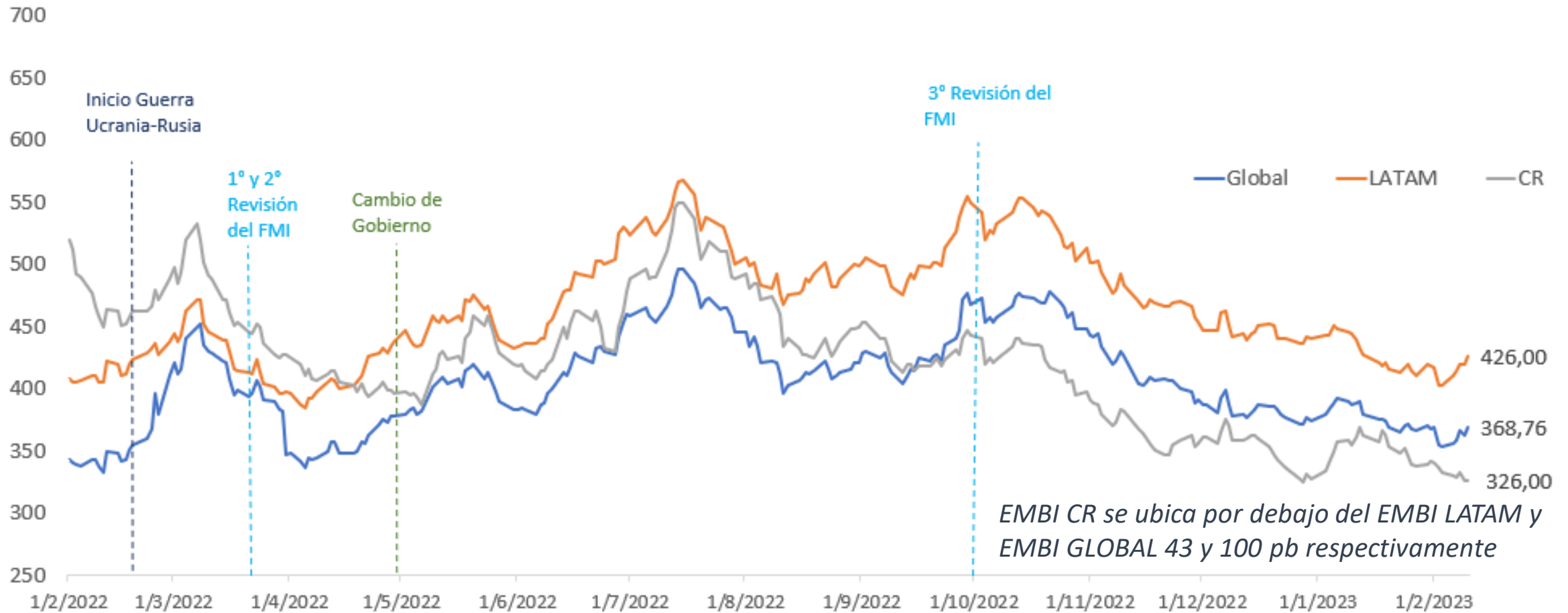
3 Ley de eurobonos y Ley de apertura del mercado de deuda interna son claves para reducir dicho costo.

Menor presión esperada en las tasas de interés



- 1 *El BCCR prevé que la inflación general retornaría al rango de tolerancia alrededor de la meta al final del 2023 y la subyacente lo haría en el primer semestre del 2024.*
- 2 *Tasa de Política Monetaria invariable desde Octubre 2022*
- 3 *Mejora sustancial en las finanzas públicas*
- 4 *Mayor acceso al ahorro internacional y menor presión sobre los mercados locales.*

Buen momento para acceder al mercado internacional



EMBI CR se ubica por debajo del EMBI LATAM y EMBI GLOBAL 43 y 100 pb respectivamente

Condiciones de spread muy favorables



Fuente: Bloomberg

Un sólido desempeño fiscal, la disciplina del gasto y el acceso a colocaciones internacionales, aumenta la confianza del mercado internacional

EM Alpha
Buy COSTAR '31s vs. GUATEM '32s following our trip

Costa Rica Watch
Trip Notes: Unique Rising Angel? Upgrade EXD to Overweight.

09 February 2023

Santander Investment Securities

Costa Rica | upgrade ahead of issuance?

03 February 2023

FITCH WIRE

Costa Rica's External Debt Approval Reduces Financing Uncertainty

Mon 05 Dec, 2022 - 10:17 ET


Principales mensajes recibidos:

- Costa Rica se ve como un país BB
- Colocación internacional dará mayor flexibilidad en fuentes de financiamiento.
- Excelente desempeño fiscal
- Fuerte compromiso plasmado en el presupuesto 2023.
- Reducción de la presión en el mercado interno.
- Sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo.
- El mercado reconoce el sólido desempeño fiscal.
- Posible mejora en próximas calificaciones de riesgo.
- Ajuste acumulado de las cuentas fiscales cerca del 5,0% del PIB.

Emisiones de soberanos latinoamericanos realizadas en el mercado internacional de los últimos meses



Republic of Guatemala
5.250% Notes due 2029
USD 500 mm
August 2022
Sole Bookrunner



Republic of Colombia
8.125% Notes due 2033
USD 1,600 mm
October 2022
Joint Bookrunner

Oct'22 US\$1,500mm



República Oriental del Uruguay
5.750% due 2034
Joint Bookrunner



Republic of Panama
US\$1.5 Billion
6.400%
Notes due 2035
Baa2/BBB/BBB-
Negative/Negative/Stable

Jan'23 US\$1,250mm
US\$2,750mm



Mexico
5.400% due 2028
6.350% due 2035
Joint Bookrunner

*** New Issue: Colombia Benchmark New 11-yr - IPT 8% area ***

ISSUER: Republic of Colombia ("Colombia" or the "Republic") (Ticker: "COLOM")
ISSUER RATINGS: Baa2 (Stable) / BB+ (Stable) / BB+ (Stable) (Moody's / S&P / Fitch)*
TENOR: 11-Year (February 2, 2034)
RANKING: Senior Unsecured
FORMAT: SEC-registered
SIZE: USD Benchmark
AMORTIZATION: Bullet
OPTIONAL REDEMPTION: Make-Whole call; 3-month par call
IPTS: 8% area
COUPON TYPE: Fixed-rate, semi-annual, 30/360 day-count convention
SETTLEMENT: T+7 (February 2, 2023)
INTEREST PAYMENT DATES: February 2 and August 2 of each year, starting on August 2, 2023

Issuer:	Liberty Costa Rica Senior Secured Finance
Issue Ratings:	B2 / B+ (Moody's / S&P)
Currency:	US Dollar
Format:	144A / 3(c)(7) / Reg S
Ranking:	Senior Secured Notes
Structure:	Sustainability-Linked Notes
Size:	\$400 million
Tenor:	8NC3
Amortization:	Bullet
Coupon:	10.875%
Price:	100.000%
Yield:	10.877%

Issuer:	The Dominican Republic (Ticker: "DOMREP")	
Ranking:	Senior Unsecured Notes	
Format:	144A/ Reg S	
Currency:	DOP / US\$-Denominated	
Issue Ratings:	Ba3 / BB- / BB (Moody's / S&P / Fitch)	
Transaction:	New 10-Year DOP Notes	New 8-Year USD Notes
Currency:	DOP	USD
Final Maturity Date:	February 3, 2033	February 3, 2031
Amortization:	Bullet	Bullet
New Issue Size:	US\$1,100mm	US\$700mm
Coupon:	13.625%	7.050%
Yield:	13.625%	7.050%
Price:	100.000%	100.000%
Denominations:	DOP8,000,000 x DOP50,000	US\$150k x US\$1k
Use of Proceeds:	Pay the consideration for the 8,900% Bonds due 2023 that are validly tendered and accepted in the Republic's offer to purchase the Existing Bonds, and the remainder for general purposes of the Government of the Republic, including the partial financing of the 2023 Budget	
Optional Redemption:	3-month Par Call	MWC; 2-month Par Call
Listing:	Luxembourg Stock Exchange / Euro MTF	
Governing Law:	State of New York	
Joint Bookrunners:	Citi + 1	
Settlement Date:	February 3, 2022 (T+3)	

Fuente: Bloomberg

Participación de No residentes es fundamental para reducir costo de financiamiento

Ley N° 10335

Deuda Interna	Septiembre 21	Septiembre 22
	Peso %	Peso %
Residentes		
Sistema Financiero	52%	51%
Otras Sociedades de depósito bancario	18%	16%
<i>Banco Central</i>	0%	
<i>Bancos Públicos</i>	12%	10%
<i>Bancos Privados</i>	5%	5%
Otras Sociedades de depósito No bancari	4%	4%
<i>Cooperativas</i>	3%	4%
<i>Financieras</i>	0%	0%
<i>Mutuales</i>	1%	1%
Otras Sociedades financieras	31%	31%
<i>Fondos de inversión</i>	3%	1%
<i>Fondos de Pensiones</i>	22%	24%
<i>Aseguradoras</i> ¹	6%	5%
Sector Financiero No Bancario	7%	7%
Sector Público No Financiero	15%	17%
Resto del Sector Público ²	12%	13%
Sector Privado	11%	12%
No Residentes	2%	1%
Total Deuda Interna	100%	100%

Notas:

1- No incluye el INS.

2- Incluye instituciones descentralizadas no empresariales y empresas públicas no financieras nacionales

3-La información se prepara con cortes trimestrales.

- 1 Elimina obstáculos normativos que dificultan el acceso de inversores extraterritoriales al mercado de deuda pública local.
- 2 El Ministerio de Hacienda podrá utilizar medios internacionales de pago para operaciones transfronterizas.
- 3 Entidades de custodia locales pueden prestar el servicio de sub custodia a custodios extranjeros que realicen compensación y liquidación de valores.
- 4 Inversores del exterior pagarán una tarifa única e igual a la de residentes por concepto de intereses o comisiones.



Gracias



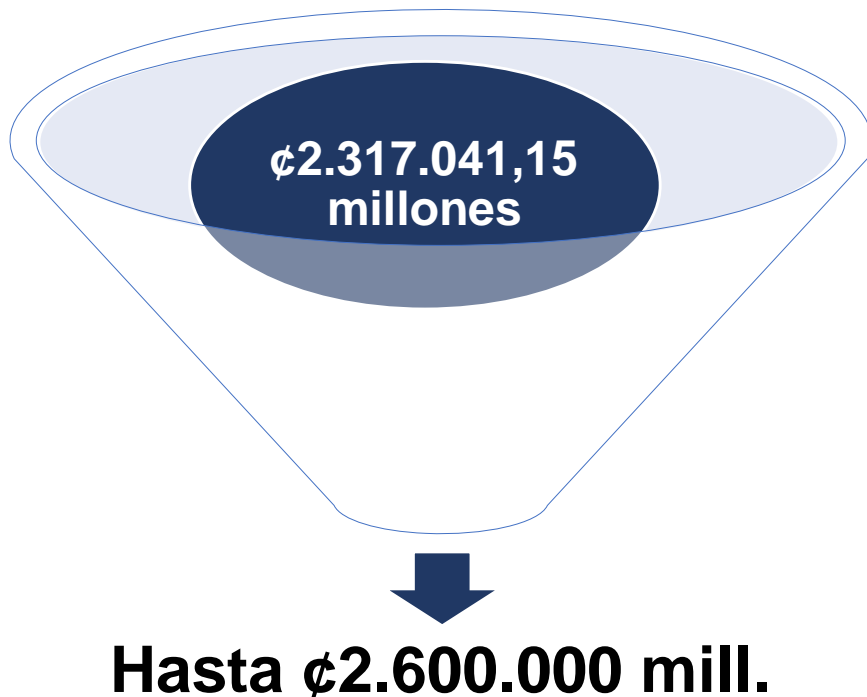
Resultados del Plan de Financiamiento Interno del Gobierno Central 2022

José Antonio Vasquez Rivera

Tesorero Nacional

El requerimiento de captación del 2022

- Colocación Mercado Local



- Estructura por Instrumento

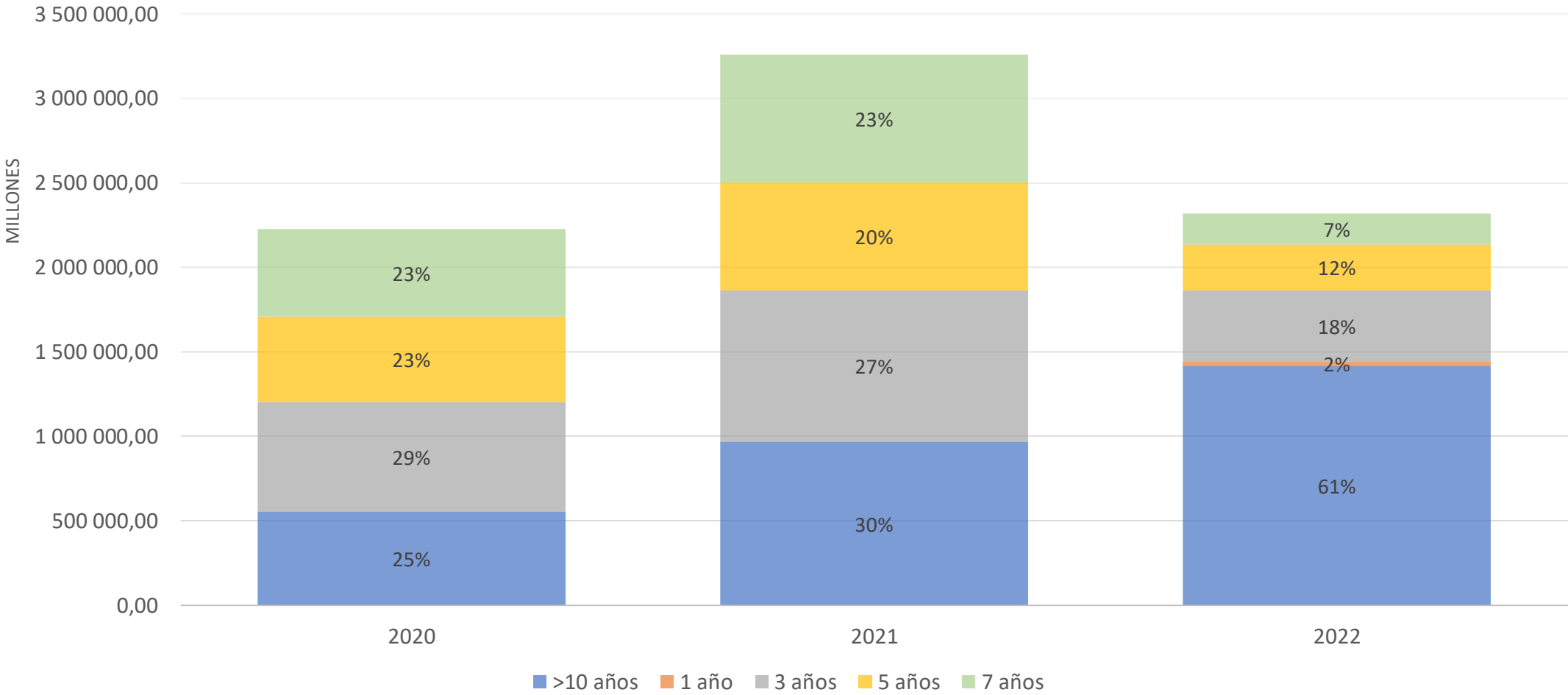
Instrumento	Estructura colocación flujo	Observado Flujo
<ul style="list-style-type: none"> • TP • TP\$ • Variables • TP 0 ¢/\$ • Indexados 	<ul style="list-style-type: none"> • 40% (±5%) • 15% (±5%) • 5% (±5%) • 5% (±5%) • 35% (±5%) 	<ul style="list-style-type: none"> • 36,30% • 32,86% • 2,40% • 1,79% • 26,65%

- Estructura por Plazo

Plazo	Estructura colocac-saldo	Observado Saldo Dic 2022	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"> • 10% • 37,5% • 52,5% 	<ul style="list-style-type: none"> • 1,79% • 29,28% • 68,93%

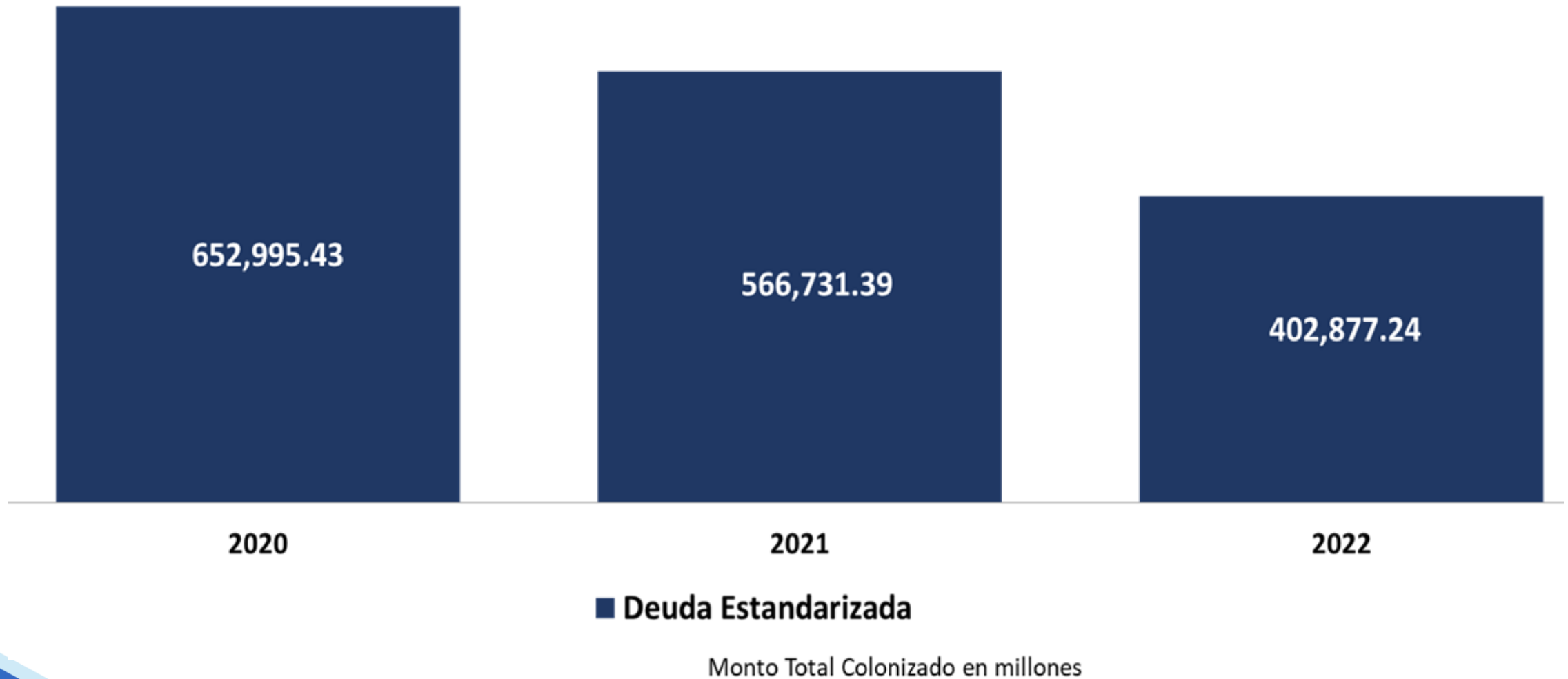
Montos captados y plazo de colocación

Millones de colones

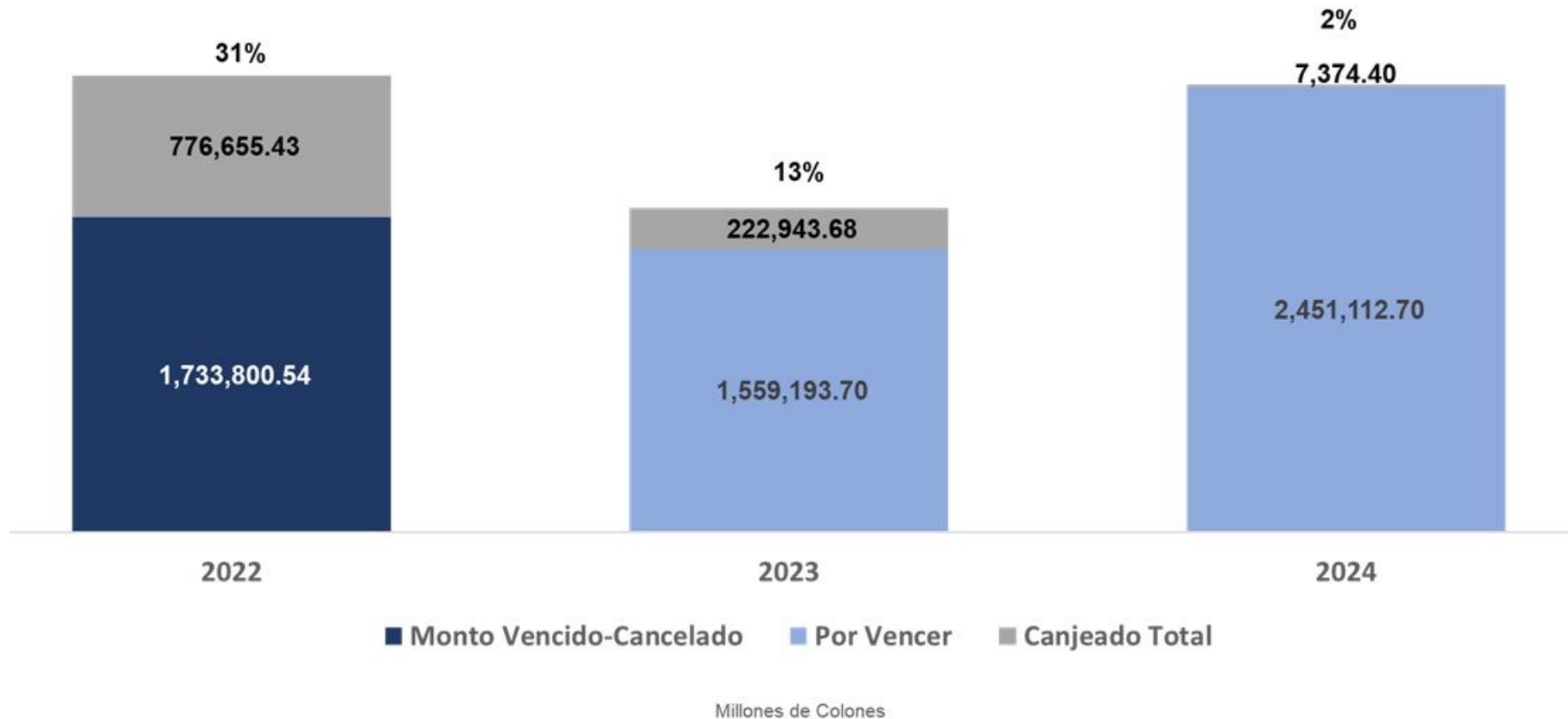


Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos (Canje y Subastas Inversas) Del 2020 al 2022

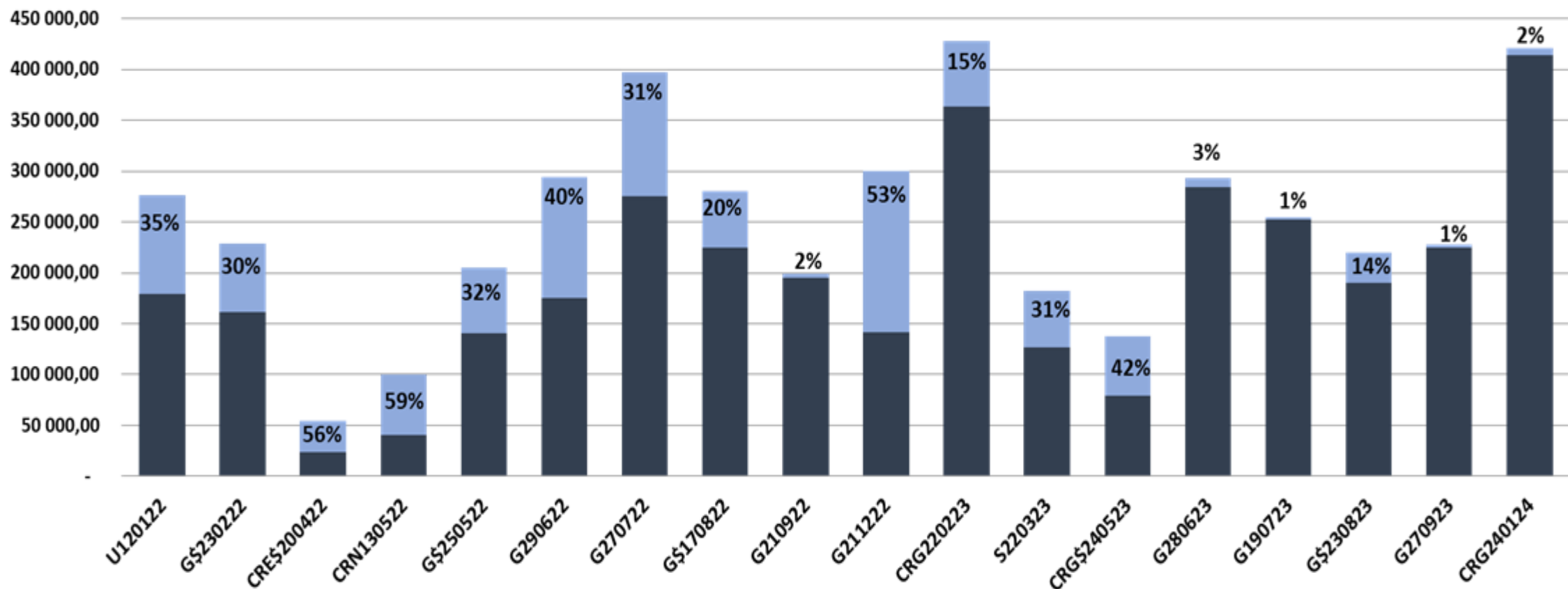


Impacto de Vencimientos Deuda Estandarizada de las Operaciones de Gestión de Pasivos



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Impacto de Vencimientos Deuda Estandarizada de las Operaciones de Gestión de Pasivos



SERIE	Tasa Neta
G211222	11,50%
G270722	10,44%
G280623	10,12%
G290622	9,43%
G\$230222	9,20%

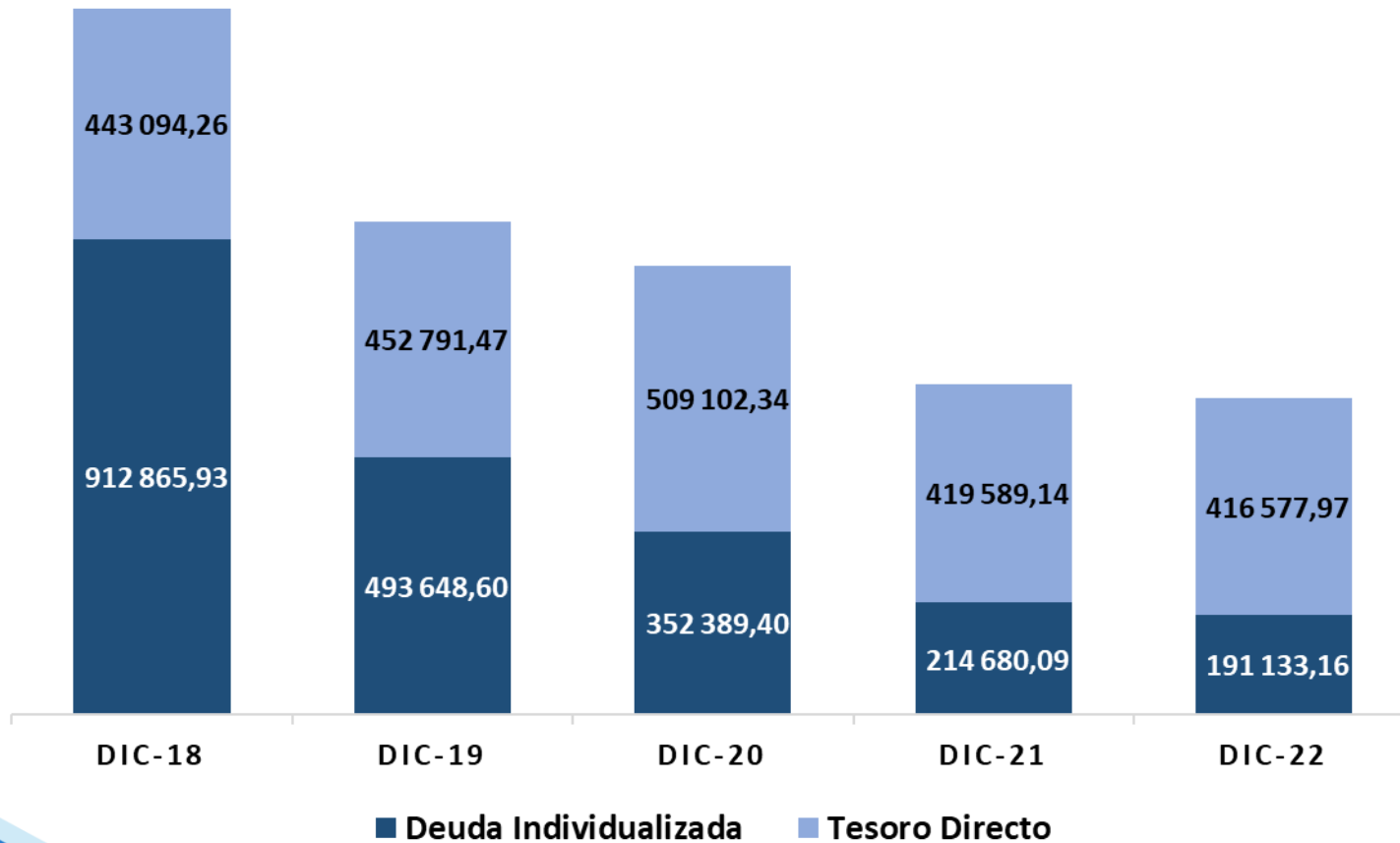
■ Saldo Efectivo

■ Canje y Sub Inversa

Saldos de colocaciones directas

MH: SALDOS DE INVERSIONES DIRECTAS

-CIFRAS EN MILLONES DE COLONES-



	Total colocado	RDI	Tesoro Directo
Dic-21	634.269,23	34%	66%
Dic-22	607.711,13	31%	69%

Peso colocación OTC s/DPT	
2018	7,3%
2019	4,5%
2020	3,5%
2021	2,3%
2022	2.2%



Plan de Financiamiento Interno Gobierno Central 2023 Ministerio de Hacienda

Publicación del Calendario Trimestral de Subasta

Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Moneda	Instrumento	Plazo (Años)	Plataforma
lunes, 2 de enero de 2023		LIBRE				
lunes, 9 de enero de 2023	miércoles, 11 de enero de 2023	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 Y 15	SINPE
			Dólares	Tasa Fija	3 Y 7	
lunes, 16 de enero de 2023	miércoles, 18 de enero de 2023	T+2	Colones	Cero Cupón		SIOPEL
				Tasa Fija	5 y 10	
			Dólares	Tasa Fija	2, 5 y 10	
lunes, 23 de enero de 2023	miércoles, 25 de enero de 2023	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 y 15	SINPE
				Variables y/o Indexados		
			Dólares	Tasa Fija	3 Y 7	
lunes, 30 de enero de 2023		GESTIÓN DE PASIVOS				
lunes, 6 de febrero de 2023	miércoles, 8 de febrero de 2023	T+2	Colones	Cero Cupón		SIOPEL
				Tasa Fija	5 y 10	
			Dólares	Cero Cupón		
lunes, 13 de febrero de 2023	miércoles, 15 de febrero de 2023	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 y 15	SINPE
				Dólares	Tasa Fija	
			lunes, 20 de febrero de 2023	miércoles, 22 de febrero de 2023	T+2	
Tasa Fija	5 y 10					
Dólares	Tasa Fija	3 Y 7				
lunes, 27 de febrero de 2023	miércoles, 1 de marzo de 2023	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 Y 15	SIOPEL
				Variables y/o Indexados		
lunes, 6 de marzo de 2023	miércoles, 8 de marzo de 2023	T+2	Colones	Cero Cupón		SINPE
			Dólares	Tasa Fija	5 Y 10	
lunes, 13 de marzo de 2023		LIBRE				
lunes, 20 de marzo de 2023	miércoles, 22 de marzo de 2023	T+2	Colones	Cero cupón		SINPE
				Tasa Fija	3, 7 y 15	
				Variables y/o Indexados		
lunes, 27 de marzo de 2023		GESTIÓN DE PASIVOS				

Requerimiento máximo de captación para el 2023



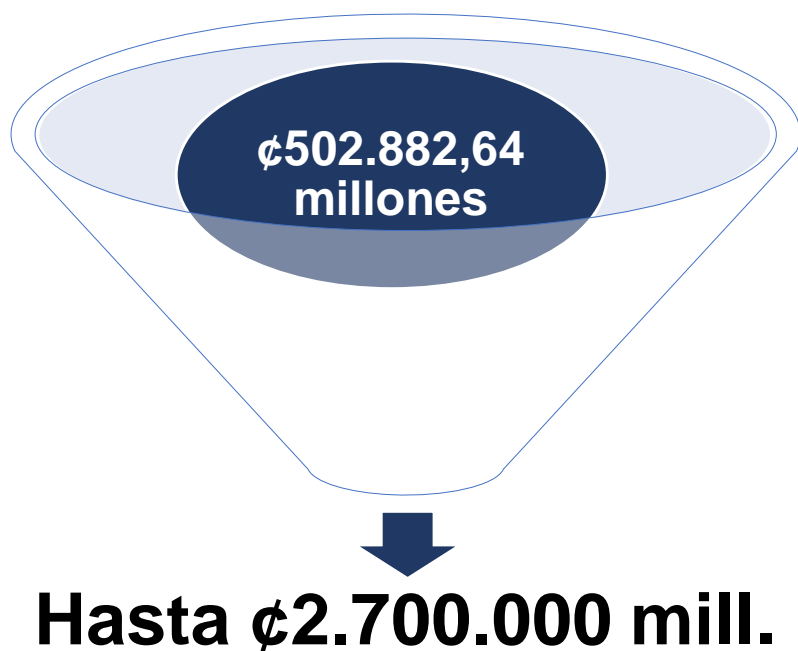
Supuestos:

- Saldo Final: €150 000 y \$100 millones.
- Desembolso por \$1.790 millones:
 - Eurobono I trimestre \$1.500
 - FMI II trimestre \$290

Plan
Financiamiento
2022: 2,6 billones
(Jul 2022).
3,9 billones (Feb
2022).

El requerimiento de captación durante el 2023 **

• Requerimientos Mercado Local *



* Excluye colocaciones con vencimiento mismo periodo.

** Cifras al 13 febrero 2023.

• Estructura por Instrumento

Instrumento	Estructura colocación-flujo	Observado Flujo
• TP	• 60% (±5%)	• 70,70%
• TP\$	• 15% (±5%)	• 26,90%
• Ajustables	• 5% (±5%)	• 0,00%
• TP 0	• 10% (±5%)	• 0,00%
• Indexados	• 10% (±5%)	• 2,40%

• Estructura por Plazo

Plazo	Estructura colocac-Saldo	Observado Saldo Enero 2023	Observado Flujo
• Menos 1 año	• 5% a 10%	• 10%	• 0,00%
• 1 a 5 años	• 35% a 45%	• 39%	• 47,7%
• Más de 5 años	• 45% a 55%	• 51%	• 52,3%

Emisiones de Referencia

Emisiones Vigentes

Título	Plazo	¢	\$
Tasa Fija ¢ / \$	3	CRG250226	CRG\$200526
	5	CRG250827	CRG\$241127
	7	CRG200629	CRG\$230529
	10	CRG220633	CRG\$240534
	15	CRG220835	CRG\$230736
TPRAS	10	CRS230431	
TPTBA	10	CRB210732	
TUDES	20	CRU260745	

Por inscribir

Título	Plazo	¢	\$
Tasa Fija ¢ / \$	5	CRG251028	
	7	CRG210830	
	10		CRG\$231133
TPRAS	10	CRS270433	
Cero cupón		CRN170424	
		CRN140824	

Nota: La creación de nuevas emisiones de referencia, quedan sujetas al agotamiento del saldo de las series vigentes y los lineamientos establecidos en el Plan de Emisión.

Proyectos

Puesta en marcha del Programa de Creadores de Mercado para el Ministerio de Hacienda.

Valoración de emisión de deuda interna con referencia a la Tasa Interbancaria.

Marco de referencia y primeros pasos para incursionar en emisiones de bonos temáticos del Gobierno de Costa Rica

Manifestación de interés del Gobierno de Costa Rica para registrar emisiones locales de deuda interna en Euroclear –Ley Promoción y Apertura del Mercado de Deuda Pública Interna Costarricense. No 10335



¡Muchas gracias!