



Deuda Pública del Gobierno Central al I semestre 2023

Agosto 2023



Contenido

1. Comportamiento de la Deuda I Semestre 2023.
2. Perspectivas fiscales de mediano plazo.
3. Compromisos fiscales.
4. Proyectos legislativos.

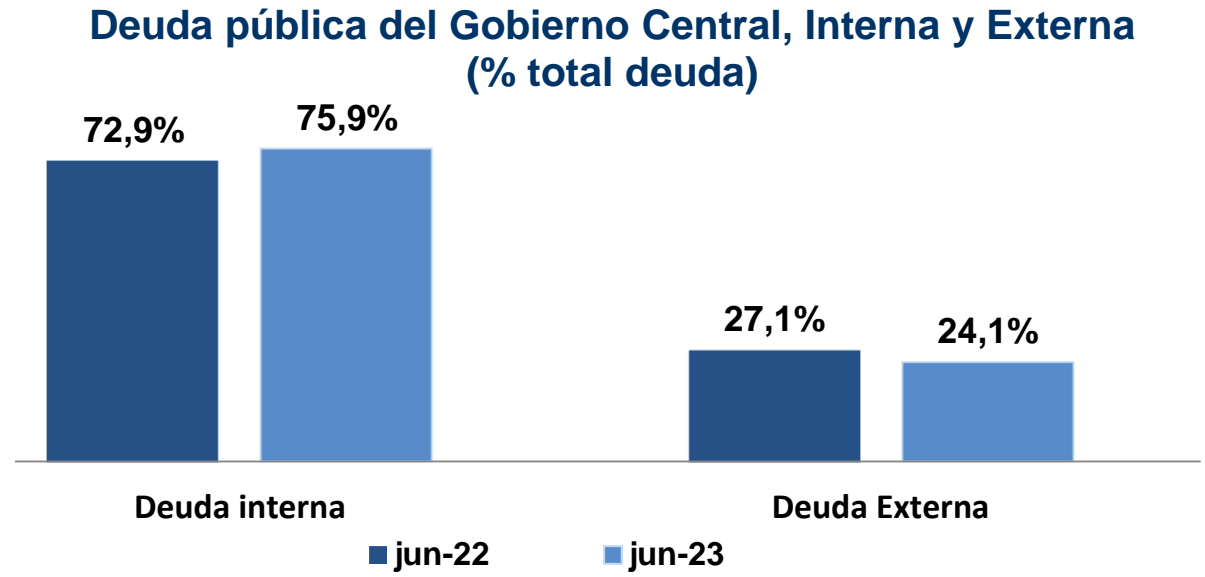
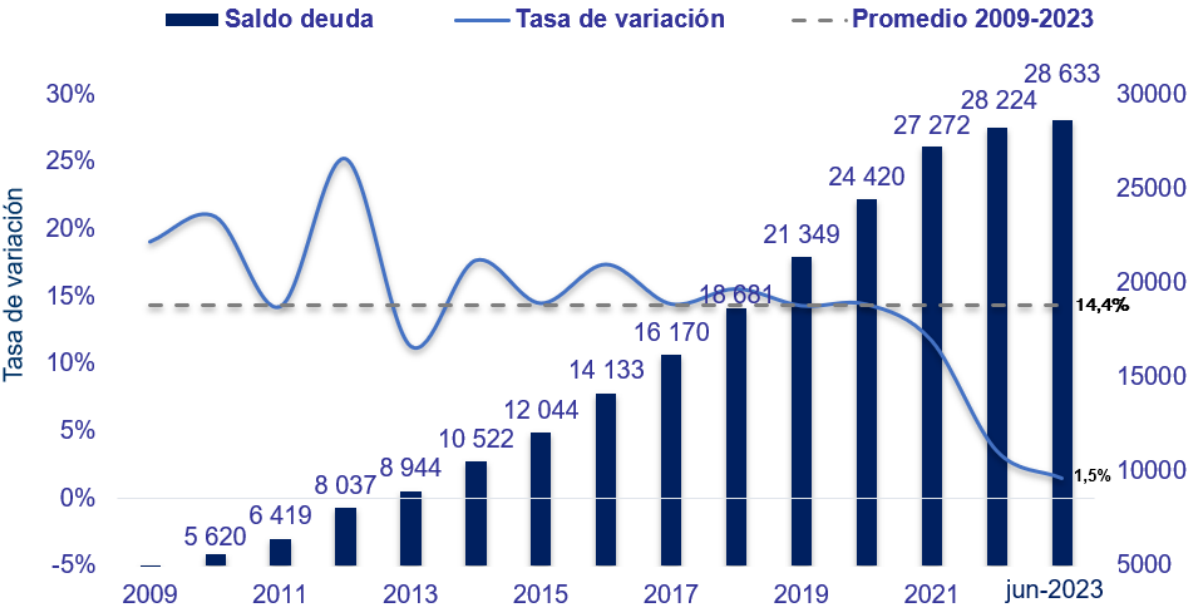




1. Comportamiento de la Deuda I Semestre 2023

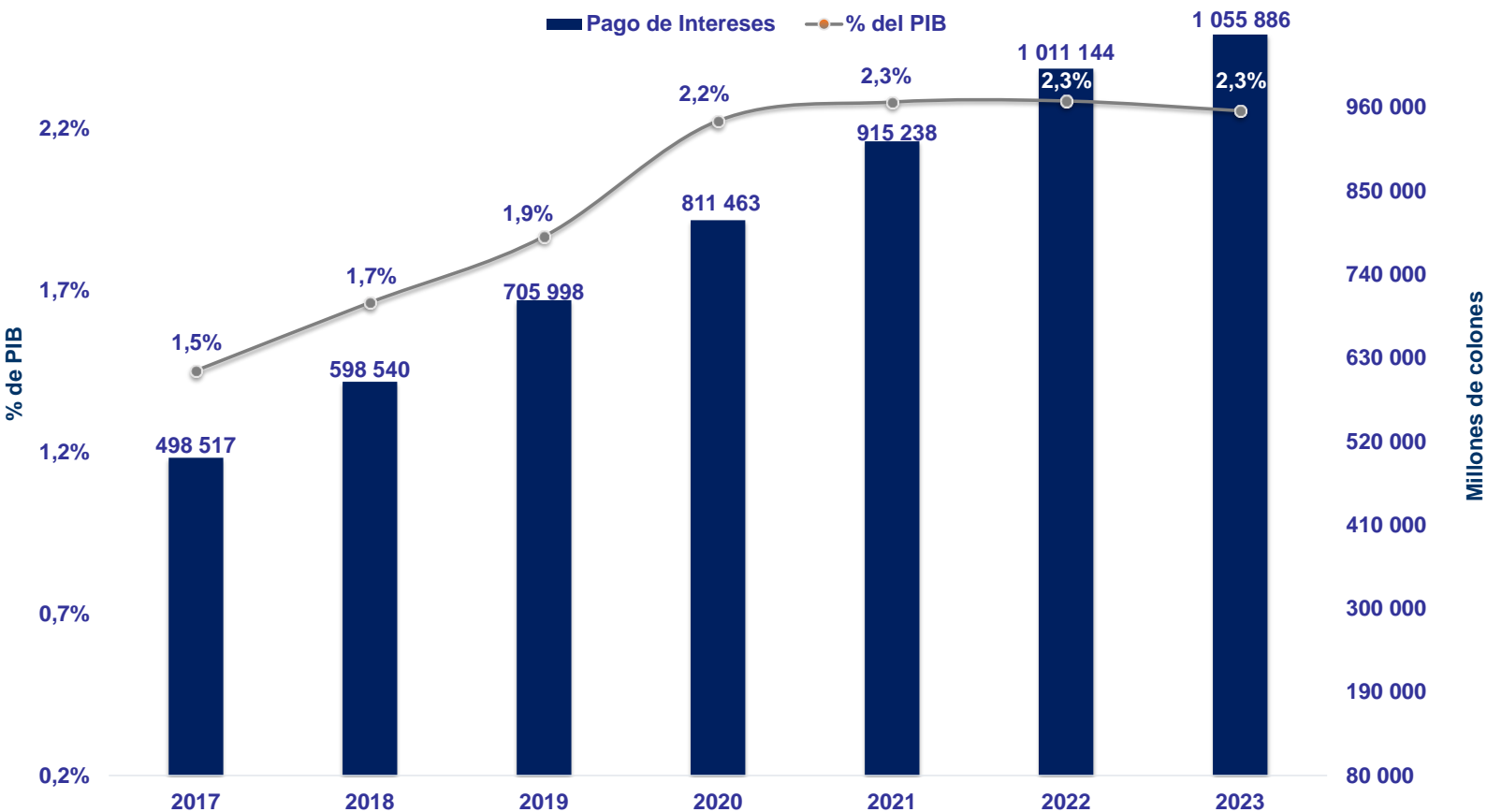


Crecimiento de la deuda continua mostrando desaceleración



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

A pesar de la coyuntura, sigue existiendo un control sobre el costo de la deuda



1 El pago de intereses alcanzó $\text{¢}1.055.886$ millones, 2,3% del PIB.

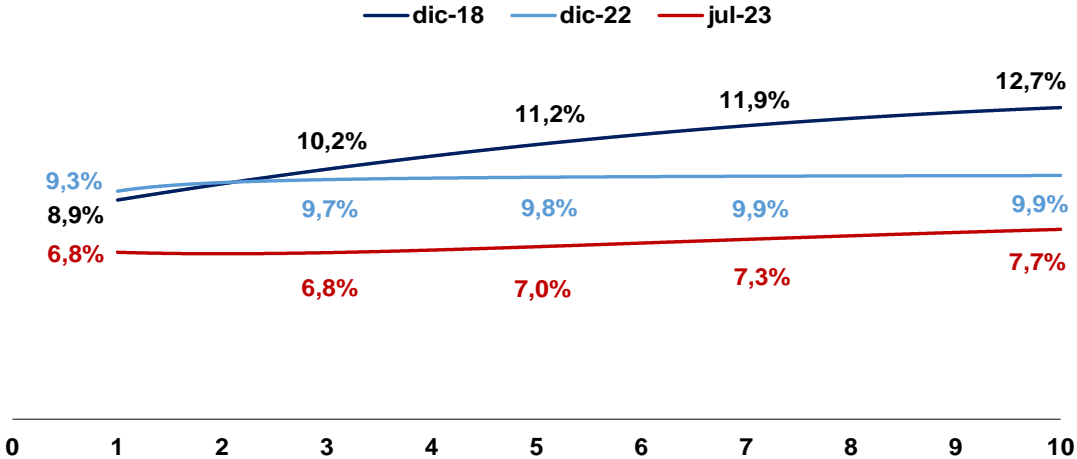
2 Los intereses presentaron un crecimiento interanual de 4,4% en comparación a 10,5% en el primer semestre 2022.

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

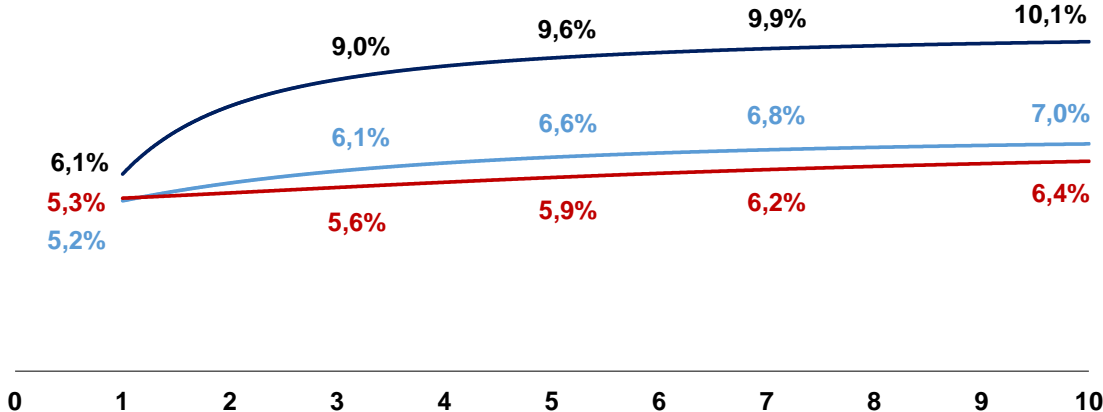
Curvas soberanas reflejan menor presión en el costo del endeudamiento



Colones



Dólares



- 1 *El BCCR prevé que la inflación general retornaría al rango de tolerancia hacia el tercer trimestre 2024 y la subyacente en el primer trimestre 2024.*

- 2 *Tasa de Política Monetaria se ajustó a la baja en 2,5 p.p. desde Octubre 2022.*

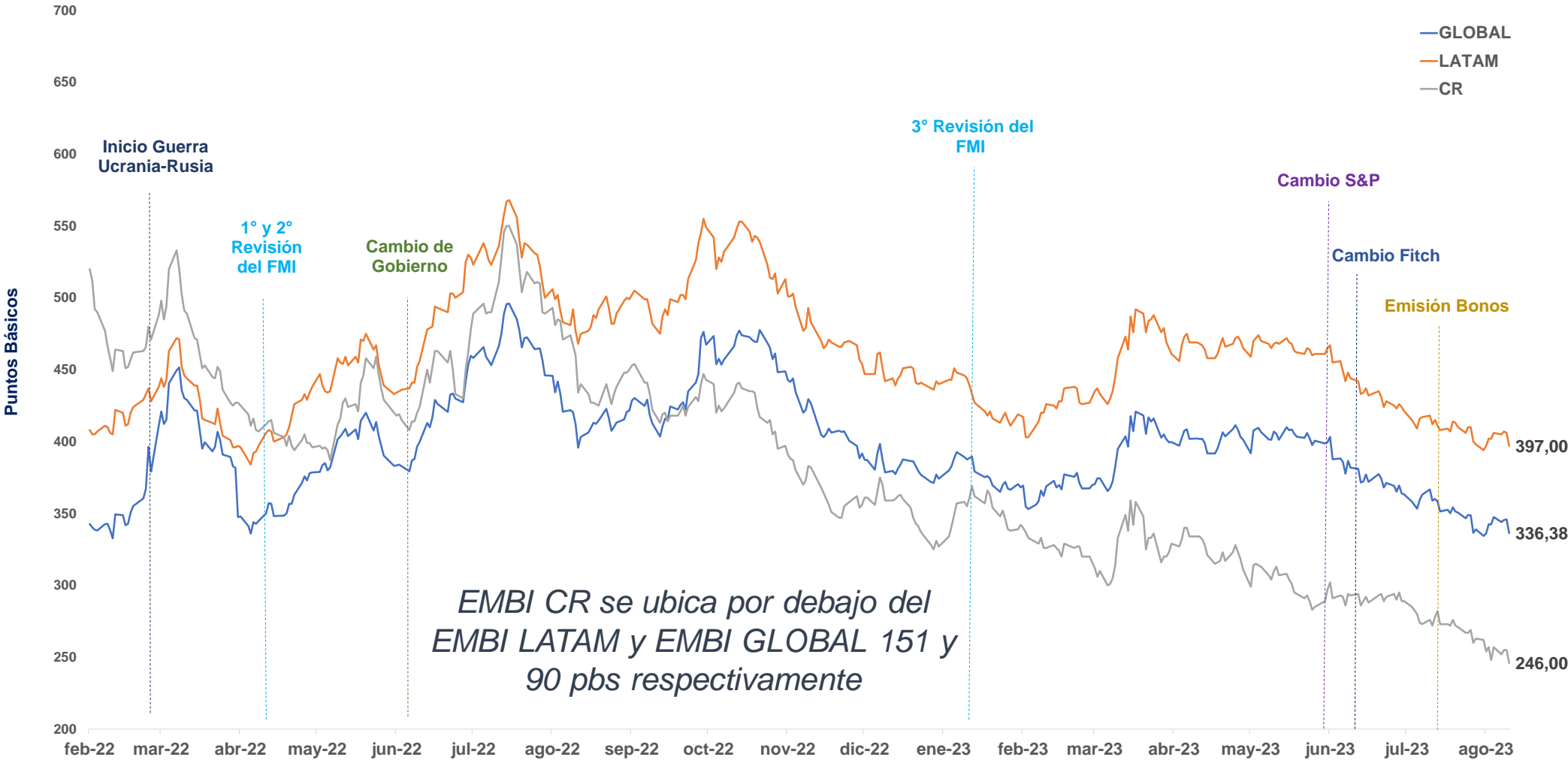
- 3 *Mejora sustancial en las finanzas públicas.*

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

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



JP Morgan EMBI Sovereign Spread

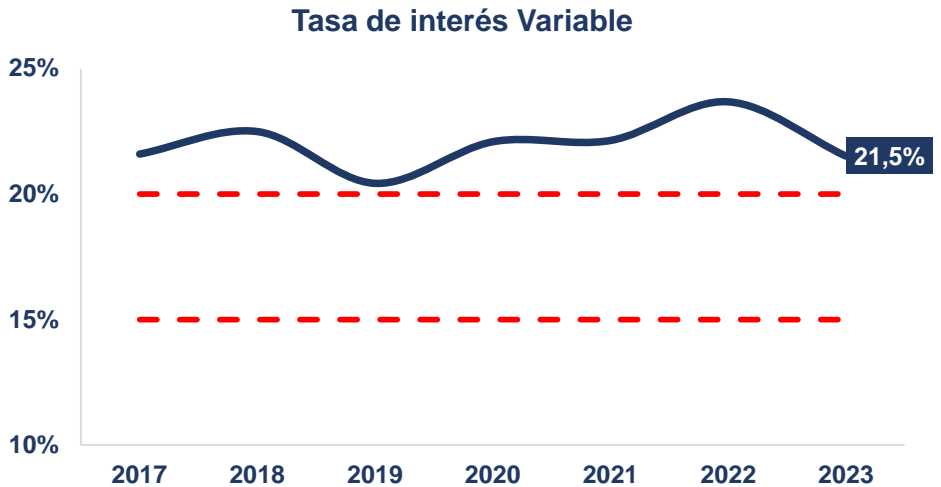
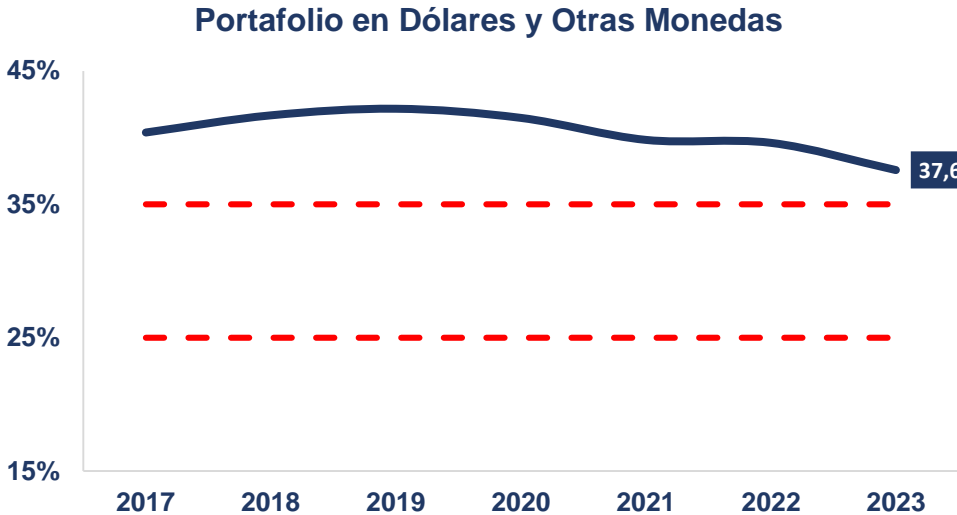
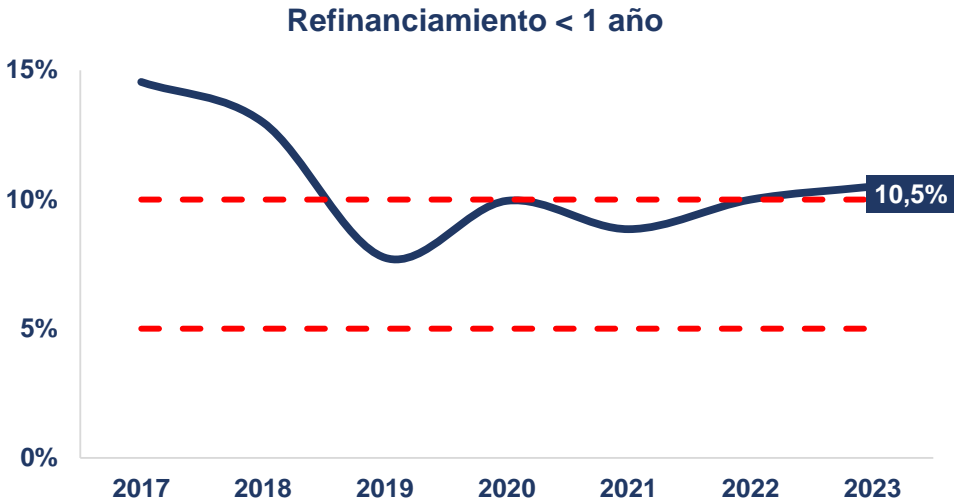


EMBI CR se ubica por debajo del EMBI LATAM y EMBI GLOBAL 151 y 90 pbs respectivamente



Fuente: Bloomberg.

La composición del portafolio sigue siendo estable, y muy cerca de los niveles deseados

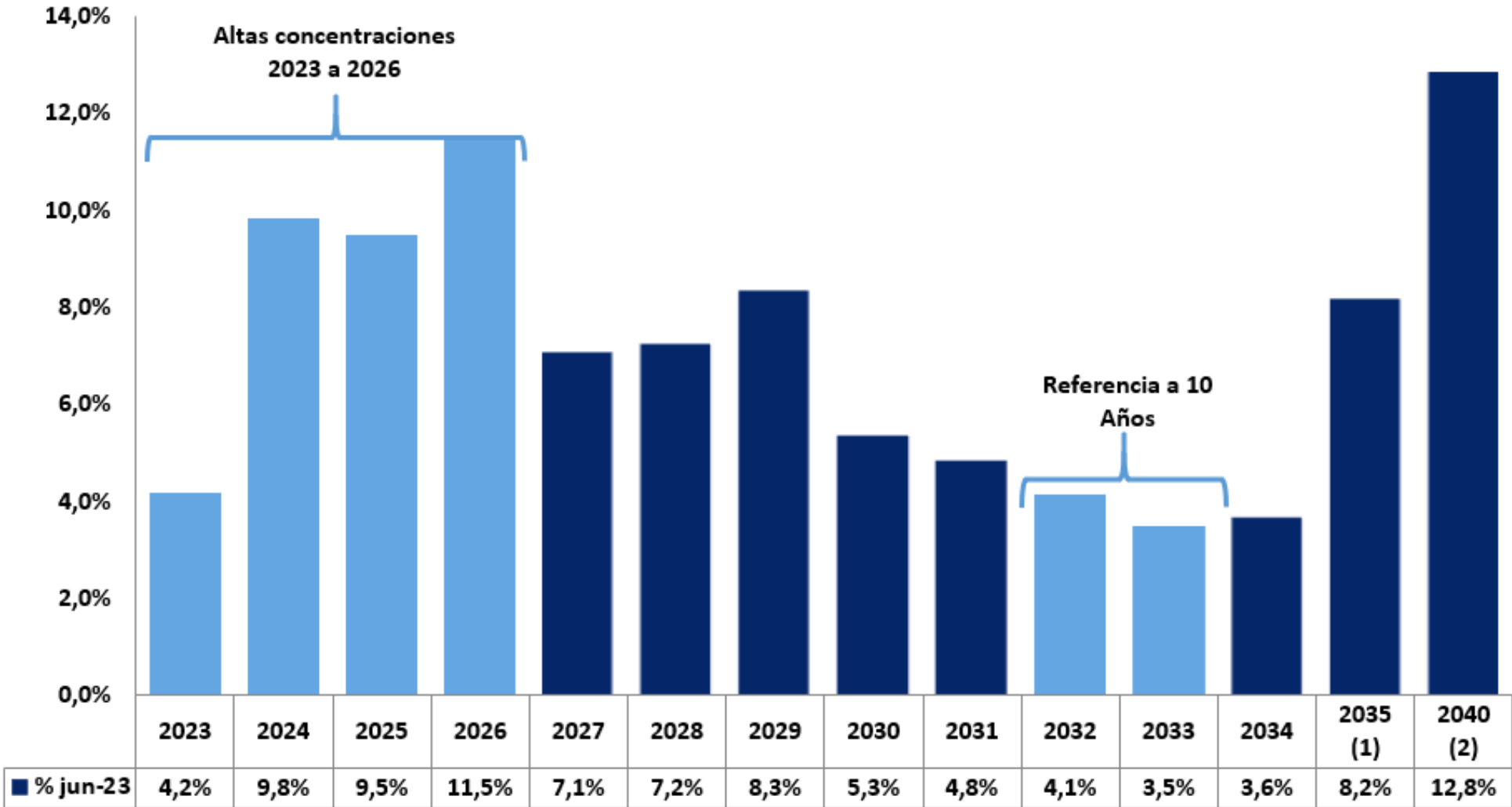


| Tipo de Riesgo | Año | |
|--------------------------|------------|---------------------------------------|
| | Jun-2023 * | Composición deseable al mediano plazo |
| Re-financiamiento | | |
| Menos de 1 año | 10,5% | 5% 10% |
| De 1 año a 5 años | 35,5% | 35% 45% |
| Más de 5 años | 54,0% | 45% 55% |
| Tasa de Interés | | |
| Fija | 70,8% | 65% 75% |
| Variable | 21,5% | 15% 20% |
| Indexada | 7,6% | 5% 15% |
| Cambiarío | | |
| Colones | 62,4% | 60% 80% |
| Dólares y otras monedas | 37,6% | 25% 35% |

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.



Concentración importante de amortizaciones de deuda en los próximos 3 años



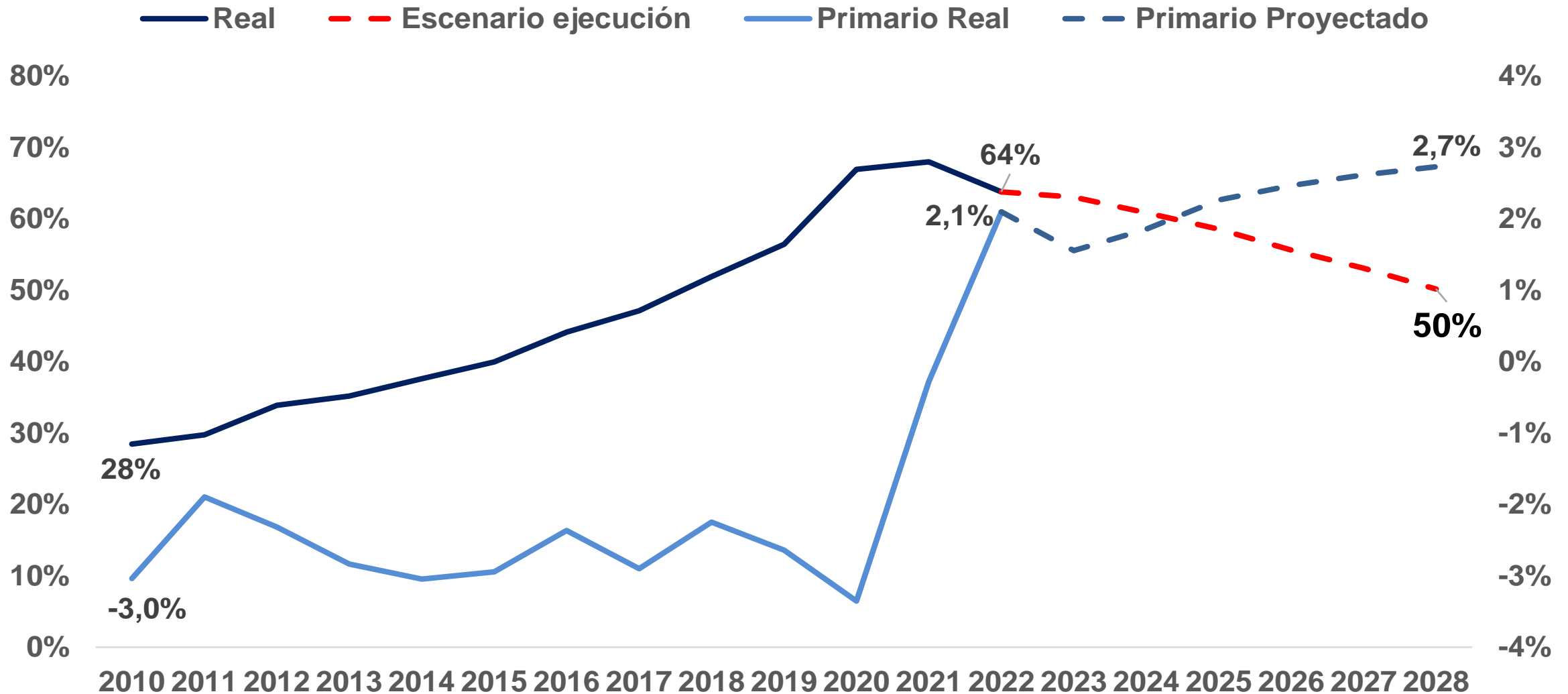
(1): Sumatoria del año 2035 y hasta el año 2039.
 (2): Sumatoria del año 2040 y hasta el año 2055.



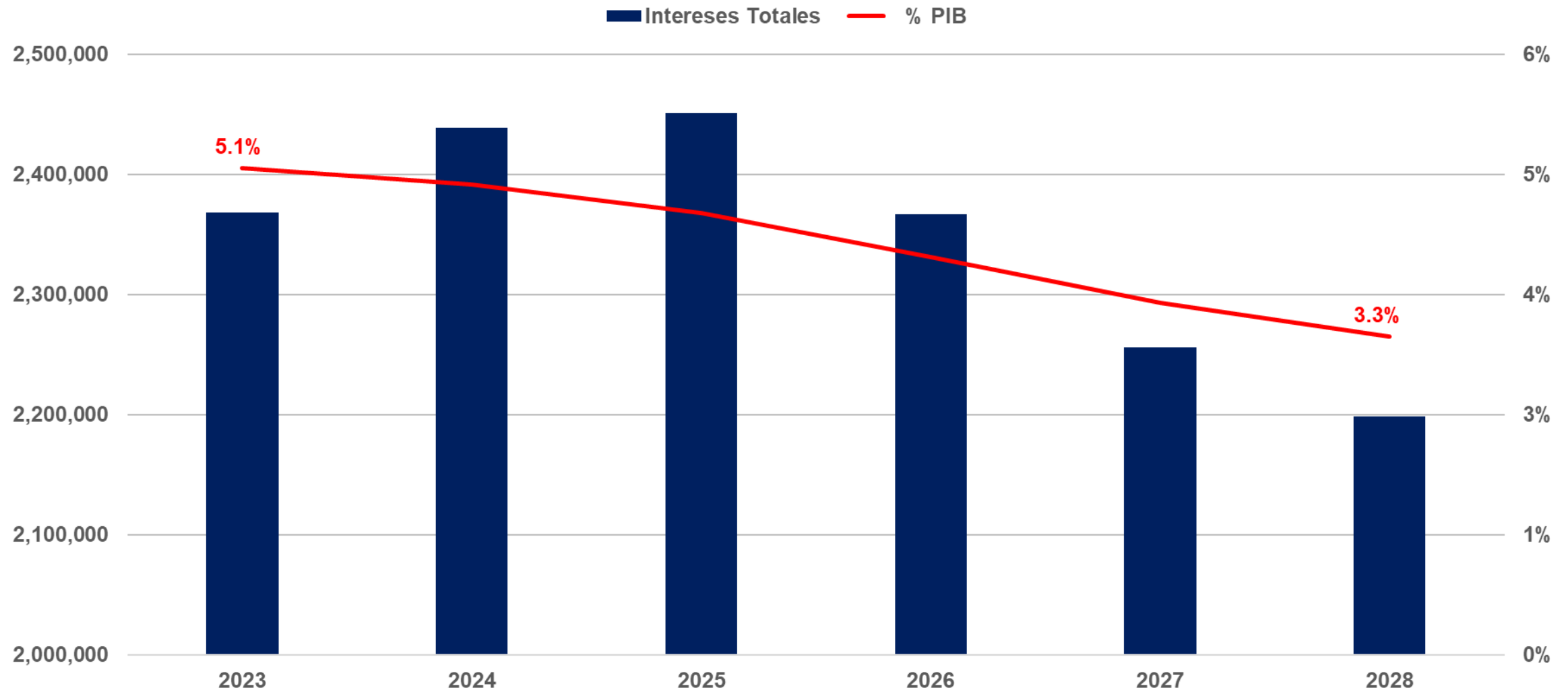
2. Perspectivas fiscales de mediano plazo



A pesar de los buenos resultados fiscales, la vulnerabilidad de la deuda continua. El compromiso por la sostenibilidad persiste



A pesar de los buenos resultados fiscales, la vulnerabilidad de la deuda continua. El compromiso por la sostenibilidad persiste



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda, cifras en millones de colones.

Amortizaciones de deuda y Déficit fiscal financiados principalmente en el mercado interno

Necesidades y Fuentes de Financiamiento del Gobierno Central
% PIB

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

Nota: * Proyectado.

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

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



| Acreeador | Monto millones US\$ | | Estado Actual |
|-----------------------|---------------------|-----------------|---|
| | 2023 | 2024 | |
| AFD | 67,59 | - | 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 | 552,82 | 377,23 | 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 | 110,40 | - | 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 | - | 710,00 | Para aprobación en la Asamblea Legislativa el Proyecto de Ley bajo el Expediente 23660. |
| BIRF | - | 500,00 | En proceso de completar aprobaciones institucionales y negociación del crédito. |
| GOB. CANADÁ | - | 91,08 | En proceso de completar aprobaciones institucionales y negociación del crédito. |
| BIRF | - | 60,00 | En proceso de completar aprobaciones institucionales y negociación del crédito. |
| | 1 030,81 | 1 738,31 | |

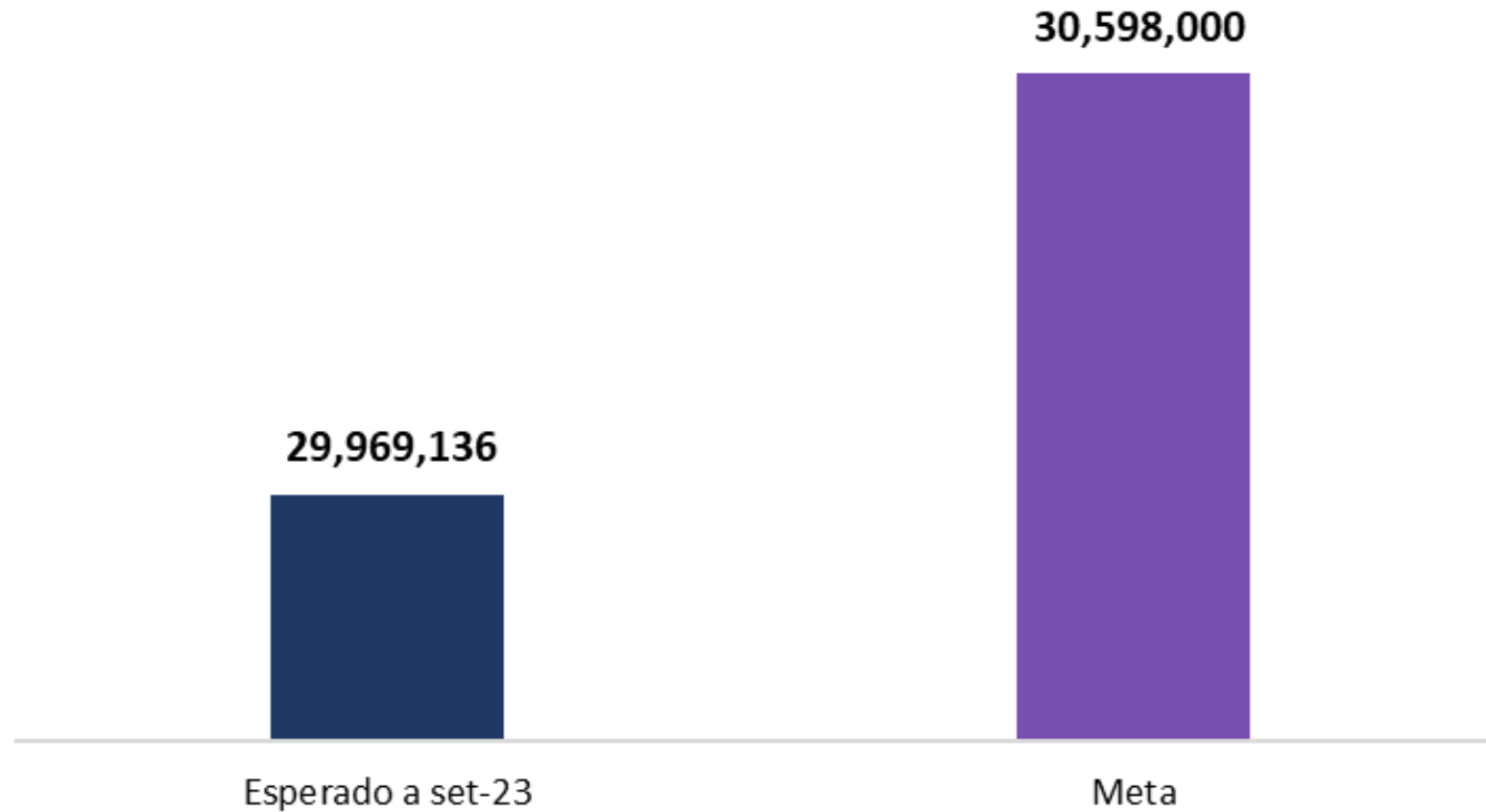




3. Compromisos fiscales



El comportamiento de la deuda estaría en línea con la próxima revisión del FMI





4. Proyectos legislativos



Aprobación de Ley N.10 335 fundamental para propiciar una mayor participación de No residentes en el mercado local

- 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.*

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

| Deuda | dic-21 | dic-22 |
|--|-------------|-------------|
| Deuda Interna | | |
| Residentes | | |
| Sistema Financiero | 54% | 50% |
| Otras Sociedades de d | 17% | 15% |
| <i>Banco Central</i> | | |
| <i>Bancos Públicos</i> | 12% | 10% |
| <i>Bancos Privados</i> | 6% | 5% |
| Otras Sociedades de d | 4% | 4% |
| <i>Cooperativas</i> | 3% | 4% |
| <i>Financieras</i> | 0% | 0% |
| <i>Mutuales</i> | 1% | 1% |
| Otras Sociedades finan | 33% | 31% |
| <i>Fondos de inversión</i> | 2% | 1% |
| <i>Fondos de Pensiones</i> | 24% | 24% |
| <i>Aseguradoras ¹</i> | 6% | 5% |
| Sector Financiero No Bancario | 7% | 7% |
| Sector Público No Financiero | 16% | 15% |
| Resto del Sector Público ² | 12% | 12% |
| Sector Privado | 10% | 14% |
| No Residentes | 1% | 1% |
| Total Deuda Interna | 100% | 100% |

Fuente: Construcción propia con datos del Banco Central de Costa Rica

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.

4/ En la Deuda Interna no se incluye el monto de primas y descuentos devengados por ₡-310.932,56.

5/ En la Deuda Externa no incluye el monto de intereses devengados por \$174,90 millones



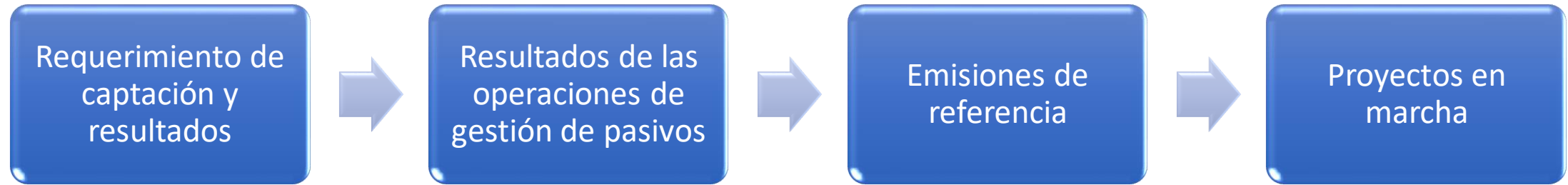
Gracias



Plan de Financiamiento Interno del Gobierno Central

José Antonio Vasquez Rivera
Tesorero Nacional

Contenido:





El requerimiento de captación durante el 2023:

Requerimientos Mercado Local:



Excluye colocaciones con
vencimiento mismo periodo.

Cifras al 17 de agosto 2023



El requerimiento de captación durante el 2023:

Estructura por Instrumento:

| Instrumento | Estructura Propuesta (Inicial) | Observado Flujo |
|-------------|--------------------------------|-----------------|
| TP | 60% ($\pm 5\%$) | 84.00% |
| TP\$ | 15% ($\pm 5\%$) | 11.10% |
| Ajustables | 5% ($\pm 5\%$) | 0.02% |
| TPO | 10% ($\pm 5\%$) | 0.05% |
| Indexados | 10% ($\pm 5\%$) | 4.83% |

Lo que esperamos según lo observado...

| |
|-------------------|
| 75% ($\pm 5\%$) |
| 10% ($\pm 5\%$) |
| 5% ($\pm 5\%$) |
| 5% ($\pm 5\%$) |
| 5% ($\pm 5\%$) |

Estructura deseable:

| Tipo de Riesgo | Observado I Semestre | Composición deseable al mediano plazo |
|------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Tasa de Interés | | |
| Fija | 70,8% | 65%-75% |
| Variable | 21,5% | 15%-20% |
| Indexada | 7,6% | 5%-15% |
| Cambiario | | |
| Colones | 62,4% | 60%-80% |
| Dólares | 34,3% | 25%-35% |
| Otras monedas | 3,2% | |



El requerimiento de captación durante el 2023:

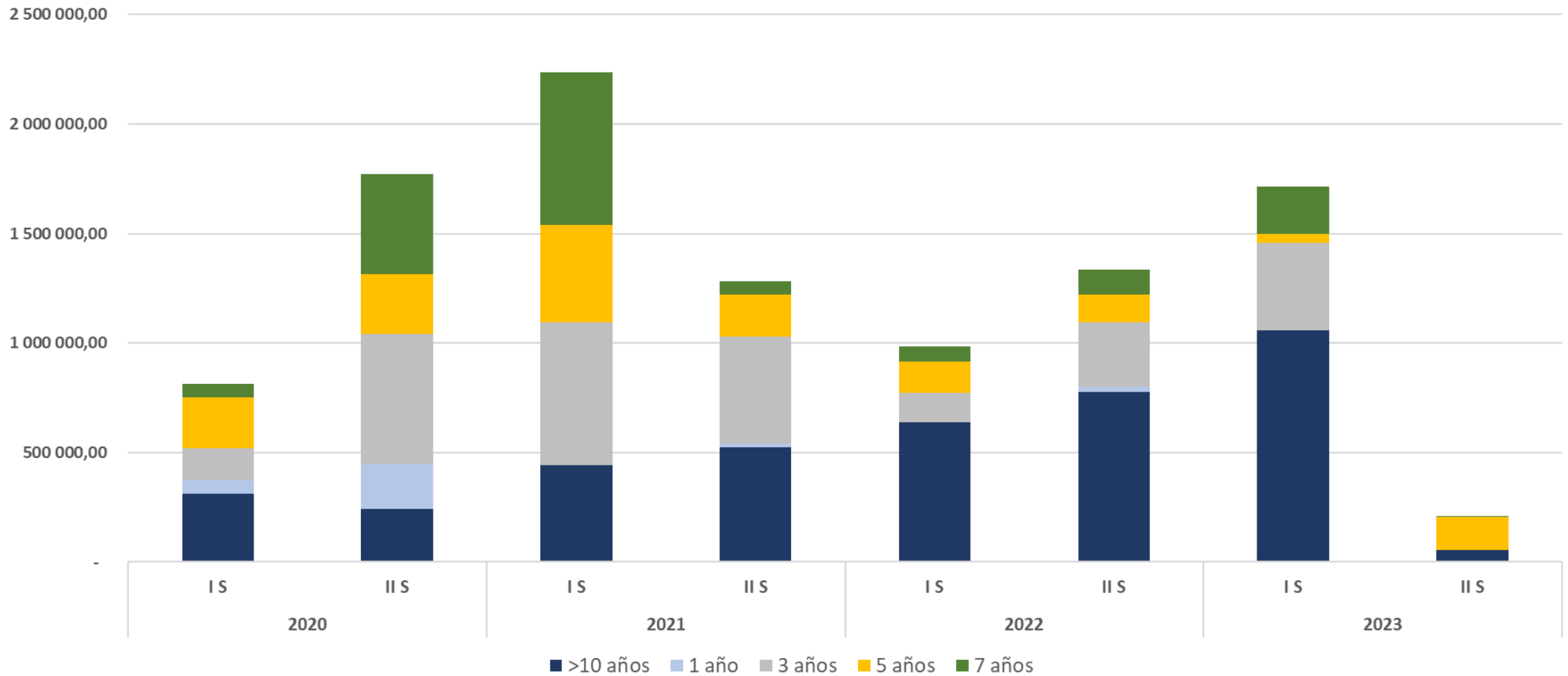
Estructura por plazo:

| Plazo | Flujo observado | Observado saldo I Semestre | Composición deseable |
|----------------|-----------------|----------------------------|----------------------|
| Menos de 1 año | 0.05% | 10.50% | 5% a 10% |
| 1 a 5 años | 30.96% | 35.50% | 35% a 45% |
| Más de 5 años | 69.04% | 54% | 45% a 55% |



Montos captados y plazo de colocación:

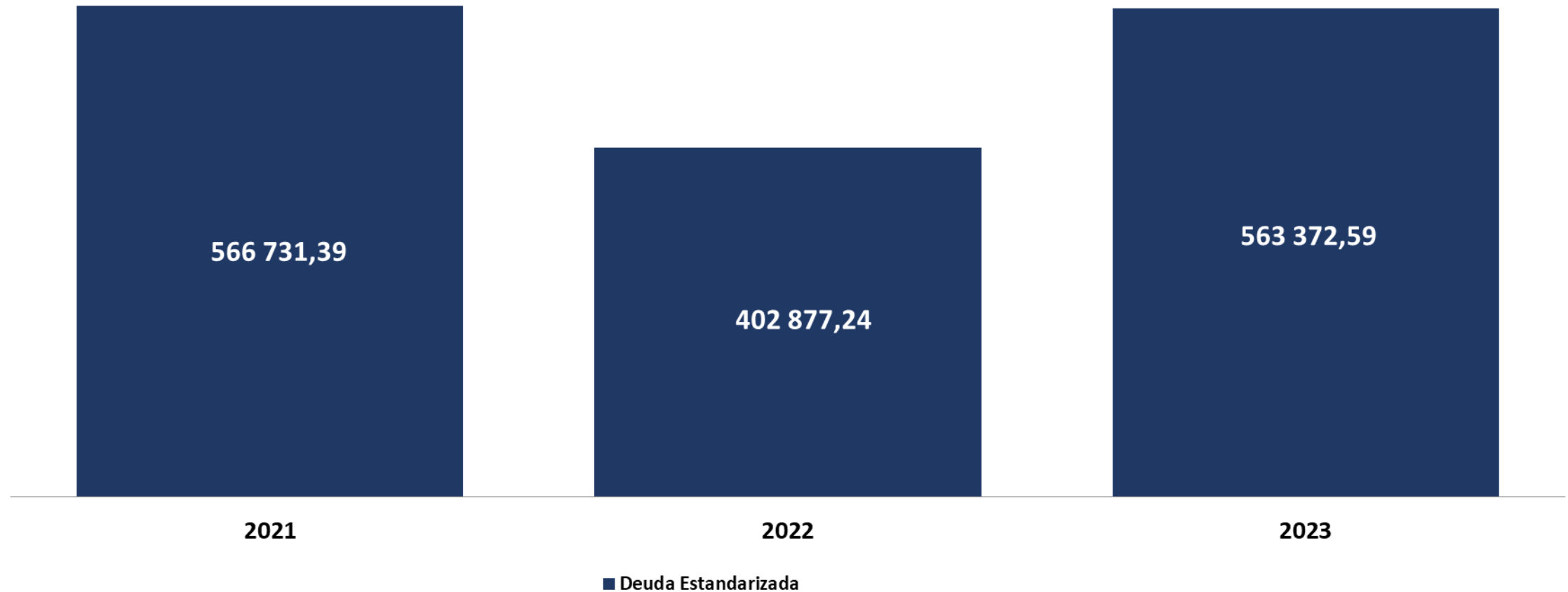
Millones de colones



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

** Cifras al 17 de agosto de 2023.

Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos: (Canje y Subastas Inversas)



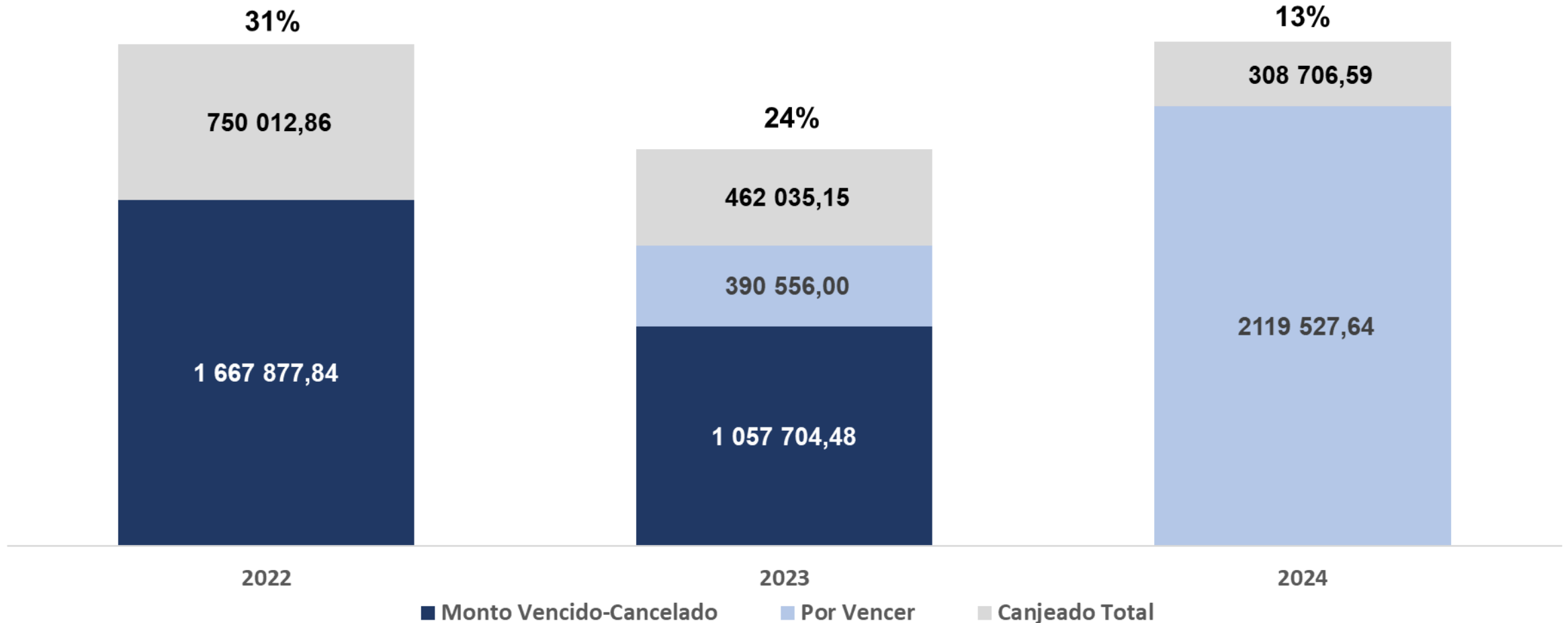
Monto Total Colonizado en millones

Datos al 17 agosto 2023.



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

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



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

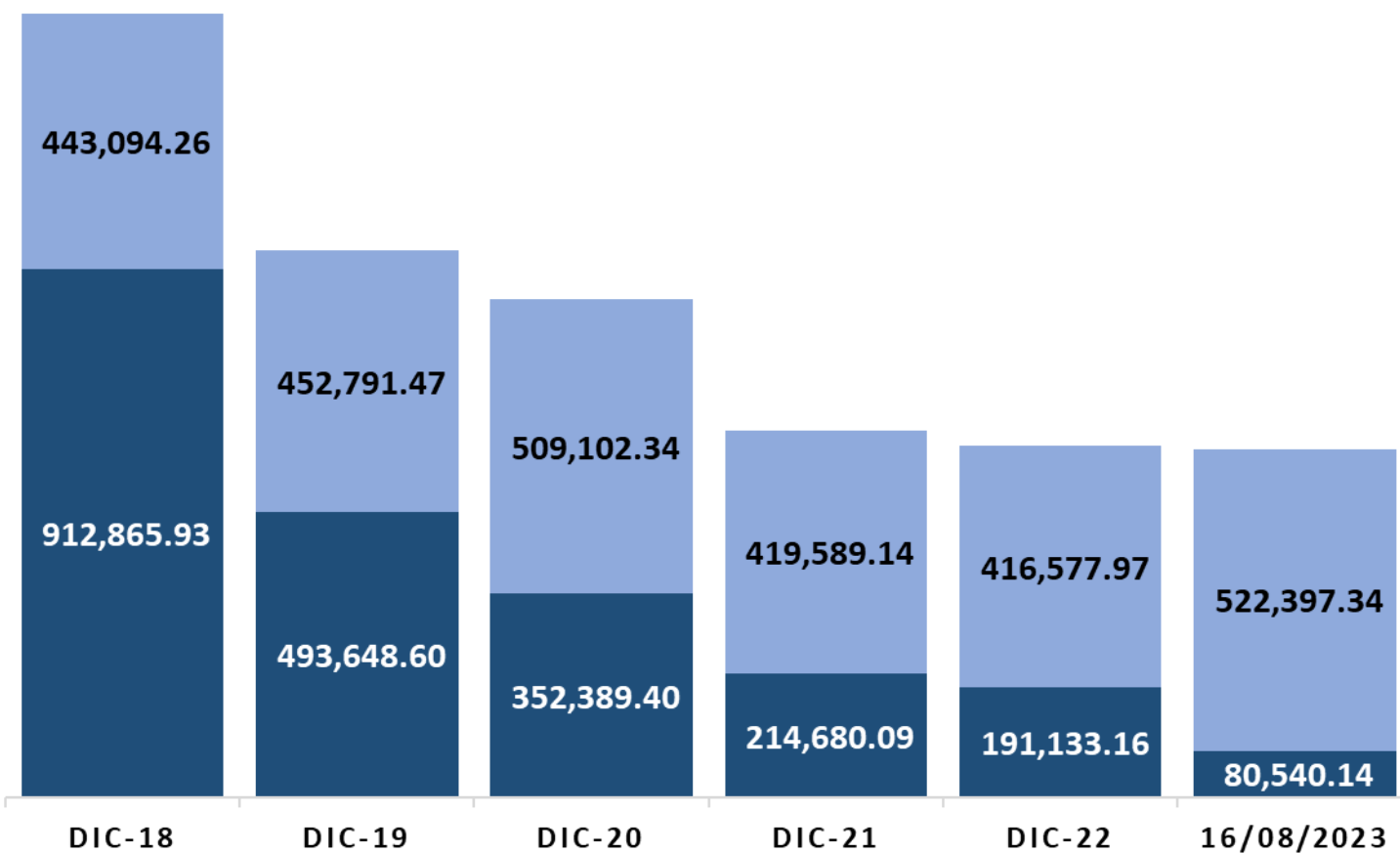
Datos al 17 agosto 2023.



Saldos de colocaciones directas:

MH: SALDOS DE INVERSIONES DIRECTAS

-CIFRAS EN MILLONES DE COLONES-



■ Deuda Individualizada ■ Tesoro Directo

Fuente: Tesorería Nacional, Ministerio de Hacienda

| | Total colocado | RDI | Tesoro Directo |
|------------|----------------|-----|----------------|
| Dic-22 | 607.711,13 | 31% | 69% |
| 16/08/2023 | 602.937,47 | 13% | 87% |

| Peso colocación OTC s/DPT | |
|---------------------------|------|
| 2018 | 7,3% |
| 2019 | 4,5% |
| 2020 | 3,5% |
| 2021 | 2,3% |
| 2022 | 2.2% |
| jun-23 | 2.5% |

Requerimiento máximo de captación para el 2023:



Supuestos:

- Saldo Final: ₡464.000 millones y \$100 millones.
- Desembolso por \$1.790 millones:
 - FMI III trimestre: \$290
 - I Eurobonos: \$1.500
- Contempla la II colocación de Eurobonos, pero para uso en el 2024

Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda



Publicación del Calendario III Trimestre 2023



| Fecha de Subasta | Fecha de Liquidación | Plazo de Liquidación | Moneda | Instrumento | Plazo (Años) | Plataforma | |
|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------|---------|-------------------------|-------------------------|------------|--------|
| lunes, 3 de julio de 2023 | miércoles, 5 de julio de 2023 | LIBRE | | | | | |
| lunes, 10 de julio de 2023 | miércoles, 12 de julio de 2023 | T+2 | Colones | Cero Cupón | | SINPE | |
| | | | | Tasa Fija | 5 y 10 | | |
| | | | Dólares | Tasa Fija | 5, 7 Y 15 | | |
| | | | | | | | |
| lunes, 17 de julio de 2023 | miércoles, 19 de julio de 2023 | T+2 | Colones | Tasa Fija | 3, 7 Y 15 | SINPE | |
| | | | | Variables y/o Indexados | | | |
| martes, 25 de julio de 2023 | miércoles, 26 de julio de 2023 | LIBRE | | | | | |
| lunes, 31 de julio de 2023 | martes, 1 de agosto de 2023 | GESTIÓN DE PASIVOS | | | | | |
| lunes, 7 de agosto de 2023 | miércoles, 9 de agosto de 2023 | T+2 | Colones | Tasa Fija | 5 Y 10 | SIOPEL | |
| | | | | | Cero Cupón | | |
| | | | | | Variables y/o Indexados | | |
| martes, 15 de agosto de 2023 | miércoles, 16 de agosto de 2023 | LIBRE | | | | | |
| lunes, 21 de agosto de 2023 | miércoles, 23 de agosto de 2023 | T+2 | Colones | Tasa Fija | 3, 7 Y 15 | SINPE | |
| | | | | Variables y/o Indexados | | | |
| | | | Dólares | Tasa Fija | 5 y 10 | | |
| lunes, 28 de agosto de 2023 | miércoles, 30 de agosto de 2023 | LIBRE | | | | | |
| lunes, 4 de septiembre de 2023 | miércoles, 6 de septiembre de 2023 | GESTIÓN DE PASIVOS | | | | | |
| lunes, 11 de septiembre de 2023 | miércoles, 13 de septiembre de 2023 | T+2 | Colones | Cero Cupón | | SIOPEL | |
| | | | | | Tasa Fija | | 5 y 10 |
| | | | | | Variables y/o Indexados | | |
| lunes, 18 de septiembre de 2023 | miércoles, 20 de septiembre de 2023 | LIBRE | | | | | |
| lunes, 25 de septiembre de 2023 | miércoles, 27 de septiembre de 2023 | T+2 | Colones | Tasa Fija | 3, 7 y 15 | SINPE | |
| | | | | Variables y/o Indexados | | | |
| | | | Dólares | Tasa Fija | 5 Y 7 | | |



Emisiones de Referencia II Semestre 2023:

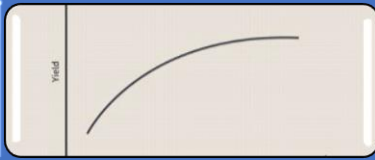
| Título | Plazo | ¢ | \$ |
|------------------|-------|--------------------------|-------------|
| Tasa Fija ¢ / \$ | 3 | CRG250827 | |
| | 5 | CRG251028 | CRG\$230529 |
| | 7 | CRG210830 | CRG\$220530 |
| | 10 | CRG220234 | CRG\$231133 |
| | 15 | CRG250636 | |
| Variables | | CRS230431 / CRB280732 | |
| UDES | | CRU260745 | |
| Cero cupón | | CRN151124 | |

Proyectos:



Registro de emisiones locales de deuda interna en Euroclear

- Ley Promoción y Apertura del Mercado de Deuda Pública Interna Costarricense. N° 10335



Publicación de curva de rendimientos de referencia en la página web del MH



Programa de Creadores de Mercado

- Inclusión de observaciones del mercado y de organismos multilaterales.



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



Primeros pasos para incursionar en emisiones de bonos temáticos del Gobierno de Costa Rica a nivel de deuda interna



¡Muchas gracias!

