



Deuda pública del Gobierno Central y Plan de Endeudamiento I Semestre del 2019

Objetivos

- 1.** Estado de la deuda pública del Gobierno Central y Proyecto 21.201.
- 2.** Rendir cuentas sobre el plan de endeudamiento y los resultados alcanzados en el periodo de gestión.
- 3.** Presentar las acciones y estrategias de Gestión de la Deuda Interna del I Semestre 2019 para brindar al mercado información para la toma de decisiones.



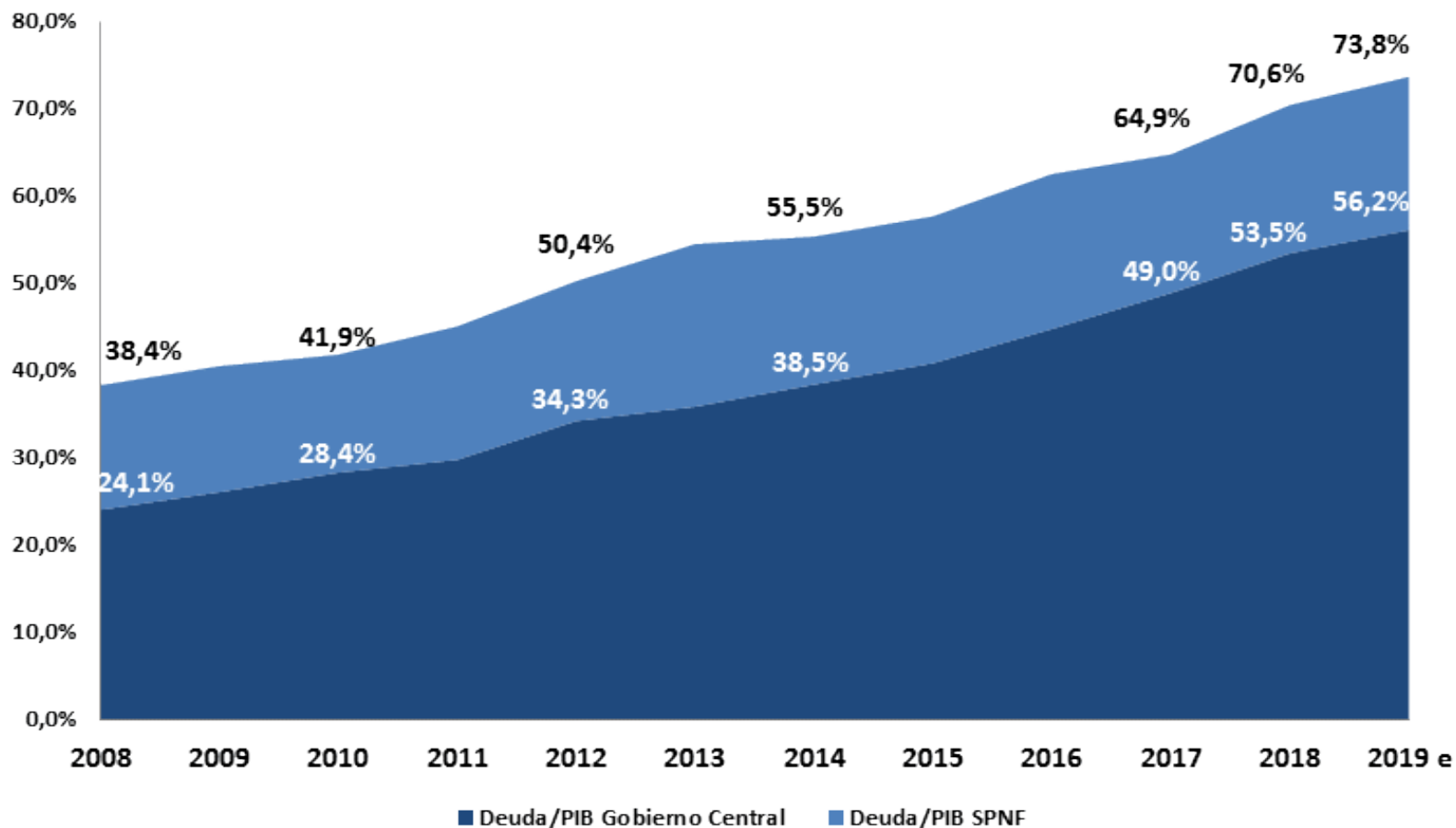
Deuda Pública del Gobierno Central

Melvin Quirós

Director de Crédito Público

Evolución Deuda Sector Público, 2008–2019

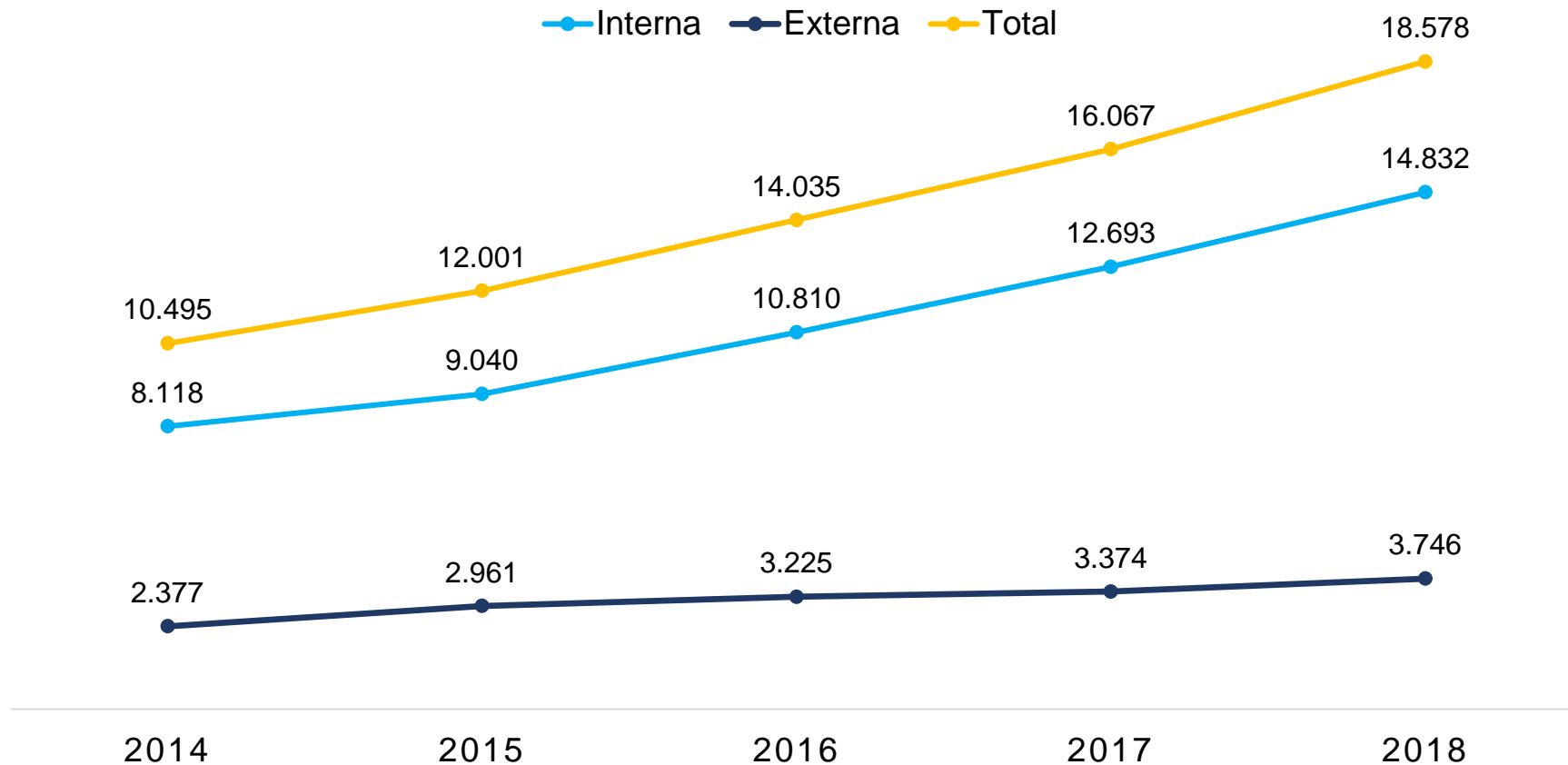
Porcentaje del PIB



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Saldo de la Deuda del Gobierno Central, 2014-2018

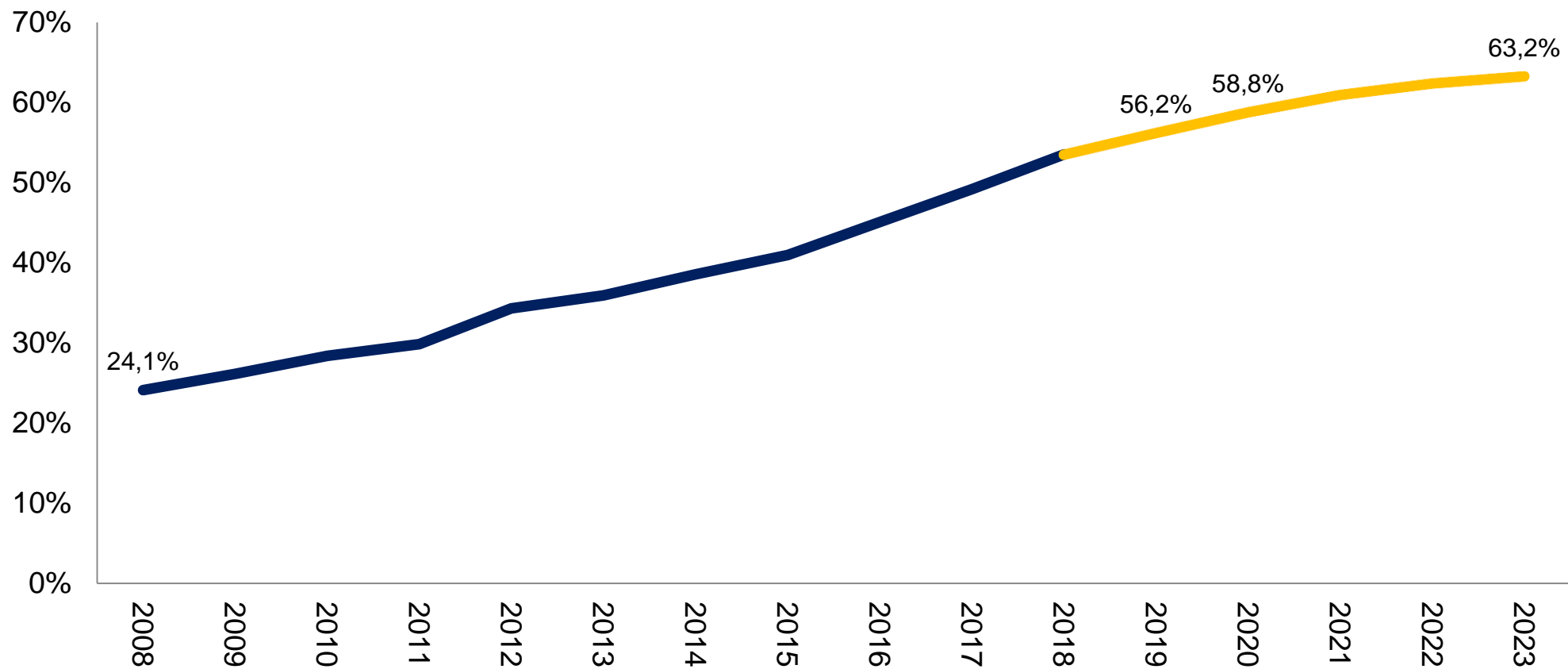
Miles de millones de colones



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

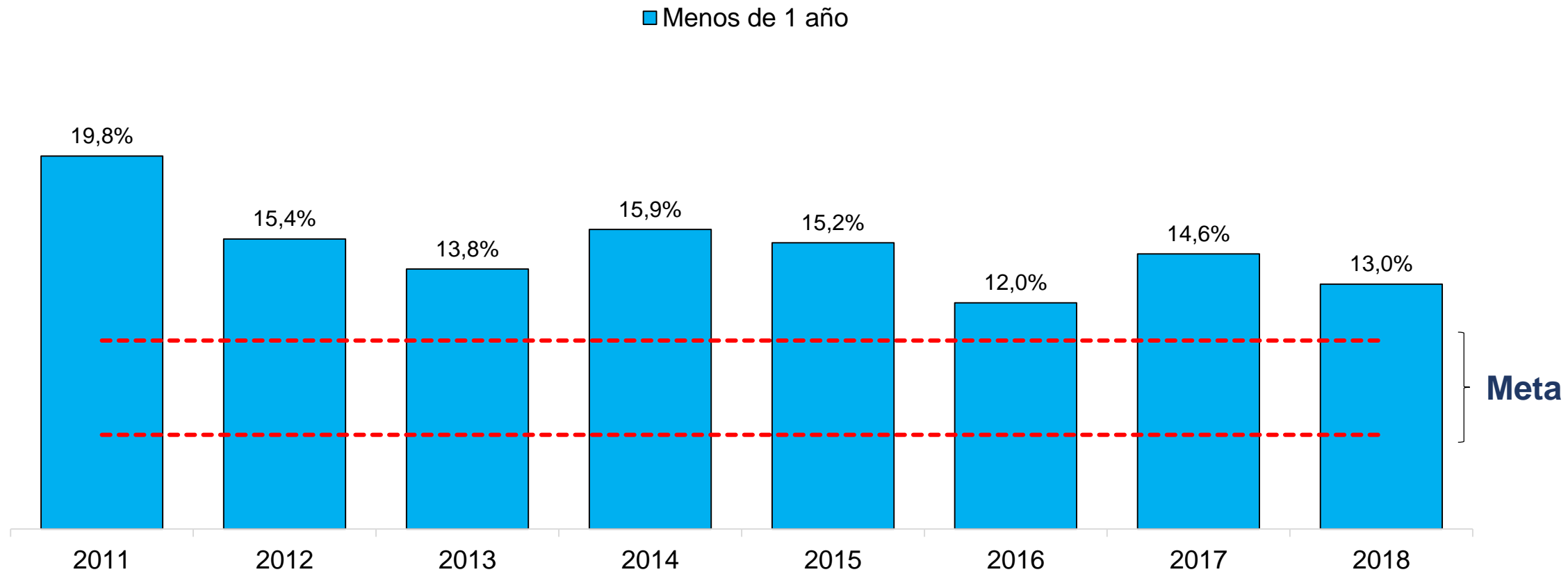
Evolución y Proyección de la Deuda del Gobierno Central

Porcentaje del PIB



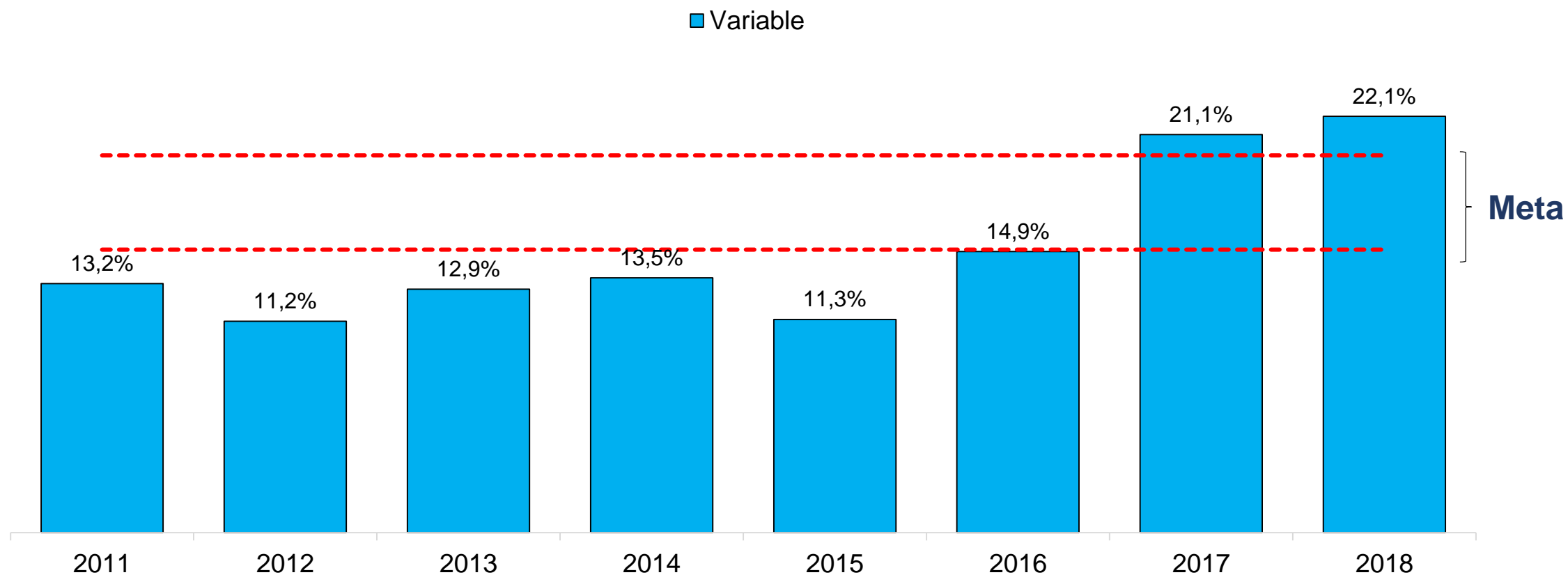
Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Composición del Portafolio-Riesgos de Refinanciamiento del Gobierno Central



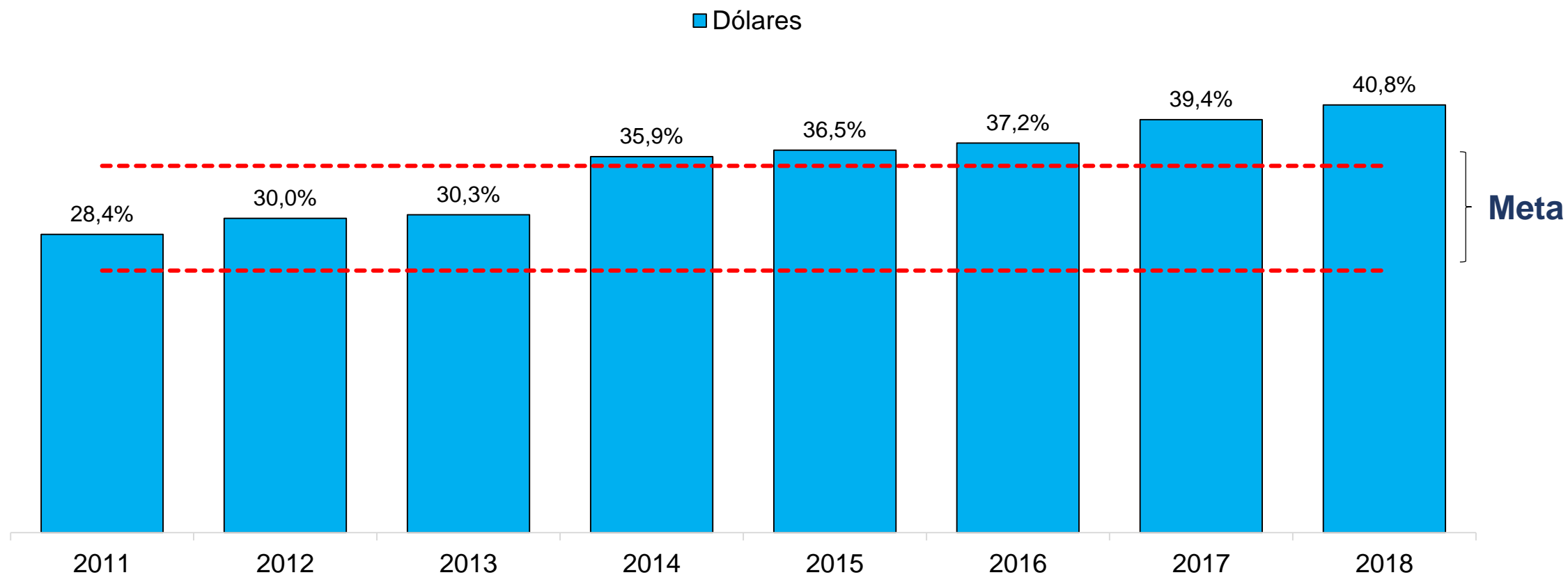
Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Composición del Portafolio-Riesgos de Tasa de Interés Tasa Variable del Gobierno Central



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Composición del Portafolio-Riesgos de Moneda Dólares del Gobierno Central



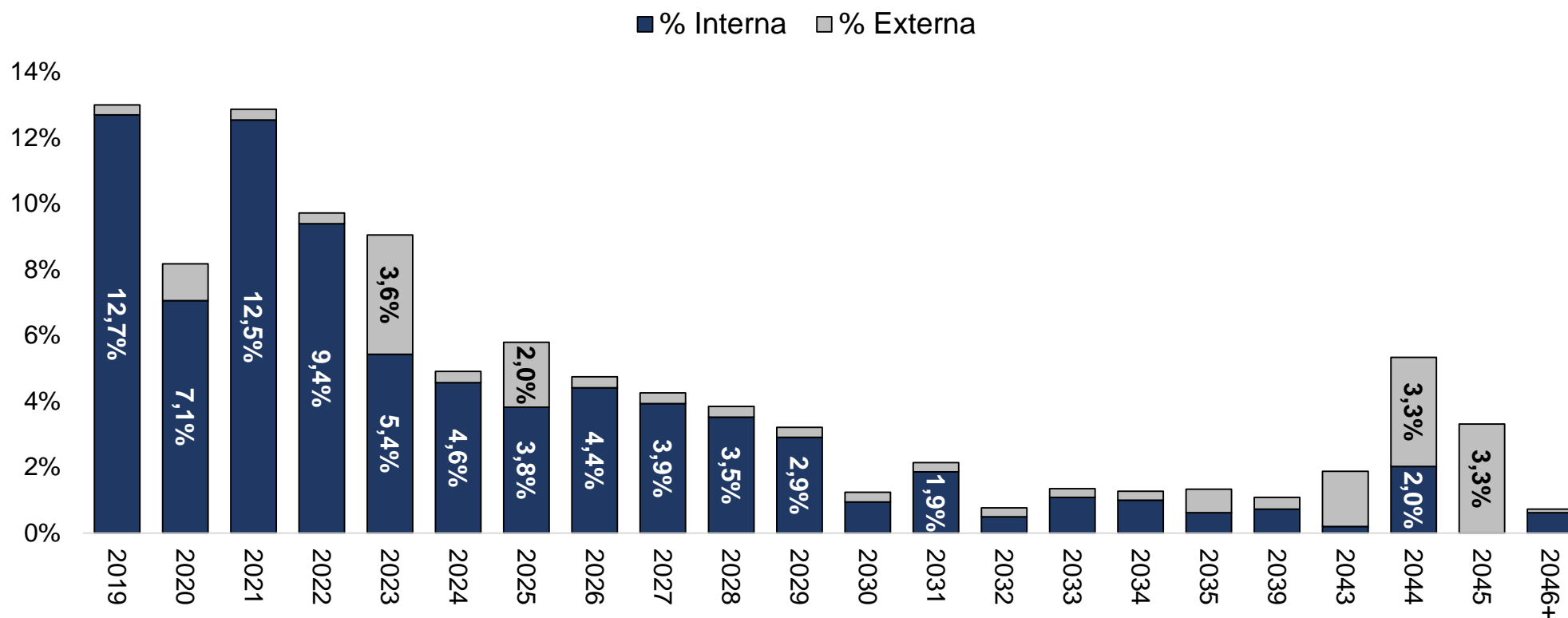
Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Composición del Portafolio-Riesgos de Deuda del Gobierno Central

Tipo de Riesgo	Año								Composición meta al mediano plazo
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	
Re-financiamiento									
Menos de 1 año	19,8%	15,4%	13,8%	15,9%	15,2%	12,0%	14,6%	13,0%	5%-10%
De 1 año a 5 años	44,2%	37,9%	36,4%	29,5%	30,5%	32,0%	31,8%	39,8%	35%-45%
Más de 5 años	36,0%	46,7%	49,8%	54,6%	54,3%	56,0%	53,6%	47,2%	45%-55%
Tasa de Interés									
Fija	66,7%	72,0%	69,9%	71,2%	76,4%	76,3%	71,2%	71,5%	65%-75%
Variable	13,2%	11,2%	12,9%	13,5%	11,3%	14,9%	21,1%	22,1%	15%-20%
Indexada	20,1%	16,8%	17,2%	15,3%	12,3%	8,8%	7,7%	6,4%	5%-15%
Cambiarío									
Colones	71,6%	70,0%	69,7%	64,2%	63,5%	62,9%	60,6%	59,2%	55%-65%
Dólares	28,4%	30,0%	30,3%	35,9%	36,5%	37,2%	39,4%	40,8%	25%-35%

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

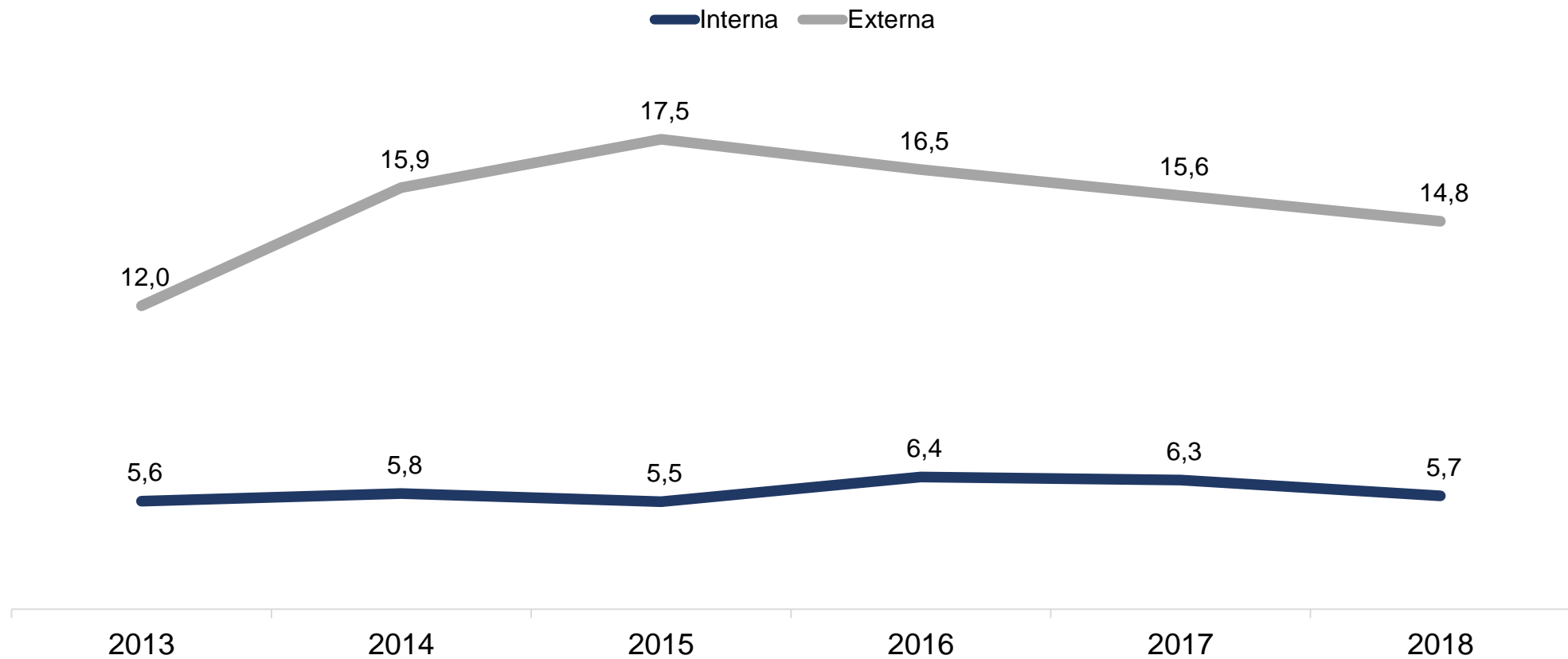
Perfil de Vencimientos Deuda del Gobierno Central a Diciembre 2018



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Deuda Total de Gobierno Central

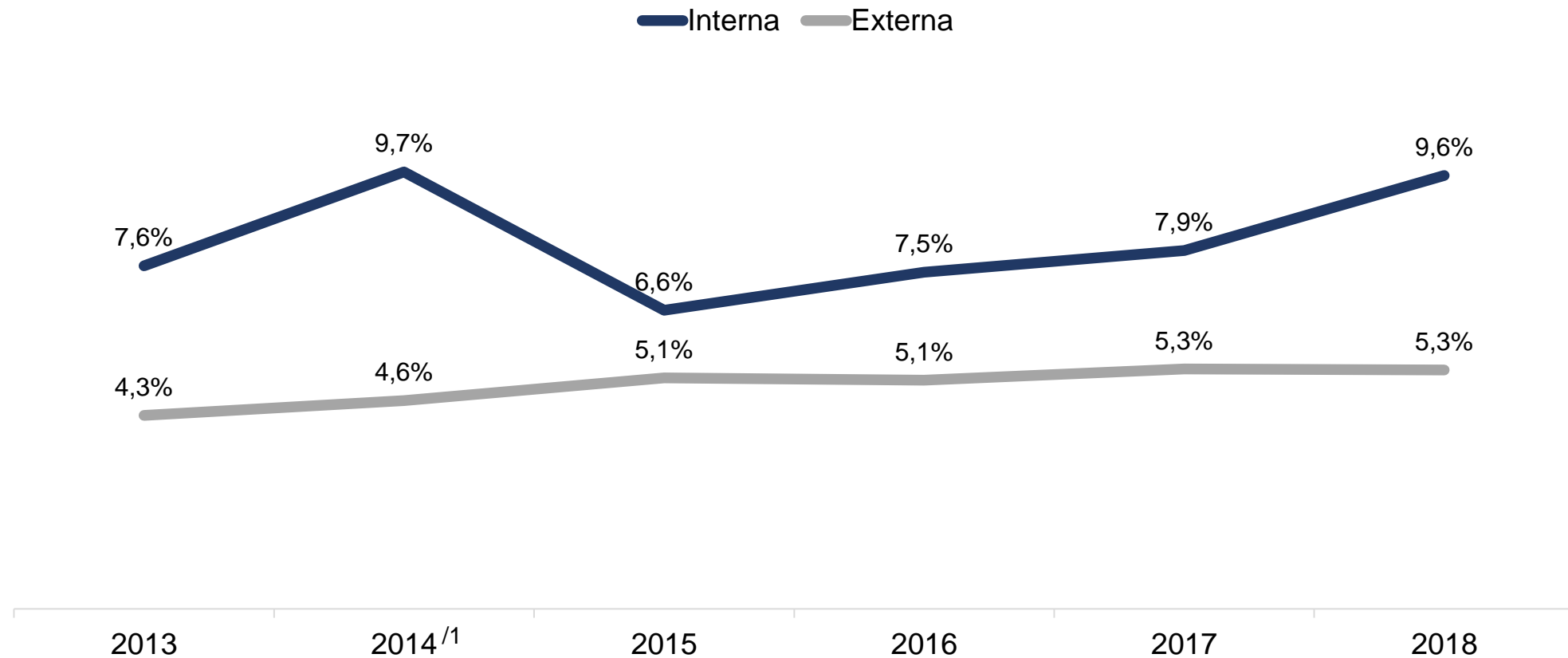
Maduración Promedio, años



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Deuda Total de Gobierno Central

Costo Promedio Ponderado^{/2}



(1) Efecto del aumento en la depreciación de la moneda nacional y la inflación.

(2) Costo Promedio de la Deuda Interna Colonizada y Dolarizada para Deuda Externa (créditos y bonificada).

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda

Proyecto de Ley N° 21.201

“Autorización de Emisión de Títulos Valores en el Mercado Internacional y Contratación de Líneas de Crédito”

Características

Autoriza hasta US\$6.000 millones en los próximos 6 años para convertir deuda bonificada interna en externa y/o cancelar deuda externa.

El monto máximo a ser colocado por año calendario es de US\$1.500 millones los dos primeros años.

Plazo al vencimiento no menor a 5 años.

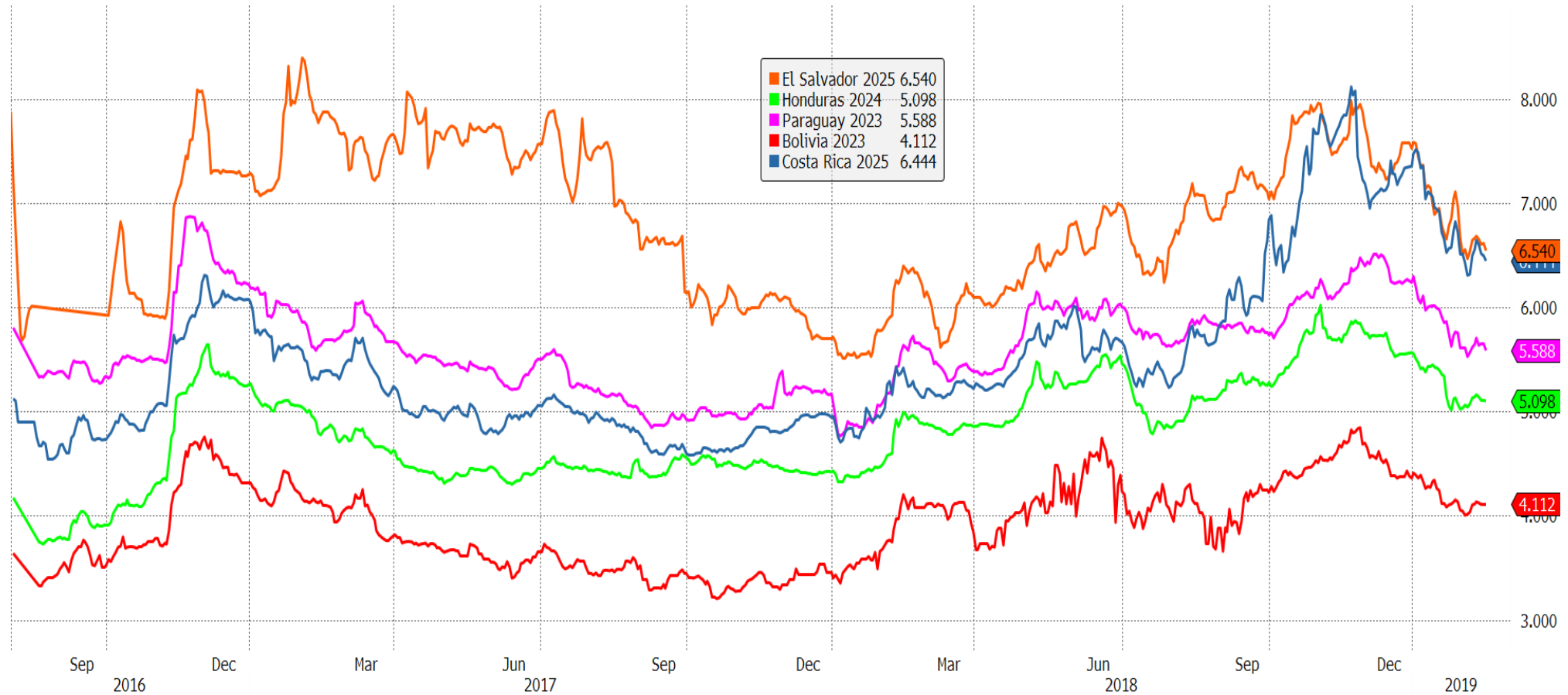
Beneficios

Disminuye la presión o ajuste al alza de las tasas de interés locales.

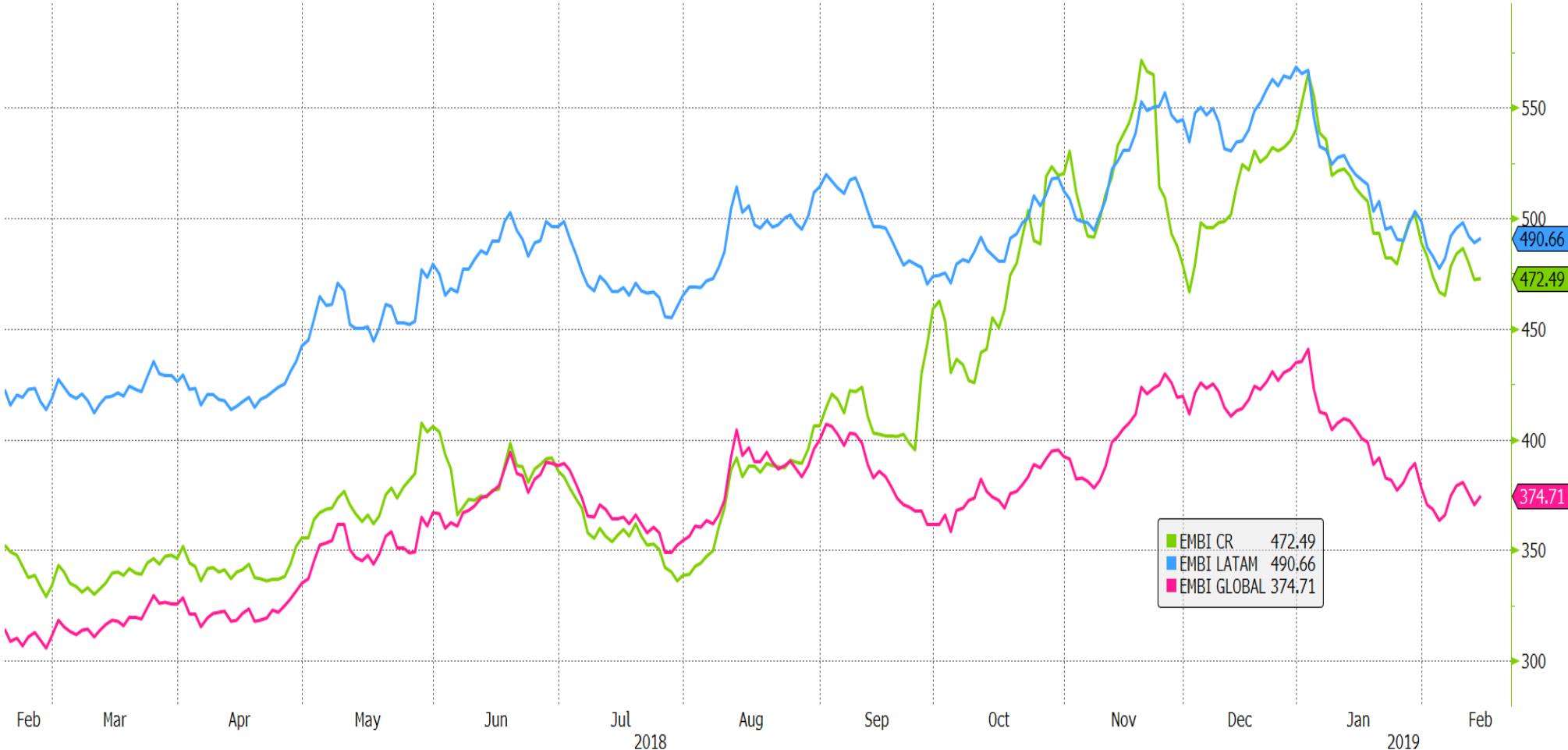
Favorece la reactivación y crecimiento económico asociado a menores tasas de interés.

Mejoras en el perfil de deuda.

Comparativo Eurobonos Costa Rica y Emisiones con similar Plazo al Vencimiento



Comparativo EMBI Costa Rica, Latinoamérica y Global



JPSSGCTR Index (J.P. Morgan - EMBIG Costa Rica Sovereign Spread) EMBI CR, GLOB,

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

15-Feb-2019 14:54:06



Resultados del Plan de Endeudamiento Interno II Semestre 2018

Martha Cubillo

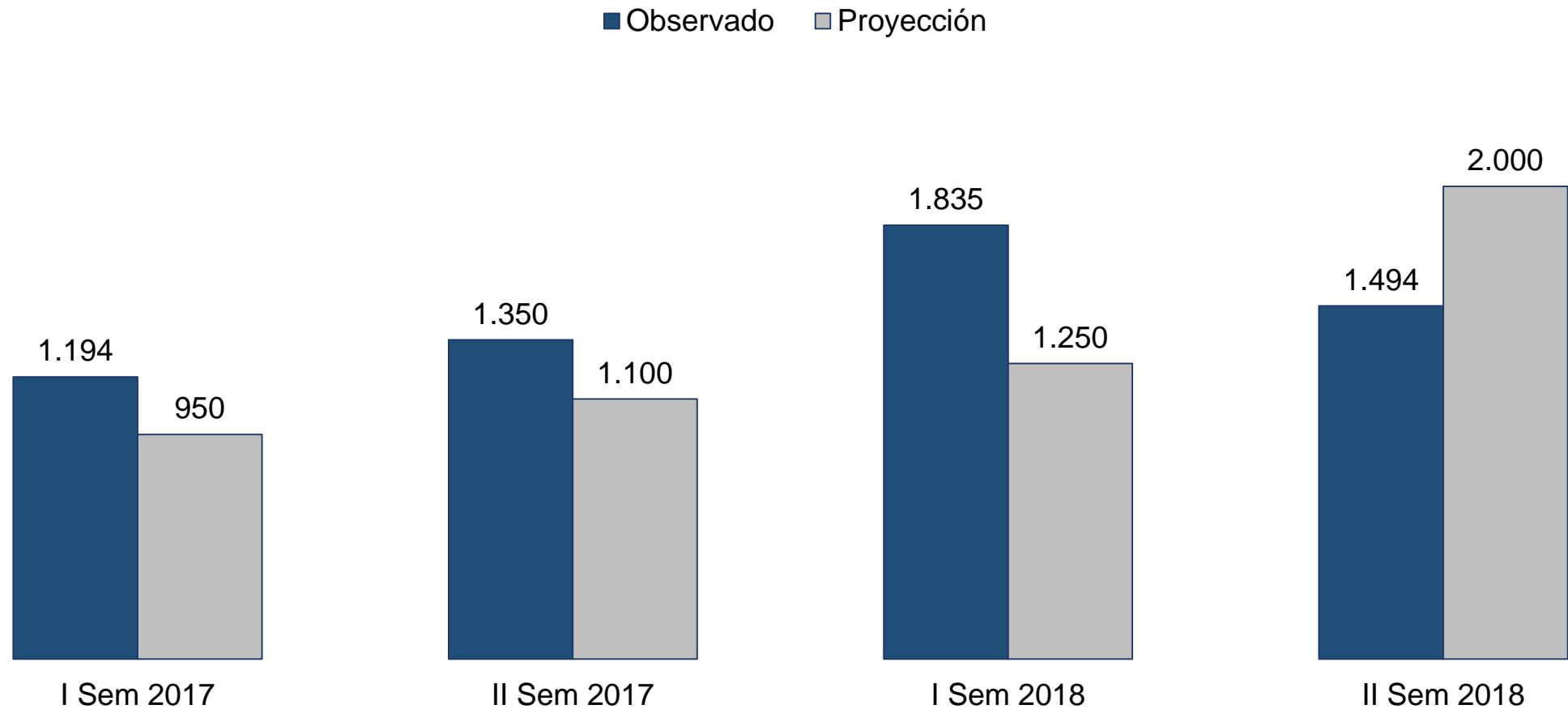
Tesorera Nacional

Panorama del mercado durante II Semestre del 2018

- Incertidumbre por la Reforma Fiscal.
- Percepción negativa por parte del mercado debido al “hueco fiscal”.
- Desaceleración económica.
- Huelga del Sector Público.
- Disminución en la recaudación de impuestos.
- Uso del mecanismo Letras del Tesoro.
- Disminución en la calificación de riesgo por parte de las Calificadoras internacionales.

Montos proyectados y observados de colocación en mercado

Miles de millones de colones^{/1}



Nota: ^{/1} Excluye las colocaciones de Cero Cupón con vencimiento durante el mismo Semestre.

Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Estrategia de Colocación Proyectada y Observada por Tipo de Instrumento y por Plazo

II Semestre 2018

Instrumento	% Estrategia	% Observada
tp\$	25% - 35%	39,35%
tp	40% - 50%	34,14%
Tp0*	5% - 15%	16,43%
Variables	10% - 20%	10,08%
		100,0%

* Excluye Cero Cupón con vencimiento en el II Semestre 2018.

Plazo	% Observada
3 años	51,74%
1 año**	18,43%
5 años	16,91%
Mayor a 10 años	9,84%
7 años	3,07%
	100,0%

**El plazo a un año abarca hasta 18 meses.

Contratos de Colocación

2017

- Primer intento finales de 2017.
- Recibidas ofertas, el concurso se declaró concluido sin negociación alguna.

2018

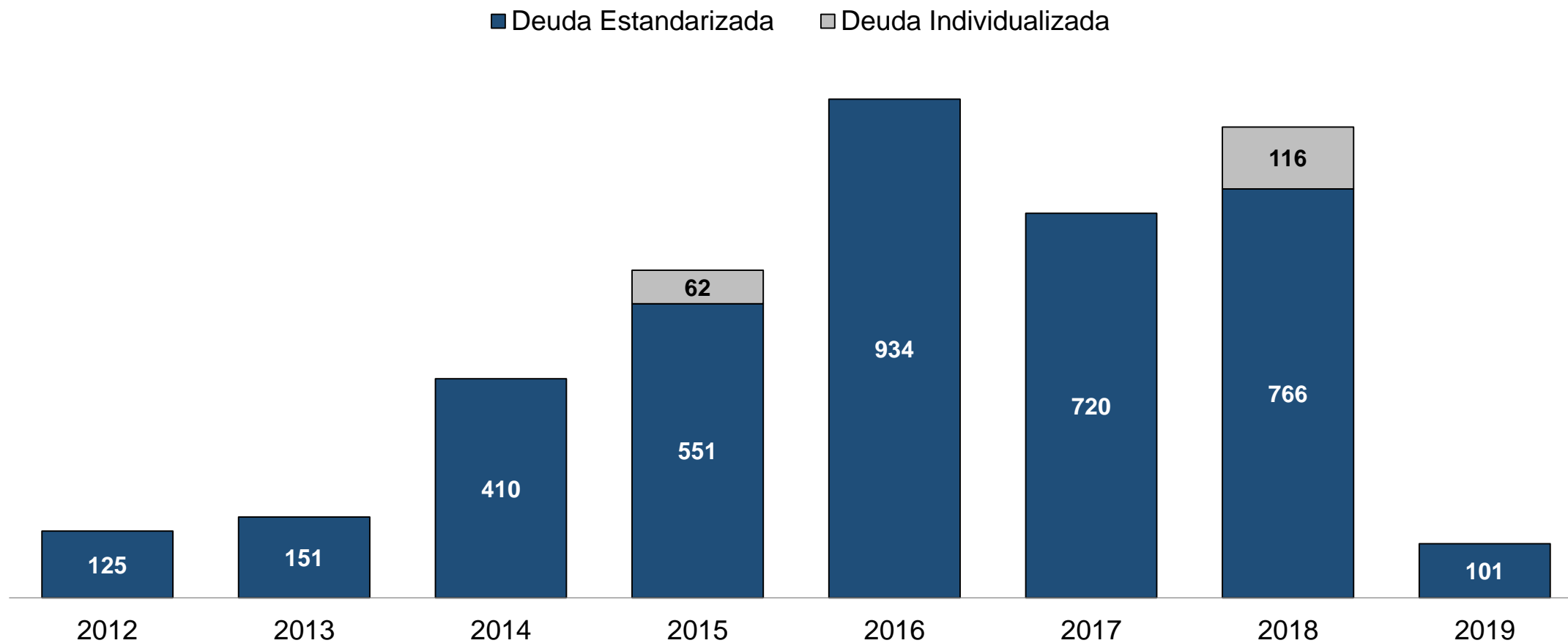
- Validez jurídica de la figura (Autorización CGR).
- Reunión precartelaria de la contratación, extensiva al mercado.
- Proceso transparente con participación del mercado (Hecho Relevante).
- Asignación de dos contratos:
 - BN Valores: ¢59.940 millones
 - Davivienda: US\$500 millones

2019

- Se cuenta con plazo hasta setiembre para la apertura de otro concurso.

Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos

Total colonizado en miles de millones

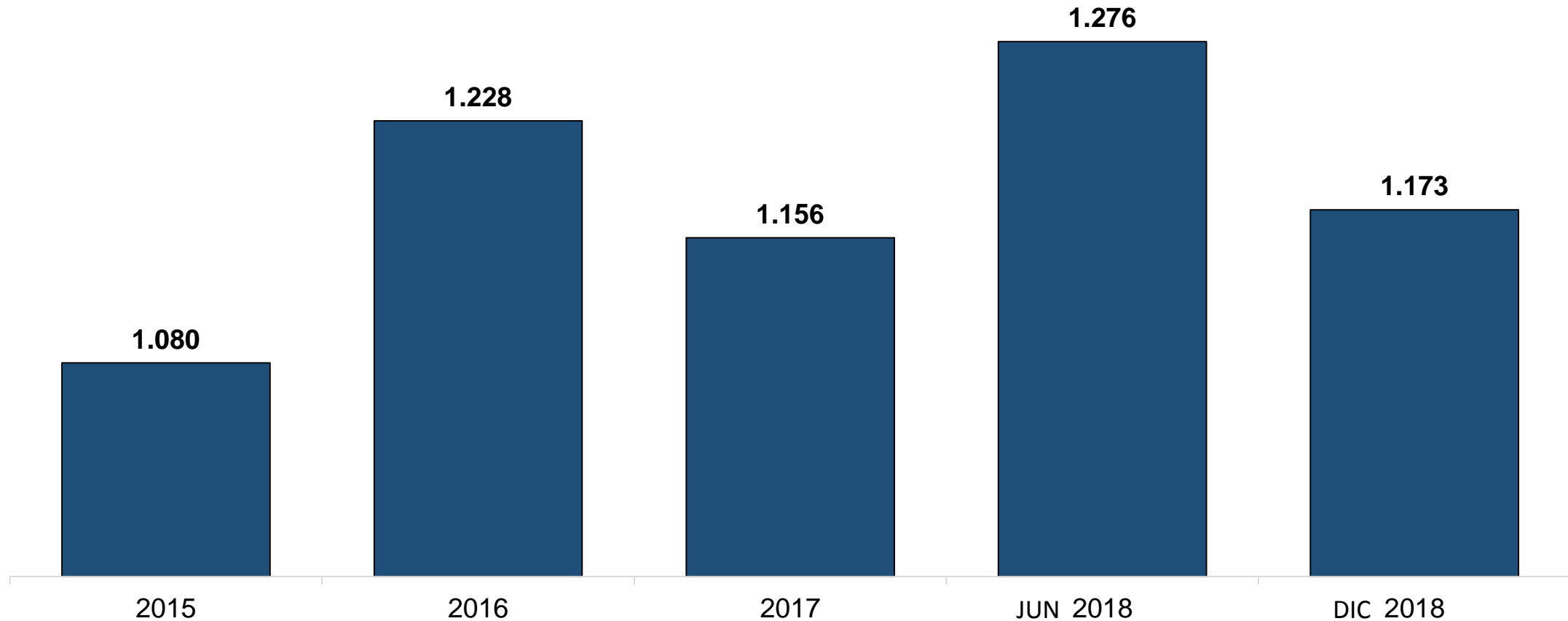


Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Saldos de Colocaciones Directas

Diciembre 2015 – Diciembre 2018

Miles de millones de colones



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Consideraciones del II Semestre 2018

- La captación del semestre cumplió permitió atender los compromisos (ahorros, fusión BCR-BCAC y amnistía tributaria).
- Los resultados obtenidos por la gestión de pasivos (Canjes y Subastas Inversas) mejoran después de la aprobación de la Reforma Fiscal.
- MH cumple al BCCR, con el pago de las letras del Tesoro, antes de la fecha de vencimiento prevista.



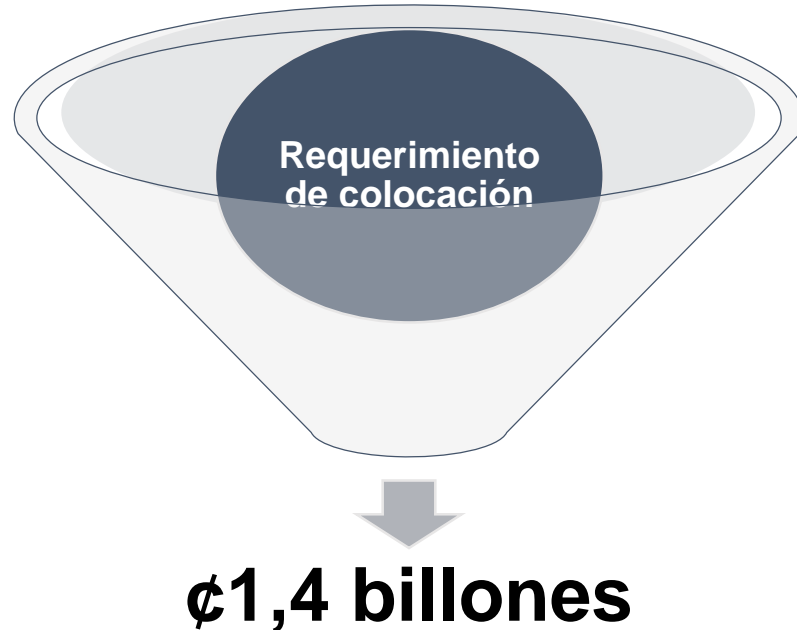
Plan de Endeudamiento Interno I Semestre 2019

Martha Cubillo

Tesorera Nacional

Estrategia de Colocación I Semestre 2019

Requerimientos



458 miles de millones **

*No incluye las colocaciones con vencimientos en el 2019.

**Monto y porcentajes observado al 11/02/2019

Estructura por Instrumento

Instrumento	Estrategia colocación	Observado
<ul style="list-style-type: none">• TP• TP\$• TP Variable• TP 0*	<ul style="list-style-type: none">• 50% (+-5%)• 25% (+-5%)• 10% (+-5%)• 15% (+-5%)	<ul style="list-style-type: none">• 39,20%• 46,32%• 0,11%• 14,37%

Emisiones

Objetivo

Consolidar las series de referencia a 3, 5, 7 y 10 años existentes

Tasa fija Colones	Tasa fija Dólares	Tasa Variable	Cero Cupón
G270722	G\$170822	S070229	Con vencimiento los 15 de cada mes para el pago de impuestos.
G180924	G\$210224		
G300926	G\$260826		
G190630	G\$210229		

Calendario de Subasta Trimestral

Por instrumento, plazo y operaciones de Gestión de Activos

Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Instrumento	Plazo (Años)	Gestión de Pasivos
lunes, 07 de enero de 2019	miércoles, 09 de enero de 2019	T +2	Tasa Fija Colones	3 y 7	
lunes, 14 de enero de 2019	miércoles, 16 de enero de 2019	T +2	Tasa Fija Dólares y Cero cupón colones		
lunes, 21 de enero de 2019	miércoles, 23 de enero de 2019	T +2	Tasa Fija Colones	5 y 10	
lunes, 28 de enero de 2019	miércoles, 30 de enero de 2019	T +2	Tasa Fija Dólares y variable colones		
lunes, 04 de febrero de 2019	miércoles, 06 de febrero de 2019	T +2			Gestión de Pasivos
lunes, 11 de febrero de 2019	miércoles, 13 de febrero de 2019	T +2	Tasa Fija Colones	3 y 7	
lunes, 18 de febrero de 2019	miércoles, 20 de febrero de 2019	T +2	Tasa Fija Dólares y variable colones		
lunes, 25 de febrero de 2019	miércoles, 27 de febrero de 2019	T +2	Tasa Fija Colones	5 y 10	
lunes, 04 de marzo de 2019	miércoles, 06 de marzo de 2019	T +2	Tasa Fija Dólares y variable colones		Gestión de Pasivos
lunes, 11 de marzo de 2019	miércoles, 13 de marzo de 2019	T +2	Tasa Fija Colones	3 y 7	
lunes, 18 de marzo de 2019	miércoles, 20 de marzo de 2019	T +2	Tasa Variable y Tasa Fija Colones	5 y 10	
lunes, 25 de marzo de 2019	miércoles, 27 de marzo de 2019	T +2	Tasa Fija Colones	3, 5, 7, 10	

En resumen

- Se mantiene el requerimiento de colocación del semestre, no incorpora escenario de aprobación del Proyecto de Ley para la colocación de nuevos eurobonos.
- Se incentivarán la colocación de emisiones de referencia.
- Se introducen cambios en el calendario de subastas del MH, al definir el tipo de instrumento, plazo y moneda de los valores a colocar cada semana.
- Continuidad a la gestión de canjes de deuda de emisiones de corto plazo.



Deuda pública del Gobierno Central y Plan de Endeudamiento I Semestre del 2019