



Deuda Pública del Gobierno Central

Melvin Quirós Romero

Sub Director de Crédito Público

Febrero, 2021

Situación actual de la deuda del Gobierno Central y Órganos Desconcentrados

Deuda del Gobierno Central y Órganos Desconcentrados, en millones de colones y como % PIB, 2019 y 2020.

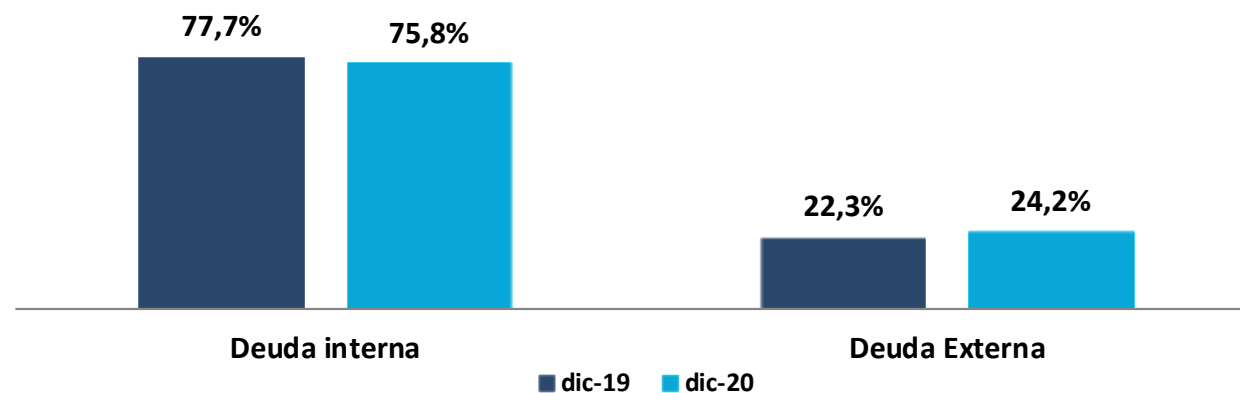
Deuda	dic-19	% PIB	dic-20	% PIB
Total	21.348.964,03	56,8%	24.419.524,43	67,9%
Deuda Interna	16.582.088,70	44,2%	18.521.714,42	51,5%
Deuda Externa	4.766.875,33	12,7%	5.897.810,02	16,4%

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Deuda Órganos Desconcentrados 2020: ₡ 136.974,45 (0,4%) PIB).

Deuda Gobierno Central 2020: ₡ 24.282.549,98 (67,5% PIB)

Deuda del Gobierno Central y Órganos Desconcentrados Interna y Externa (% total deuda)



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Plan de financiamiento de mediano plazo

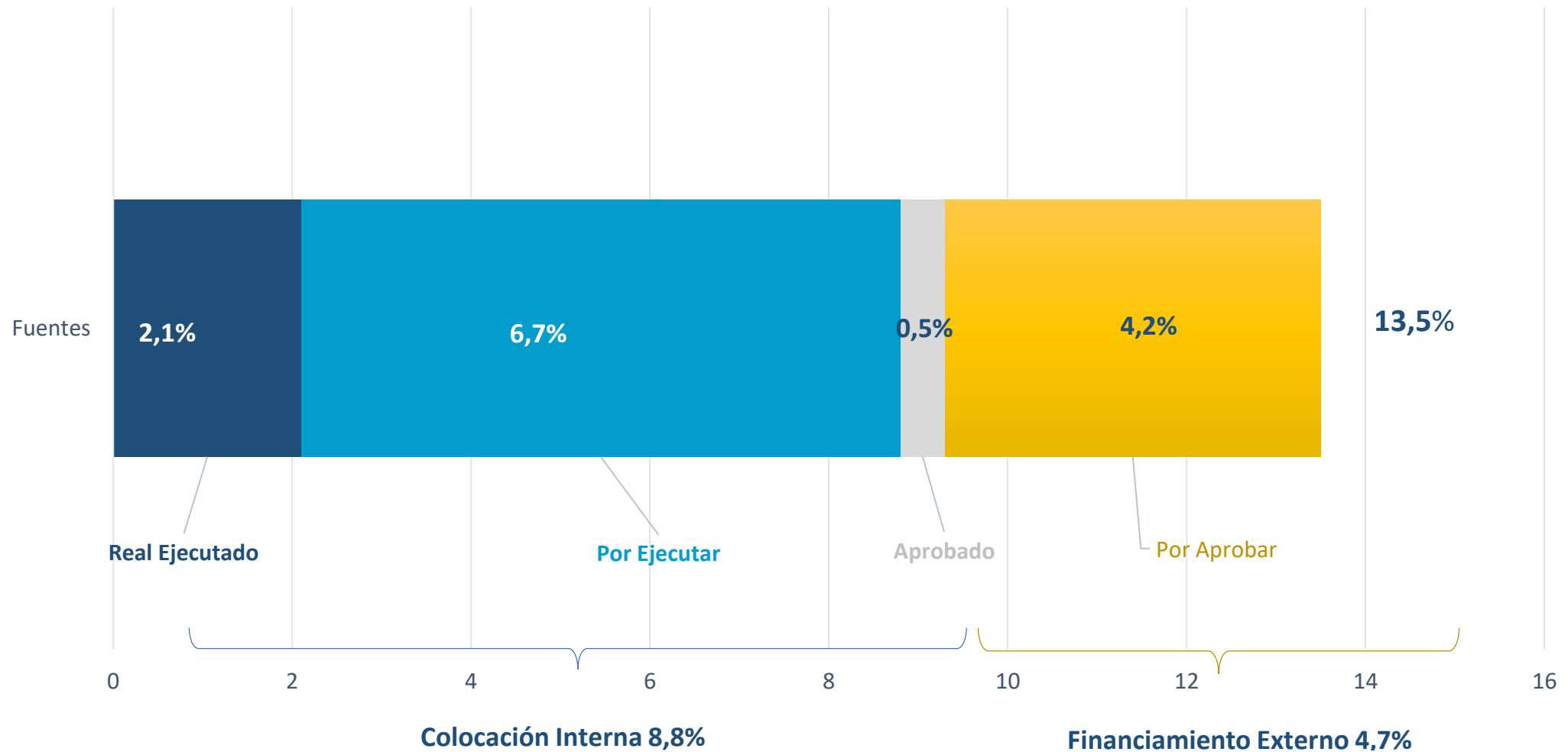
Necesidades y Fuentes de Financiamiento

			Ejecutado	Por ejecutar				
	2020	2021e	Enero 2021	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
Necesidades de Financiamiento	13,0%	13,5%	1,1%	12,4%	12,4%	11,2%	10,5%	8,8%
Déficit del Gobierno Central	8,1%	7,0%	0,5%	6,5%	5,9%	4,3%	3,4%	2,6%
Amortización Total	4,9%	6,5%	0,6%	5,9%	6,5%	6,9%	7,1%	6,2%
Fuentes de Financiamiento	13,0%	13,5%	1,1%	12,4%	12,4%	11,2%	10,5%	8,8%
Deuda Doméstica	8,6%	8,8%	1,1%	7,7%	8,3%	7,6%	8,3%	6,8%
Deuda Externa	2,8%	4,7%	0,0%	4,7%	4,0%	3,6%	2,2%	2,0%
Uso de activos y otros	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Nota: e (estimado)

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Fuentes de financiamiento del año 2021, como porcentaje del PIB. Preliminar a Febrero



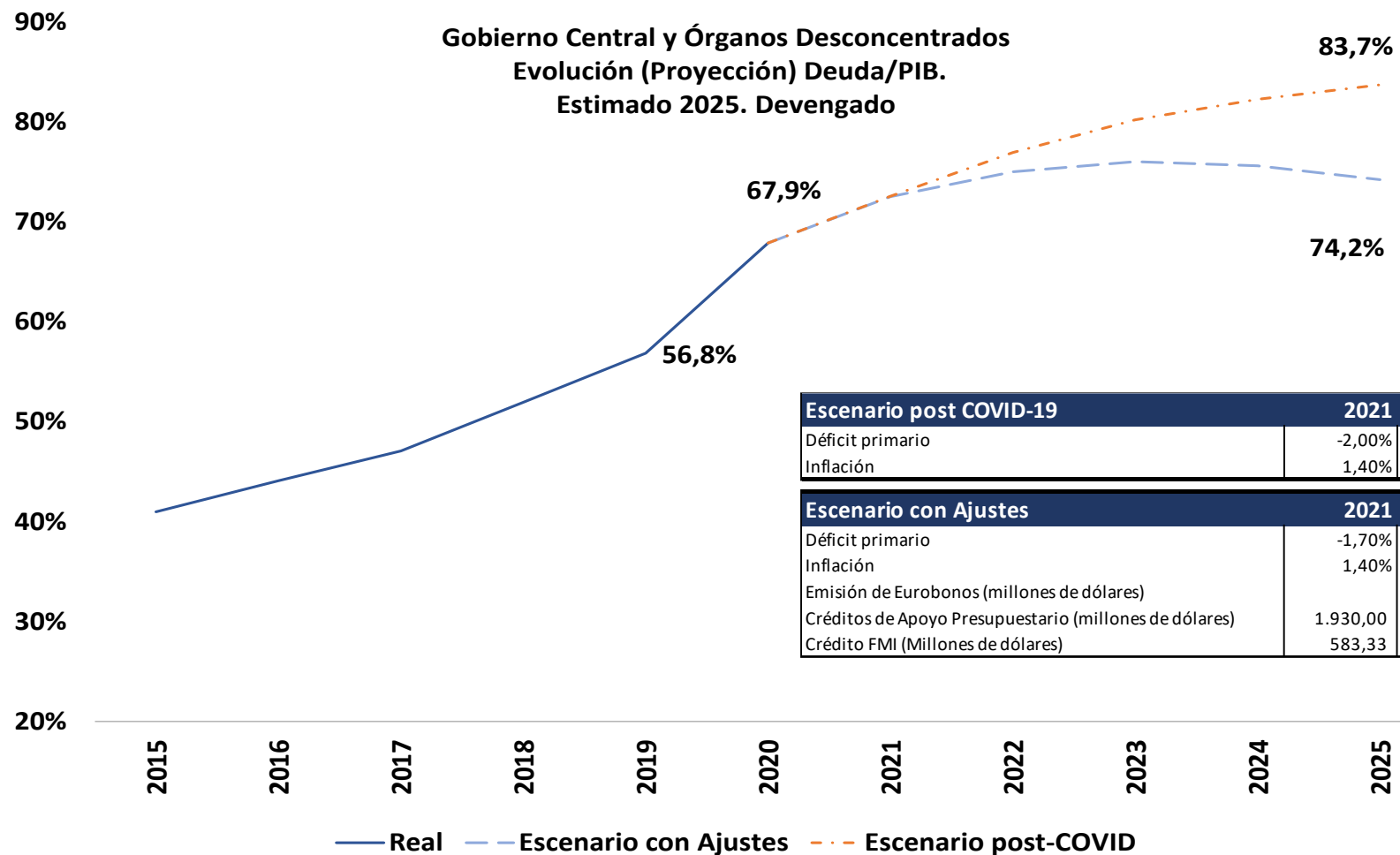
Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Plan de financiamiento externo previsto para el 2021

Organismo	Monto (millones US\$)	Estado
BCIE	300,0	Para aprobación de la Asamblea Legislativa, Proyecto de Ley N° 22.214.
BIRF	300,0	Para aprobación de la Asamblea Legislativa, Proyecto de Ley N° 22.214.
Agencia Francesa	150,0	En proceso de estructuración.
BID	430,0	En proceso de estructuración.
CAF	500,0	En proceso de estructuración.
CAF	50,0	Próximo a remitirse a la Asamblea Legislativa.
BIRF	200,0	En proceso de estructuración.
FMI	583,3	Negociado con el FMI.
Total	2.513,3	

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

La evolución de la deuda tiende a estabilizarse en el mediano plazo



Escenario post COVID-19		2021	2022	2023	2024	2025
Déficit primario		-2,00%	-1,05%	-0,22%	0,50%	1,16%
Inflación		1,40%	1,20%	3,00%	3,00%	3,00%
Escenario con Ajustes		2021	2022	2023	2024	2025
Déficit primario		-1,70%	-0,30%	1,00%	1,70%	2,30%
Inflación		1,40%	1,20%	3,00%	3,00%	3,00%
Emisión de Eurobonos (millones de dólares)			1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Créditos de Apoyo Presupuestario (millones de dólares)		1.930,00	450,00	200,00	-	-
Crédito FMI (Millones de dólares)		583,33	583,33	583,33	-	-

Mejor gestión de deuda y el plan de financiamiento ha logrado una mejor composición en el portafolio del Gobierno Central y Órganos Desconcentrados

Tipo de Riesgo	2017	2018	2019	2020	Ene-21	Composición deseable al mediano plazo
Re-financiamiento						
Menos de 1 año	14,6%	13,0%	7,7%	10,0%	10,8%	5%-10%
De 1 año a 5 años	31,9%	39,8%	35,8%	35,8%	35,6%	35%-45%
Más de 5 años	53,6%	47,2%	56,5%	54,2%	53,6%	45%-55%
Tasa de Interés						
Fija	70,7%	71,1%	73,7%	73,0%	73,3%	65%-75%
Variable	21,6%	22,5%	20,5%	22,1%	21,8%	15%-20%
Indexada	7,7%	6,4%	5,8%	4,9%	4,9%	5%-15%
Cambiarío						
Colones	60,2%	58,9%	58,3%	60,7%	61,2%	60%-80%
Dólares	39,8%	41,1%	41,7%	39,3%	38,8%	25%-35%
Otros Indicadores						
Tasa Promedio Ponderada	8,0%	10,2%	8,3%	6,8%	6,8%	
Maduración	8,2	7,5	8,0	7,5	7,3	

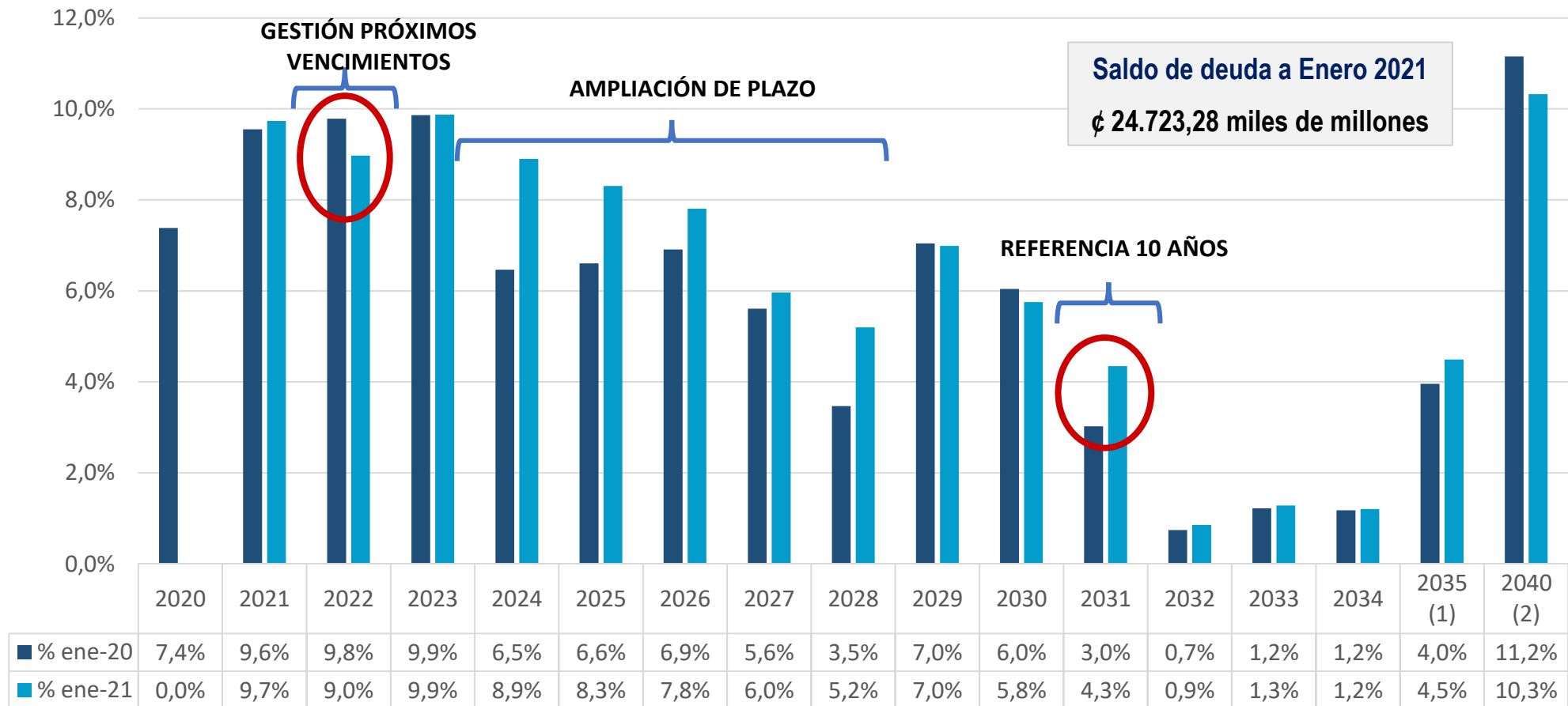
Gestión de Deuda: con el objetivo de mejorar la gestión de deuda, mediante la Directriz N° 0001-2021 se aprueba la Estrategia de Deuda de Mediano Plazo para Gobierno Central.

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Tenencia de la Deuda Interna del Gobierno Central

Deuda	Diciembre 2019 Peso %	Setiembre 2020 Peso %
Deuda Interna		
Sistema Financiero	<u>49,3%</u>	<u>52,4%</u>
Sociedades de depósito bancario	<u>12,2%</u>	<u>15,5%</u>
<i>Bancos Públicos</i>	7,6%	10,8%
<i>Bancos Privados</i>	4,6%	4,7%
Sociedades de depósito No bancario to	<u>2,6%</u>	<u>2,9%</u>
<i>Cooperativas</i>	1,9%	2,2%
<i>Financieras</i>	0,1%	0,1%
<i>Mutuales</i>	0,6%	0,6%
Sociedades financieras	<u>34,5%</u>	<u>34,0%</u>
<i>Fondos de inversión</i>	0,9%	1,8%
<i>Fondos de Pensiones</i>	26,1%	25,5%
<i>Aseguradoras</i>	7,4%	6,7%
Sector Financiero No Bancario	<u>9,2%</u>	<u>8,4%</u>
Sector Público No Financiero	<u>27,1%</u>	<u>25,9%</u>
Sector Privado	<u>9,3%</u>	<u>9,2%</u>
<u>No Residentes</u>	<u>5,2%</u>	<u>4,1%</u>
Total Deuda Interna	100,0%	100,0%

Comparativo de perfil de vencimientos del portafolio del Gobierno Central y Órganos Desconcentrados Enero 2020 vrs Enero 2021



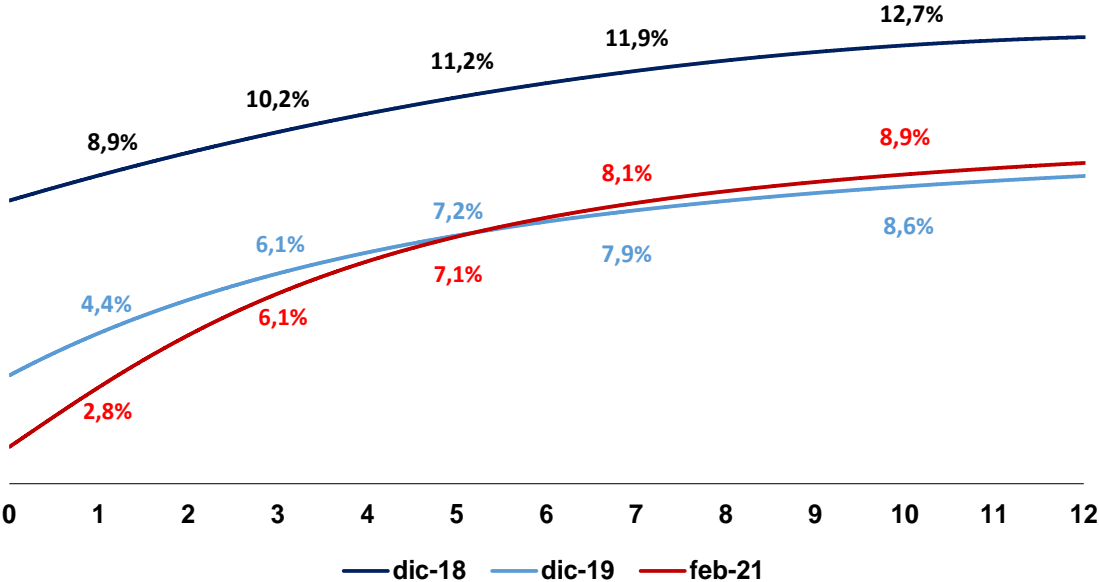
(1): Sumatoria del año 2035 y hasta el año 2039.

(2): Sumatoria del año 2040 y hasta el año 2051.

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

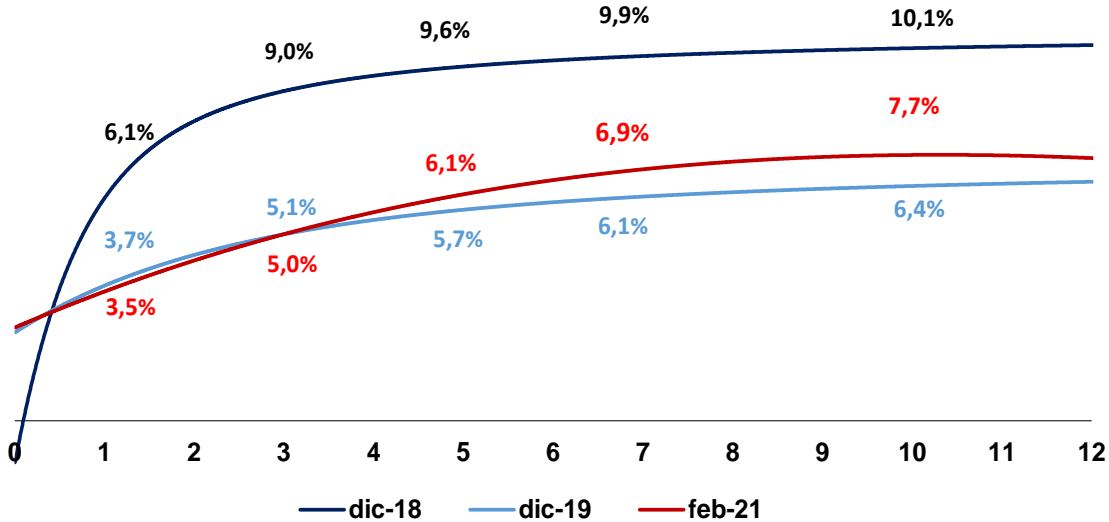
Evolución favorable de la tasas de interés

Curva Soberana colones
Diciembre 2018, Diciembre 2018 y Febrero 2021



Dic 2018 / Feb 21 ↓ hasta 610 pbs
Dic 2019 / Feb 21 ↑ hasta 30 pbs

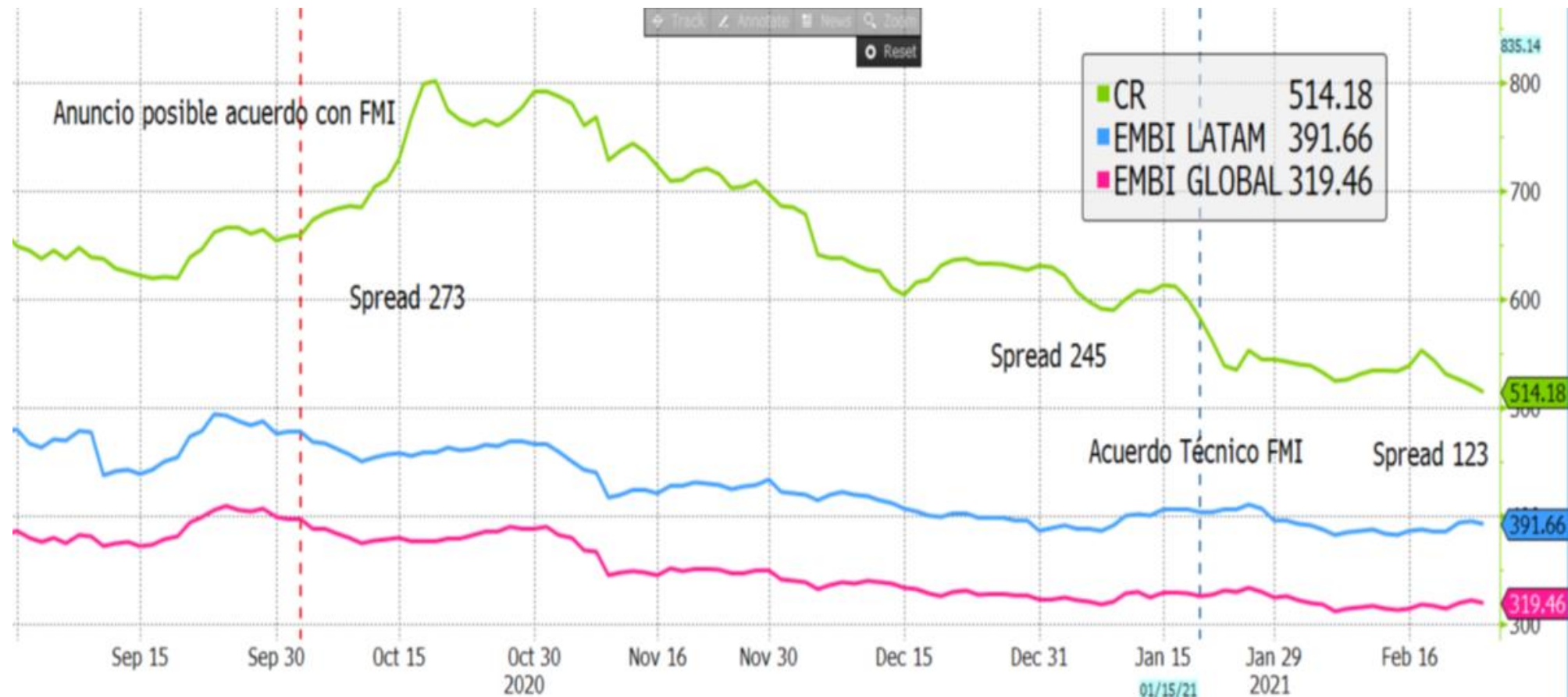
Curva Soberana dólares
Diciembre 2018, Diciembre 2019 y Febrero 2021



Dic 2018 / Feb 21 ↓ hasta 390 pbs
Dic 2019 / Feb 21 ↑ hasta 80 pbs

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Los rendimientos reflejan los efectos de eventos locales e internacionales.



Fuente: Bloomberg.



Deuda Pública del Gobierno Central

Melvin Quirós Romero

Sub Director de Crédito Público

Febrero, 2021



Plan de Colocación de la Deuda Interna del Gobierno Central

Mauricio Arroyo

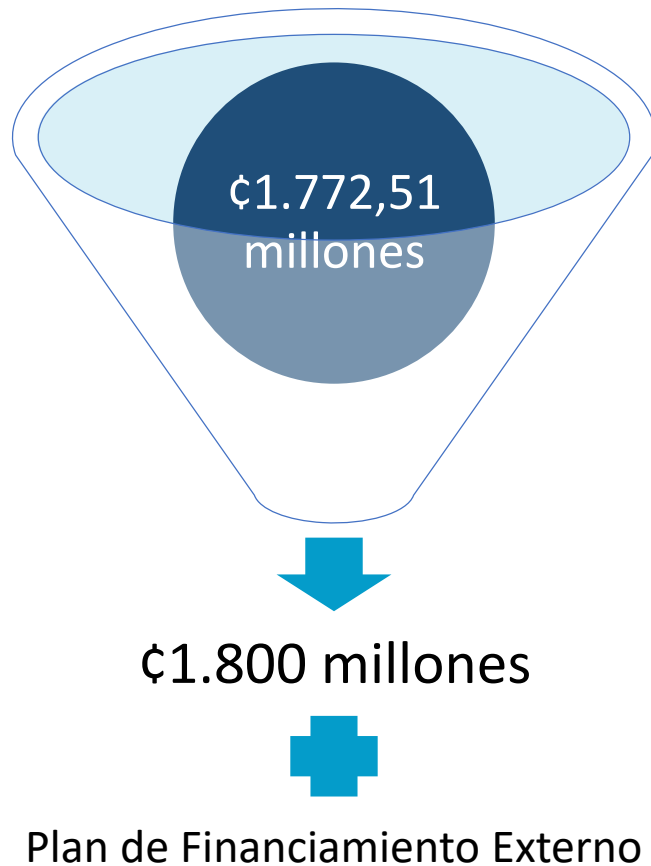
Subtesorero nacional

Febrero, 2021

Resultados del Plan II Semestre del 2020

El requerimiento de captación II semestre 2020

- Colocación Mercado Local

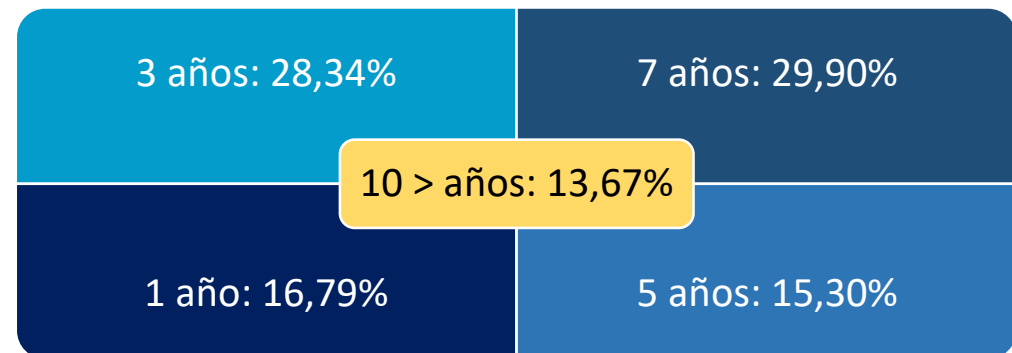


Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

- Estructura por Instrumento

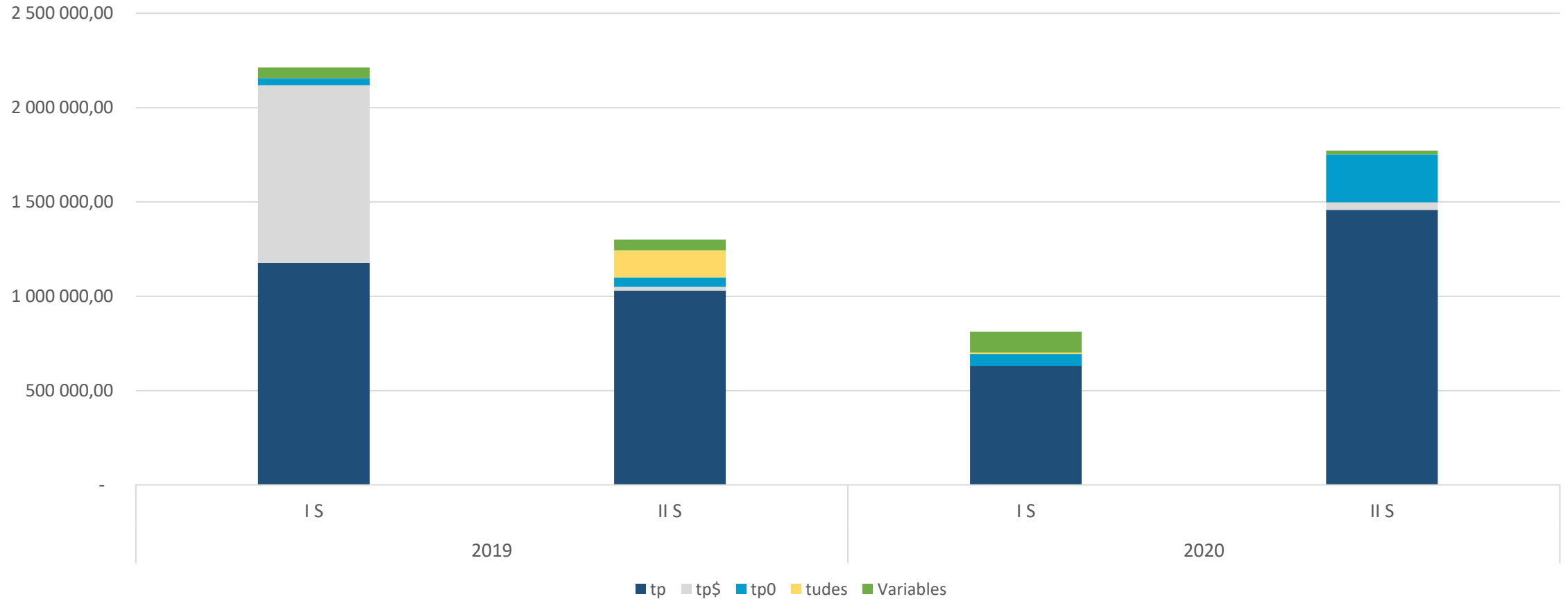
Instrumento	Estructura colocación	Observado
<ul style="list-style-type: none"> TP TP\$ Ajustables TP 0 Indexados 	<ul style="list-style-type: none"> 65% ($\pm 5\%$) 10% ($\pm 5\%$) 10% ($\pm 5\%$) 10% ($\pm 5\%$) 5% ($\pm 5\%$) 	<ul style="list-style-type: none"> 82,24% 2,25% 1,13% 14,38% 0,00%

- Estructura por Plazo



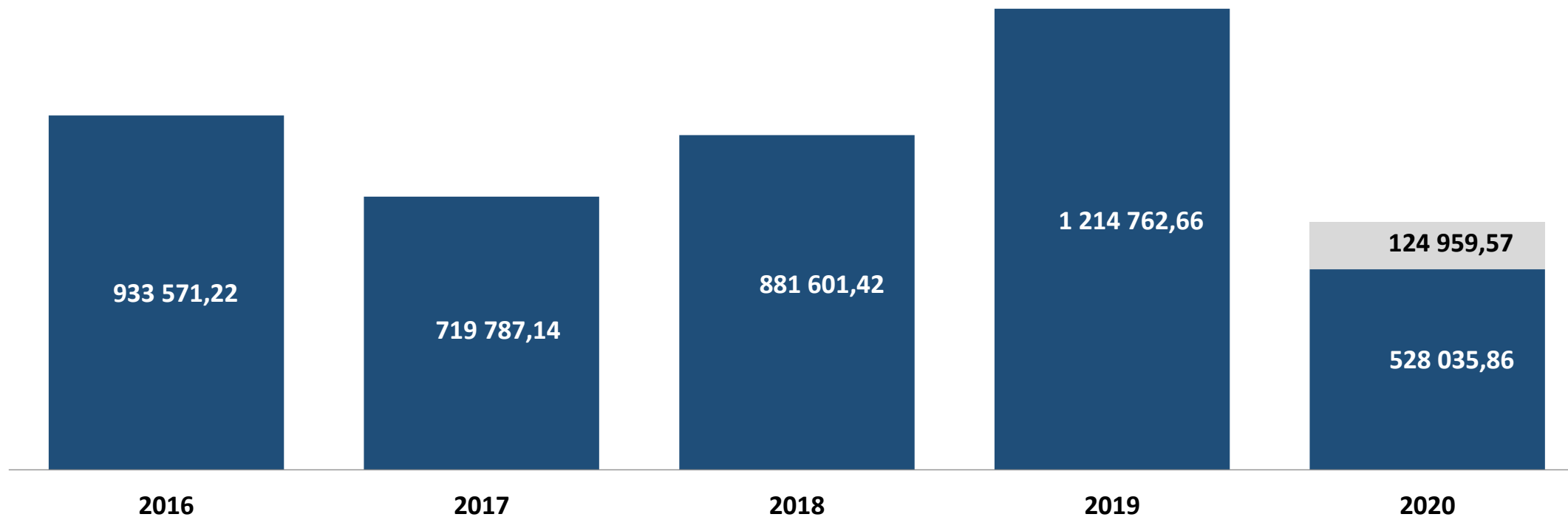
Montos captados y plazo de colocación semestral

Millones de colones



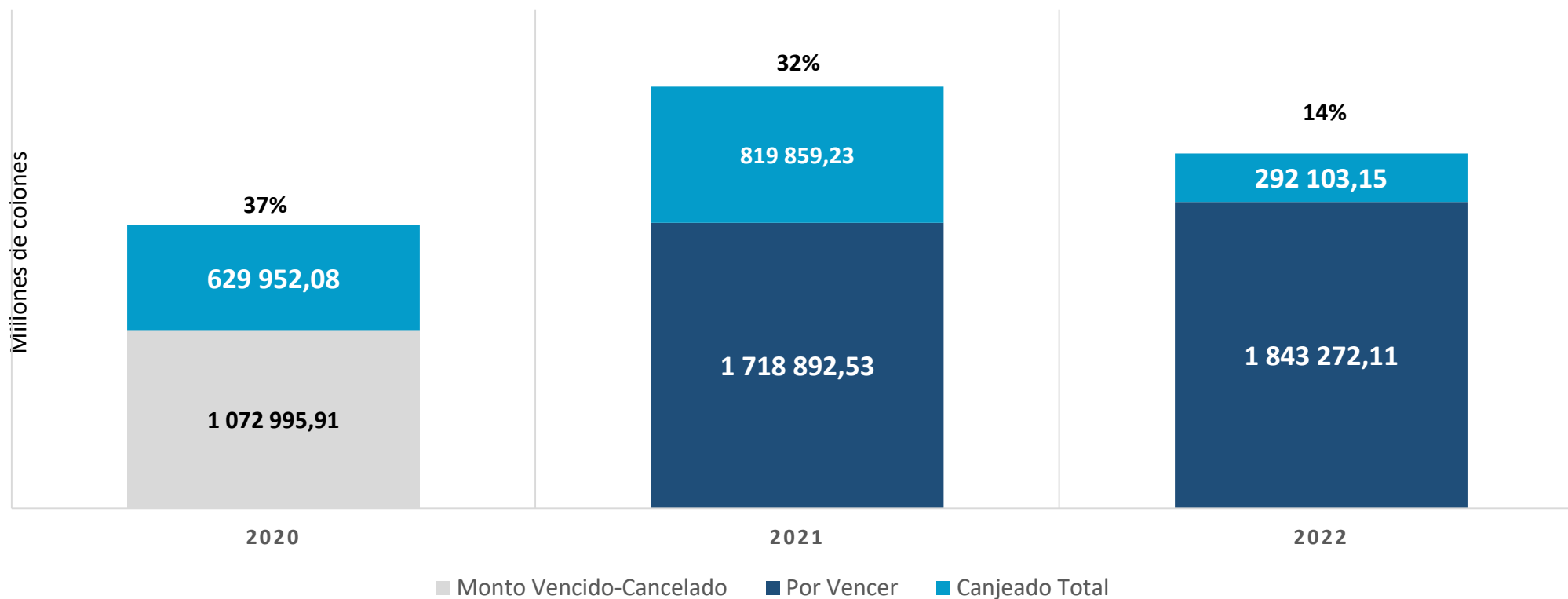
Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos (Canje y Subastas Inversas) Millones de colones



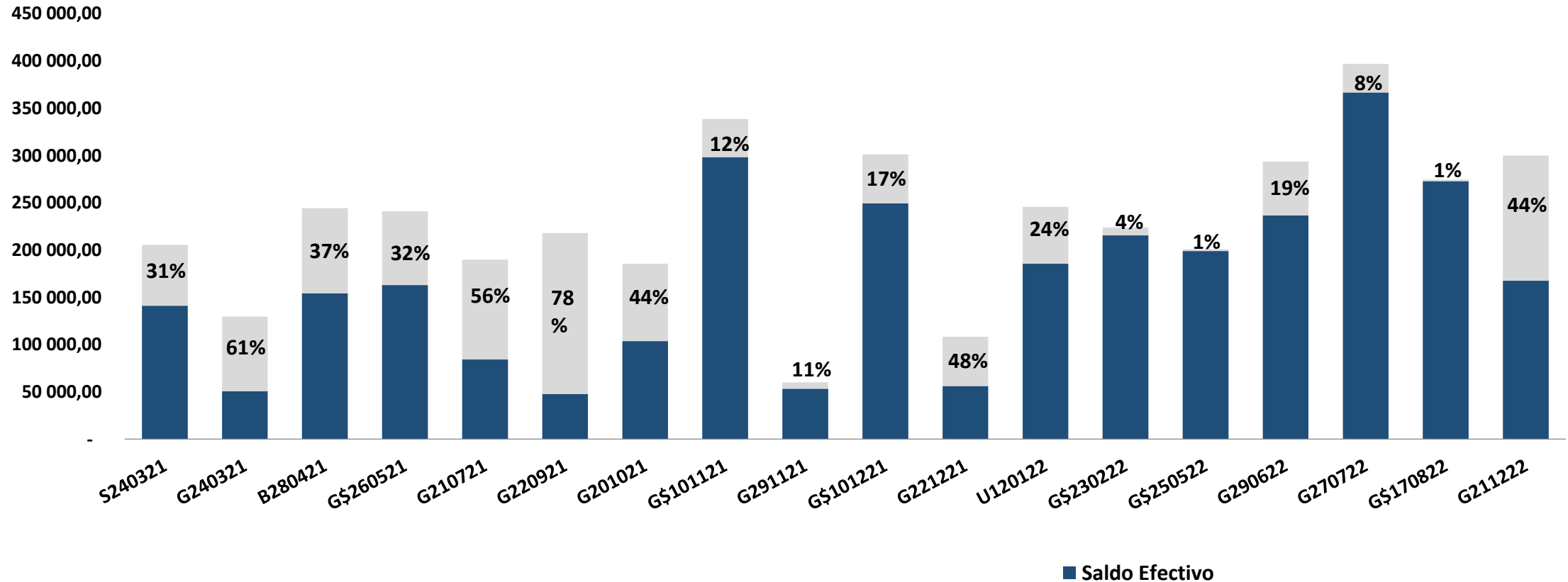
Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

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



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Impacto de Vencimientos por Serie Deuda Estandarizada 2020-2022

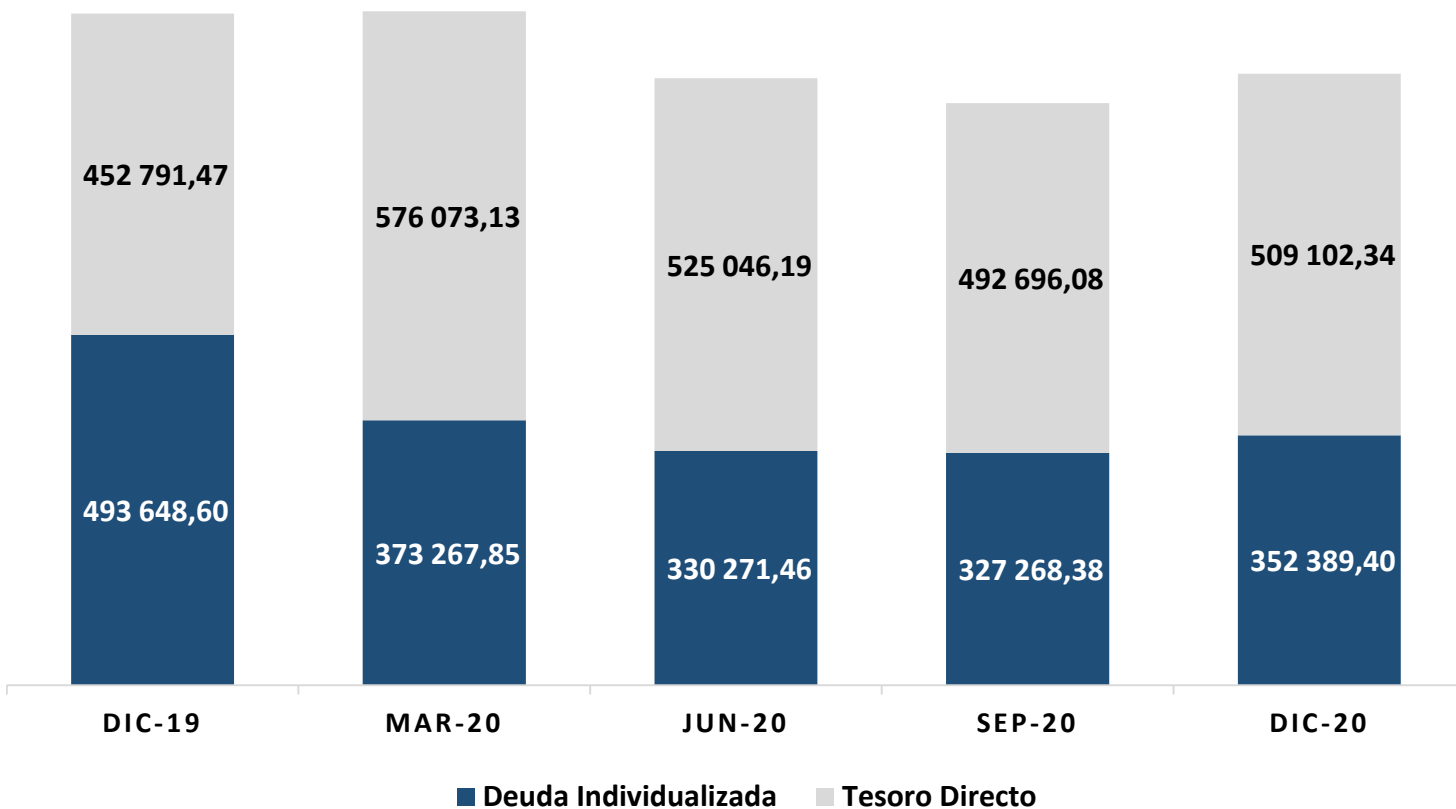


* Los porcentajes corresponden a los montos, por canje y subasta inversa, que MH ha comprado respecto al monto total colocado en cada serie.

Saldos de colocaciones directas

MH: SALDOS DE INVERSIONES DIRECTAS MENSUAL

-CIFRAS EN MILLONES DE COLONES-



	Total colocado	RDI	Tesoro Directo
Dic -19	946.440,07	52%	48%
Dic-20	861,491,73	41%	59%

Fuente: Tesorería Nacional, Ministerio de Hacienda

Plan de Colocación del Gobierno Central I Semestre 2021

Publicación del Calendario I Trimestre de Subasta

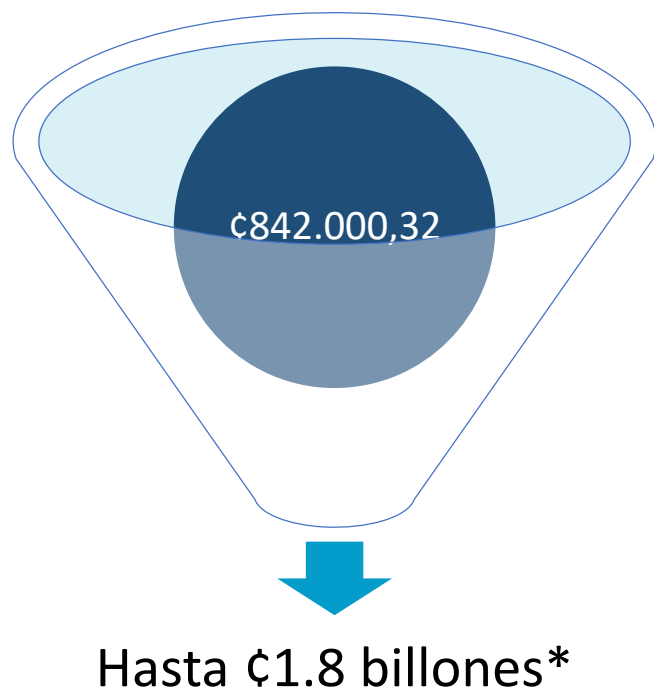
Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Moneda	Instrumento	Plazo (Años)	Plataforma
martes, 5 de enero de 2021	miércoles, 6 de enero de 2021	T+1	Colones	Cero Cupón Tasa Fija	5 Y 10	SINPE
lunes, 11 de enero de 2021		LIBRE				
lunes, 18 de enero de 2021	miércoles, 20 de enero de 2021	T +2	Colones Dólares	Tasa Fija Tasa Fija	3, 7 y 15 5 Y 10	SIOPEL
lunes, 25 de enero de 2021	miércoles, 27 de enero de 2021	T+2	Colones	Tasa Fija Variables o Indexados	5 Y 10	SINPE
lunes, 1 de febrero de 2021	miércoles, 3 de febrero de 2021	T+2	Colones Dólares	Tasa Fija Variables o Indexados Tasa Fija	3, 7 y 15 3 Y 7	SIOPEL
lunes, 8 de febrero de 2021	miércoles, 10 de febrero de 2021	GESTIÓN DE PASIVOS				
lunes, 15 de febrero de 2021	miércoles, 17 de febrero de 2021	T+2	Colones	Cero Cupón Tasa Fija	3, 7 Y 15	SINPE
lunes, 22 de febrero de 2021	miércoles, 24 de febrero de 2021	T +2	Colones Dólares	Tasa Fija Variables o Indexados Tasa Fija	5 y 10 5 Y 10	SINPE
lunes, 1 de marzo de 2021	miércoles, 3 de marzo de 2021	GESTIÓN DE PASIVOS				
lunes, 8 de marzo de 2021	miércoles, 10 de marzo de 2021	T+2	Colones Dólares	Tasa Fija Tasa Fija	3, 7 Y 15 3 Y 7	SIOPEL
lunes, 15 de marzo de 2021		LIBRE				
lunes, 22 de marzo de 2021	miércoles, 24 de marzo de 2021	T+2	Colones	Cero Cupón Tasa Fija Variables o Indexados	5 Y 10	SINPE
viernes, 26 de marzo de 2021	martes, 30 de marzo de 2021	T +2	Colones Dólares	Tasa Fija Variables o Indexados Tasa Fija	3, 7 y 15 5 Y 10	SIOPEL

Publicación del Calendario II Trimestre de Subasta

Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Moneda	Instrumento	Plazo (Años)	Plataforma
lunes, 5 de abril de 2021	miércoles, 7 de abril de 2021	LIBRE				
lunes, 12 de abril de 2021	miércoles, 14 de abril de 2021	T+2	Colones	Cero Cupón	5 y 10	SINPE
				Tasa Fija		
lunes, 19 de abril de 2021	miércoles, 21 de abril de 2021	GESTIÓN DE PASIVOS				
lunes, 26 de abril de 2021	miércoles, 28 de abril de 2021	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 y 15	SINPE
				Variables o Indexados		
			Dólares	Tasa Fija	5 y 10	
viernes, 30 de abril de 2021	miércoles, 5 de mayo de 2021	LIBRE				
lunes, 10 de mayo de 2021	miércoles, 12 de mayo de 2021	T+2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
			Dólares	Tasa Fija	3 y 7	
lunes, 17 de mayo de 2021	miércoles, 19 de mayo de 2021	GESTIÓN DE PASIVOS				
lunes, 24 de mayo de 2021	miércoles, 26 de mayo de 2021	T +2	Colones	Tasa Fija	3, 7 y 15	SINPE
			Dólares	Tasa Fija	5, 7 y 10	
lunes, 31 de mayo de 2021	miércoles, 2 de junio de 2021	LIBRE				
lunes, 7 de junio de 2021	miércoles, 9 de junio de 2021	T +2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
				Variables o Indexados		
lunes, 14 de junio de 2021	miércoles, 16 de junio de 2021	GESTIÓN DE PASIVOS				
lunes, 21 de junio de 2021	miércoles, 23 de junio de 2021	T+2	Colones	Cero Cupón	3, 7 y 15	SINPE
				Tasa Fija		
			Dólares	Tasa Fija		
lunes, 28 de junio de 2021	miércoles, 30 de junio de 2021	T +2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
				Variables o Indexados		

El requerimiento de captación I semestre 2021

- Requerimientos Mercado Local



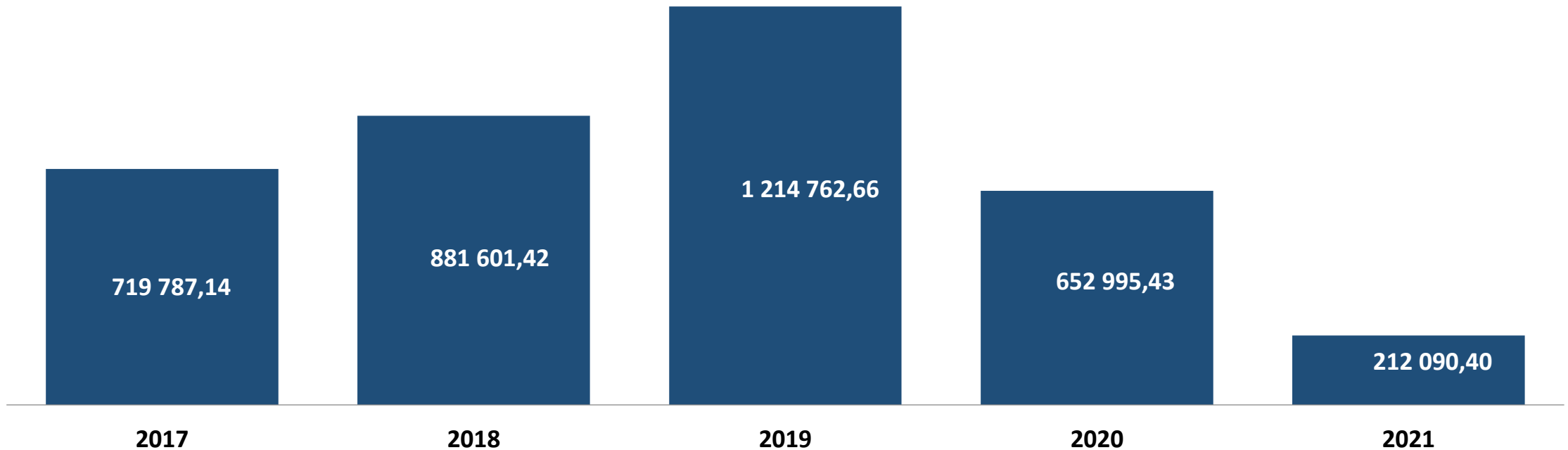
*Comprende Préstamos externos, por \$600 millones

Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

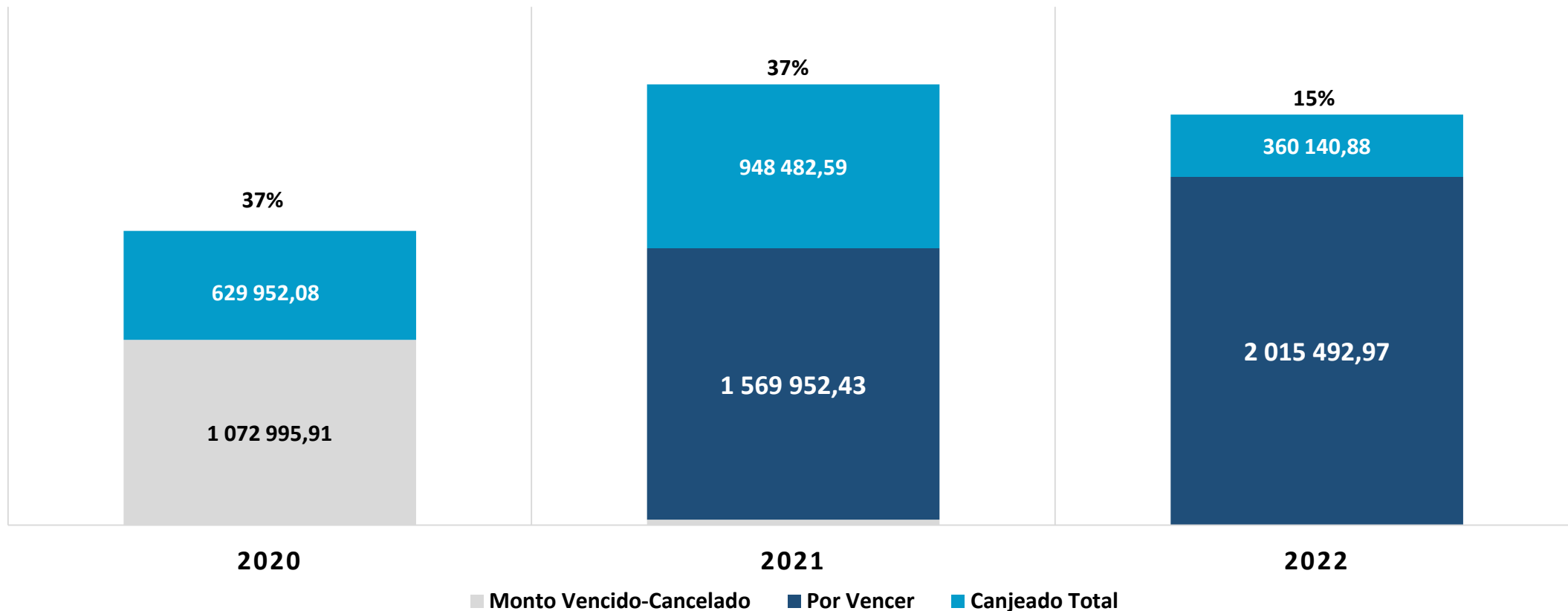
- Estructura por Instrumento

Instrumento	Estructura colocación	Observado
• TP	• 60% (±5%)	• 75,05%
• TP\$	• 10% (±5%)	• 4,67%
• Variables	• 5% (±2%)	• 0,07%
• TP 0 ¢/\$	• 15% (±5%)	• ¢:13,98%
		• \$:6,23%
• Indexados	• 10% (±5%)	• 0,00%

Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos (Canje y Subastas Inversas) Al 12 de febrero 2021



Impacto de Operaciones de Gestión de Pasivos en Vencimientos. Al 12 de febrero 2021



Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

Proyectos

Mesa de Trabajo SUGEVAL-Hacienda

- Objetivo: Definir ajustes en la gestión de la deuda pública costarricense que permitan incentivar la liquidez del mercado secundario y promover una mejor formación de precios, así como un plan de acción para su implementación.

Ampliar base de inversionistas

- Objetivo: Promoción y atracción de inversionistas no residentes en el mercado primario de valores de deuda interna del Gobierno Central (mecanismo contratos de colocación, otros).

Divulgación de Estrategia de Endeudamiento y Plan de Emisión

- Objetivo: Divulgación y transparencia de la estrategia de endeudamiento público y Plan de Emisión del Gobierno Central, aprobados por autoridades del Ministerio. Nuevas emisiones y bonos verdes.

Muchas gracias



Plan de Colocación de la Deuda Interna del Gobierno Central

Mauricio Arroyo

Subtesorero nacional

Febrero 2021