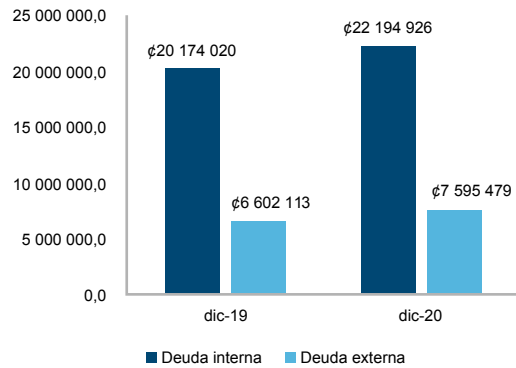


# BOLETÍN ESTADÍSTICO SEMESTRAL

diciembre 2020

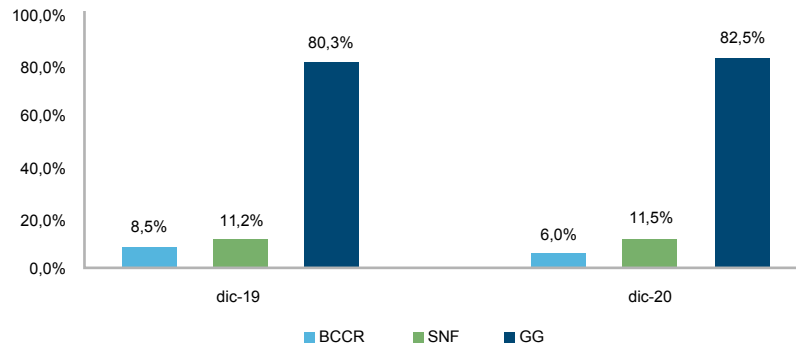
**Gráfico No. 1 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública a Diciembre de cada año en millones de colones**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la deuda pública de Costa Rica presenta un incremento del 11,3%. Este incremento fue mayor en la deuda externa (15,05%) que en la deuda interna (10,02%).

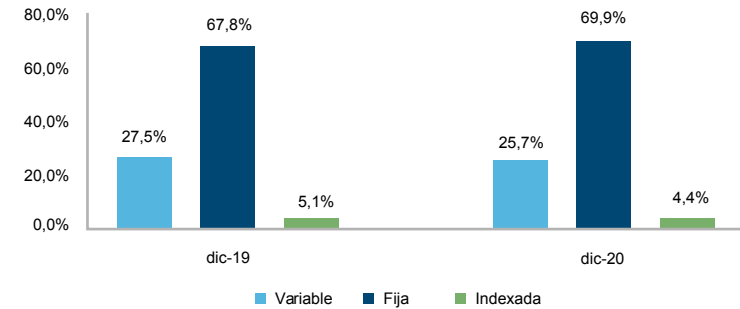
**Gráfico No. 2 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Sector Diciembre de cada año, en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por sector se muestra que el Gobierno General (GG) aumenta su participación en un 2,2% y las Sociedades No Financieras (SNF) aumentan en 0,3%, mientras que el Banco Central de Costa Rica (BCCR) la disminuye en un 2,5%.

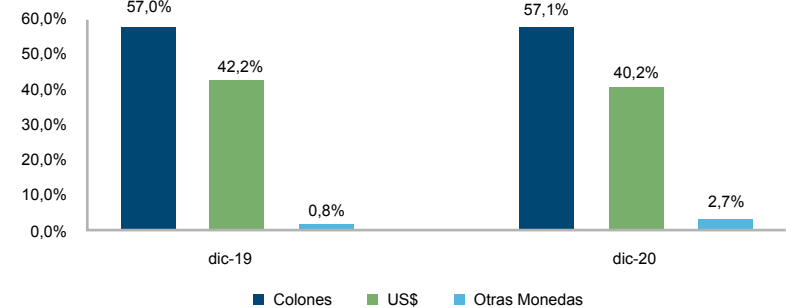
**Gráfico No. 3 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Tipo de Tasa, Diciembre de cada año, en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La tasa fija sigue siendo la de mayor peso, aumentó su peso en 2,1% respecto a diciembre del 2019 siendo congruente con la estrategia de colocación La tasa variable disminuye su representatividad en 1,4% y la tasa indexada pierde presencia en un 0,70%. Manteniéndose la misma tendencia en la búsqueda de la disminución del riesgo de tasa de interés que presentó el portafolio durante el año anterior.

**Gráfico No. 4 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Moneda Diciembre de cada año, en porcentaje**

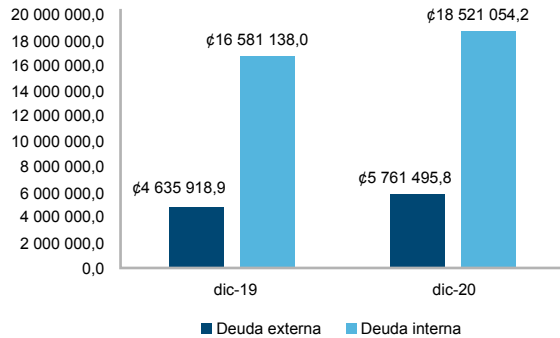


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 57,1%, aumentando en un 0,1% respecto a diciembre del 2019, al igual que se incrementa la participación de otras monedas en un 1,90%; mientras que el US\$ pierde presencia en un 2,0% Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y otras monedas.

## GOBIERNO CENTRAL

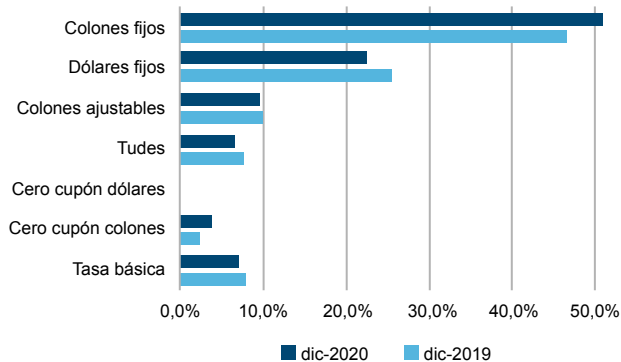
**Gráfico No. 5 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno Central, Interanual a Diciembre de cada año, en miles de millones**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la Deuda Pública del Gobierno Central aumentó un 14.4% de diciembre 2019 a diciembre 2020. La deuda Interna creció un 11,7% y la Externa un 24.3%.

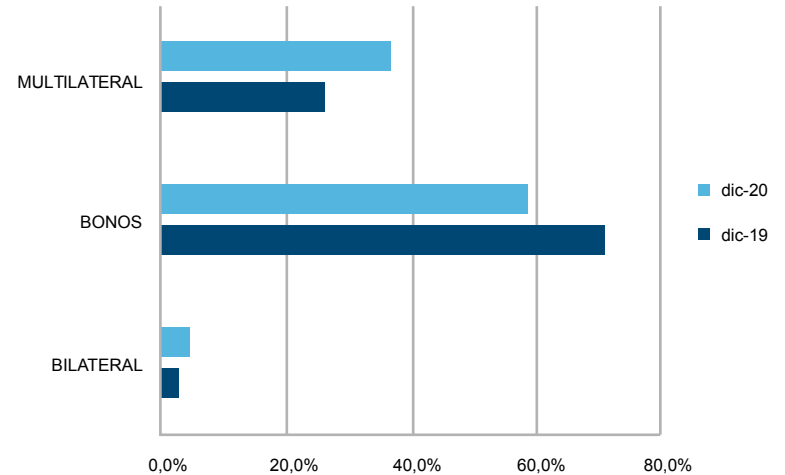
**Gráfico No. 6 Costa Rica: Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Instrumento en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

Analizando la variación interanual por nemotécnico, se denota que la colocación de títulos Tasa fija colones y los instrumentos en Tasa Fija dólares continúan ocupando el primer y segundo lugar en cuanto al peso en el portafolio. Los instrumentos cero cupón colones muestran un crecimiento de 1.38% de participación respecto al 2019 y los Dólares fijos disminuyen su peso en un 2.90%

**Gráfico No. 7 Costa Rica: Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Acreedor, en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La participación o peso porcentual de los acreedores multilaterales aumentó un 10.6% y la de los acreedores bilaterales crecieron un 1.7% respecto a diciembre del 2019. Por su parte los eurobonos disminuyen un 12.4% debido a la cancelación de una emisión de US\$ 250 millones.

Durante el año ingresaron desembolsos por un total de \$1.589.19 millones de dólares. Dentro de estos desembolsos sobresalen los de apoyo presupuestario por un monto de \$ 1.401,68 millones según el siguiente detalle: “Programa de Apoyo Presupuestario CAF (Corporación Andina de Desarrollo) por \$500.00 millones; BID4988/OC-CR Apoyo al Plan de Descarbonización por \$230.00 millones; Programa de apoyo presupuestario AFD (Agencia Francesa de Desarrollo) por \$150.00 millones y el Programa de Apoyo Presupuestario del FMI (Fondo Monetario Internacional), por \$521.68 millones de dólares. Además, se recibieron desembolsos de los préstamos BIRF 85930- CR “Programa de Fortalecimiento del Seguro Universal” por \$105.00 millones y el BID 4507/OC-CR “II Etapa Programa Red Vial CCLIP” por \$22.87 millones de dólares.

## SERVICIO DE DEUDA GOBIERNO CENTRAL

El comportamiento del gasto del servicio de la deuda del Gobierno Central se presenta en dos tablas: gasto en intereses y en cancelaciones durante el 2019 y 2020, además del gráfico No. 8 referente a la curva soberana.

En la tabla No. 1 se detalla el gasto acumulado de la deuda del Gobierno Central en intereses, siendo mayor el de diciembre 2020 respecto a diciembre 2019 en un 11%, afectado por el aumento en las tasas y en el endeudamiento pactado durante el último año y que ha sido necesario para honrar los compromisos del Gobierno, en especial la atención de la Pandemia.

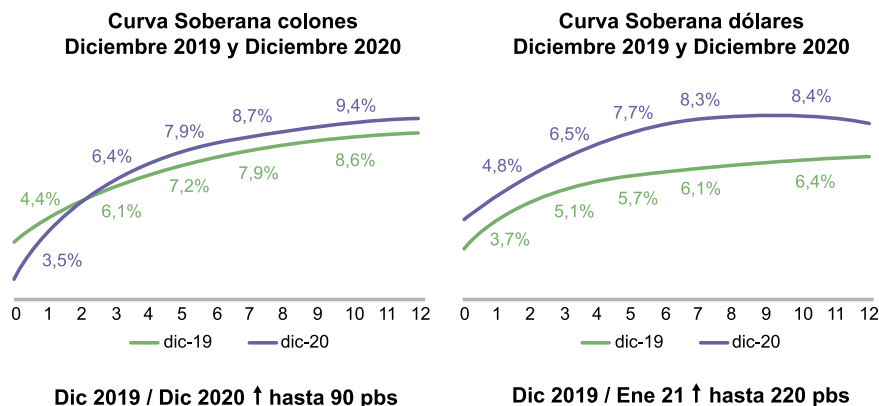
**Tabla No. 1 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central  
Gasto en Intereses, en porcentaje**

Sector	dic-19	dic-20
Deuda interna	86,34%	85,75%
Deuda Externa	13,66%	14,25%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En el gráfico No. 8 se observa el comportamiento de la Cursa soberana Colones y dólares, se denota el aumento de hasta 220 puntos base en la Curva Soberana Dólares y 90 puntos base en la de Colones durante el 2020.

**Gráfico No. 8 Costa Rica: Comportamiento Curva Soberana colones y dólares Diciembre 2018 y Diciembre 2019**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la segunda tabla se muestra el gasto acumulado en cancelación, para el periodo en análisis se observa un decrecimiento del 25% en el monto acumulado pagado a diciembre 2020 (4.163.910,72 millones de colones) respecto al pagado en diciembre 2019 (5.535.948,30 millones de colones), variación que corresponde a una mejor gestión de pasivos, principalmente canjes que permitieron disminuir la presión de vencimientos respecto al 2019.

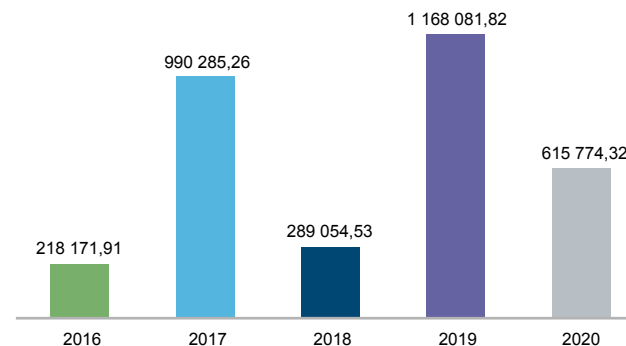
**Tabla No. 2 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central  
Gasto en Cancelaciones, en porcentaje**

Sector	dic-19	dic-20
Deuda interna	99,01%	95,18%
Deuda Externa	0,99%	4,82%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

## OPERACIONES DE GESTION DE DEUDA

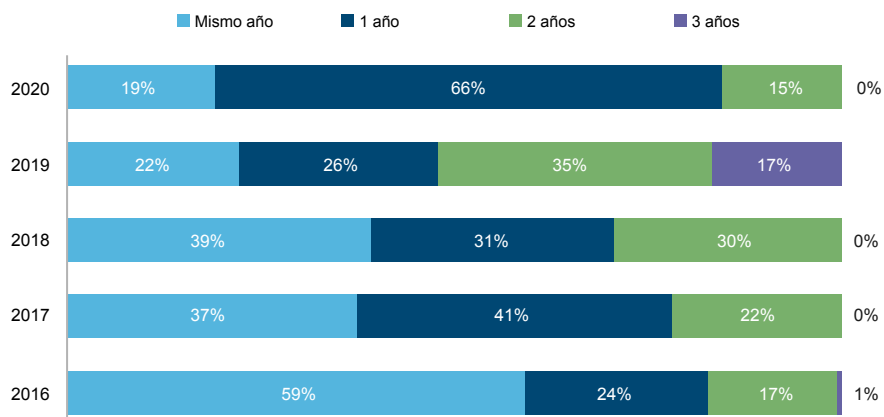
**Gráfico No. 9 Costa Rica: Monto Recomprado mediante Canje  
Años del 2016 al 2020, en millones de colones**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El comportamiento del monto recomprado durante los últimos cinco años es variable. Al comparar el monto comprado durante el 2016 respecto al 2017 se denota un incremento del 354%, mientras que el monto comprado durante el 2018 respecto al 2017 decreció un 71%. Durante el 2019 el monto comprado creció un 304% respecto del 2018 y finalmente del 2019 al 2020 el monto recomprado disminuyó un 47%. Claro está que el apetito por participar en las operaciones de canje de títulos de deuda interna es afectado por las condiciones de mercado que imperan en el momento de efectuar la negociación.

**Gráfico No. 10 Costa Rica: Títulos de la Deuda Interna del Gobierno Central recomprados mediante canje durante los años del 2016 al 2020, por fecha de vencimiento en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El gráfico No. 10 muestra el alargamiento de plazos que ha permitido la recompra de títulos de deuda interna durante los últimos cinco años.

En el 2016 el 59% se recompraron títulos con vencimiento durante el mismo año, el 24% tenían vencimiento en el año siguiente, un 17% vencía a dos años y únicamente el 1% vencía a tres años, mientras que para el 2017 se recompró un 37% de títulos que vencían ese mismo año, un 41% que vencían el año siguiente y el 22% de lo recomprado vencía a dos años.

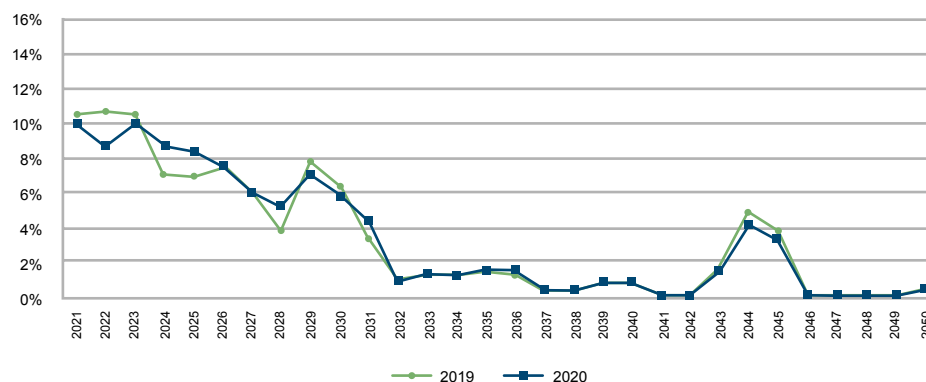
Por su parte el vencimiento de la recompra de títulos para el del 2018 se distribuyó de la siguiente manera: 39% el mismo año, 31% a un año y 30% a tres años. Para el 2019 la distribución fue un poco diferente: 22% en el mismo año, 26% a un año, 35% a dos años y un 17% a tres años. En cuanto al 2020 la distribución fue así: 19% mismo año, 66% el siguiente año y un 15% vencía a dos años.

Efectuar operaciones de canje o recompra de títulos de la Deuda Interna ha resultado una herramienta de gestión de deuda efectiva porque ha permitido aminorar el gasto en amortización del ejercicio económico en curso y los dos siguientes principalmente, así como, disminuir la presión sobre el flujo de caja

y el riesgo de refinanciamiento al permitir un alargamiento de plazos de la deuda. Además contribuye a mejorar la composición de la cartera.

El canje es un mecanismo al que se puede recurrir para disminuir los riesgos del portafolio, por ejemplo canjear títulos de tasa variable por títulos de tasa fija, recoger una serie de títulos de tasa fija con un cupón alto y entregar títulos de tasa fija con un cupón más bajo o bien cambiar series en dólares por series en colones, aminorando la concentración en una moneda que implica riesgo por tipo de cambio; es una herramienta de gestión de deuda integral.

**Gráfico No. 11 Costa Rica: Perfil de vencimientos, Diciembre de cada año Por fecha de vencimiento en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La comparación del perfil de vencimientos a diciembre 2019 y 2020 denota el efecto de los canjes realizados entre el 2019 y 2020 en los vencimientos del 2021 así como que las nuevas colocaciones efectuadas durante el año 2020 han aumentado el gasto futuro en amortización, presentándose una mayor concentración de vencimientos para los años 2023, 2024 y 2025 principalmente.

**Tabla No. 3 Resumen de Indicadores de Riesgo**

INDICADOR	dic-19	dic-20
<b>RIESGO DE MERCADO</b>		
Tipo de cambio		
Moneda Extranjera/Deuda	41,82%	41,17%
Moneda Extranjera/DI	25,56%	22,86%
Tipo de Interés		
Razón tasa variable / DP	25,80%	26,58%
Razón tasa variable / DE	26,08%	38,37%
Razón tasa variable / DI	25,72%	22,90%
Tiempo promedio de refijación (años) (ATR)		
Deuda Total	6,00	5,45
Deuda Externa	11,02	8,98
Deuda Interna	4,59	4,35
<b>RIESGO DE REFINANCIAMIENTO</b>		
Deuda de corto plazo (menor a 1 año)	7,72%	9,93%
Tiempo promedio de madurez (años) (ATM)		
Deuda Total	8,00	7,45
Deuda Externa	13,74	12,53
Deuda Interna	6,40	5,87
<b>OTROS INDICADORES</b>		
Tasa promedio ponderada		
Deuda Total	8,33%	8,76%
Deuda Externa dolarizada	5,37%	5,33%
Deuda Interna colonizada	8,64%	8,98%
Importancia relativa del Gasto en intereses		
Gasto en Intereses / Gasto Total	19,25%	21,89%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

Los indicadores de riesgo presentados en la tabla No. 3 permiten analizar el riesgo implícito en el portafolio de la deuda del Gobierno Central. Se inicia con el riesgo de mercado específicamente con el tipo de cambio: a diciembre 2020 el portafolio está 0.66% menos expuesto a variaciones de tipo de cambio que en el mismo periodo del 2019.

En cuanto a la tasa de interés, a nivel general aumentó levemente el riesgo

al aumentar el peso de la tasa variable en un 0.77%. Por su parte el tiempo promedio de re fijación del cupón solo disminuyó en 0.55.

En los indicadores de riesgo de financiamiento, para el corto plazo el indicador empeoró dado que aumentó en un 2.2% entre diciembre 2019 y diciembre 2020. En el tiempo promedio de madurez la deuda pública del Gobierno Central disminuyó tanto en la deuda interna donde disminuye 0.53 que equivale a 190 días como en la deuda externa donde baja 1.22 que equivale a 437 días. La tasa promedio ponderada aumentó 44 puntos, aumento acentuado en la deuda interna.

En la tabla No 4 se resume la tendencia de la composición de la deuda del Gobierno Central por moneda, instrumento y vencimiento. También se detalla el comportamiento de algunos indicadores.

**Tabla No. 4 Tendencia de la Deuda del Gobierno Central, a junio por año**

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>MONEDA</b>					
Deuda ¢	62,84%	60,61%	58,63%	58,18%	58,83%
Deuda US\$	37,16%	39,39%	41,37%	41,82%	41,17%
<b>TIPO DE INSTRUMENTO</b>					
Deuda Ajustable	14,94%	21,11%	22,07%	19,94%	21,65%
Deuda Fija	76,26%	71,17%	71,50%	74,20%	73,42%
Deuda Indexada	8,81%	7,72%	6,43%	5,86%	4,93%
<b>INDICADOR</b>					
Tasa Promedio Ponderada	7,65%	7,94%	10,19%	8,33%	6,78%
Duración	5,87	5,33	4,70	5,15	4,84
Duración Modificada	5,68	5,14	4,52	4,99	4,67
Maduración	8,70	8,23	7,56	8,00	7,45
ATR	6,65	5,83	5,30	6,00	5,45
<b>VENCIMIENTO</b>					
Deuda < 1 año	11,96%	14,58%	13,00%	7,72%	9,93%
Deuda > 1 y < 5 años	32,03%	31,83%	39,82%	35,76%	35,69%
Deuda > 5 años	56,01%	53,58%	47,18%	56,52%	54,38%
<b>Tipo de cambio</b>					
Tipo de cambio	556,44	570,49	609,87	573,53	615,74

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda