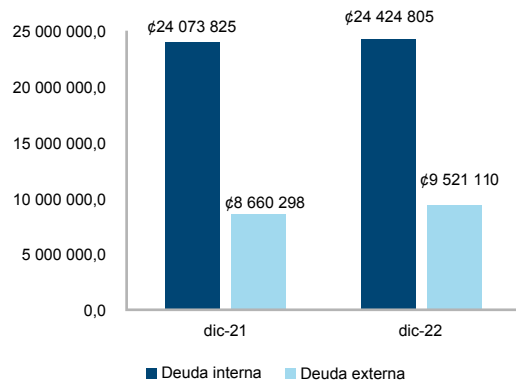


DIRECCIÓN DE CRÉDITO PÚBLICO

BOLETÍN ESTADÍSTICO
SEMESTRAL

diciembre 2022

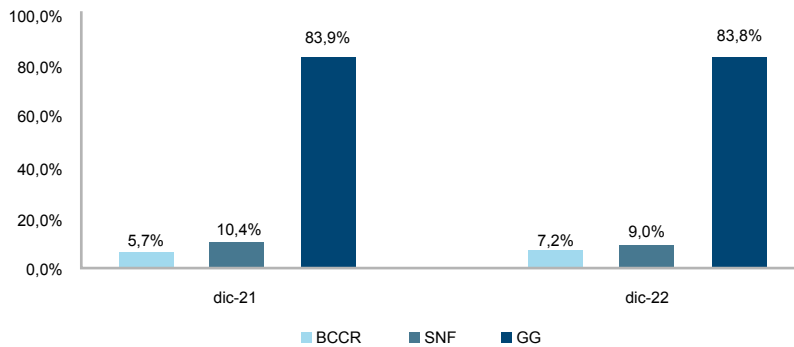
Gráfico No. 1 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública a Diciembre de cada año en millones de colones



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 3,7%. Este incremento en la deuda externa fue de 9,9%, debido básicamente a los desembolsos de los préstamos de apoyo presupuestario, y en la deuda interna 1.5%.

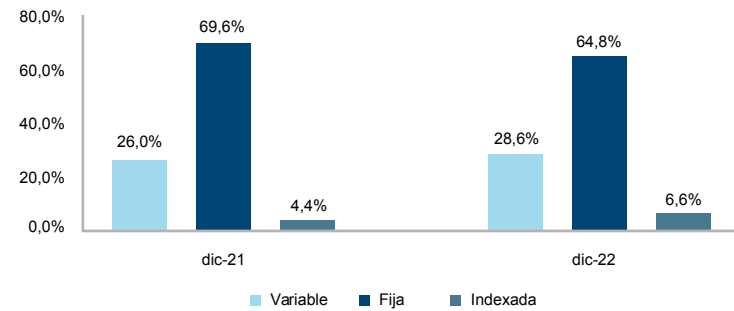
Gráfico No. 2 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Sector Diciembre de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por sector se muestra que el Gobierno General (GG) disminuye su participación en un 0.1%, las Sociedades No Financieras (SNF) disminuyeron en un 1.4% y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) aumenta en un 1.5%, producto del préstamo de apoyo a la balanza de pagos con la FLAR por \$1.100 millones.

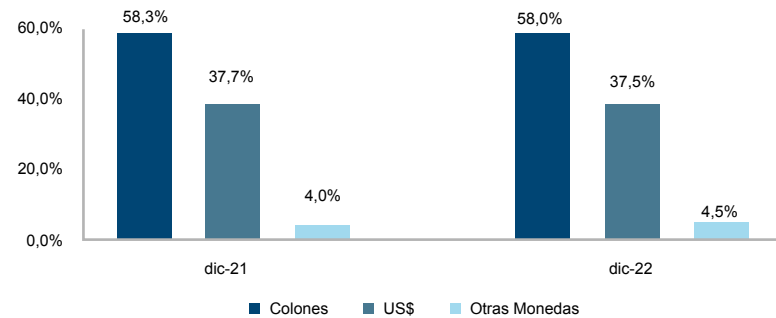
Gráfico No. 3 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Tipo de Tasa, Diciembre de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En línea con la estrategia del Gobierno, la tasa fija sigue siendo la de mayor peso, a pesar que su peso disminuyó en 4.8% respecto a diciembre del 2021. La tasa variable aumenta su representatividad en 2.6% y la tasa indexada aumenta en un 2.2%.

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

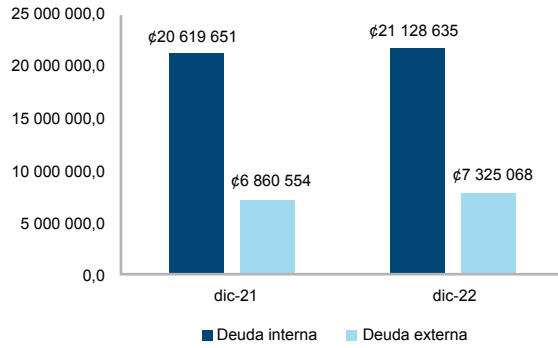


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 58.0%, disminuyendo en un 0,3% respecto a diciembre del 2021. Además, se incrementa la participación de otras monedas en un 0.5%, debido a la aprobación de préstamos con el FMI, mientras que el US\$ no tuvo una variación significativa, aumentando en un 0,2%. Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y Derechos Especiales de Giro.

GOBIERNO GENERAL

Gráfico No. 5 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda del Gobierno General 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 del Gobierno General presenta un incremento del 3,5%. Este incremento fue mayor en la deuda externa (6,8%) que en la deuda interna (2,5%).

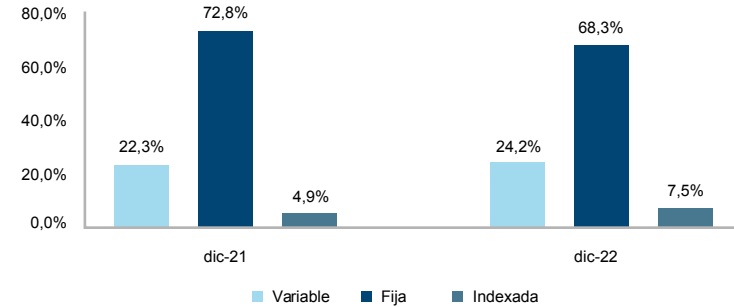
Tabla No. 1 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Sector. Diciembre de cada año, en porcentaje

Subsector	Diciembre 2021	Diciembre 2022
Gob. Locales	0,30%	0,27%
ISFLSG	0,17%	0,13%
Seg. Social	0,29%	0,40%
GC exc. Seg. Soc e ISFLSG	99,24%	99,19%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por subsector se muestran las variaciones, en los Gob. Locales y las ISFLSG disminuyeron en un 0,03% y 0,04% respectivamente; la Seguridad Social aumento su participación significativamente en un 0,12% y el Gobierno Central excluida la seguridad social e ISFLSG disminuyo en un 0.05%.

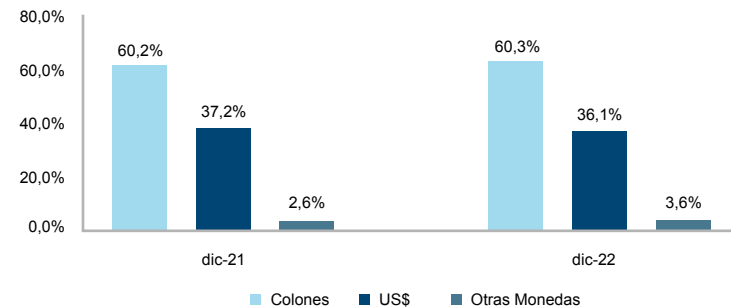
Gráfico No. 6 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Tipo de Tasa. Diciembre de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La tasa fija sigue siendo la de mayor peso, a pesar de disminuir su peso en 4.5% respecto a diciembre del 2021, la tasa variable aumenta su representatividad en 1.8% y la tasa indexada aumenta presencia en un 2.7%.

Gráfico No. 7 Costa Rica: Composición de la Deuda Gobierno General por Moneda. Diciembre de cada año, en porcentaje

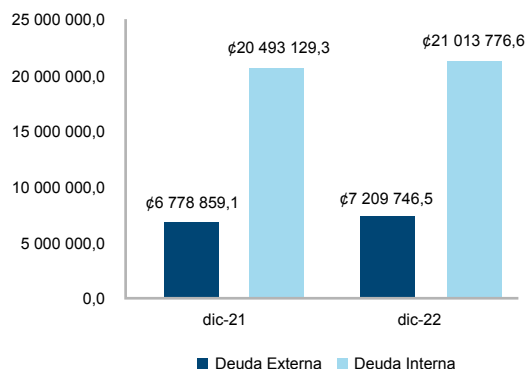


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 60,3%, aumentando en un 0.1% respecto a diciembre del 2021, las otras monedas incrementan su participación en un 0.9%; y los US\$ disminuyen su participación en un 1,1%. Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y Derechos Especiales de Giro.

GOBIERNO CENTRAL EXCL. SEGURIDAD SOCIAL E ISFLSG

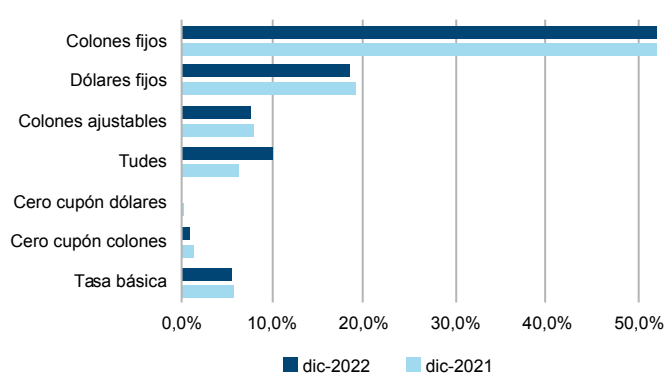
Gráfico No. 8 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno Central Interanual a Diciembre de cada año, en miles de millones



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la Deuda Pública del Gobierno Central aumentó un 3.5% de diciembre 2021 a diciembre 2022. La deuda Interna creció un 2,5% y la Externa un 6.4%, básicamente debido a los desembolsos de los préstamos de apoyo presupuestario, que han representado fuentes de financiamiento a un costo financiero más bajo.

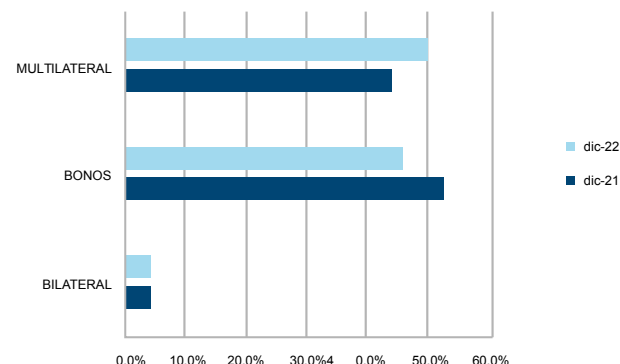
Gráfico No. 9 Costa Rica: Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Instrumento en porcentaje



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 Tasa Fija colones tuvieron una disminución de 1,6% con respecto a diciembre del 2021, los cero cupón colones muestran un decrecimiento de 0.7% y los Tudes aumentan su peso en un 3.7%.

Gráfico No. 10 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 La participación o peso porcentual de los acreedores multilaterales aumentó un 6.1%, destacando los desembolsos del préstamo de apoyo presupuestario con el FMI y la de los acreedores bilaterales aumentaron un 0.5% respecto a diciembre del 2021.

Durante el 2022 se aprobó el contrato de préstamo N°9279-CR para financiar el segundo préstamo para políticas de desarrollo para la Gestión Fiscal y Descarbonización, con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por \$300,00 millones, así como el contrato de préstamo N°CCR 1025 01L “Programa de Apoyo Presupuestario basado en Políticas para Implementar la Trayectoria Sostenible e Inclusiva de Costa Rica” con La Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) por €150,00 millones y el contrato de préstamo N°2220 para financiar el Proyecto de Abastecimiento de Agua para la Cuenca Media del río Tempisque y Comunidades Costeras (PAACUME) con Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) por \$425,00 millones. Ingresaron desembolsos por un total de \$1.726,88 millones, dentro de los cuales los más representativos corresponden a \$284,47 millones del contrato FMI-SAF, \$250,00 millones del contrato BID 5263/OC-CR, \$270,00 millones del contrato BCIE N°2252, \$300,00 millones del contrato BIRF 9279-CR, \$98,01 millones de AFD CCR 1025 01L y 269,89 millones del contrato FMI-SAF.

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 a diciembre 2021 y 2022, además del gráfico No. 11 referente a la curva soberana.

En la tabla No. 2 se detalla el gasto acumulado de la deuda del Gobierno Central en intereses de Deuda Interna tuvo una disminución en diciembre 2022 y en Deuda Externa aumento el gasto por intereses ambos con respecto a diciembre 2021.

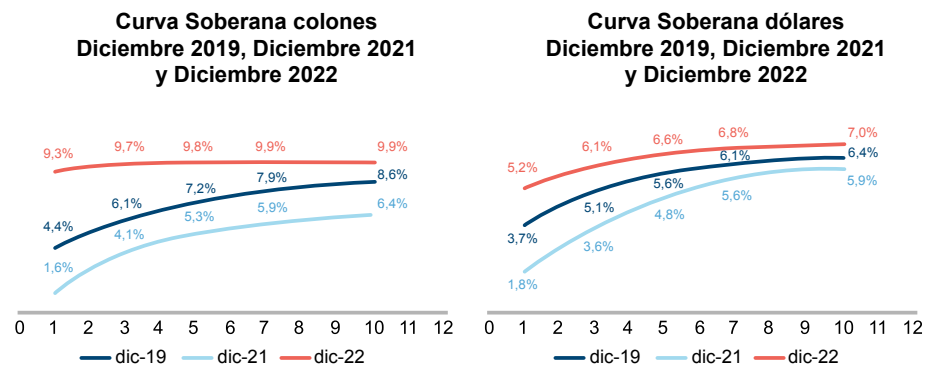
Tabla No. 2 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central Gasto en Intereses, en porcentaje

Sector	Dic-21	Dic-22
Deuda Interna	86,72%	84,92%
Deuda Externa	13,28%	15,08%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En el gráfico No. 11 se observa el comportamiento de la Cursa soberana Colones y Dólares, se denota un aumento de hasta 770 puntos base en la Curva Soberana Colones y 340 puntos base en la de Dólares durante el 2022.

Gráfico No. 11 Costa Rica: Comportamiento Curva Soberana colones y dólares. Diciembre 2021 y Diciembre 2022



Dic 2019 / Dic 2022 ↑ hasta 490 pbs

Dic 2021 / Dic 2022 ↑ hasta 770 pbs

Dic 2019 / Dic 2022 ↑ hasta 160 pbs

Dic 2021 / Dic 2022 ↑ hasta 340 pbs

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la tabla N°3 se muestra el gasto acumulado en cancelación, para el periodo en análisis se observa una disminución de la representación de deuda interna del total cancelado, así como el aumento de la deuda externa. En lo que respecta a deuda interna, esta tuvo una disminución del 36% en el monto acumulado pagado a diciembre 2022 (3.414.672,75 millones de colones) respecto al pagado en diciembre 2021 (5.357.786,44 millones de colones), lo cual refleja el esfuerzo del Gobierno por continuar con la contención del gasto y así cumplir con los compromisos asumidos con el FMI.

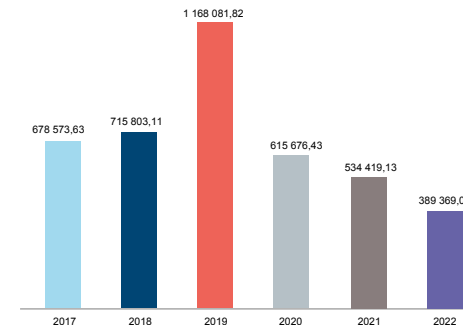
Tabla No. 3 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central Gasto en Cancelaciones, en porcentaje

Sector	Dic-21	Dic-22
Deuda Interna	98,47%	97,25%
Deuda Externa	1,53%	2,75%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

OPERACIONES DE GESTION DE DEUDA

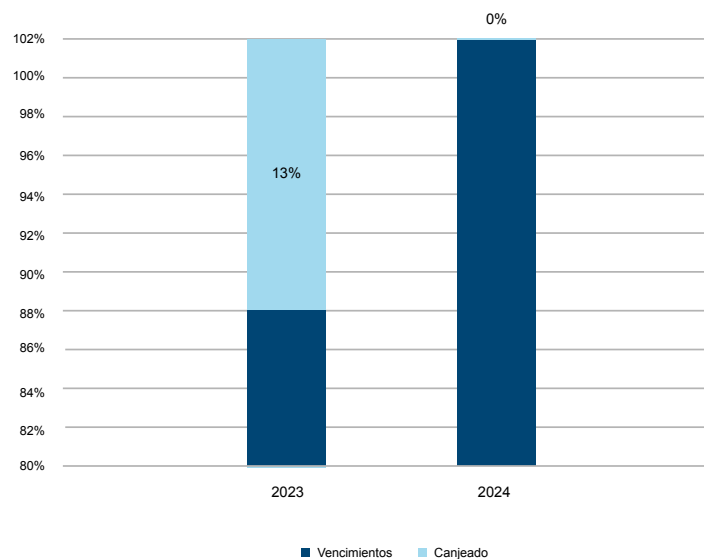
Gráfico No. 12 Costa Rica: Monto Recomprado mediante Canje del 2017 al 2022, en millones de colones



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El comportamiento del monto recomprado durante los últimos seis años es variable. Al comparar el monto comprado durante el 2017 respecto al 2018 se denota un incremento del 5%, mientras que el monto comprado durante el 2018 respecto al 2019 aumento un 63%. Durante el 2020 el monto comprado disminuyo un 47% respecto del 2019, así mismo del 2020 al 2021 el monto recomprado disminuyó un 13%, y finalmente en el 2022 disminuyó un 27% con respecto al 2021. 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. 13 Costa Rica: Impacto de las operaciones de canje realizadas del año 2021 a diciembre del 2022 en los vencimientos de deuda estandarizada de los años 2023 y 2024



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El gráfico No. 13 muestra el impacto de las operaciones de canje realizadas del 2021 a diciembre del 2022 en los vencimientos de los años 2023 y 2024 de la deuda estandarizada.

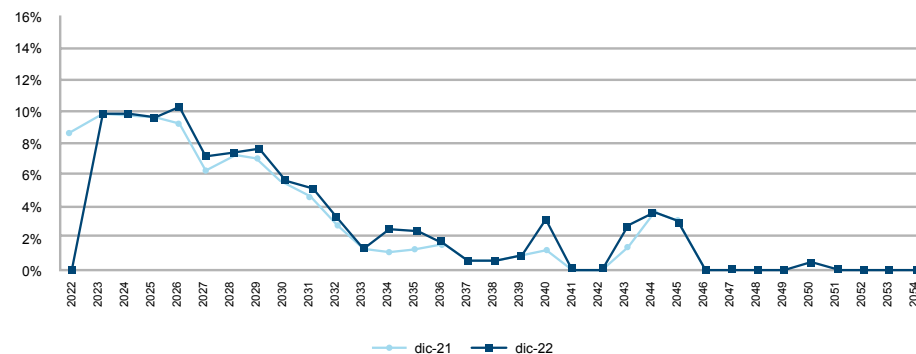
Para el año 2023 se ha logrado canjear un 13% del total de los vencimientos que se debían honrar para este año, con los canjes realizados del 2021 a diciembre 2022. Por su parte, para el año 2024 no se ha logrado canjear ningún instrumento.

Efectuar operaciones de canje o recompra de títulos de la Deuda Interna ha resultado una herramienta de gestión de deuda efectiva porque ha permitido disminuir el riesgo de refinanciamiento y alargar el plazo de vencimiento, con lo cual se disminuye la presión sobre el flujo de caja y 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 (mejorar los costos financieros) 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. 14 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 2021 y 2022 denota el efecto de los canjes realizados entre el 2021 y 2022 en los vencimientos del 2023 y 2024 así como que las nuevas colocaciones efectuadas durante el 2022 han aumentado el gasto futuro en amortización, presentándose una mayor concentración de vencimientos para los años 2023, 2024, 2025 y 2026 principalmente.

Importante destacar la alta concentración de los vencimientos de la deuda pública durante los años 2023 al 2027 ya que vence el 50% del total de los vencimientos, de ahí la gran relevancia que cobra la aprobación de la Ley de Eurobonos y la Ley de Apertura de Mercado de Deuda Interna para reducir el costo de la deuda.

Tabla No. 4 Resumen de Indicadores de Riesgo

INDICADOR	dic-21	dic-22
RIESGO DE MERCADO		
Tipo de cambio		
Moneda Extranjera/Deuda	39,84%	39,62%
Moneda Extranjera/DI	19,94%	18,91%
Tipo de Interés		
Razón tasa variable / DP	22,14%	22,14%
Razón tasa variable / DE	44,89%	51,63%
Razón tasa variable / DI	14,61%	14,09%
Tiempo promedio de refijación (años) (ATR)		
Deuda Total	5,14	5,21
Deuda Externa	7,52	6,17
Deuda Interna	4,36	4,88
RIESGO DE REFINANCIAMIENTO		
Deuda de corto plazo (menor a 1 año)	8,85%	10,00%
Tiempo promedio de madurez (años) (ATM)		
Deuda Total	7,08	7,16
Deuda Externa	11,37	10,40
Deuda Interna	5,67	6,04
OTROS INDICADORES		
Tasa promedio ponderada		
Deuda Total	9,19%	9,22%
Deuda Externa dolarizada	4,57%	4,59%
Deuda Interna colonizada	8,67%	9,31%
Importancia relativa del Gasto en intereses		
Gasto en Intereses / Gasto Total	22,84%	27,66%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

Los indicadores de riesgo presentados en la tabla No. 4 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 2022 el portafolio está a 0.22% menos expuesto a variaciones de tipo de cambio que a diciembre del 2021. Sin embargo, es importante destacar que el acceso a créditos externos con condiciones financieras muy favorables ha permitido disminuir la necesidad de financiamiento recurriendo a endeudamiento interno, lo que permite disminuir presión sobre las tasas de interés.

En cuanto a la tasa de interés, a nivel general aumentó el riesgo al incrementar el peso de la tasa variable en un 6.74%, para el Gobierno Central. Por su parte el tiempo promedio de re fijación del cupón solo aumento en 0.07.

En los indicadores de riesgo de financiamiento, para el corto plazo el indicador aumentó en un 1.1% entre diciembre 2021 y diciembre 2022. En el tiempo promedio de madurez (años) la deuda pública del Gobierno Central aumento en 0.07, en la deuda externa disminuye 0.97 y en la deuda interna aumenta 0.38. La tasa promedio ponderada colonizada aumentó en 0.03%.

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. En términos generales se terminó el año 2022, con resultados positivos, consiguiendo una reducción deuda/PIB dos años antes de lo previsto y cumpliendo las metas de deuda con el FMI.

Tabla No. 5 Tendencia de la Deuda del Gobierno Central

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
MONEDA						
Deuda ₡	59,60%	58,32%	57,82%	58,51%	60,16%	60,38%
Deuda US\$	39,76%	41,09%	41,67%	39,28%	37,19%	36,02%
Deuda otras monedas	0,63%	0,59%	0,50%	2,22%	2,65%	3,60%
TIPO DE INSTRUMENTO						
Deuda Ajustable	21,60%	22,49%	20,43%	22,09%	22,14%	23,68%
Deuda Fija	70,73%	71,11%	73,74%	73,01%	72,93%	68,71%
Deuda Indexada	7,68%	6,39%	5,82%	4,90%	4,93%	7,61%
INDICADOR						
Tasa Promedio Ponderada	7,95%	10,18%	8,33%	6,78%	9,19%	9,22%
Maduración	8,21	7,55	7,98	7,50	7,08	7,16
VENCIMIENTO						
Deuda < 1 año	14,56%	12,99%	7,75%	9,95%	8,85%	10,00%
Deuda > 1 y < 5 años	31,87%	39,83%	35,83%	35,79%	39,42%	37,49%
Deuda > 5 años	53,57%	47,18%	56,42%	54,26%	51,72%	52,51%
Tipo de cambio US\$						
	570,49	609,87	573,53	615,74	642,66	597,64

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda