

DIRECCIÓN DE CRÉDITO PÚBLICO

# BOLETÍN ESTADÍSTICO SEMESTRAL

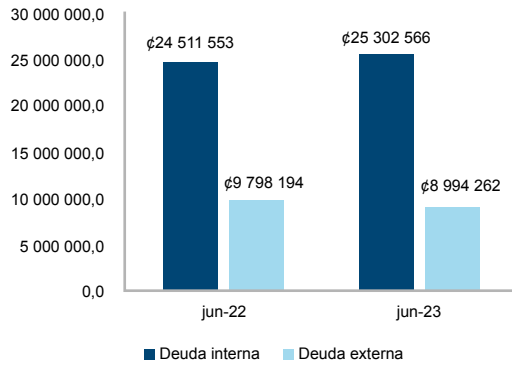
Julio 2023



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

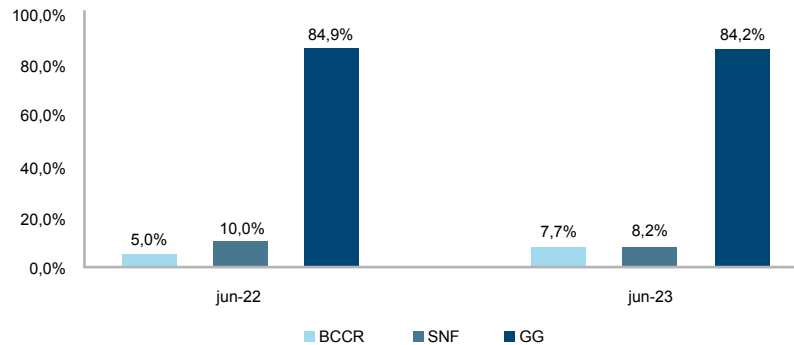
**Gráfico No. 1 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública a Junio de cada año en millones de colones**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la deuda pública de Costa Rica presenta un decrecimiento del  $-0,04\%$ . Esta rebaja se ve reflejada principalmente en la deuda externa por  $-8,2\%$ , debido básicamente a la disminución del tipo de cambio; mientras que, la deuda interna aumenta  $3,2\%$ .

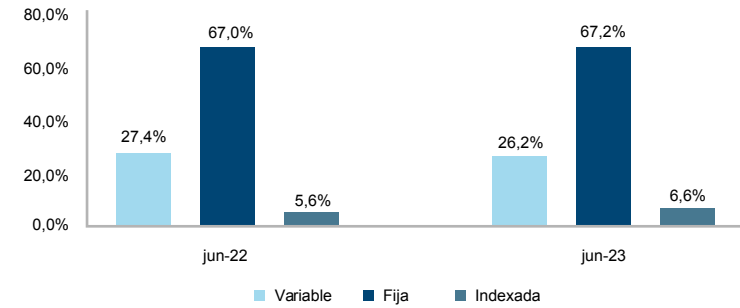
**Gráfico No. 2 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Sector a Junio de cada año, en porcentaje**



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  $-0,8\%$ , las Sociedades No Financieras (SNF) disminuyeron en un  $-1,9\%$  y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) aumenta en un  $2,7\%$ , básicamente por el préstamo con la FLAR.

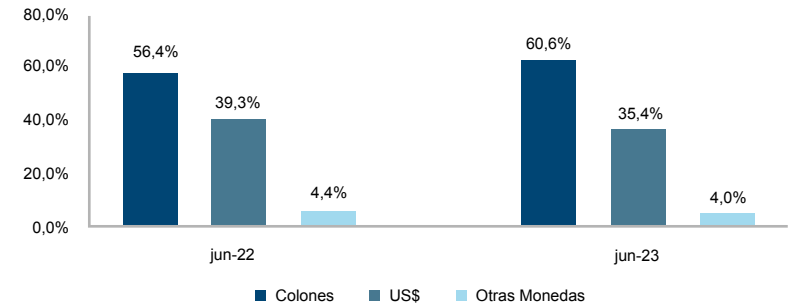
**Gráfico No. 3 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Tipo de Tasa a Junio de cada año, en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En línea con la estrategia del Gobierno, la tasa fija sigue siendo la de mayor peso, su peso aumento en  $0,2\%$  respecto a junio de 2022. La tasa variable disminuye su representatividad en  $-1,1\%$  y la tasa indexada aumenta en un  $1,0\%$ .

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

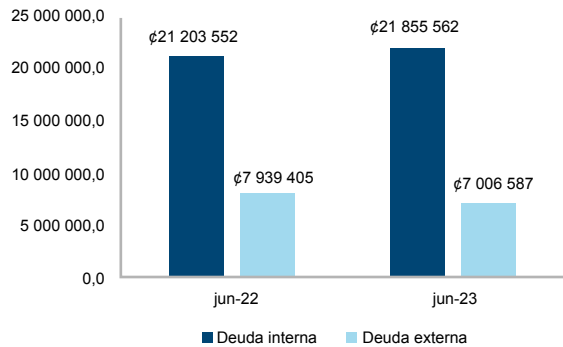


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un  $60,6\%$ , aumentando en un  $4,2\%$  respecto a junio de 2022. Además, se disminuye la participación de otras monedas en un  $-0,3\%$ ; mientras que, el US\$ tuvo una variación significativa, disminuyendo en un  $-3,9\%$ , esto debido a la disminución del  $20,9\%$  en el tipo de cambio. (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 Junio 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 una disminución del -1,0%. Esta disminución se da en la deuda externa por -11,7% y en la deuda interna aumento un 3.1%.

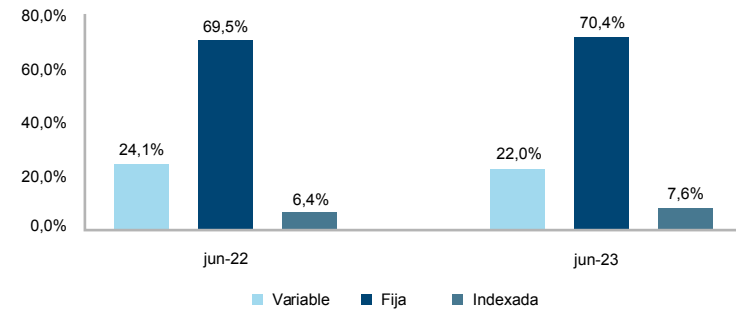
**Tabla No. 1 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Sector a Junio de cada año, en porcentaje**

Subsector	Junio 2022	Junio 2023
Gob. Locales	0,29%	0,28%
ISFLSG	0,15%	0,13%
Seg. Social	0,34%	0,39%
GC exc. Seg. Soc e ISFLSG	99,22%	99,21%

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 -0,01% y -0,02% respectivamente; la Seguridad Social aumento su participación en un 0,05% y el Gobierno Central excluida la seguridad social e ISFLSG disminuyo en un -0.01%.

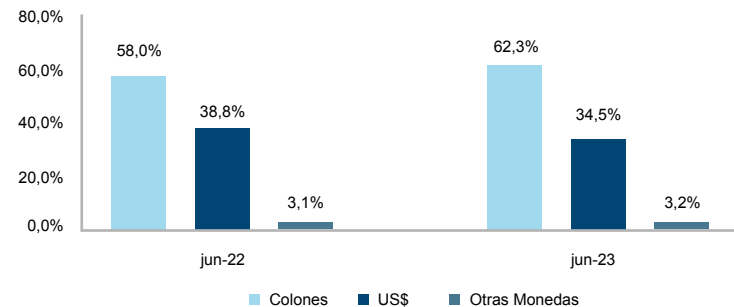
**Gráfico No. 6 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Tipo de Tasa a Junio de cada año, en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La tasa fija sigue siendo la de mayor peso, aumento su peso en 0.9% respecto a junio de 2022, la tasa variable disminuye su representatividad en -2.1% y la tasa indexada aumenta presencia en un 1.2%.

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

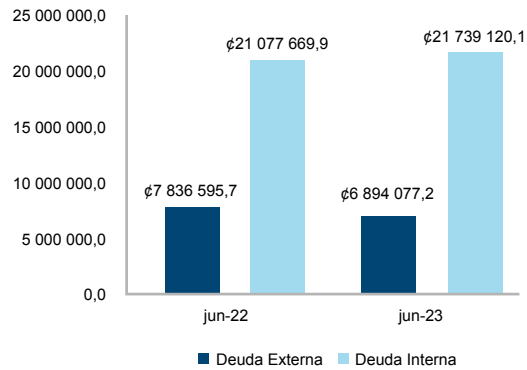


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 62,3%, aumentando en un 4.3% respecto a junio de 2022, las otras monedas incrementan su participación en un 0.1%; y los US\$ disminuyen su participación en un -4,3%. Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y Derechos Especiales de Giro.

## GOBIERNO CENTRAL EXCL. SEGURIDAD SOCIAL E ISFLSG

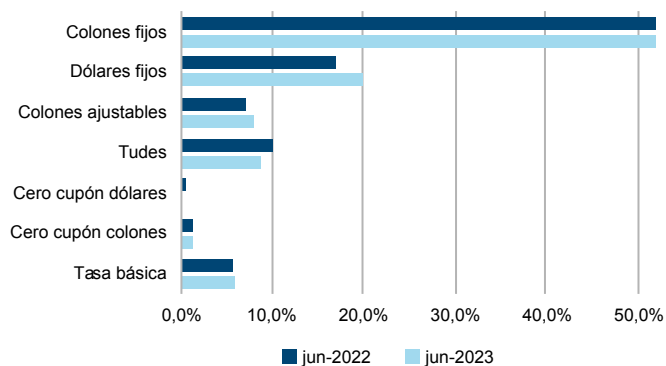
**Gráfico No. 8 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno Central Interanual a Junio de cada año, en miles de millones**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la Deuda Pública del Gobierno Central disminuyó en un -1.0% de junio 2022 a junio 2023. La deuda Interna creció un 3,1% y la Externa disminuyó un -12.0%, se debe básicamente a la disminución en el tipo de cambio, ya que en junio 22 era de ¢692.27 y en junio 2023 de ¢547,86. Ubicándose en un 61.1% del PIB.; 2.6 p.p por debajo del cierre de junio 2022, que fue de alrededor 63.8% del PIB.

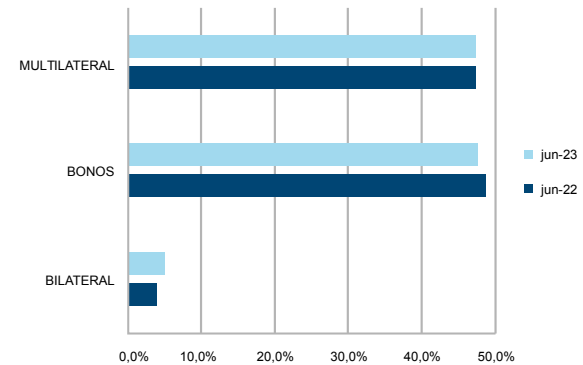
**Gráfico No. 9 Costa Rica: Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Instrumento en porcentaje**



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 un aumento de 2,6% con respecto a junio del 2022, los cero cupón colones muestran un aumento de 0.05% y los Tudes aumentan su peso en un 1.2%.

**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 un 0.1%, destacando los desembolsos del préstamo de apoyo presupuestario con el FMI y la de los acreedores bilaterales aumentaron un 0.8% respecto a junio del 2022.

Durante el 2023 se aprobó el III y IV Desembolso de la Ley 10002; para el Financiamiento con el Fondo Monetario Internacional a través de la facilidad de Servicio Ampliado del Fondo (SAF) para el programa de apoyo para la recuperación pospandemia y la consolidación fiscal por \$269.888,63 y \$275.020,63 respectivamente. Además, en el primer semestre del 2023 se realizó una colocación internacional de eurobonos por \$1.500,00 millones, colocada a una muy buena tasa de interés del 6.55% a 10 años plazo.

Ingresaron desembolsos por un total de \$1.618,83 millones, dentro de los cuales los más representativos corresponden a \$1.500,00 millones de la colocación internacional de eurobonos, \$30,00 millones del BIRF para el programa de fortalecimiento de seguro universal, \$20,25 millones del Eximbank China para el proyecto ruta 32 y \$15,00 millones del BID para el programa de red vial cantonal II.

## 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 junio 2022 y 2023, 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 junio de 2023 y en Deuda Externa aumento el gasto por intereses ambos con respecto a junio de 2022.

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

Sector	Junio 2022	Junio 2023
Deuda Interna	86,06%	82,09%
Deuda Externa	13,94%	17,91%
Total	100,00%	100,00%

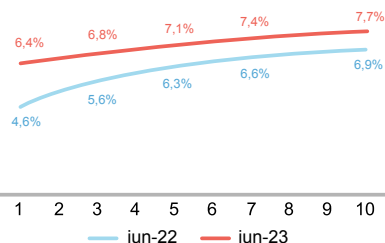
Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En el gráfico No. 11 se observa el comportamiento de la Curva soberana Colones y Dólares, se denota un aumento de hasta 180 puntos base en la Curva Soberana Colones y 200 puntos base en la de Dólares durante el 2023. No obstante, si nos centramos de enero a junio de 2023, se ha mantenido el esfuerzo por disminuir tasas, viéndose reflejado en un reducción de hasta 285 pb en colones en plazos de 5 años y 100 pb en dólares para los plazos de siete años.

**Gráfico No. 11 Costa Rica: Comportamiento Curva Soberana colones y dólares Junio 2022 y Junio 2023**

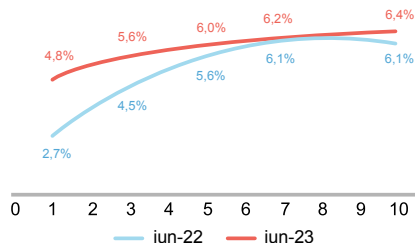
### Coyuntura tasas de interés mercado local

**Curva Soberana colones Junio 2022 y Junio 2023**



Jun 2022 / Jun 2023 ↑ hasta 180 pbs

**Curva Soberana dólares Junio 2022 y Junio 2023**



Jun 2022 / Jun 2023 ↑ hasta 200 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 -4.57% en el monto acumulado pagado a junio 2023 (1.579.314,30 millones de colones) respecto al pagado en junio 2022 (1.655.022,20 millones de colones), lo cual refleja el esfuerzo del Gobierno por continuar con estricto control del gasto a través de la regla fiscal y así cumplir con los compromisos asumidos con el FMI y con la sostenibilidad de las finanzas públicas.

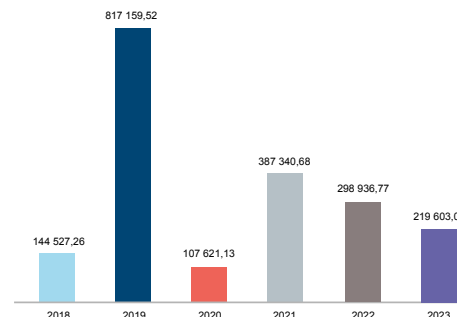
**Tabla No. 3 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central Gasto en Cancelaciones, en porcentaje**

Sector	Junio 2022	Junio 2023
Deuda Interna	97,28%	71,85%
Deuda Externa	2,72%	28,15%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

## OPERACIONES DE GESTION DE DEUDA

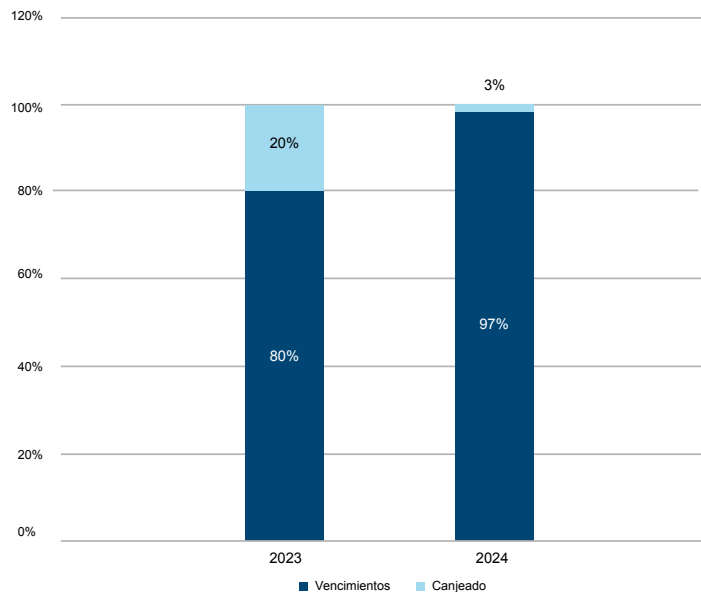
**Gráfico No. 12 Costa Rica: Monto Recomprado mediante Canje del 2018 al 2023, en millones de colones**



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 2018 respecto al 2019 se denota un incremento del 465%, mientras que el monto comprado durante el 2019 respecto al 2020 disminuye un -87%. Durante el 2021 el monto comprado aumenta un 260% respecto del 2020, así mismo del 2021 al 2022 el monto recomprado disminuyó un -23%, y finalmente en el 2023 disminuyó un 27% con respecto al 2022. 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 junio del 2023 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 junio de 2023 en los vencimientos de los años 2023 y 2024 de la deuda estandarizada.

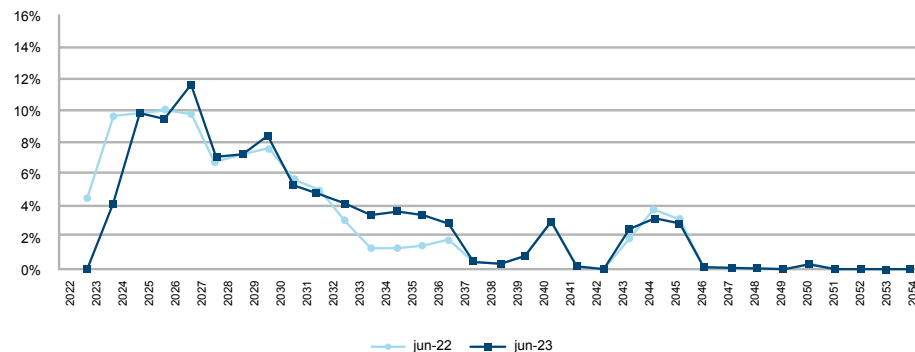
Para el año 2023 se ha logrado canjear un 20% del total de los vencimientos que se debían honrar para este año, con los canjes realizados en el 2021, 2022 y con corte junio de 2023. Por su parte, para el año 2024 se ha logrado canjear un 3% de los vencimientos.

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, Junio de cada año. Por fecha de vencimiento en porcentaje**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La comparación del perfil de vencimientos a junio 2022 y junio 2023 denota el efecto de los canjes realizados entre el 2022 y 2023 en los vencimientos del 2023 y 2024 así como que las nuevas colocaciones efectuadas durante el 2023 han aumentado el gasto futuro en amortización, presentándose una mayor concentración de vencimientos para los años 2023, 2024, 2025, 2026 y 2029 principalmente.

Importante destacar la alta concentración de los vencimientos de la deuda pública durante los años 2023 al 2029 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 y continuar con la política de contención del gasto.

**Tabla No. 4 Resumen de Indicadores de Riesgo**

INDICADOR	jun-22	jun-23
<b>RIESGO DE MERCADO</b>		
Tipo de cambio		
Moneda Extranjera/Deuda	41,93%	37,58%
Moneda Extranjera/DI	20,34%	17,78%
Tipo de Interés		
Razón tasa variable / DP	23,64%	21,52%
Razón tasa variable / DE	48,58%	49,44%
Razón tasa variable / DI	14,36%	12,67%
Tiempo promedio de refijación (años) (ATR)		
Deuda Total	5,26	5,49
Deuda Externa	6,88	6,90
Deuda Interna	4,66	5,05
<b>RIESGO DE REFINANCIAMIENTO</b>		
Deuda de corto plazo (menor a 1 año)	11,11%	11,02%
Tiempo promedio de madurez (años) (ATM)		
Deuda Total	7,25	7,24
Deuda Externa	10,91	10,79
Deuda Interna	5,89	6,11
<b>OTROS INDICADORES</b>		
Tasa promedio ponderada		
Deuda Total	9,40%	4,76%
Deuda Externa dolarizada	4,19%	5,75%
Deuda Interna colonizada	8,91%	7,07%
Importancia relativa del Gasto en intereses		
Gasto en Intereses / Gasto Total	5,07%	4,76%

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 junio de 2023 el portafolio está a -4.35 puntos porcentuales (p.p.) menos expuesto a variaciones de tipo de cambio que a junio de 2022. 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.

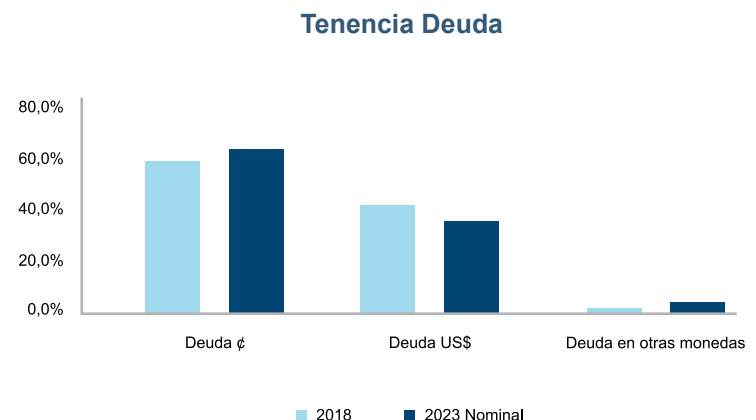
En cuanto a la composición de las tasas de interés, a nivel general bajo el riesgo al disminuir el peso de la tasa variable en un -2.12%, en la cartera del Gobierno Central. Por su parte el tiempo promedio de refijación del cupón solo aumento en 0.23 años.

En los indicadores de riesgo de financiamiento, para el corto plazo el indicador disminuyó en un -0.1% entre junio 2022 y junio 2023. En el tiempo promedio de madurez (años) la deuda pública del Gobierno Central disminuyó en -0.01%, en la deuda externa disminuye -0.11% y en la deuda interna aumenta 0.22%. La tasa promedio ponderada colonizada disminuyó en -4.64 puntos porcentuales, esto debido a que el tipo de cambio ha disminuido considerablemente pasando de €692.27 a junio 2022 a €547.86 a junio 2023.

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.

En la tabla N° 5 se muestra la tendencia de senda hacia la sostenibilidad de la deuda, considerando los años del 2018 al 2023, con aumento de un 7% en deuda denominada en colones y una disminución de un 16% de la deuda en dólares, además de un incremento en la deuda a largo plazo en Unidades de desarrollo y una caída importante de los vencimientos a menos de un año (-15%), lo cual disminuye el riesgo de refinanciamiento.

**Gráfico No. 15 Tendencia de la Deuda del Gobierno Central**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda