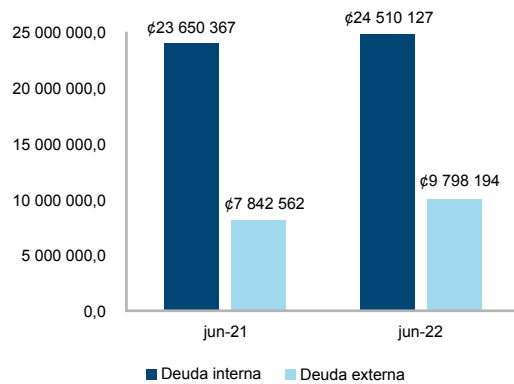


DIRECCIÓN DE CRÉDITO PÚBLICO

BOLETÍN ESTADÍSTICO
SEMESTRAL

junio 2022

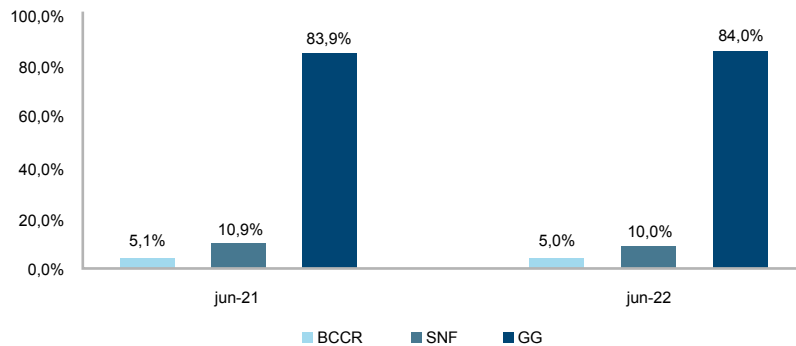
Gráfico No. 1 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública a Junio de cada año en millones de colones



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la deuda pública de Costa Rica presenta un incremento del 8,9%. Este incremento en la deuda externa fue de 24,9%, debido básicamente a los desembolsos de los préstamos de apoyo presupuestario, y en la deuda interna 3,6%.

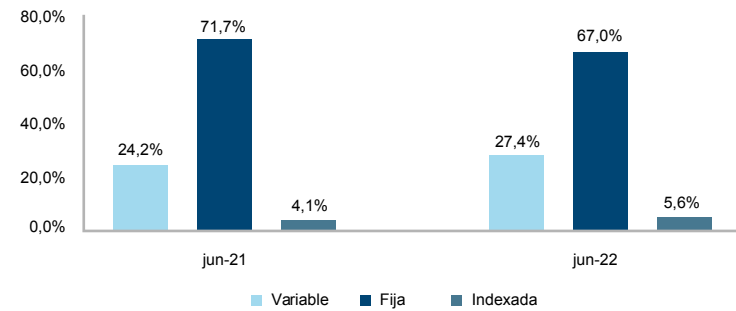
Gráfico No. 2 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Sector Junio de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por sector se muestra que el Gobierno General (GG) aumenta su participación en un 1,0%, las Sociedades No Financieras (SNF) disminuyeron en un 0,9% y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) disminuye en un 0,1%.

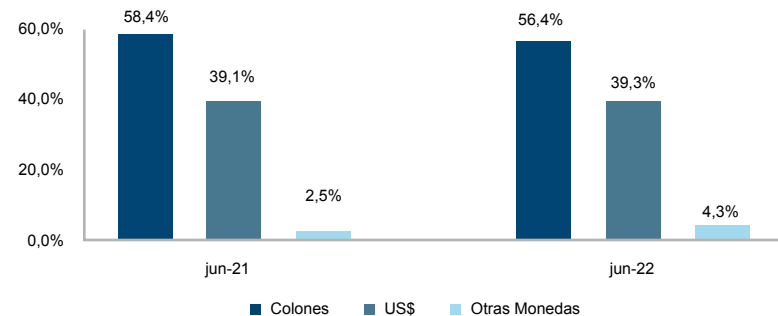
Gráfico No. 3 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Tipo de Tasa, Junio de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En línea con la estrategia del Gobierno, la tasa fija sigue siendo la de mayor peso, a pesar que su peso disminuyó en 4,7% respecto a junio del 2021. La tasa variable aumenta su representatividad en 3,1% y la tasa indexada aumenta en un 1,6%.

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

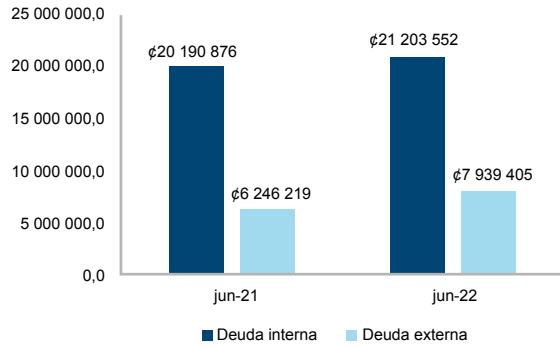


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 56,4%, disminuyendo en un 2,0% respecto a junio del 2021. Además, se incrementa la participación de otras monedas en un 1,8%; debido básicamente a la aprobación de préstamos con el FMI, mientras que el US\$ no tuvo una variación significativa, aumentando en un 0,1%. 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 un incremento del 10,2%. Este incremento fue mayor en la deuda externa (27,1%) que en la deuda interna (5,0%).

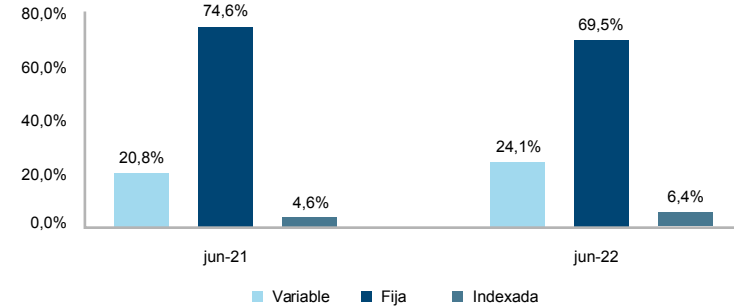
Tabla No. 1 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Sector. Junio de cada año, en porcentaje

Subsector	junio 2021	junio 2022
Gob. Locales	0,31%	0,29%
ISFLSG	0,19%	0,15%
Seg. Social	0,30%	0,34%
GC exc. Seg. Soc e ISFLSG	99,20%	99,22%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por subsector se muestra que las variaciones no son significativas, el Gobierno Central excluida la seguridad social e ISFLSG y la Seguridad Social aumentaron su participación en un 0,02% y 0,04% respectivamente, las ISFLSG y Gobiernos Locales disminuyen en 0,04% y 0,02% respectivamente.

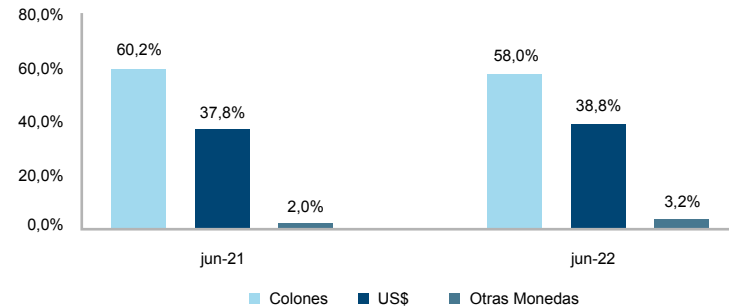
Gráfico No. 6 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Tipo de Tasa. Junio de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

La tasa fija sigue siendo la de mayor peso, a pesar de disminuir su peso en 5,1% respecto a junio del 2021, la tasa variable aumenta su representatividad en 3,3% y la tasa indexada aumenta presencia en un 1,8%.

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

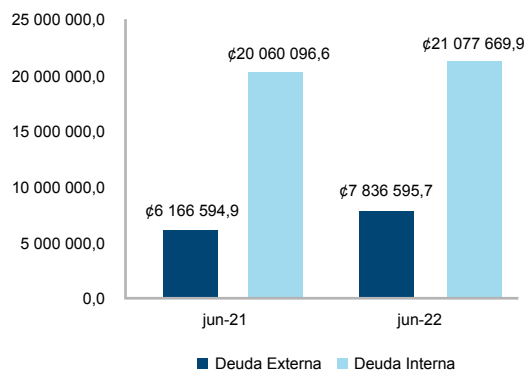


Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 58,0%, disminuyendo en un 2,1% respecto a junio del 2021, las otras monedas incrementan su participación de otras monedas en un 1,1%; de la misma manera que el US\$ el cual aumenta en un 1,0%. Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y Derechos Especiales de Giro.

GOBIERNO CENTRAL EXCL. SEGURIDAD SOCIAL E ISFLSG

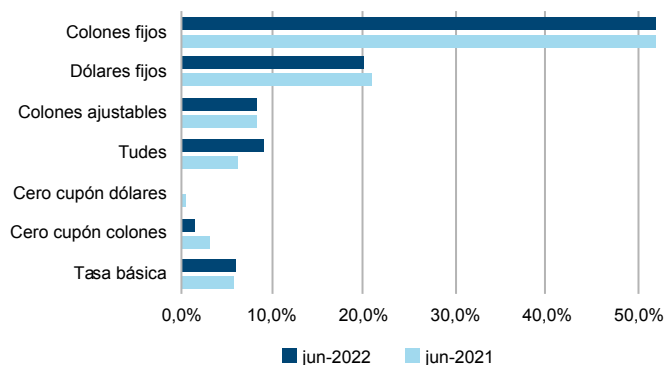
Gráfico No. 8 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno Central Interanual a junio de cada año, en miles de millones



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la Deuda Pública del Gobierno Central aumentó un 10.2% de junio 2021 a junio 2022. La deuda Interna creció un 5,1% y la Externa un 27.1%.

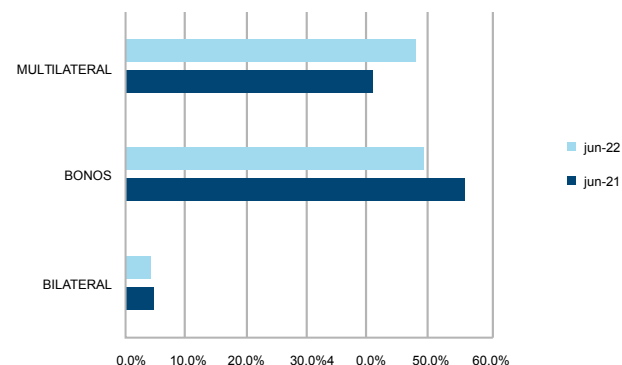
Gráfico No. 9 Costa Rica: Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Instrumento en porcentaje



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 cero cupón colones muestran un decrecimiento de 1.8% de participación respecto a junio 2021 y los Tudes aumentan su peso en un 2.8%.

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 7.1%, destacando los desembolsos del préstamo de apoyo presupuestario con el FMI y la de los acreedores bilaterales decrecieron un 0.4% respecto a junio del 2021. Por su parte los eurobonos disminuyen su peso del total de la deuda externa en un 6.7%.

Durante primer semestre del 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 €135,00 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 \$921.88 millones, dentro de los cuales los más representativos corresponden a \$270,00 millones del contrato BCIE N°2252, \$250,00 millones del contrato BID 5263/OC-CR y \$284,47 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 junio 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, el cual para junio 2022 es similar respecto a junio 2021, tanto para deuda interna como para deuda externa

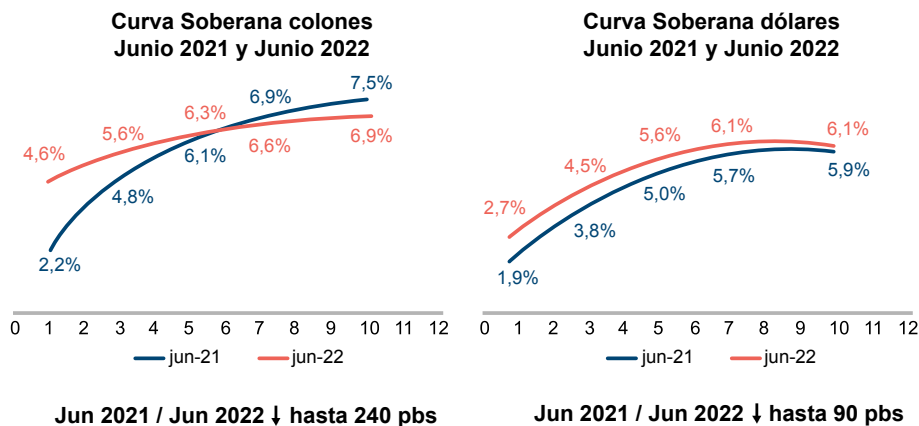
**Tabla No. 2 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central
Gasto en Intereses, en porcentaje**

Sector	Jun-21	Jun-22
Deuda Interna	86,52%	86,06%
Deuda Externa	13,48%	13,94%
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 una disminución de hasta 240 puntos base en la Curva Soberana Colones y 90 puntos base en la de Dólares durante el 2022.

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



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 34% en el monto acumulado pagado a junio 2022 (1.655.022,20 millones de colones) respecto al pagado en junio 2021 (2.497.270,20 millones de colones).

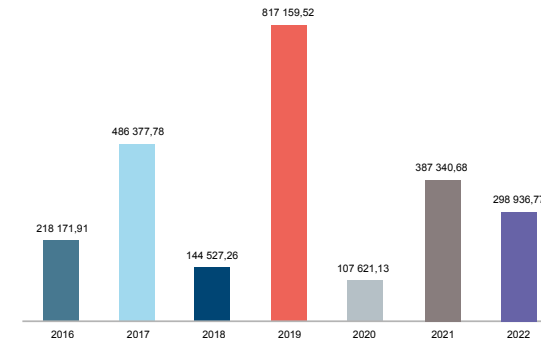
**Tabla No. 3 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central
Gasto en Cancelaciones, en porcentaje**

Sector	Jun-21	Jun-22
Deuda Interna	98,39%	97,28%
Deuda Externa	1,61%	2,72%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

OPERACIONES DE GESTION DE DEUDA

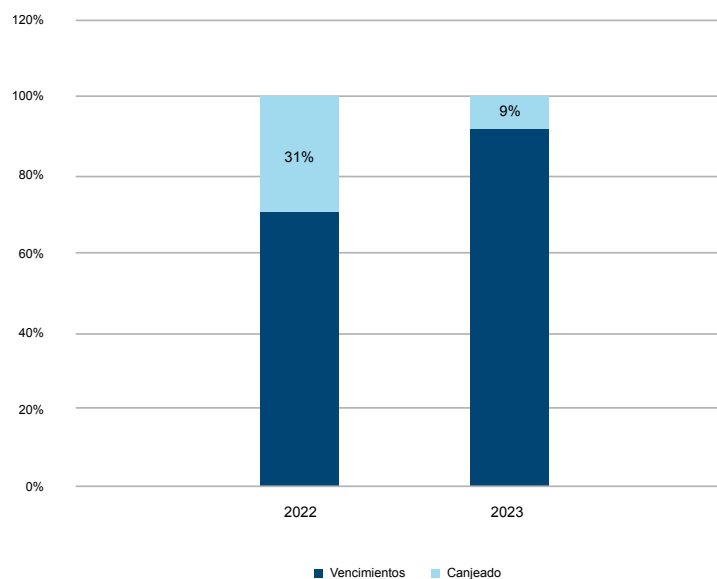
**Gráfico No. 12 Costa Rica: Monto Recomprado mediante Canje
I semestre del 2016 al 2022, en millones de colones**



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

El comportamiento del monto recomprado durante los últimos siete años es variable. Al comparar el monto comprado durante el 2016 respecto al 2017 se denota un incremento del 123%, mientras que el monto comprado durante el 2018 respecto al 2017 decreció un 70%. Durante el 2019 el monto comprado creció un 465% respecto del 2018, así mismo del 2019 al 2020 el monto recomprado disminuyó un 87%, del 2020 al 2021 aumentó un 260% y finalmente en el 2022 disminuyó un 23% 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 2019 a junio del 2022 en los vencimientos de deuda estandarizada de los años 2022 y 2023



Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda

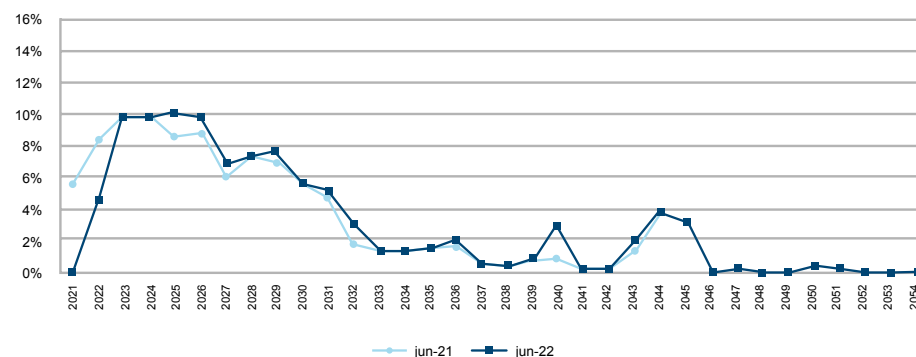
El gráfico No. 13 muestra el impacto de las operaciones de canje realizadas del 2019 a junio del 2022 en los vencimientos de los años 2022 y 2023 de la deuda estandarizada.

Para el año 2022 se ha logrado canjear un 31% del total de los vencimientos que se debían honrar para este año, con los canjes realizados del 2019 a junio 2022. Por su parte, para el año 2023 se ha logrado disminuir los vencimientos en un 9%.

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 2021 y 2022 denota el efecto de los canjes realizados entre el 2021 y 2022 en los vencimientos del 2022 y 2023 así como que las nuevas colocaciones efectuadas durante el primer semestre del 2022 han aumentado el gasto futuro en amortización, presentándose una mayor concentración de vencimientos para los años 2023, 2024, 2025 y 2026 principalmente.

Tabla No. 4 Resumen de Indicadores de Riesgo

INDICADOR	jun-21	jun-22
RIESGO DE MERCADO		
Tipo de cambio		
Moneda Extranjera/Deuda	39,85%	41,93%
Moneda Extranjera/DI	21,35%	20,34%
Tipo de Interés		
Razón tasa variable / DP	20,34%	23,64%
Razón tasa variable / DE	41,78%	48,58%
Razón tasa variable / DI	13,74%	14,36%
Tiempo promedio de refijación (años) (ATR)		
Deuda Total	5,30	5,26
Deuda Externa	8,23	6,88
Deuda Interna	4,40	4,66
RIESGO DE REFINANCIAMIENTO		
Deuda de corto plazo (menor a 1 año)	9,58%	11,11%
Tiempo promedio de madurez (años) (ATM)		
Deuda Total	7,23	7,25
Deuda Externa	12,08	10,91
Deuda Interna	5,74	5,89
OTROS INDICADORES		
Tasa promedio ponderada		
Deuda Total	9,32%	9,40%
Deuda Externa dolarizada	4,58%	4,19%
Deuda Interna colonizada	8,93%	8,91%
Importancia relativa del Gasto en intereses		
Gasto en Intereses / Gasto Total	23,51%	31,30%

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 2022 el portafolio está 2.18% más expuesto a variaciones de tipo de cambio que a junio 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.

En cuanto a la tasa de interés, a nivel general aumentó el riesgo al incrementar el peso de la tasa variable en un 3.30%, para el Gobierno Central. Por su parte el tiempo promedio de re fijación del cupón solo disminuyó en 0.03.

En los indicadores de riesgo de financiamiento, para el corto plazo el indicador aumentó en un 1.5% entre junio 2021 y junio 2022. En el tiempo promedio de madurez (años) la deuda pública del Gobierno Central aumento en 0.02, en la deuda externa disminuye 1.17 y en la deuda interna aumenta 0.15. La tasa promedio ponderada colonizada aumentó en 0.08%.

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. 5 Tendencia de la Deuda del Gobierno Central

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	I Semes- tre 2022
MONEDA							
Deuda ¢	61,77%	59,60%	58,32%	57,82%	58,51%	60,16%	58,07%
Deuda US\$	37,58%	39,76%	41,09%	41,67%	39,28%	37,19%	38,76%
Deuda otras monedas	0,65%	0,63%	0,59%	0,50%	2,22%	2,65%	3,17%
TIPO DE INSTRUMENTO							
Deuda Ajustable	15,51%	21,60%	22,49%	20,43%	22,09%	22,14%	23,64%
Deuda Fija	75,75%	70,73%	71,11%	73,74%	73,01%	72,93%	69,93%
Deuda Indexada	8,75%	7,68%	6,39%	5,82%	4,90%	4,93%	6,43%
INDICADOR							
Tasa Promedio Ponderada	7,66%	7,95%	10,18%	8,33%	6,78%	9,19%	9,40%
Maduración	8,68	8,21	7,55	7,98	7,50	7,08	7,25
VENCIMIENTO							
Deuda < 1 año	11,94%	14,56%	12,99%	7,75%	9,95%	8,85%	11,11%
Deuda > 1 y < 5 años	32,06%	31,87%	39,83%	35,83%	35,79%	39,42%	37,68%
Deuda > 5 años	56,00%	53,57%	47,18%	56,42%	54,26%	51,72%	51,21%
Tipo de cambio US\$							
Tipo de cambio US\$	556,44	570,49	609,87	573,53	615,74	642,66	692,27

Fuente: Dirección de Crédito Público, Ministerio de Hacienda