

DIRECCIÓN GENERAL DE
GESTIÓN DE DEUDA PÚBLICA

BOLETÍN ESTADÍSTICO SEMESTRAL

Diciembre 2024

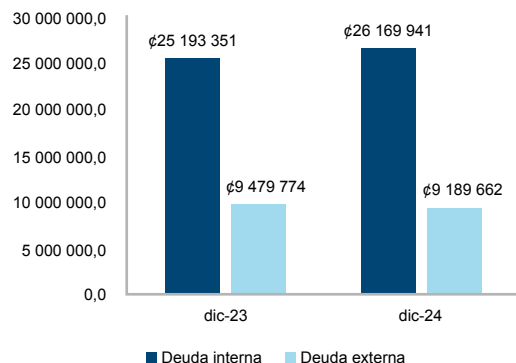


MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

DEUDA PÚBLICA

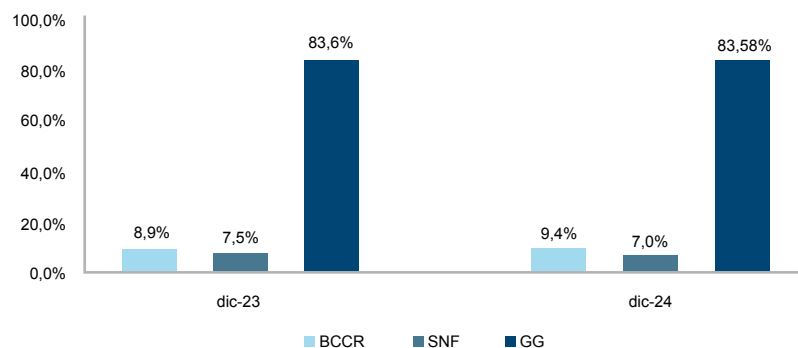
Gráfico No. 1 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública a diciembre de cada año en millones de colones



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la deuda pública de Costa Rica presenta un incremento del 1,98%. Este incremento se ve reflejado principalmente en el aumento de 1.4% de la deuda interna colonizada, esto por colocación en títulos valores; mientras que la deuda externa disminuyó por -3.1%, debido principalmente a la cancelación del préstamo del BCCR con la FLAR, por alrededor de \$962,00 millones.

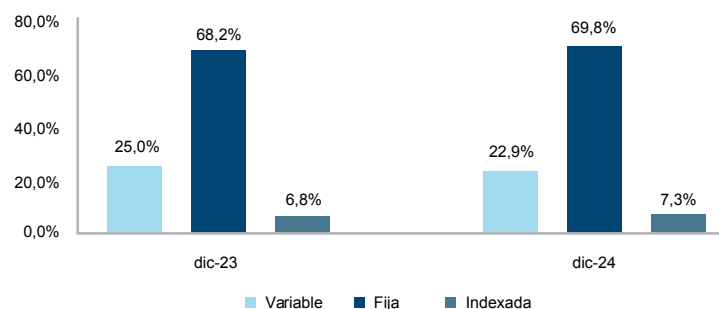
Gráfico No. 2 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Sector a diciembre de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por sector (peso porcentual) se muestra que no hay prácticamente variación (-0.03) en el Gobierno General (GG), las Sociedades No Financieras (SNF) disminuyeron en -0.5 p.p. y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) aumenta en un 0.5 p.p., básicamente por el incremento en los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM), con un crecimiento de alrededor del 47.5%.

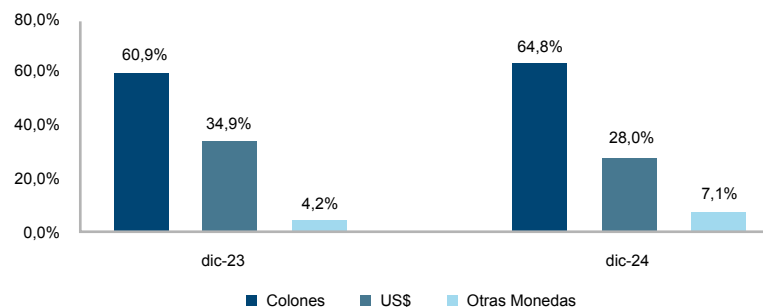
Gráfico No. 3 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Tipo de Tasa a diciembre de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

En línea con la estrategia del Gobierno, los instrumentos a tasa fija siguen siendo los de mayor peso, al aumentar en 1.6 p.p. respecto a diciembre de 2023. La tasa variable disminuye su representatividad en -2.1 p.p. y la tasa indexada aumenta en un 0.5 p.p.

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

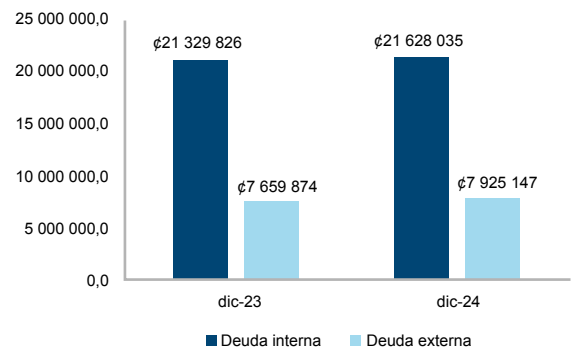


Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El portafolio de la deuda está compuesto por instrumentos en colones en un 64.8%, aumentando en un 4,0 p.p. respecto a diciembre de 2023. Además, se aumenta la participación de otras monedas en un 2.9 p.p.; mientras que, en dólares tuvo una variación significativa, disminuyendo en -6,9 p.p., esto debido a la disminución del tipo de cambio y a la conversión de unos préstamos en moneda dólares a colones, reduciendo riesgos cambiarios y fortaleciendo el mercado de Swaps en moneda nacional Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes, Francos Suizos 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 General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la deuda pública del Gobierno General presenta un aumento del 1,94%. Este incremento fue mayor en la deuda externa por 3,5% y en la deuda interna por 1.4%.

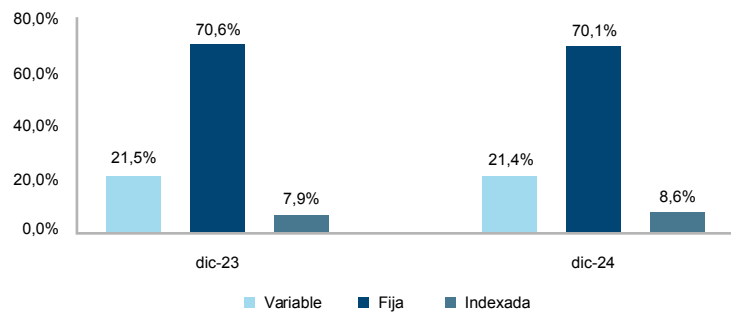
Tabla No. 1 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Sector a diciembre de cada año, en porcentaje

Subsector	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Gob. Locales	0,28%	0,29%
ISFLSG	0,09%	0,04%
Seg. Social	0,42%	0,36%
GC exc. Seg. Soc e ISFLSG	99,22%	99,31%
	100.00%	100.00%

Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

En la comparación interanual por subsector se muestran las variaciones, en los Gob. Locales aumento un 0.01 p.p., en las ISFLSG disminuyó en un -0,05 p.p., la Seguridad Social disminuyó en -0,06 p.p. y el Gobierno Central excluida la seguridad social e ISFLSG aumento en un 0.09 p.p. respecto al año anterior.

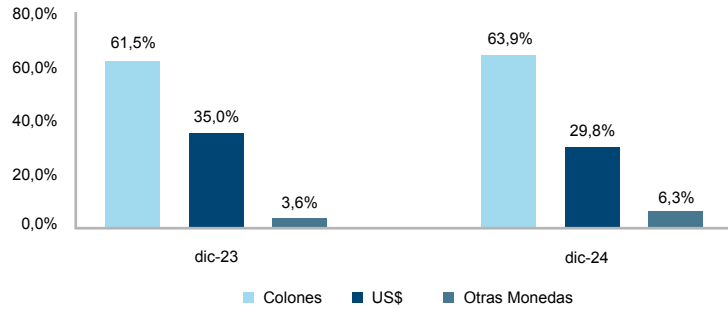
Gráfico No. 6 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Tipo de Tasa a diciembre de cada año, en porcentaje



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

La tasa indexada es la de mayor peso, aumentó su participación en 0.7 p.p. respecto a diciembre de 2023, la tasa variable disminuyó su representatividad en -0.1 p.p. y la tasa fija disminuye su presencia en -0.5 p.p

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

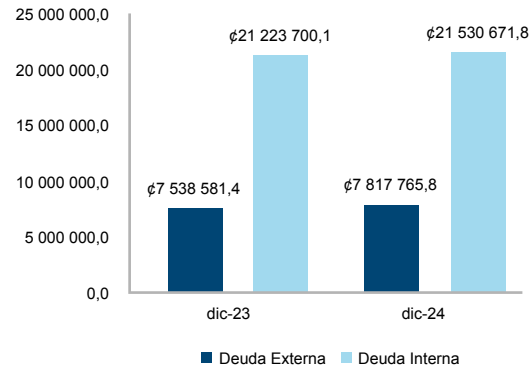


Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 63.9 %, aumentando en un 2.5 p.p. respecto a diciembre de 2023, las otras monedas aumentaron en 2.8 p.p. y los US\$ disminuyen su participación en un -5,2 p.p. Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y Derechos Especiales de Giro.

GOBIERNO CENTRAL EXCL. SEGURIDAD SOCIAL E ISFLSG

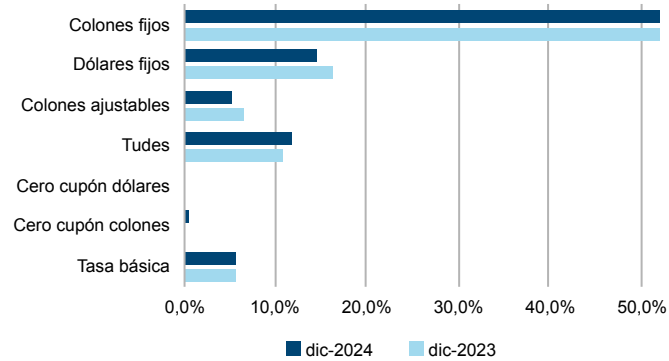
Gráfico No. 8 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno Central Interanual a diciembre de cada año, en miles de millones



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

De la comparación interanual se observa que la Deuda Pública del Gobierno Central aumento en un 2.0% de diciembre 2023 a diciembre 2024. La deuda Interna aumentó en un 1.4% y la Externa un 3.7%, se debe básicamente al incremento por desembolsos realizados durante el año 2024 para financiar proyectos de infraestructura y otros por medio de líneas de crédito; sin embargo, lo más relevante fueron los desembolsos de los préstamos con el FMI, por alrededor de \$ 1.284,18 millones.

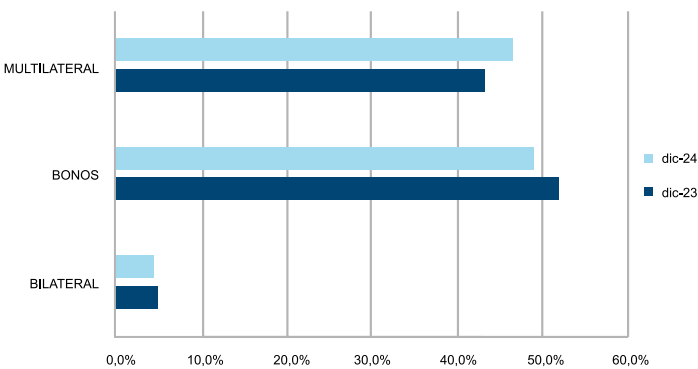
Gráfico No. 9 Costa Rica: Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Instrumento en porcentaje



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

Analizando la variación interanual por nemotécnico, se denota que la colocación de títulos a Tasa fija colones y los Tudes ocupan el primer y segundo lugar en cuanto al peso en el portafolio. Los instrumentos Tasa Fija colones tuvieron un aumento de 2,2 p.p. con respecto a diciembre del 2023 y los Tudes aumentan su peso en un 1.0 p.p.

Gráfico No. 10 Costa Rica: Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Acreedor, en porcentaje



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

La participación o peso porcentual de los acreedores multilaterales aumentó en 3.5 p.p., los bonos disminuyeron en -3.0 p.p., en colones por tipo de cambio porque el monto en dólares de \$ 7.500,00 es el mismo para ambos años y la de los acreedores bilaterales disminuyeron en -0.5 p.p. con respecto a diciembre del 2023.

Durante el 2024, ingresaron desembolsos por un total de \$1.468,06 millones, dentro de los cuales los más representativos fueron la aprobación del VI 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 postpandemia y la consolidación fiscal por \$547,27 millones; además del III desembolso de la Ley N°10409 Ley de Financiamiento con el Fondo Monetario Internacional a través de la modalidad del servicio de Resiliencia y Sostenibilidad (RSF) por \$736,91 millones; \$74.69 millones para el programa de emergencia, reconstrucción e infraestructura del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

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 2023 y 2024, 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. Los intereses de Deuda Interna tuvieron una disminución en diciembre de 2024 de -4.26 p.p. y en Deuda Externa aumentó el gasto por intereses en 19.32 p.p., ambos con respecto a diciembre de 2023.

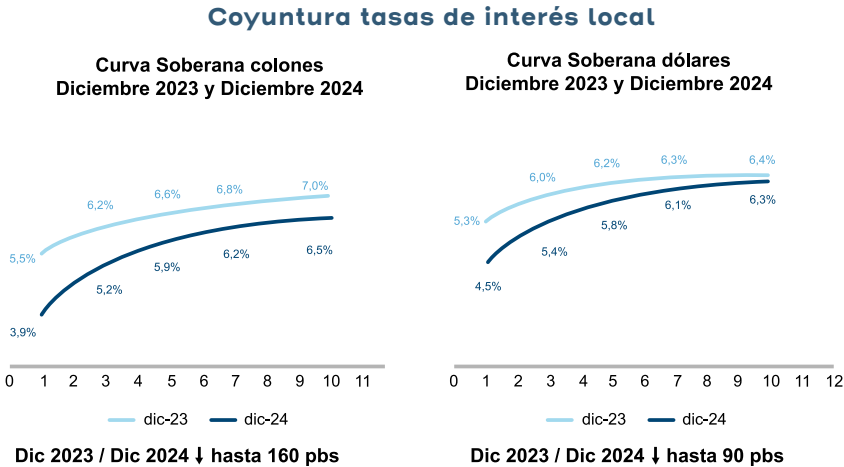
Tabla No. 2 Costa Rica: Servicio de la Deuda del Gobierno Central
Gasto en Intereses, en porcentaje

Sector	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Deuda Interna	81,93%	78,44%
Deuda Externa	18,07%	21,56%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

En el gráfico No. 11 se observa el comportamiento de la Curva soberana colones y dólares para el mercado local, se denota una disminución de hasta 160 puntos base en la Curva Soberana colones y 90 puntos base en la de dólares durante el 2024. Se ha mantenido el esfuerzo por disminuir tasas, viéndose reflejado en los resultados al cierre del año.

Gráfico No. 11 Costa Rica: Comportamiento Curva Soberana
colones y dólares diciembre 2023 y diciembre 2024



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

En la tabla N°3 se muestra el gasto acumulado en cancelaciones, para el periodo en análisis se observa una disminución en la deuda externa y un aumento en la deuda interna del total cancelado. En lo que respecta a deuda interna presenta un aumento de 12.63 p.p., mientras que la deuda externa tuvo una disminución de -55.95 p.p.. A nivel de la deuda interna, en el monto acumulado pagado a diciembre 2024 (2.509.445,00 millones de colones) respecto al pagado en diciembre 2023 (2.716.290,06 millones de colones), lo cual refleja una gestión responsable de la Deuda Pública por parte de Gobierno mediante la estrategia aplicada durante el periodo 2024 de colocar títulos a mayor plazo y con menores tasas de interés.

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

Amortización Gobierno Central

Sector	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Deuda Interna	79,46%	90,95%
Deuda Externa	20,54%	9,05%
Total	100,00%	100,00%

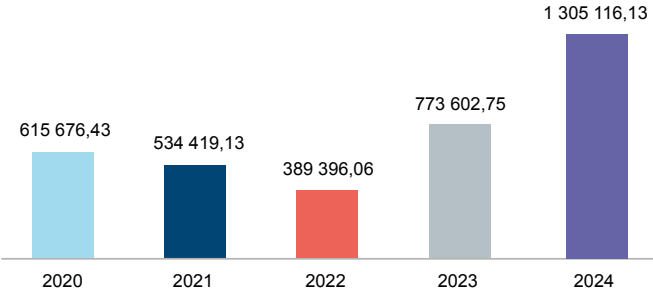
Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

OPERACIONES DE GESTION DE DEUDA

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.

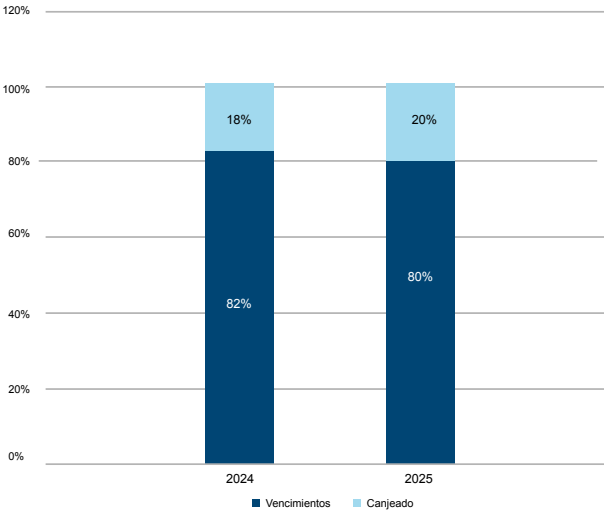
Gráfico No. 12 Costa Rica: Monto Recomprado mediante Canje del 2020 a diciembre 2024, en millones de colones



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El comportamiento del monto recomprado durante los últimos cinco años es variable. Al comparar el monto comprado durante el 2021 respecto al 2020 se denota una disminución del -13%, mientras que el monto comprado durante el 2022 respecto al 2021 disminuye un -27%. Durante el 2023 el monto comprado aumenta un 99% respecto del 2022, y finalmente a diciembre 2024 aumentó un 69% con respecto al 2023. Es importante destacar, que las operaciones de canje de títulos de deuda interna dependen de 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 2022 a diciembre del 2024 en los vencimientos de deuda estandarizada de los años 2024 y 2025

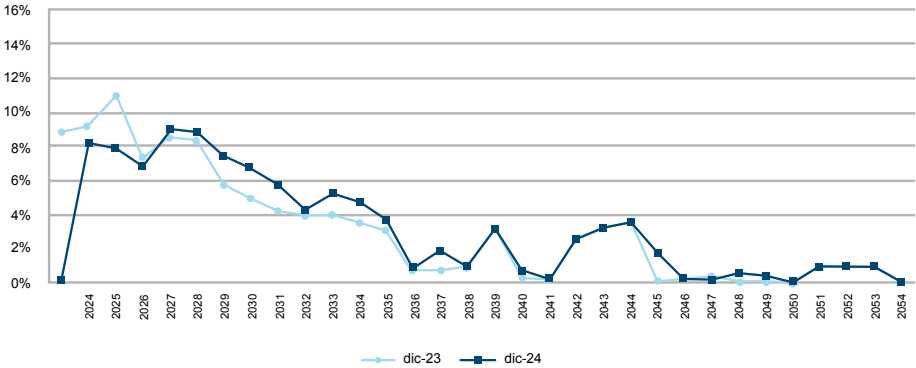


Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El gráfico No. 13 muestra el impacto de las operaciones de canje realizadas del 2023 a diciembre de 2024 en los vencimientos de los años 2024 y 2025 de la deuda estandarizada.

Para el año 2024 se logró canjear un 18% del total de los vencimientos que se debían honrar para el mismo año, con los canjes realizados en el 2022, 2023 y con corte a diciembre 2024. Por su parte, para el año 2025 se ha logrado canjear un 20% de los vencimientos.

Gráfico No. 14 Costa Rica: Perfil de vencimientos, diciembre de cada año Por fecha de vencimiento en porcentaje



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

La comparación del perfil de vencimientos entre diciembre 2023 y diciembre 2024 denota el efecto de los canjes realizados entre el 2023 y 2024 en los vencimientos del 2024 y 2025, así como que las nuevas colocaciones efectuadas durante el 2024 han aumentado el gasto futuro en amortización, presentándose una mayor concentración de vencimientos para los años 2025, 2026, 2028 y 2029 principalmente.

Se debe destacar, la alta concentración de los vencimientos de la deuda pública durante los años 2025 al 2030 ya que vence alrededor del 51.1% del total de los vencimientos, de ahí la gran relevancia que cobra la aprobación de la moción a la modificación de la Ley de Eurobonos presentada a la Asamblea Legislativa (25 febrero 2025), la cual propone trasladar las emisiones previstas de eurobonos para 2024 y 2025 a 2025 y 2026.

Tabla No. 4 Resumen de Indicadores de Riesgo

INDICADOR	dic-23	dic-24
RIESGO DE MERCADO		
Tipo de cambio		
Moneda Extranjera/Deuda	38,43%	35,97%
Moneda Extranjera/DI	16,56%	14,74%
Tipo de Interés		
Razón tasa variable / DP	21,02%	20,94%
Razón tasa variable / DE	45,28%	48,53%
Razón tasa variable / DI	12,40%	10,93%
Tiempo promedio de refijación (años) (ATR)		
Deuda Total	6,22	6,63
Deuda Externa	8,92	7,94
Deuda Interna	5,26	6,15
RIESGO DE REFINANCIAMIENTO		
Deuda de corto plazo (menor a 1 año)	8,78%	8,13%
Tiempo promedio de madurez (años) (ATM)		
Deuda Total	7,87	8,32
Deuda Externa	12,37	11,91
Deuda Interna	6,27	7,01
OTROS INDICADORES		
Tasa promedio ponderada		
Deuda Total	8,44%	8,53%
Deuda Externa dolarizada	7,06%	6,37%
Deuda Interna colonizada	8,15%	7,99%
Importancia relativa del Gasto en intereses		
Gasto en Intereses / Gasto Total	26,05%	25,63%

Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, 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 de 2024 el portafolio está a -2.45 p.p. menos expuesto a variaciones de tipo de cambio que a diciembre de 2023. 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 disminuyó el riesgo al disminuir el peso de la tasa variable respecto del total en un -0.08 p.p., en la cartera del Gobierno Central. Por su parte, el tiempo promedio de refijación del cupón disminuyó en -0.41 años.

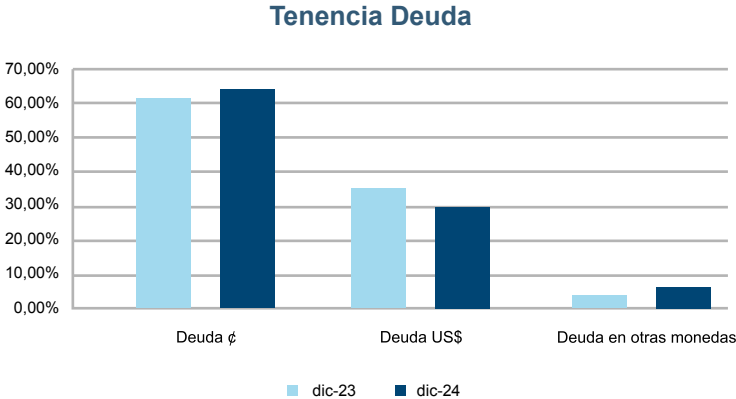
En los indicadores de riesgo de financiamiento, para el corto plazo el indicador disminuyó en un -0.6 p.p. entre diciembre 2023 y diciembre 2024. En el tiempo promedio de madurez (años) la deuda pública del Gobierno Central aumentó en 0.45 años, en la deuda externa disminuyó -0.46 años y en la deuda interna aumenta en 0.74 años. La tasa promedio ponderada colonizada aumenta en 0.09 p.p.

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 a diciembre 2024, con resultados positivos a nivel de la deuda. Con un comportamiento a nivel de la relación deuda a PIB que se mantuvo por debajo del 60%.

La relación deuda/PIB cerró en 59.8% del PIB a diciembre 2024, Este resultado representó una diferencia de 1.4 p.p. del PIB en comparación con el cierre del 2023, que fue 61.1 % del PIB.

En el gráfico N° 15 se muestra la tendencia de la deuda, considerando el período de diciembre 2023 y diciembre 2024 con un aumento de un 3.98 p.p. en deuda en colones y una disminución de -15.03 p.p. de la deuda en dólares, además de un incremento en deuda de otras monedas de 77.47 p.p y una caída importante de los vencimientos >1 y > 5 años (-10 p.p.), lo cual disminuye el riesgo de refinanciamiento, como resultado de la disciplina fiscal y un control adecuado del gasto.

Gráfico No. 15 Tendencia de la Deuda del Gobierno Central



Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda