DIRECCIÓN GENERAL DE
GESTIÓN DE DEUDA PÚBLICA

BOLETÍN ESTADÍSTICO SEMESTRAL

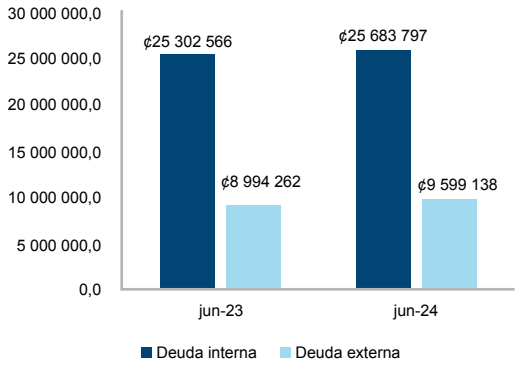
Junio 2024

MINISTERIO DE HACIENDA

GOBIERNO DE COSTA RICA

DEUDA PÚBLICA

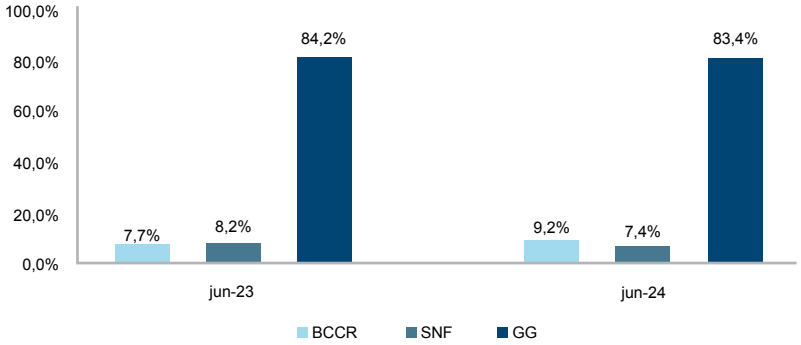
Gráfico No. 1 Costa Rica: Comportamiento del Saldo de la Deuda Pública a Junio de cada año en millones de colones



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 2,88%. Este incremento se ve reflejado principalmente en la deuda externa por 6,7%, debido a la colocación de eurobonos en noviembre 2023 por $1.500,00 millones y a los desembolsos de los nuevos préstamos a inicios del 2024 con el FMI; mientras que, la deuda interna colonizada aumentó 1.5%, esto por colocación en títulos valores.

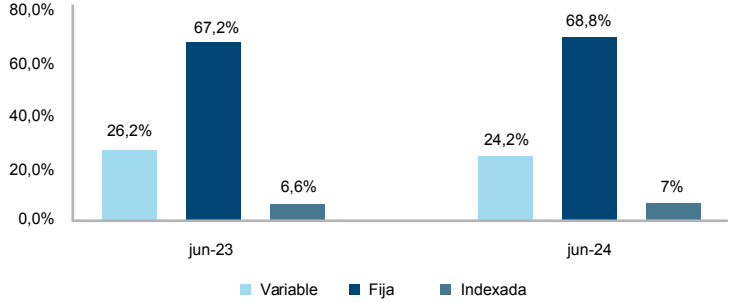
Gráfico No. 2 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Sector a Junio de cada año, en porcentaje



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

En la comparación interanual por sector se muestra que el Gobierno General (GG) disminuye su participación en un -0.7 p.p., las Sociedades No Financieras (SNF) disminuyeron en un -0.8 p.p. y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) aumenta en un 1.5 p.p., básicamente por el aumento en los Bonos de Estabilización Monetaria (BEM).

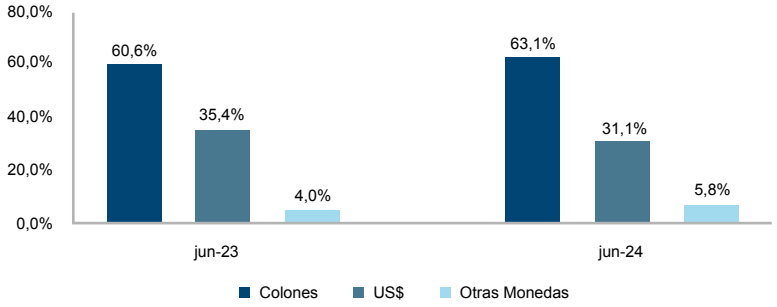
Gráfico No. 3 Costa Rica: Composición de la Deuda Pública por Tipo de Tasa a Junio de cada año, en porcentaje



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 junio de 2023. La tasa variable disminuye su representatividad en -2.0 p.p. y la tasa indexada aumenta en un 0.4 p.p.

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

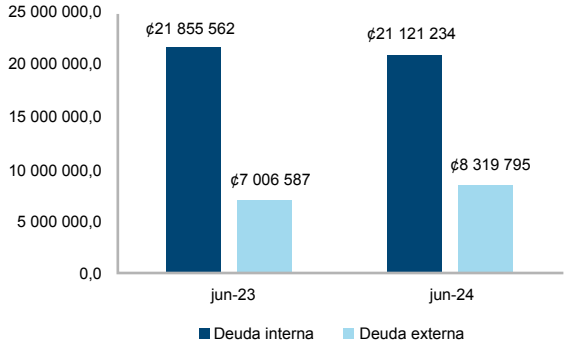


Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 63.1%, aumentando en un 2,5 p.p. respecto a junio de 2023. Además, se aumenta la participación de otras monedas en un 1.8 p.p.; mientras que, en dólares tuvo una variación significativa, disminuyendo en -4,3 p.p., esto debido a la disminución del tipo de cambio y a la conversión de unos prestamos en moneda dólares a colones. 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 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 2,0%. Este incremento fue mayor en la deuda externa por 18,7% y en la deuda interna disminuyo un -3.4%.

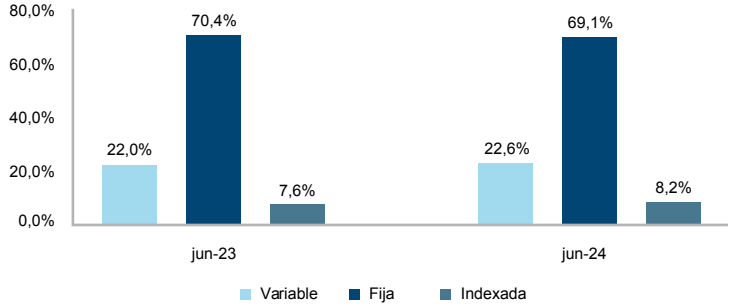
Tabla No. 1 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Sector a Junio de cada año, en porcentaje

Subsector	Junio 2023	Junio 2024
Gob. Locales	0,28%	0,30%
ISFLSG	0,13%	0,08%
Seg. Social	0,39%	0,40%
GC exc. Seg. Soc e ISFLSG	99,21%	99,22%

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 0.02 p.p., en las ISFLSG disminuyo en un -0,04 p.p., la Seguridad Social aumento su participación en un 0,01 p.p. y el Gobierno Central excluida la seguridad social e ISFLSG aumento en un 0.01 p.p. respecto al año anterior.

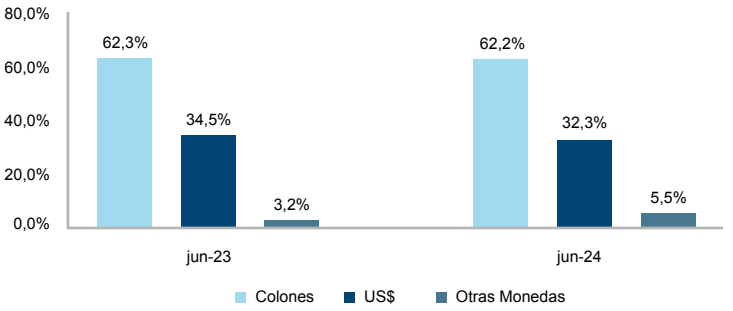
Gráfico No. 6 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno General por Tipo de Tasa a Junio de cada año, en porcentaje



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

La tasa fija sigue siendo la de mayor peso, disminuyo su participación en -1.3 p.p. respecto a junio de 2023, la tasa variable aumento su representatividad en 0.6 p.p. y la tasa indexada aumenta presencia en un 0.7 p.p.

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

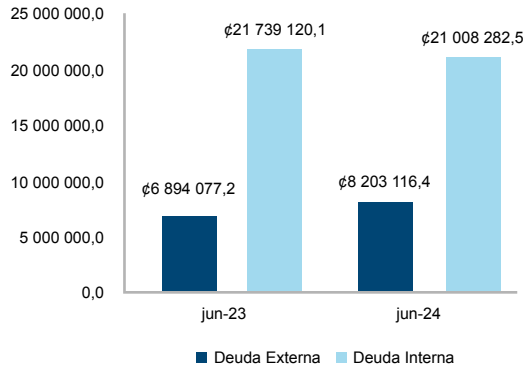


Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El portafolio está compuesto por instrumentos en colones en un 62,2%, disminuyendo en un -0.1 p.p. respecto a junio de 2023, las otras monedas aumentaron en 2.3 p.p y los US$ disminuyen su participación en un -2,2 p.p.. Otras monedas incluyen Euros, Yuanes, Yenes y Derechos Especiales de Giro.

GOBIERNO CENTRAL EXCL. SEGURIDAD SOCIAL E ISFLSG

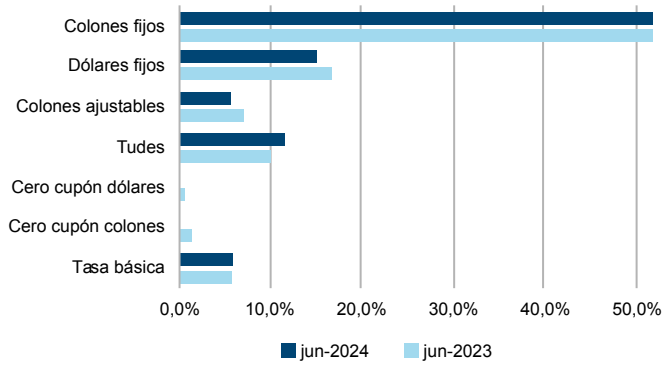
Gráfico No. 8 Costa Rica: Composición de la Deuda del Gobierno Central Interanual a Junio de cada año, en miles de millones



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 junio 2023 a junio 2024. La deuda Interna disminuyo un −3,4% y la Externa aumento un 19.0%, se debe básicamente a la colocación de eurobonos en noviembre 2023 por $1.500,00 millones a una tasa de interés del 7.30% a 30 años plazo y a los desembolsos de los préstamos de apoyo presupuestario, que han representado fuentes de financiamiento a un costo financiero más bajo y a tasas de interés muy favorables.

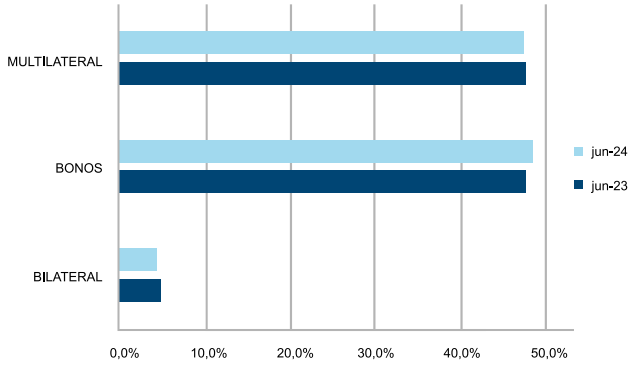
Gráfico No. 9 Costa Rica: Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Instrumento en porcentaje



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 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 3,0 p.p. con respecto a junio del 2023, los títulos cero cupón colones muestran una disminución de −1.1 p.p. y los Tudes aumentan su peso en un 1.5 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 disminuyo un −0.2 p.p., los bonos aumentaron en un 0.6 p.p. y la de los acreedores bilaterales disminuyeron en −0.5 p.p con respecto a junio del 2023.

Durante el 2024, ingresaron desembolsos por un total de $1.418,63 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 junio 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 junio de 2024 y en Deuda Externa aumentó el gasto por intereses, ambos con respecto a junio de 2023.

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

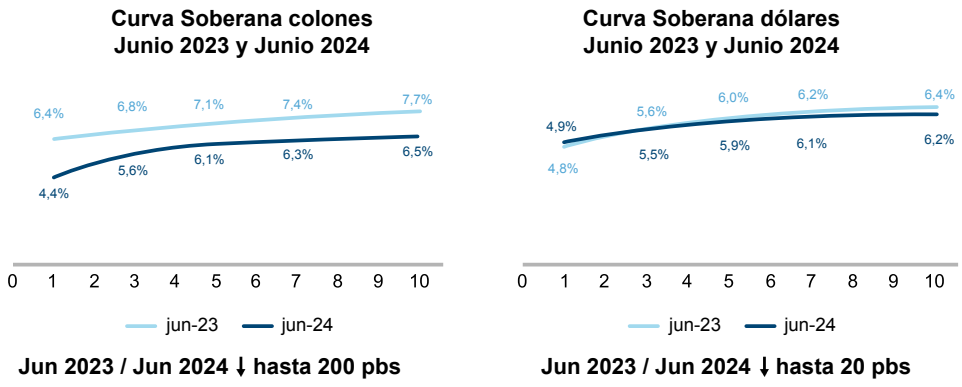
Sector	Junio 2023	Junio 2024
Deuda Interna	82,09%	78,50%
Deuda Externa	17,91%	21,50%
Total	100,00%	100,00%

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 200 puntos base en la Curva Soberana Colones y 20 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 Junio 2023 y Junio 2024

Coyuntura tasas de interés local



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

En la tabla N°3 se muestra el gasto acumulado en cancelación, para el periodo en análisis se observa un aumento de la representación de deuda interna del total cancelado, así como la disminución de la deuda externa. En lo que respecta a deuda externa, esta tuvo una disminución del -81.5 p.p. en el monto acumulado pagado a junio 2024 (114.174,59 millones de colones) respecto al pagado en junio 2023 (618.638,24 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 2023	Junio 2024
Deuda Interna	71,85%	93,80%
Deuda Externa	28,15%	6,20%
Total	100,00%	100,00%

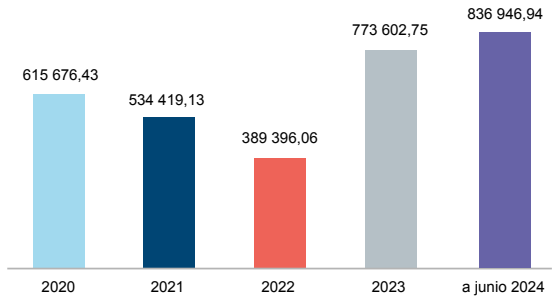
Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

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.

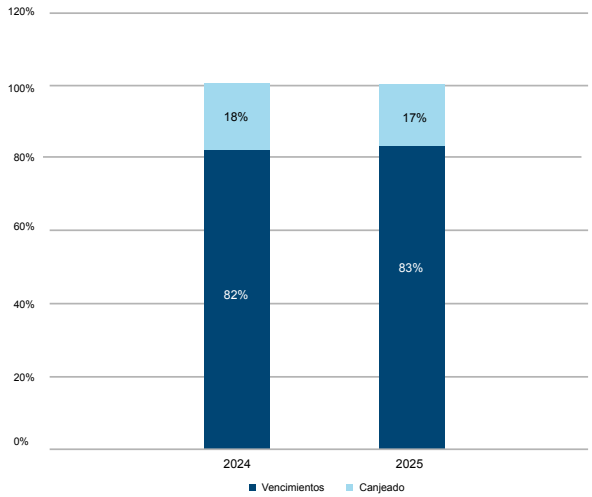
Gráfico No. 12 Costa Rica: Monto Recomprado mediante Canje del 2020 a junio 2024, en millones de colones



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 Junio 2024 aumento un 8% con respecto al 2023 tomando en cuenta que apenas se contemplan 6 meses del año. 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 2022 a junio del 2024 en los vencimientos de deuda estandarizada de los años 2024 y 2025

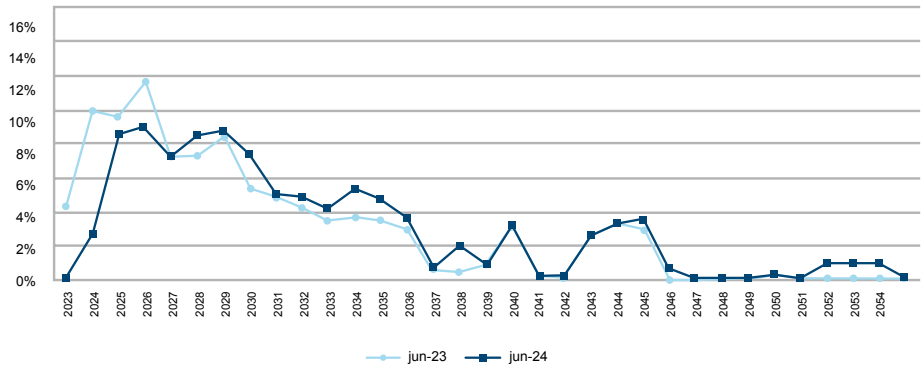


Fuente: Dirección General de Gestión de Deuda Pública, Ministerio de Hacienda

El gráfico No. 13 muestra el impacto de las operaciones de canje realizadas del 2022 a junio 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 junio de 2024. Por su parte, para el año 2025 se ha logrado canjear un 17% de los vencimientos.

Gráfico No. 14 Costa Rica: Perfil de vencimientos, Junio 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 a junio 2023 y junio 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.

Importante destacar la alta concentración de los vencimientos de la deuda pública durante los años 2025 al 2029 ya que vence el 50% del total de los vencimientos, de ahí la gran relevancia que cobra la modificación presentada a la Asamblea Legislativa de la Ley de Eurobonos, que propone la emisión en los años 2025 y 2026, por $ 1.000,00 cada año.

Tabla No. 4 Resumen de Indicadores de Riesgo

INDICADOR	jun-23	jun-24
RIESGO DE MERCADO		
Tipo de cambio		
Moneda Estranjera/Deuda	37,58%	37,66%
Moneda Estranjera/DI	17,78%	15,38%
Tipo de Interés		
Razón tasa variable / DP	21,52%	22,15%
Razón tasa variable / DE	49,44%	49,23%
Razón tasa variable / DI	12,67%	11,57%
Tiempo promedio de refijación (años) (ATR)		
Deuda Total	5,49	6,51
Deuda Externa	6,90	8,09
Deuda Interna	5,05	5,89
RIESGO DE REFINANCIAMIENTO		
Deuda de corto plazo (menor a 1 año)	11,02%	7,75%
Tiempo promedio de madurez (años) (ATM)		
Deuda Total	7,24	8,30
Deuda Externa	10,79	12,07
Deuda Interna	6,11	6,84
OTROS INDICADORES		
Tasa promedio ponderada		
Deuda Total	4,76%	8,72%
Deuda Externa dolarizada	5,75%	7,07%
Deuda Interna colonizada	7,07%	8,10%
Importancia relativa del Gasto en intereses		
Gasto en Intereses / Gasto Total	4,76%	5,04%

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 junio de 2024 el portafolio está a 0.09 p.p. más expuesto a variaciones de tipo de cambio que a junio 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 aumento el riesgo al aumentar el peso de la tasa variable en un 0.63 p.p., en la cartera del Gobierno Central. Por su parte el tiempo promedio de refijación del cupón aumento en 1.01 años.

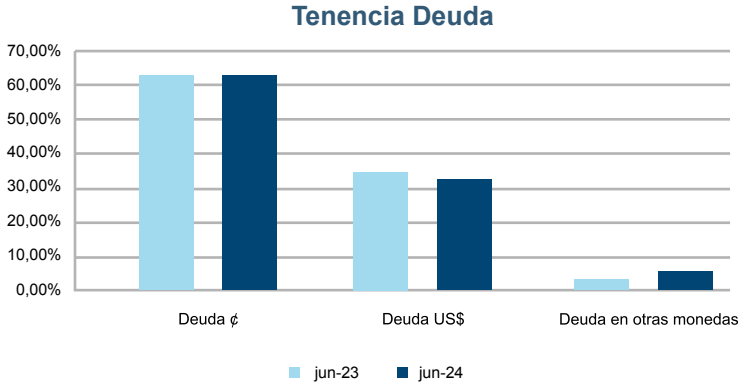
En los indicadores de riesgo de financiamiento, para el corto plazo el indicador disminuyo en un -3.3 p.p. entre junio 2023 y junio 2024. En el tiempo promedio de madurez (años) la deuda pública del Gobierno Central aumento en 1.07 años, en la deuda externa aumento 1.27 años y en la deuda interna aumenta 0.73 años. La tasa promedio ponderada colonizada aumenta en 3.96 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 junio 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%. Importante destacar que, los meses en que no se cumple la meta a nivel de deuda es por un tema de liquidez y de hacer frente a los vencimientos

La relación deuda/PIB cerró de manera preliminar en 59.4% del PIB a junio 2024, Este resultado representó una diferencia de 1,7 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 los años a Junio 2023 y Junio 2024 con una disminución de un -0.14 p.p. en deuda denominada en colones y un -6.50 p.p. de la deuda en dólares, además de un incremento en la deuda a largo plazo y una caída importante de los vencimientos a menos de un año (-30 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