



MINISTERIO  
DE HACIENDA



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Deuda Pública del Gobierno Central



---

## Revisión de perspectivas

---

Dirección de Crédito Público

Agosto 2024



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

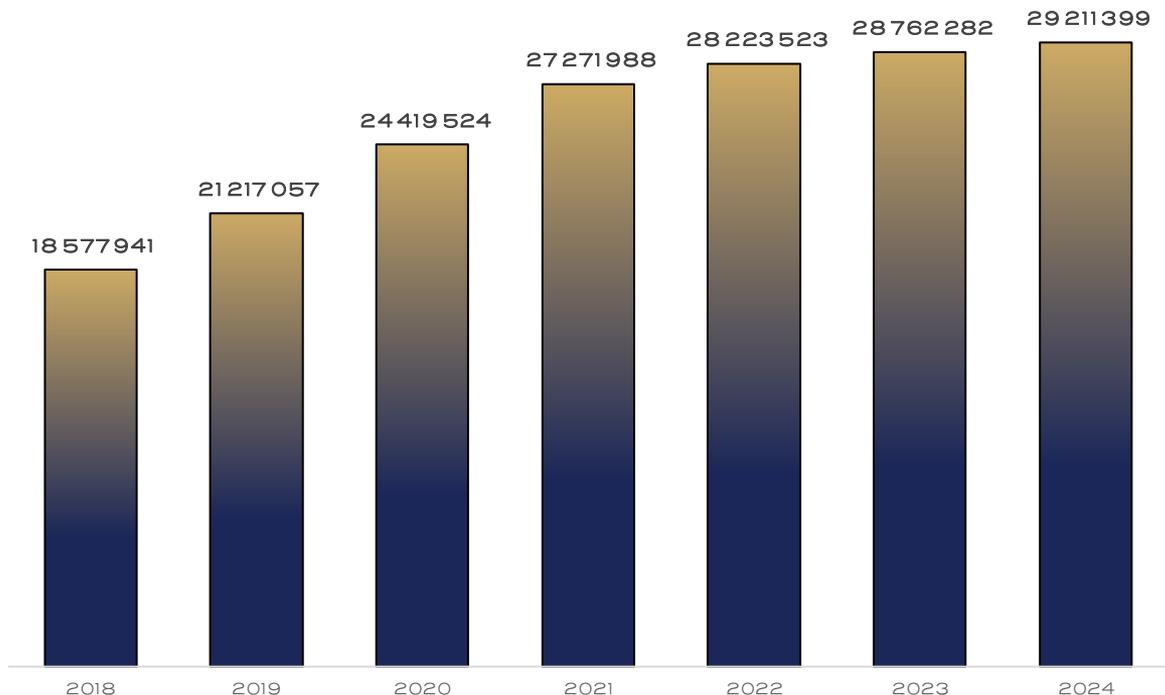
# Resultados I semestre 2024

---





# Deuda del Gobierno Central



+ **₡449,117**

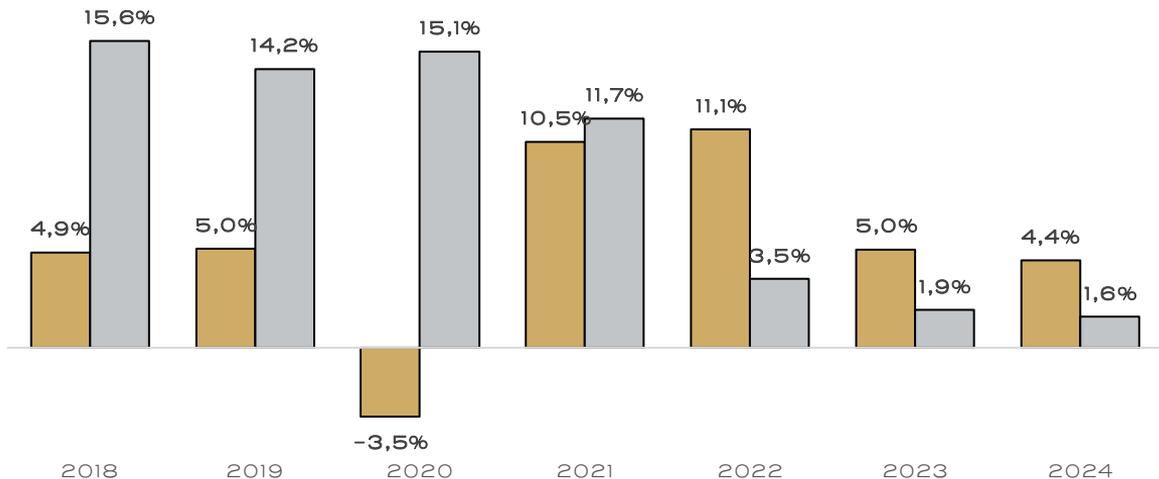
Millones respecto  
a 2023

Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

# Deuda del Gobierno Central

■ PIB Corriente ■ Deuda Pública

Variación anual



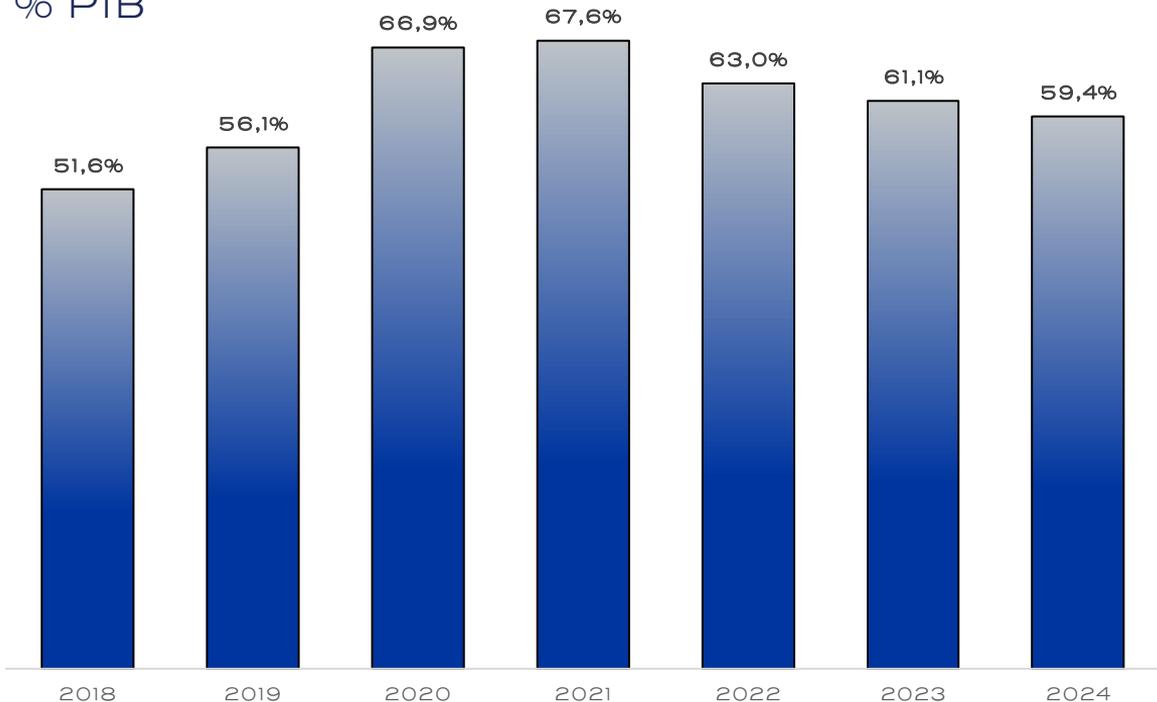
- 0,3

Puntos  
porcentuales  
respecto a 2023

Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

# Deuda del Gobierno Central

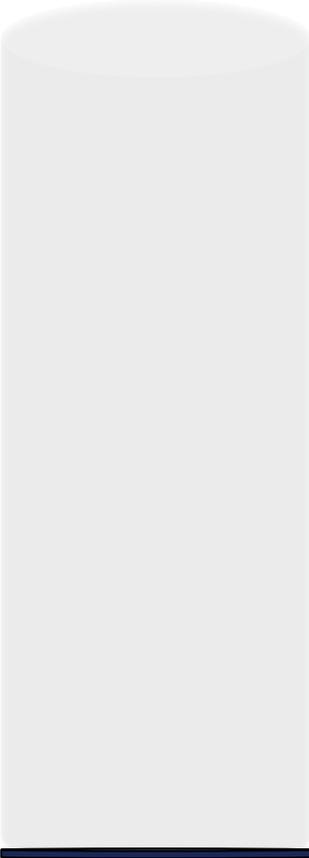
% PIB



- 1,70

Puntos  
porcentuales  
respecto a 2023

Cifra de 2024 corresponde al mes de junio



# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

## Por Plaza

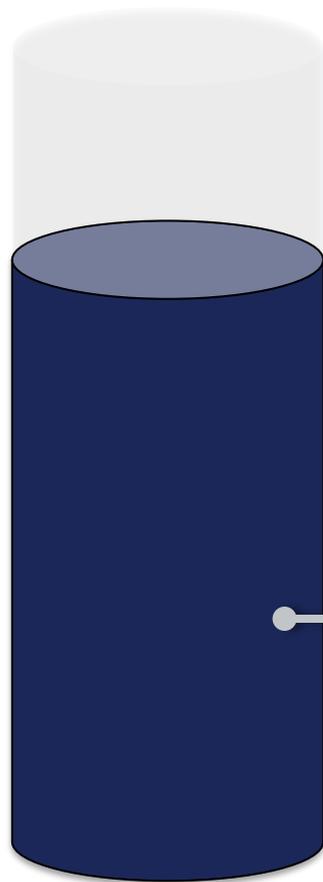
# Deuda del Gobierno Central

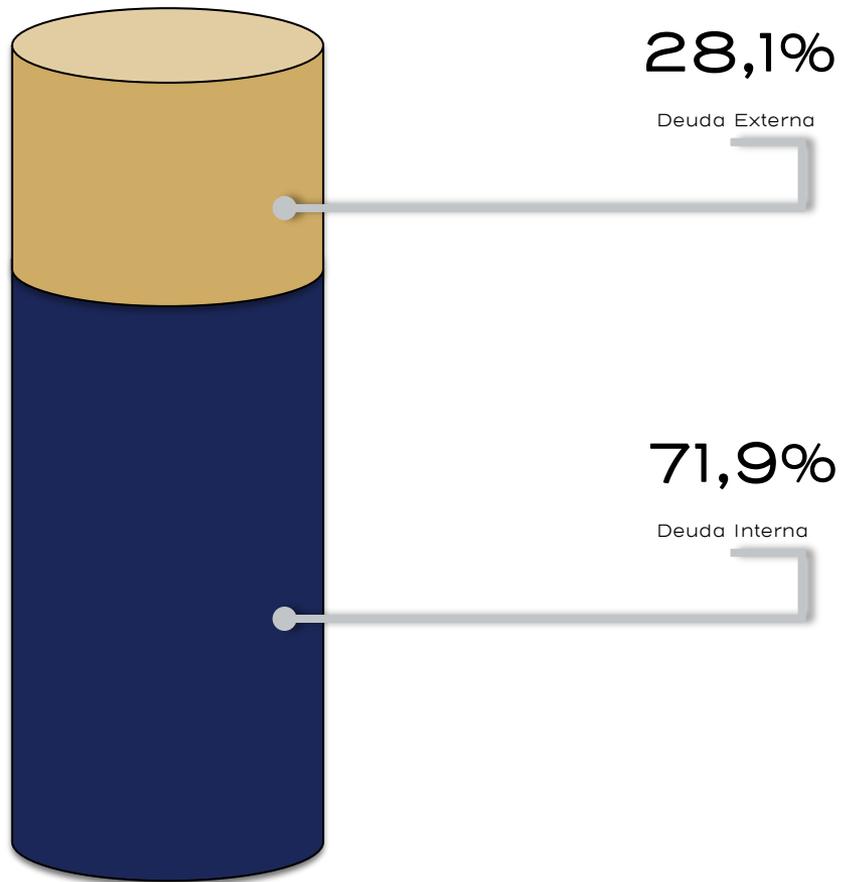
Composición a jun-24

## Por Plaza

71,9%

Deuda Interna





# Deuda del Gobierno Central

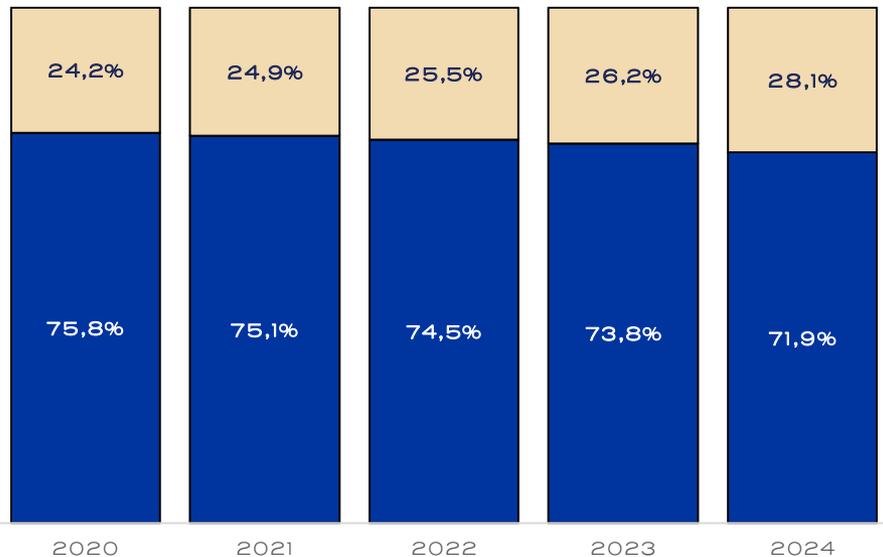
Composición a jun-24

## Por Plaza

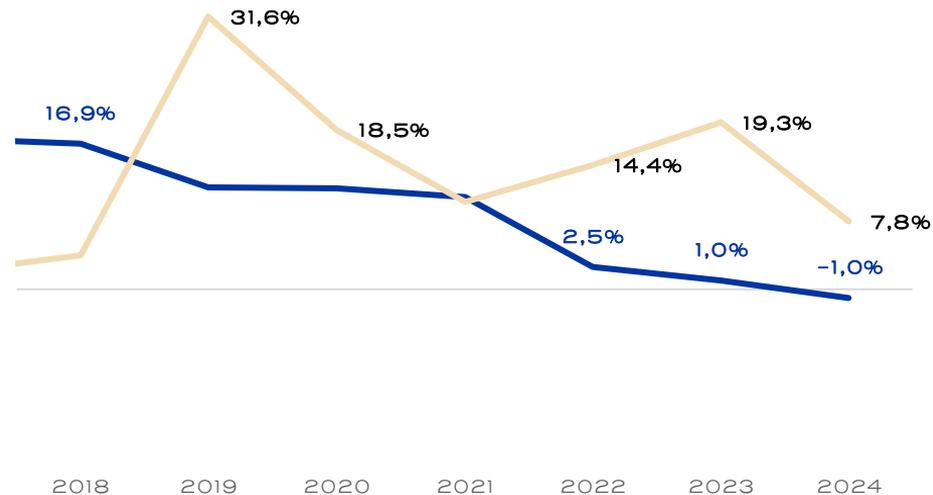
# Deuda del Gobierno Central

## Por Plaza

■ Deuda Interna ■ Deuda Externa



— Deuda Interna — Deuda Externa



Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

# Cambio en la Deuda de Dic-23 a Jun-24

## Deuda Interna

Colocaciones  
Netas

-₡248.833

Resultado  
Canjes

₡8.291

Diferencial  
Cambiario

₡25.125

Total

-₡215.418

## Deuda Externa

Desembolsos  
Netos

US\$1,196

Diferencial  
Cambiario

-US\$70

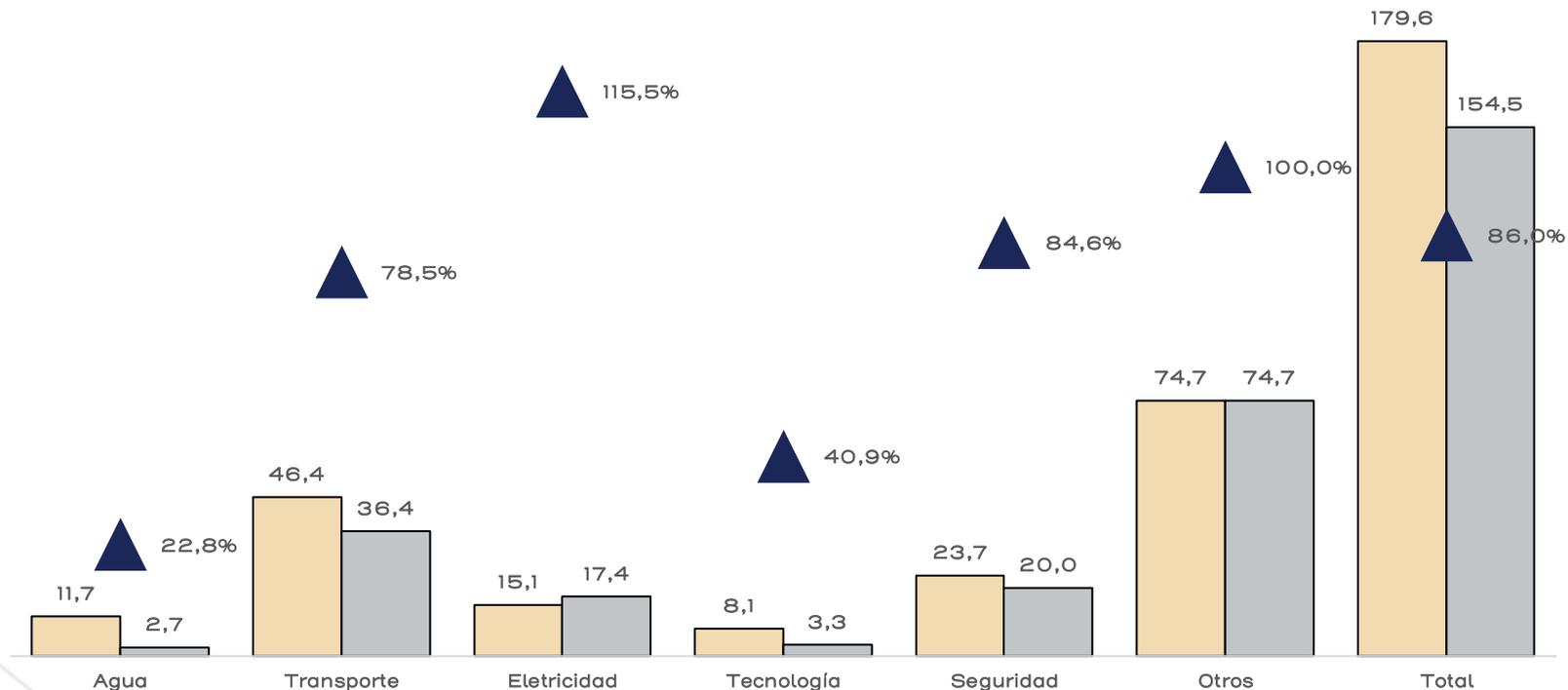
Total

US\$1.126

Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

# Desembolsos Proyectos Obra Pública

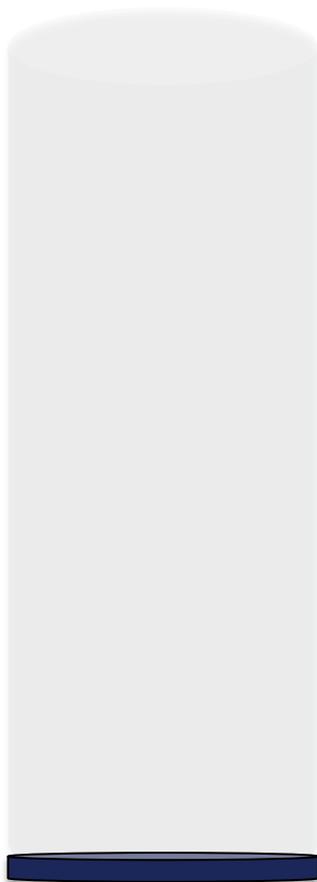
■ Montos proyectados a desembolsarse en I Semestre 2024   ■ Montos desembolsados en I Semestre 2024   ▲ % Desembolso



# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

## Por Moneda



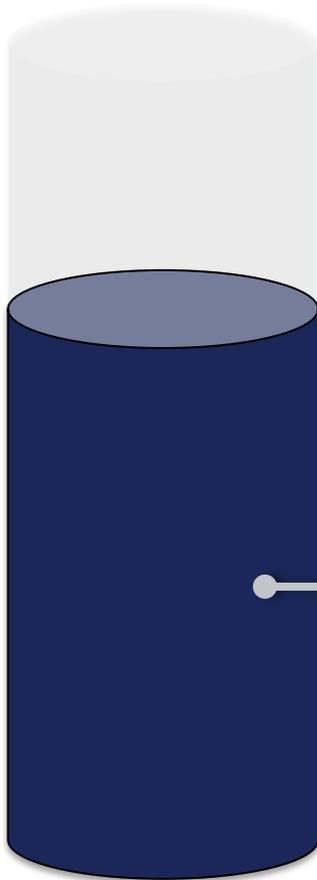
# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

## Por Moneda

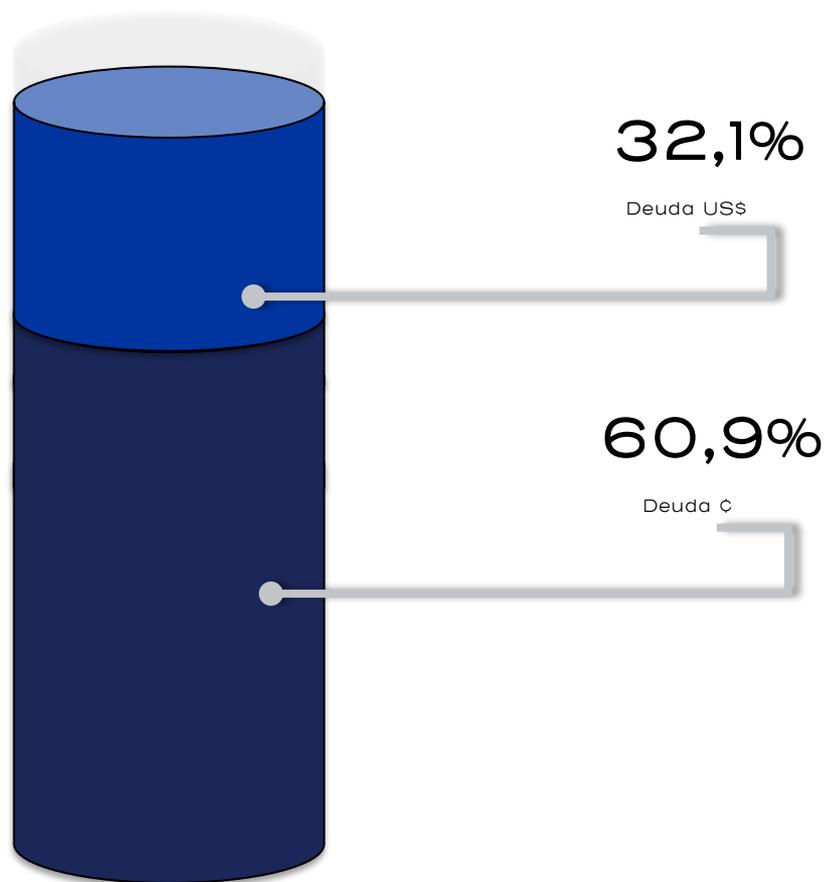
60,9%

Deuda C

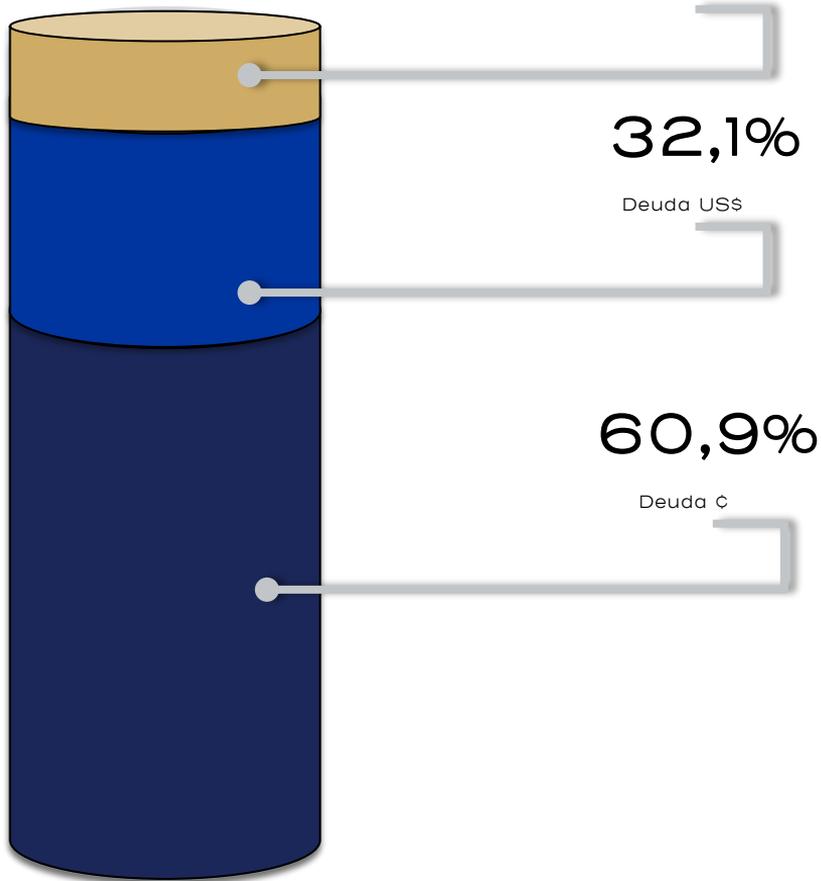


# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24



## Por Moneda



# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

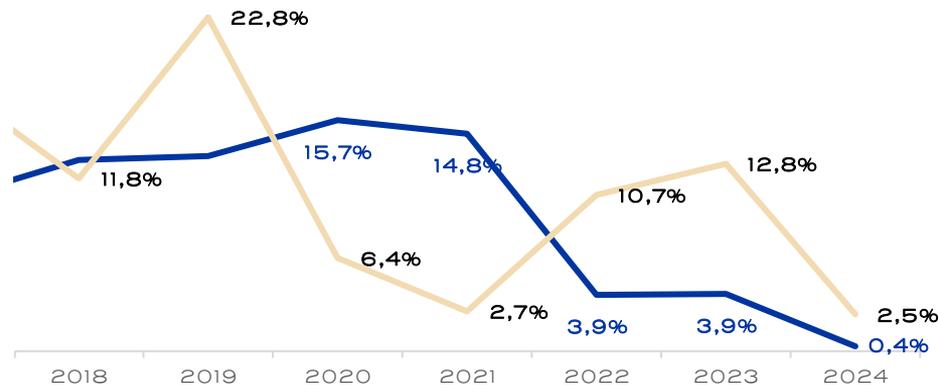
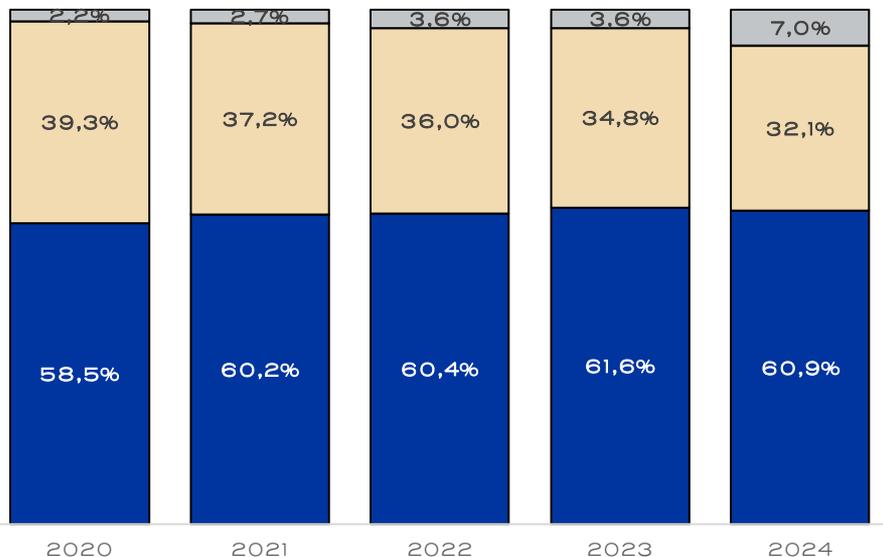
## Por Moneda

# Deuda del Gobierno Central

## Por Moneda

■ Deuda C ■ Deuda US\$ ■ Deuda otras monedas

— Deuda C — Deuda US + Otras monedas

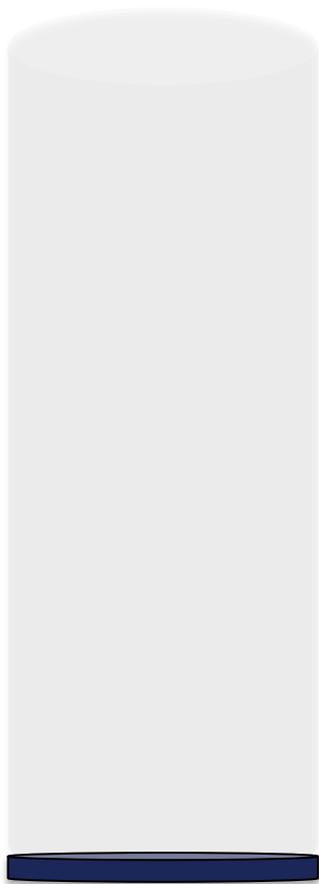


Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

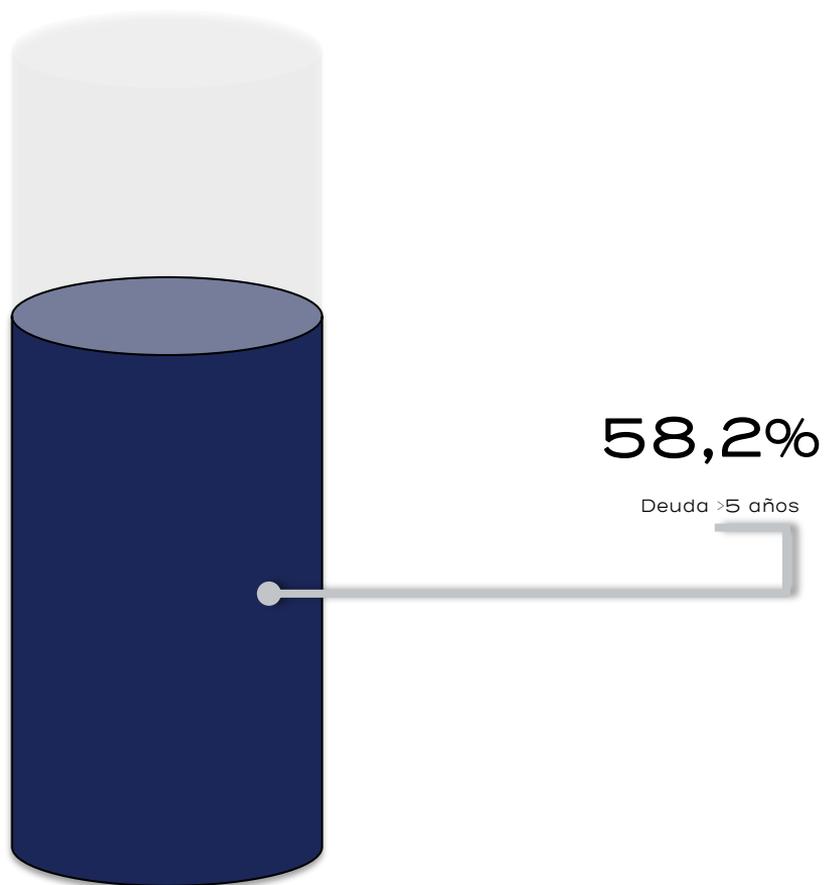
## Por Plazo



# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

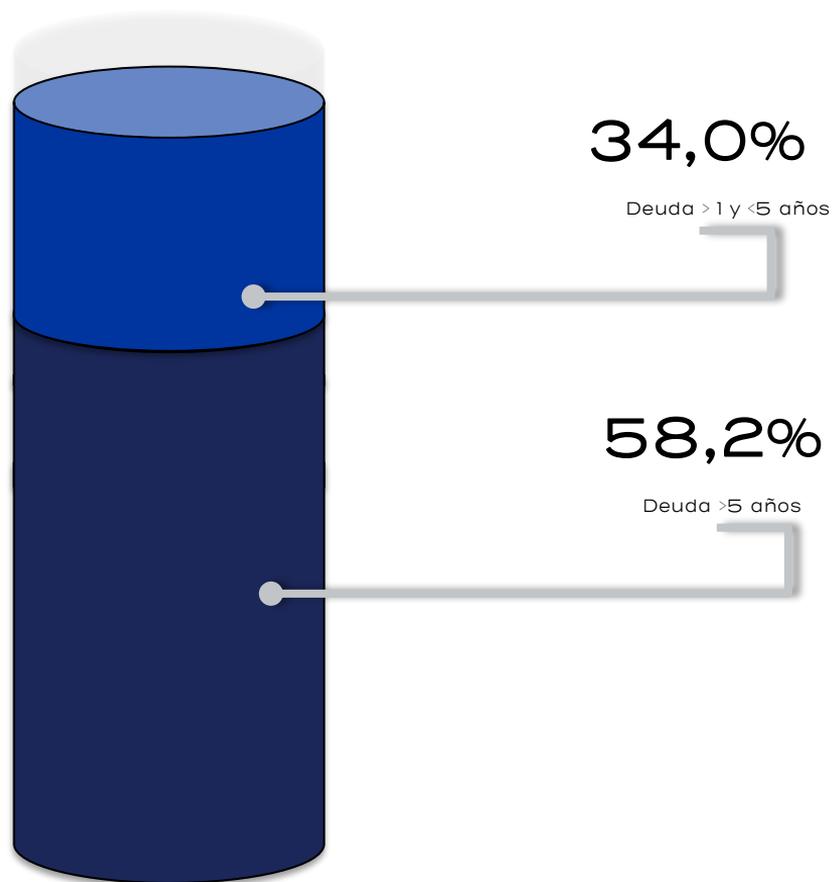
## Por Plazo

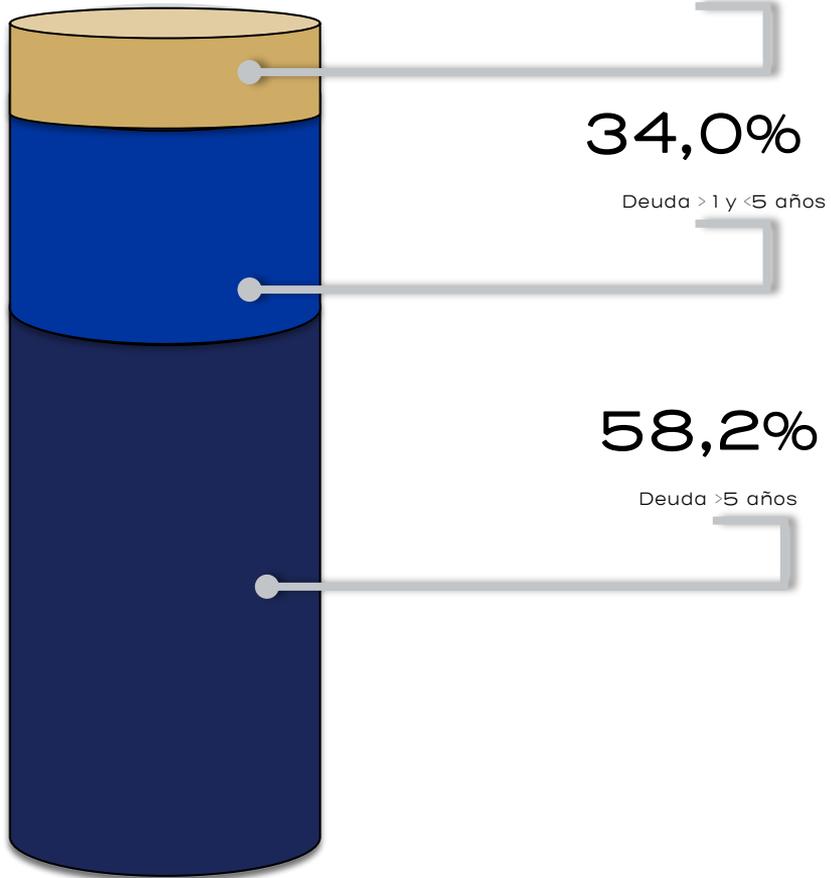


# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

## Por Plazo





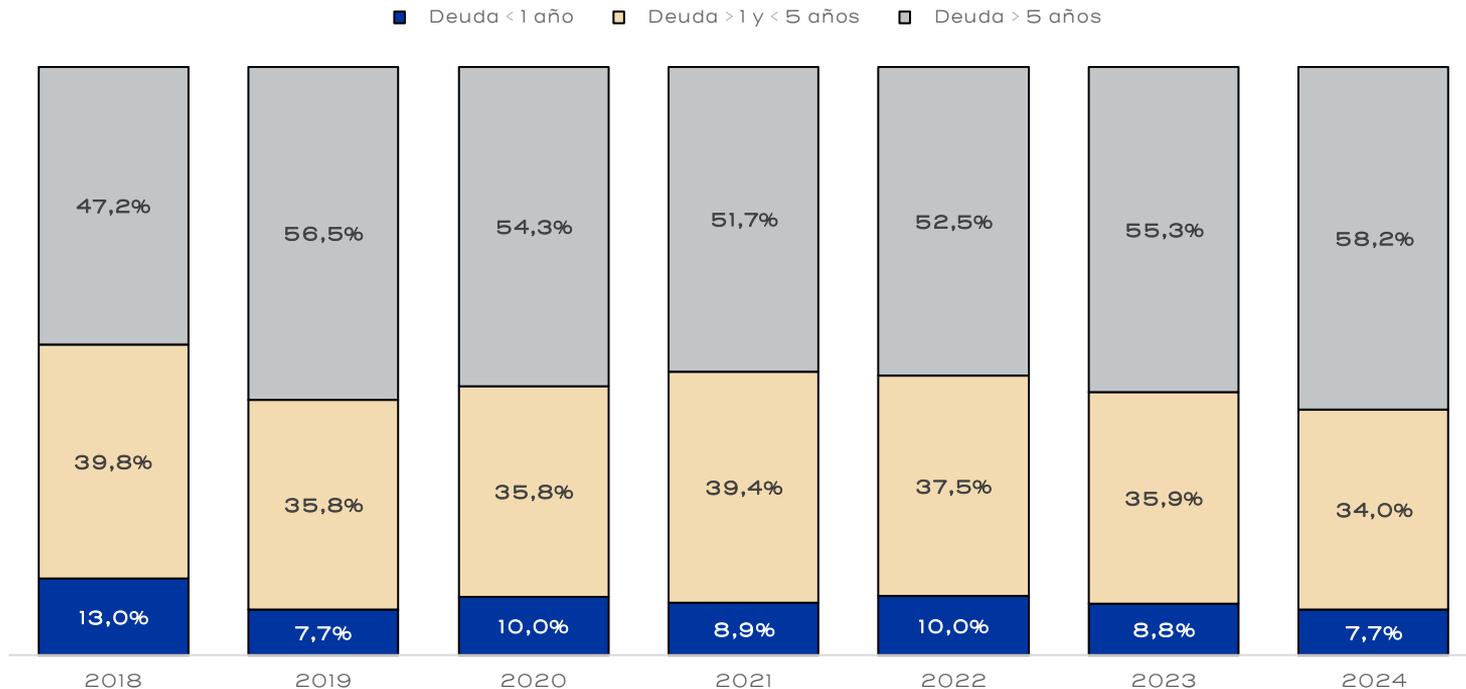
# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

## Por Plazo

# Deuda del Gobierno Central

## Por Plazo

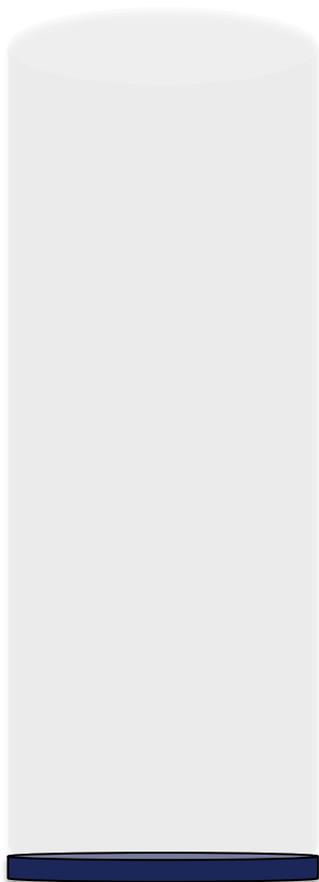


Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

# Deuda del Gobierno Central

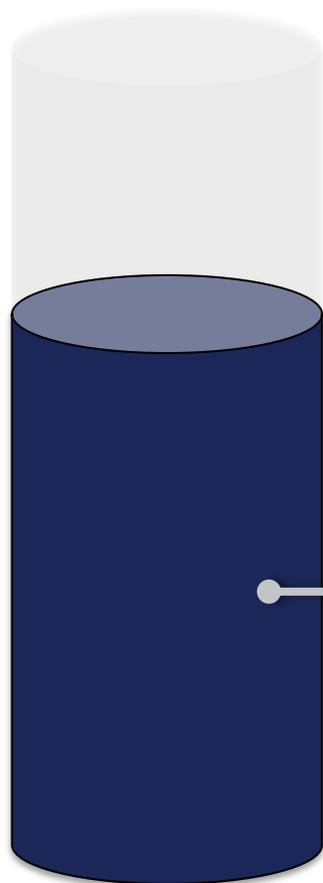
Composición a jun-24

## Por tipo de tasa de interés



# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24



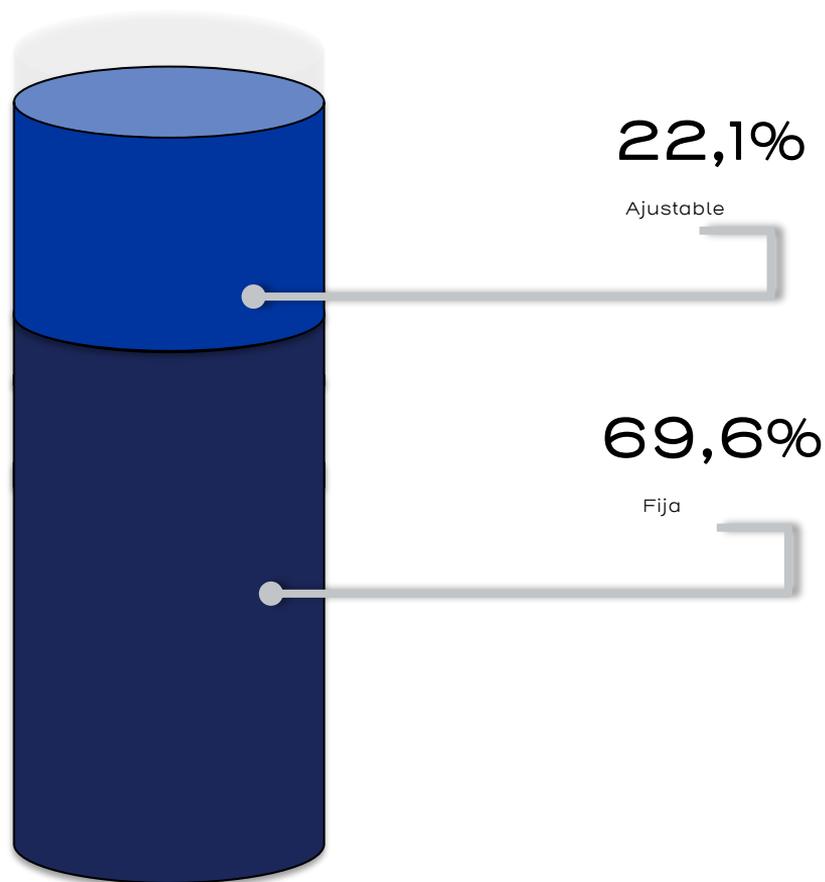
69,6%

Fija

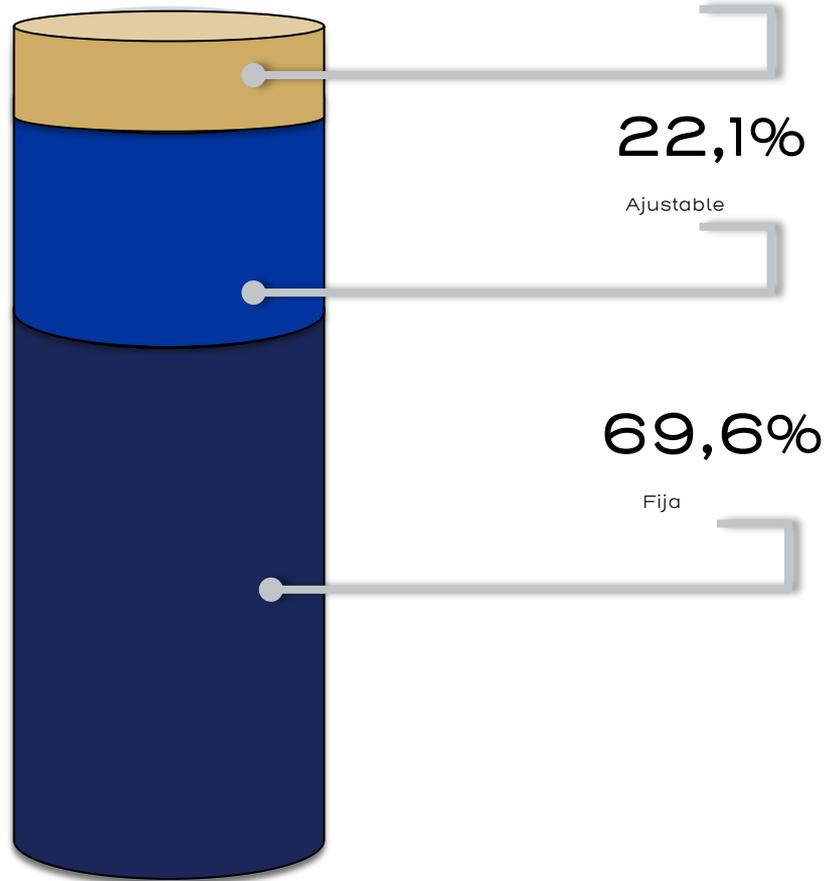
## Por tipo de tasa de interés

# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24



## Por tipo de tasa de interés



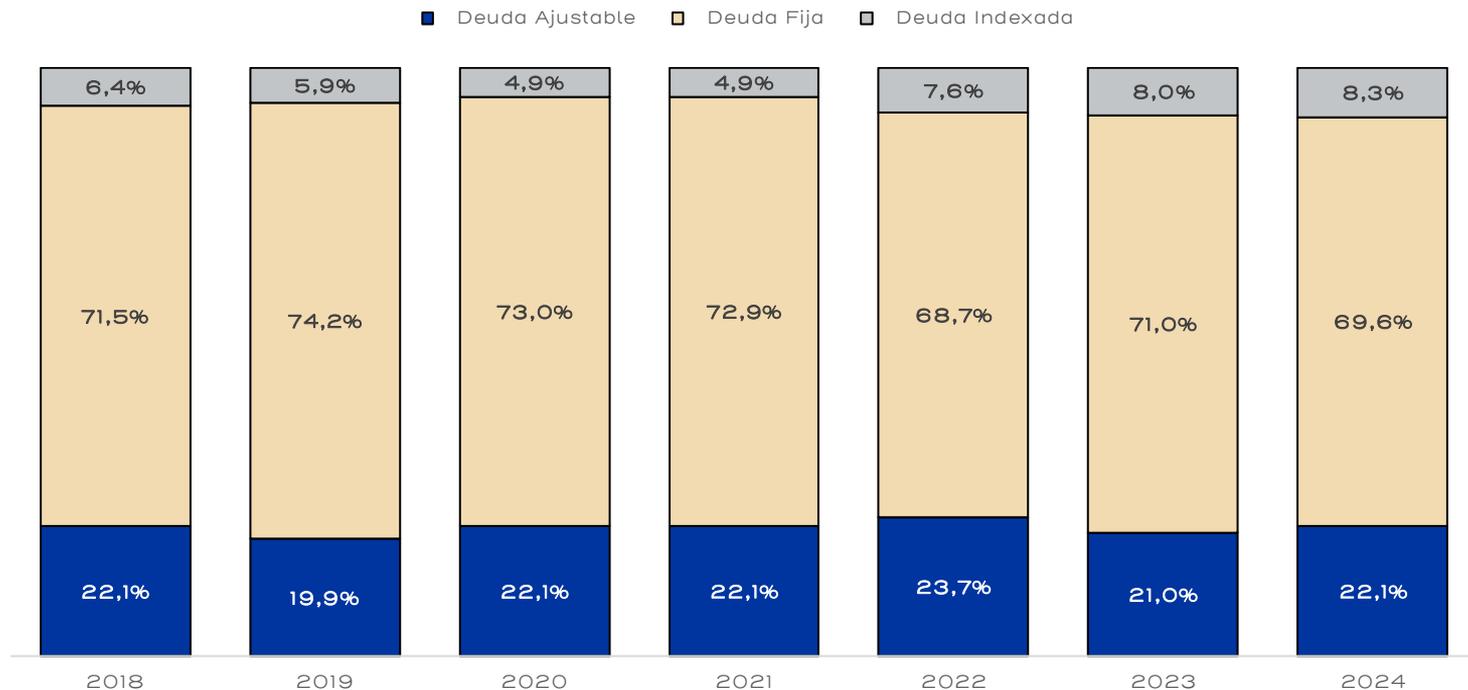
# Deuda del Gobierno Central

Composición a jun-24

## Por tipo de tasa de interés

# Deuda del Gobierno Central

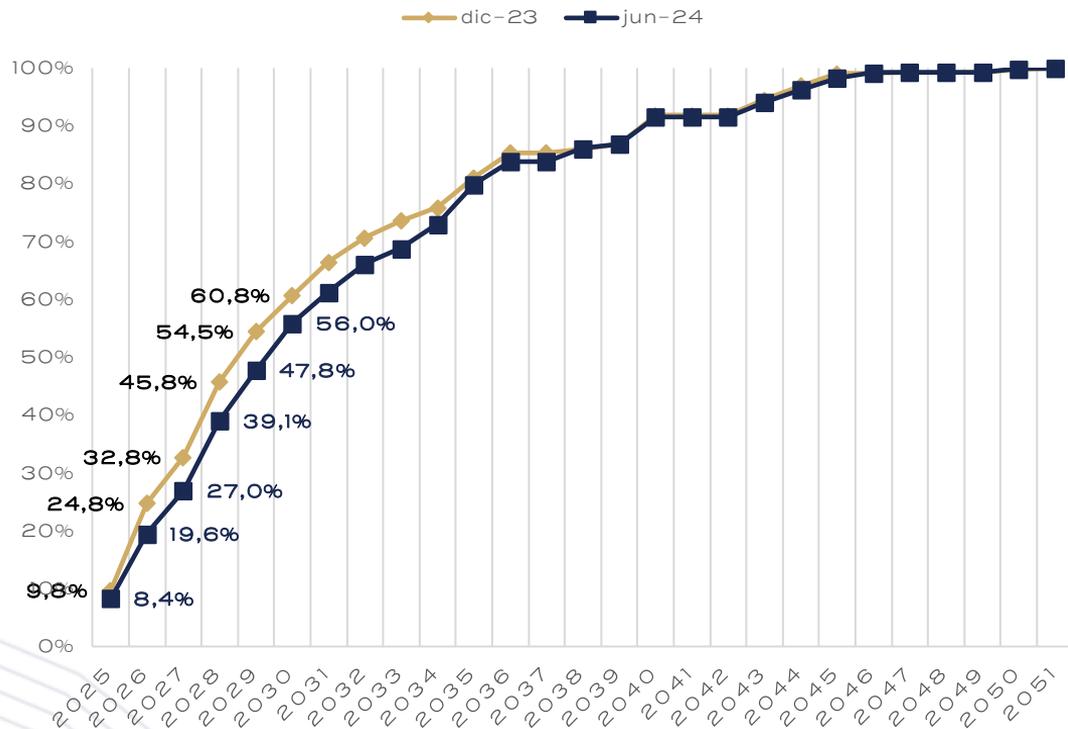
## Por tipo de tasa de interés



Cifra de 2024 corresponde al mes de junio

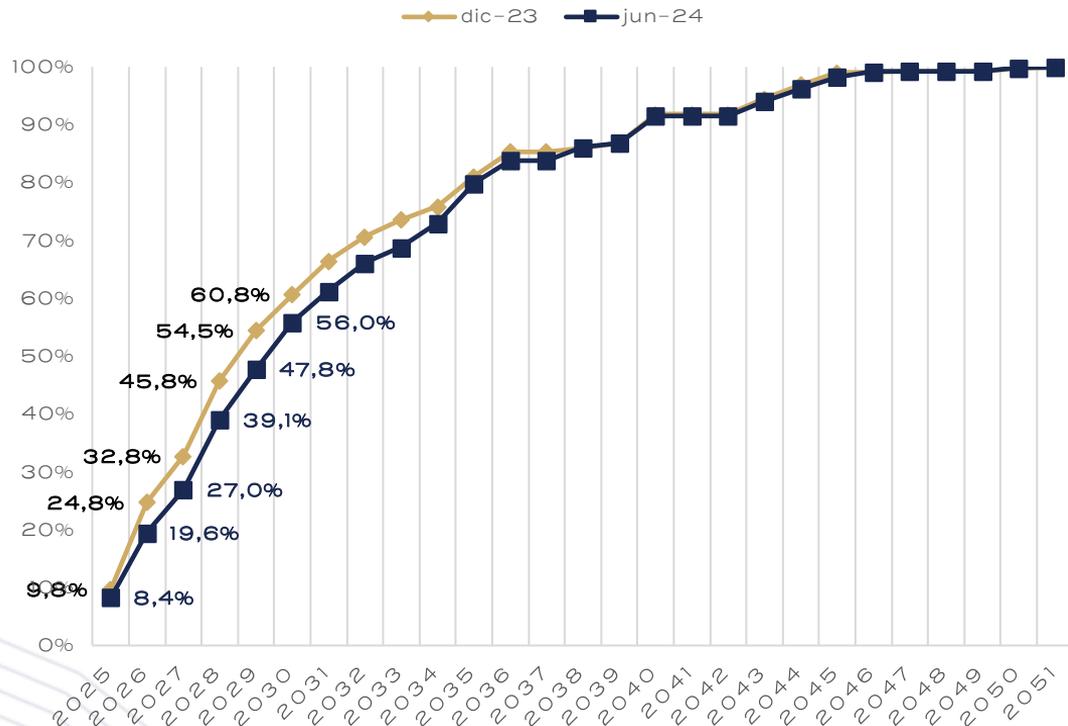
# Perfil de vencimientos

## Colones



# Perfil de vencimientos

## Colones



Amortización **US\$ 2, 732**

Intereses **US\$ 2, 698**

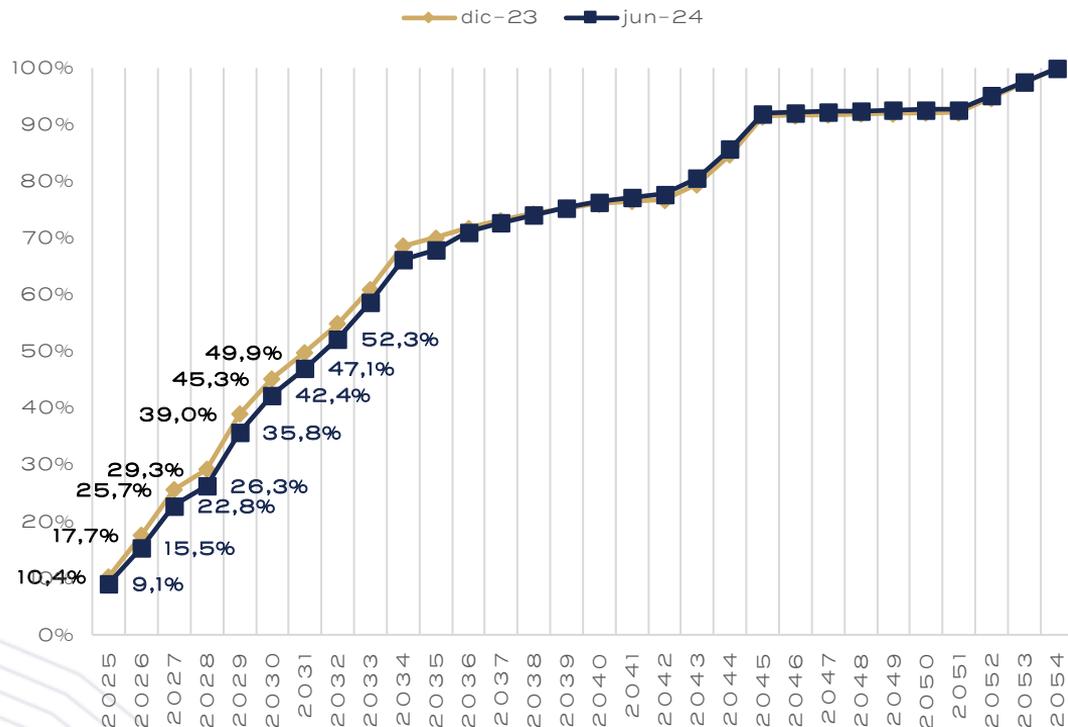
---

Serv. Deuda **US\$ 5, 430**

Millones en 2025

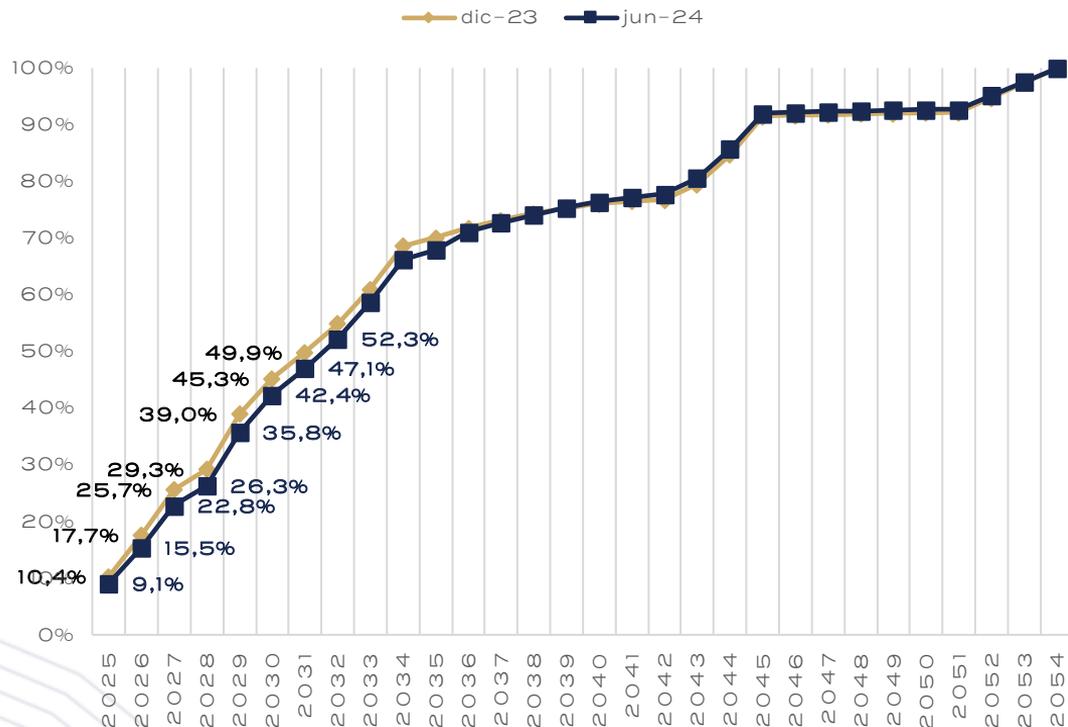
# Perfil de vencimientos

## Dólares



# Perfil de vencimientos

Dólares



Amortización **US\$ 1, 936**

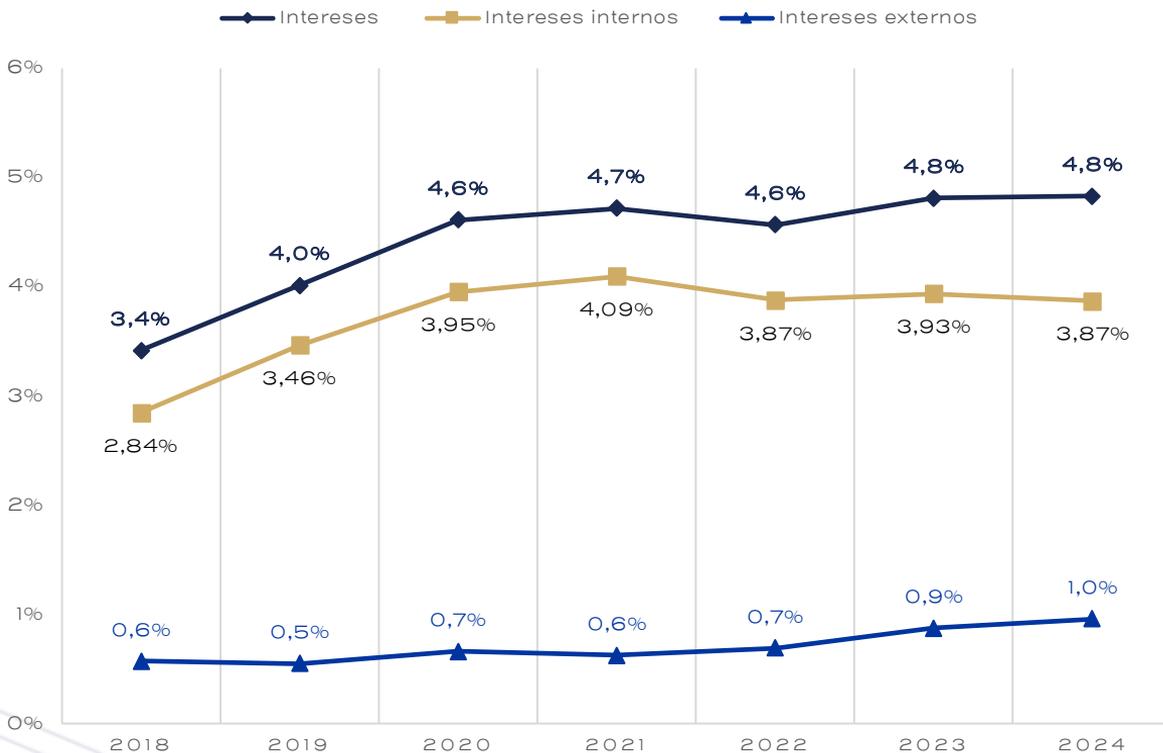
Intereses **US\$ 1, 436**

---

Serv. Deuda **US\$ 3, 372**

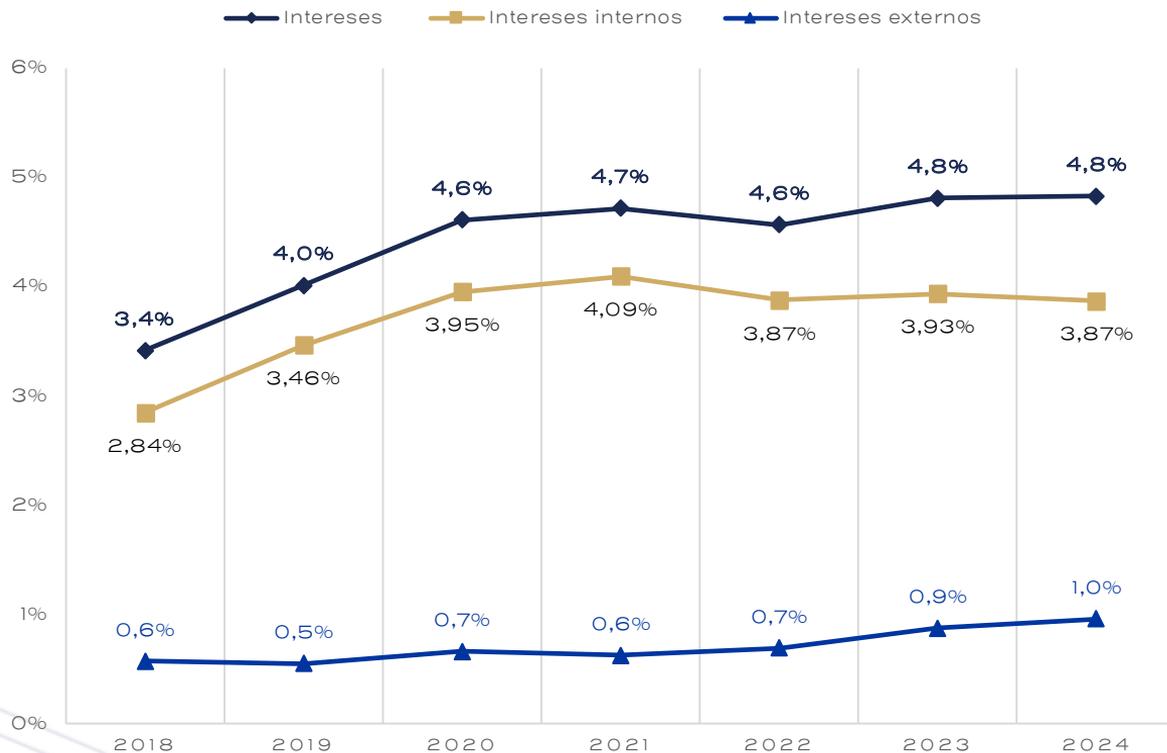
Millones en 2025

# Servicio de intereses



Cifra de 2024 corresponde al acumulado 12 meses al mes de junio

# Servicio de intereses



De enero a junio 2024 el servicio de intereses es de 2,4% del PIB (2,2% del PIB en 2023)

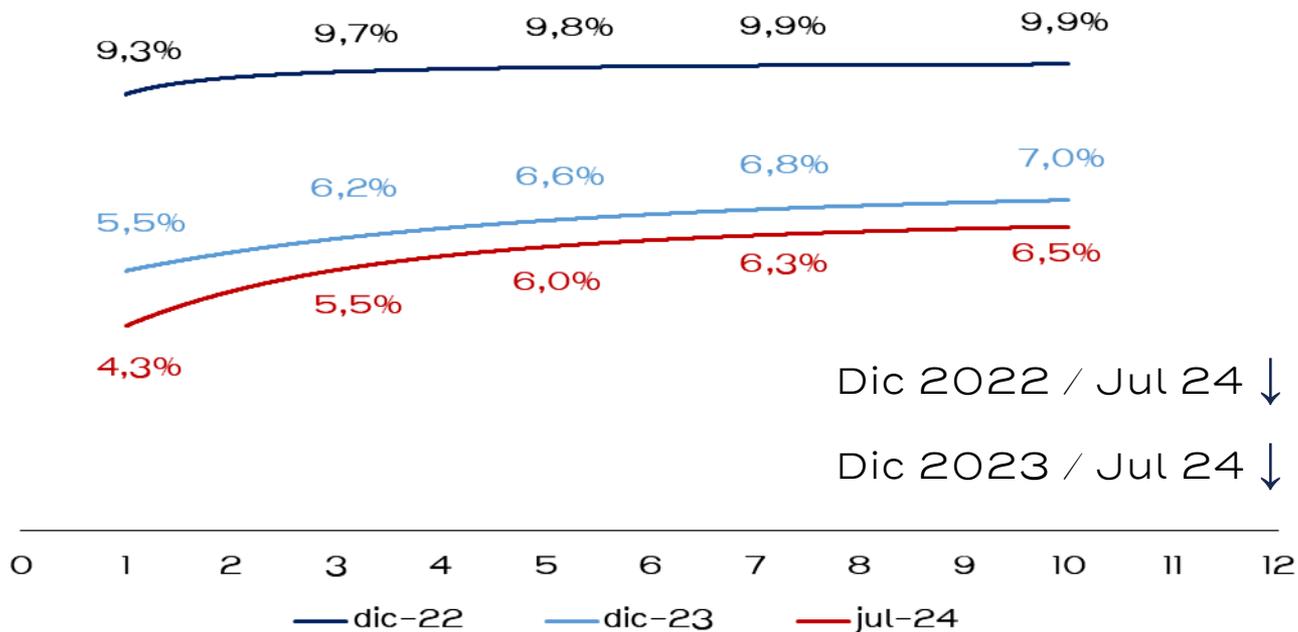
De lo anterior, 78,5% es Deuda Interna y 21,5 Deuda Externa

A la misma fecha, creció 10,4% respecto al mismo semestre del 2023

Cifra de 2024 corresponde al acumulado 12 meses al mes de junio

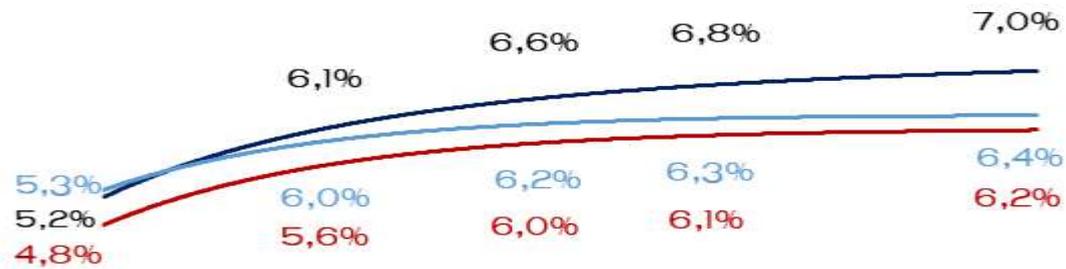
# Curva de rendimiento soberana

## Colones



# Curva de rendimiento soberana

Dólares



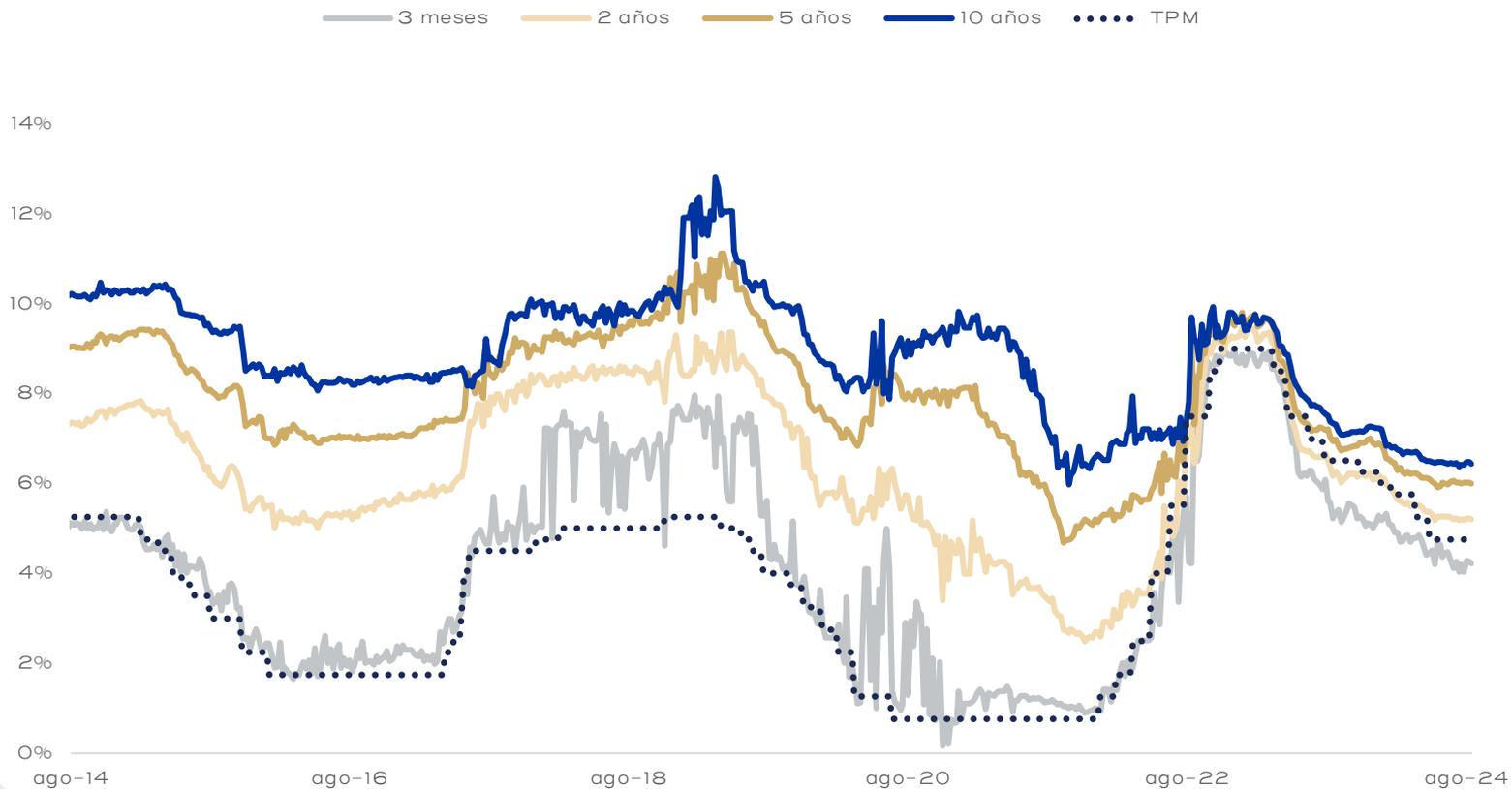
Dic 2022 / Jul 24 ↓ hasta **80** pbs

Dic 2023 / Jul 24 ↓ hasta **50** pbs

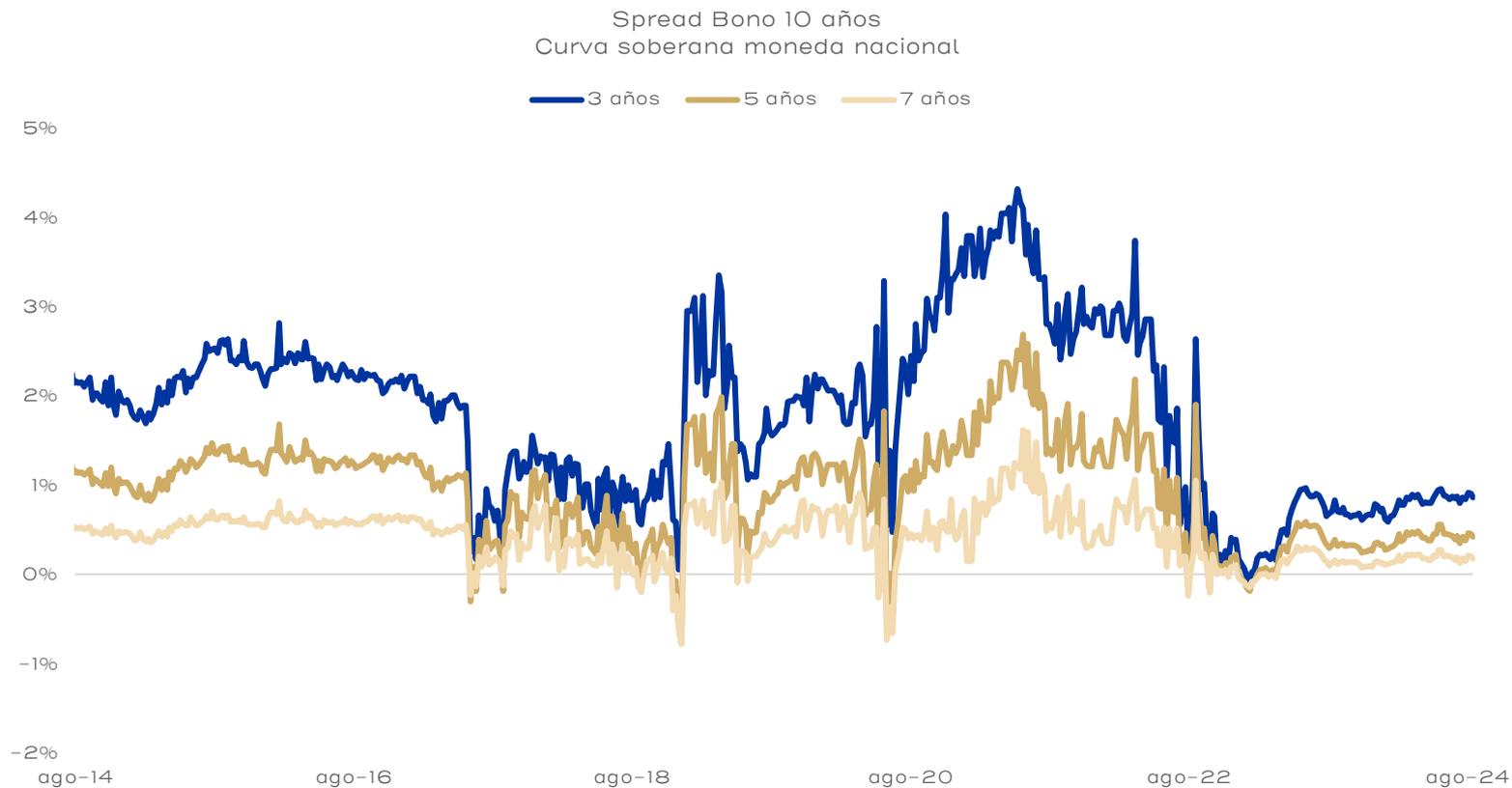
0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12

— dic-22 — dic-23 — jul-24

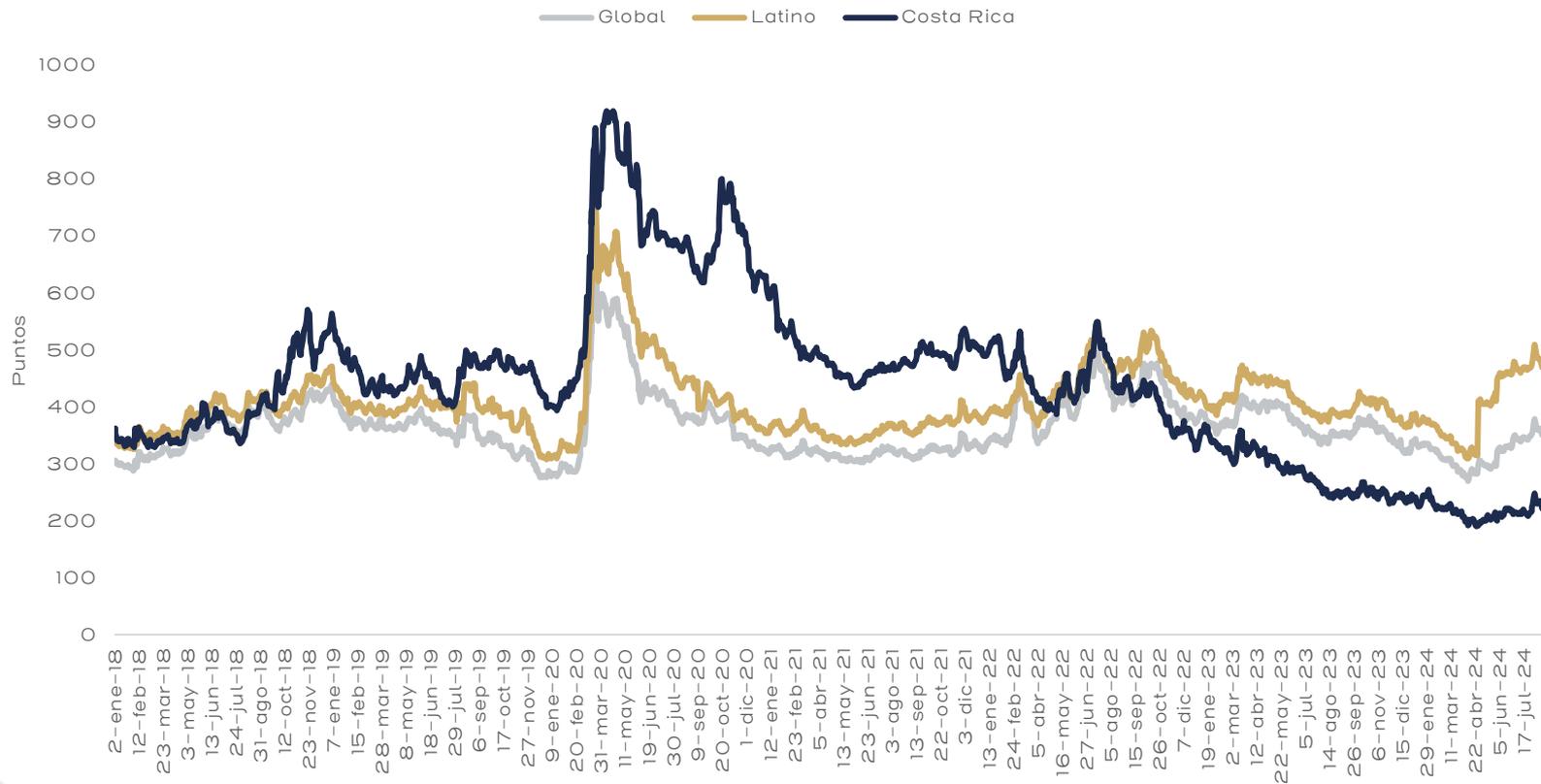
# Curva de rendimiento soberana



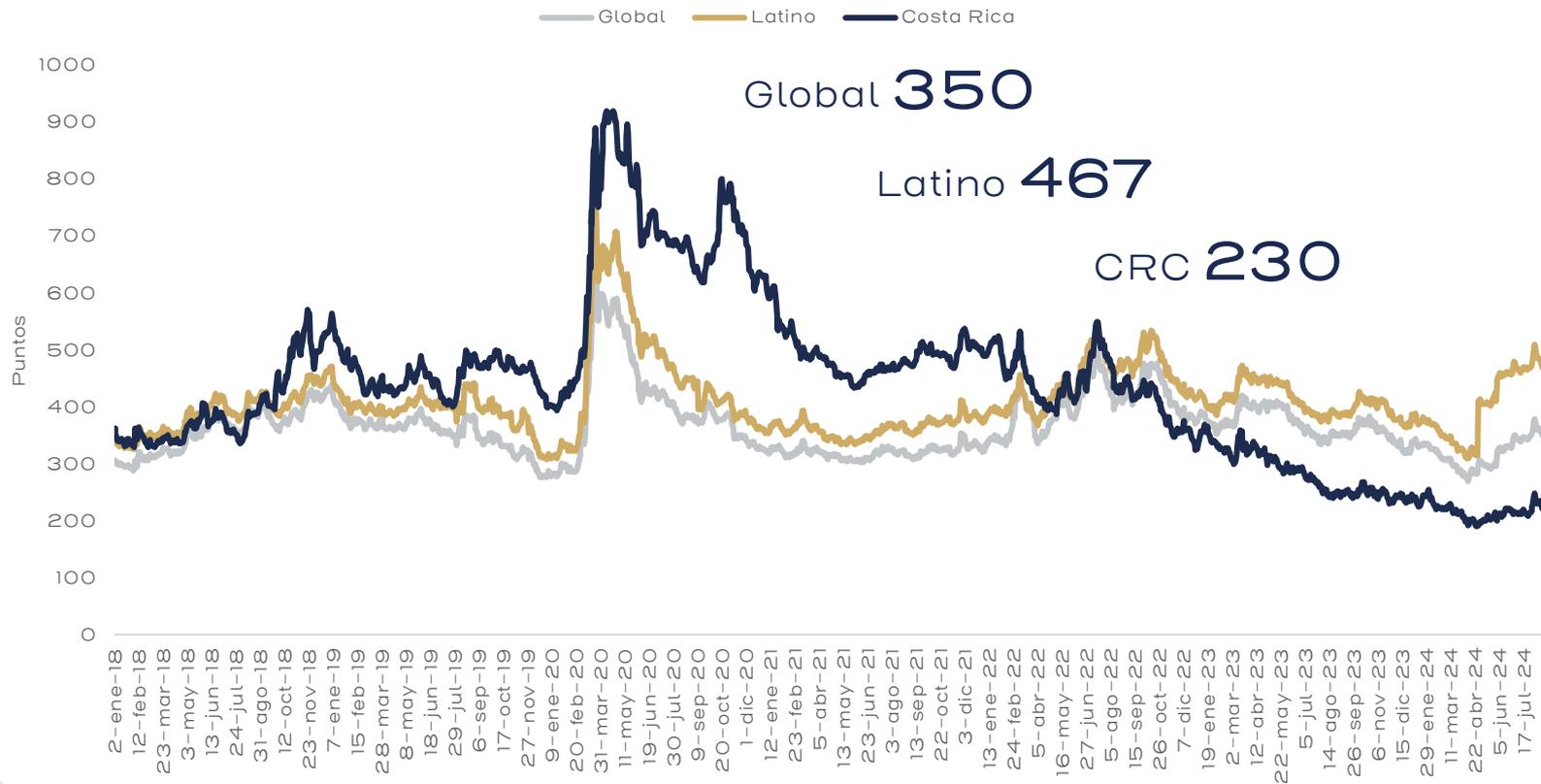
# Curva de rendimiento soberana



# Índice de Bonos en Mercados Emergentes



# Índice de Bonos en Mercados Emergentes





MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Proyecciones Deuda Pública

---





# Proyección Deuda Pública

61,12%

2023

61,27%

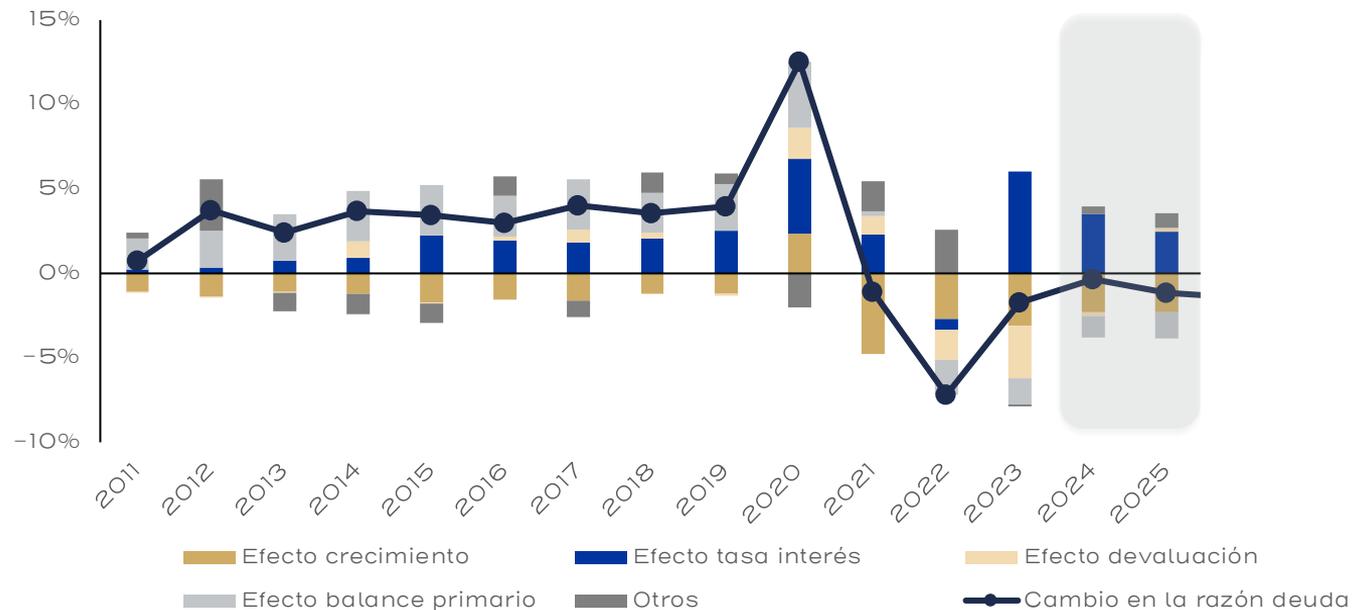
2024

60,98%

2025

Cifras 2024-2025 preliminares

# Dinámica de la Deuda Pública



Cifras 2024 al 2029 preliminar

# Proyección Necesidades de financiamiento

	2024e	2025e
<b>I. Total Necesidades de Financiamiento (A+B+C)</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.4%</b>
A. Déficit del Gobierno Central	3.7%	3.2%
B. Amortización Total	5.1%	5.2%
C. Otros	0.0%	0.0%
<b>II. Fuentes de Financiamiento(A+B+C)</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.4%</b>
A. Deuda Doméstica	6.2%	4.7%
B. Deuda Externa	1.6%	2.7%
C. Uso de activos y otros	1.0%	1.0%

Cifras 2024 al 2029 preliminar

# Proyectos de Ley presentados en Asamblea Legislativa

24 425

Tercer préstamo para políticas de desarrollo  
para la gestión fiscal y descarbonización

# Proyectos de Ley presentados en Asamblea Legislativa

24 425

Tercer préstamo para políticas de desarrollo para la gestión fiscal y descarbonización

24 462

Modificación Ley 10.332 “Autorización para emitir títulos valores en el mercado internacional”

# Proyectos de Ley presentados en Asamblea Legislativa

24 425

Tercer préstamo para políticas de desarrollo para la gestión fiscal y descarbonización

24 462

Modificación Ley 10.332 “Autorización para emitir títulos valores en el mercado internacional”

24 281

Reforma a los artículos 121 inciso 15, 176 y 177 de la Constitución Política

# Proyección Servicio de Intereses

4,8%

2023

5,0%

2024

4,8%

2025

Cifras 2024-2025 preliminares

# Resumen

Composición de la deuda pública estable, ritmo de crecimiento sigue siendo menor al PIB → mantener sostenibilidad en el mediano – largo plazo

Costo de la deuda en mercado local continúa disminuyendo

Confianza de inversionistas locales e internacionales en el país se fortalece

Proyección de deuda e intereses mantendría tendencia trazada

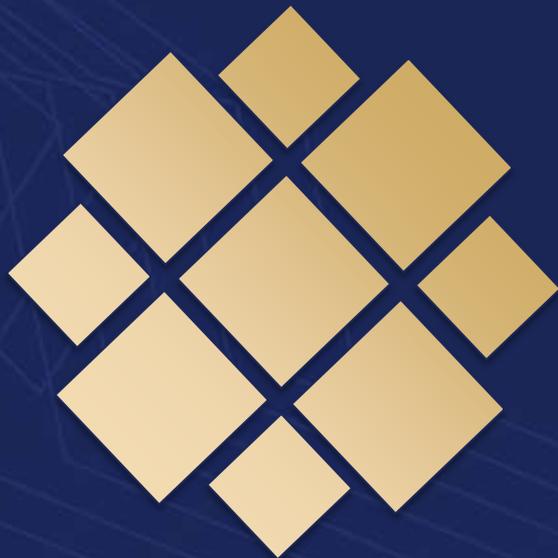
Aprobación de los proyectos de ley planteados son cruciales porque brindan una herramienta financiera más para la gestión de la deuda pública



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Deuda Pública del Gobierno Central



---

## Revisión de perspectivas

---

Dirección de Crédito Público

Agosto 2024



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Revisión Plan de Financiamiento 2024

Agosto 2024



MINISTERIO  
DE HACIENDA

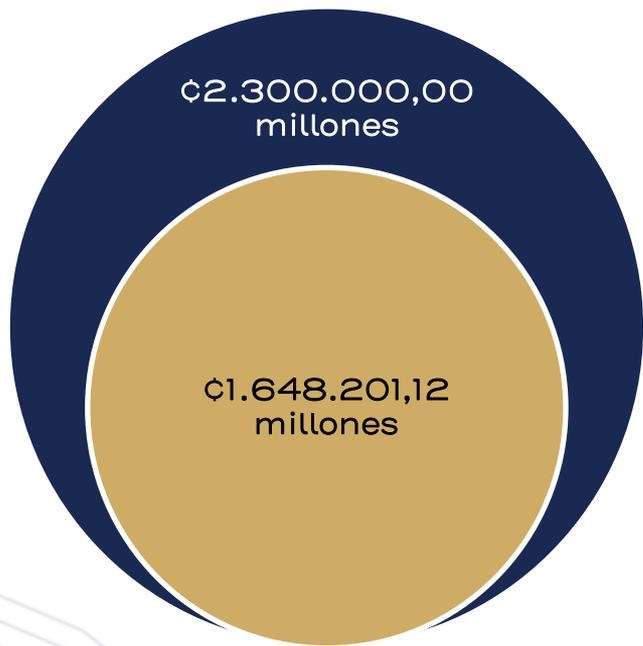
GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Resultados del Plan de Financiamiento Interno del Gobierno Central

Tesorería Nacional

# Requerimiento de captación durante el 2024

## Colocación Mercado Local



## Estructura por Instrumento

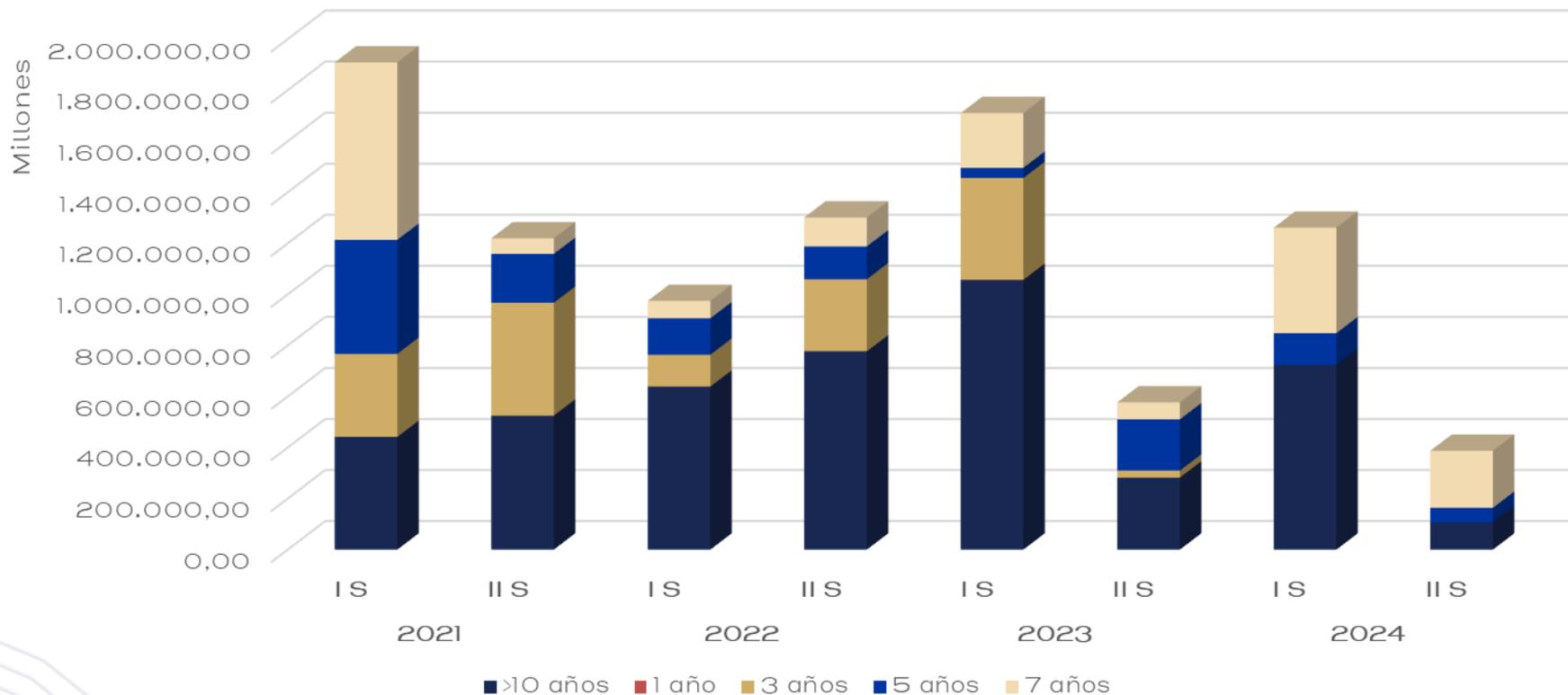
Instrumento	Estructura colocación-flujo	Observado Flujo
• TP	• 75% (±5%)	• 83,27%
• TP\$	• 10% (±5%)	• 6,42%
• Ajustables	• 5% (±5%)	• 0,00%
• TP O	• 5% (±5%)	• 0,00%
• Indexados	• 5% (±5%)	• 10,32%

## Estructura por Plazo

Plazo	Estructura colocac-Saldo	Observado Saldo Jun 2024	Observado Flujo
• Menos 1 año	• 5% a 10%	• 7,7%	• 0,00%
• 1 a 5 años	• 35% a 45%	• 34,0%	• 10,99%
• Más de 5 años	• 45% a 55%	• 58,2%	• 89,01%

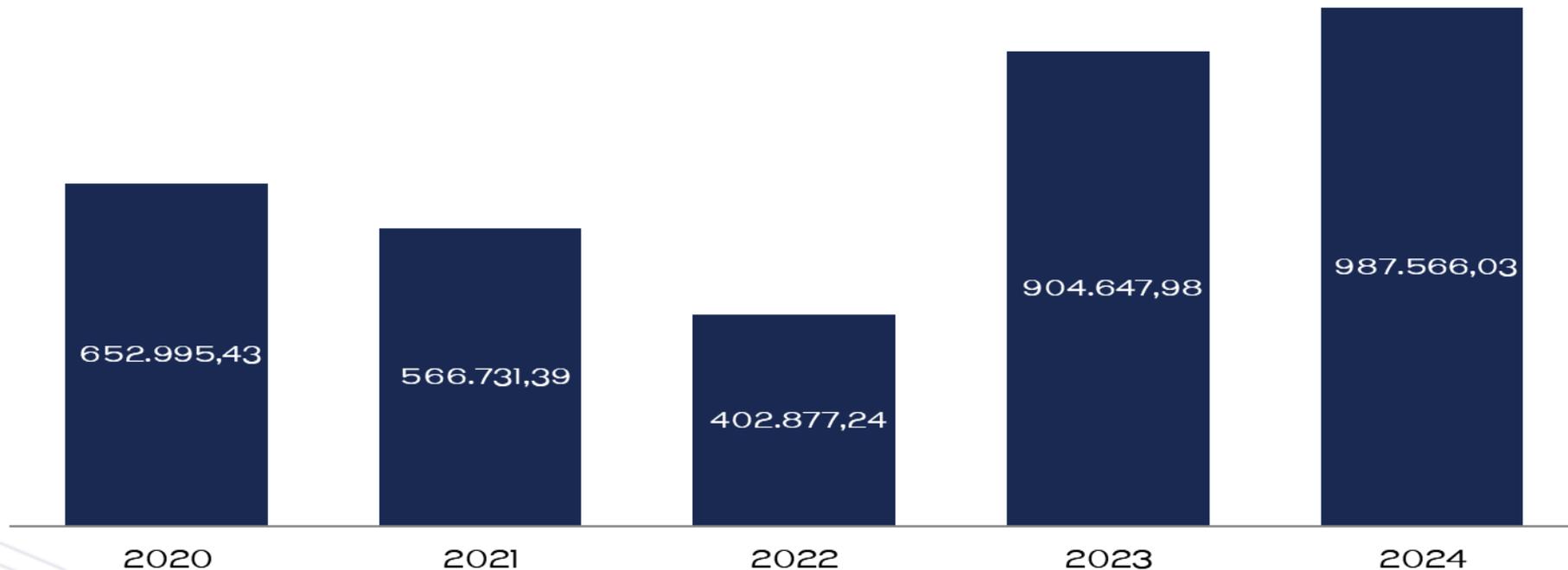
Datos al 19/08/24

# Montos captados y plazo de colocación



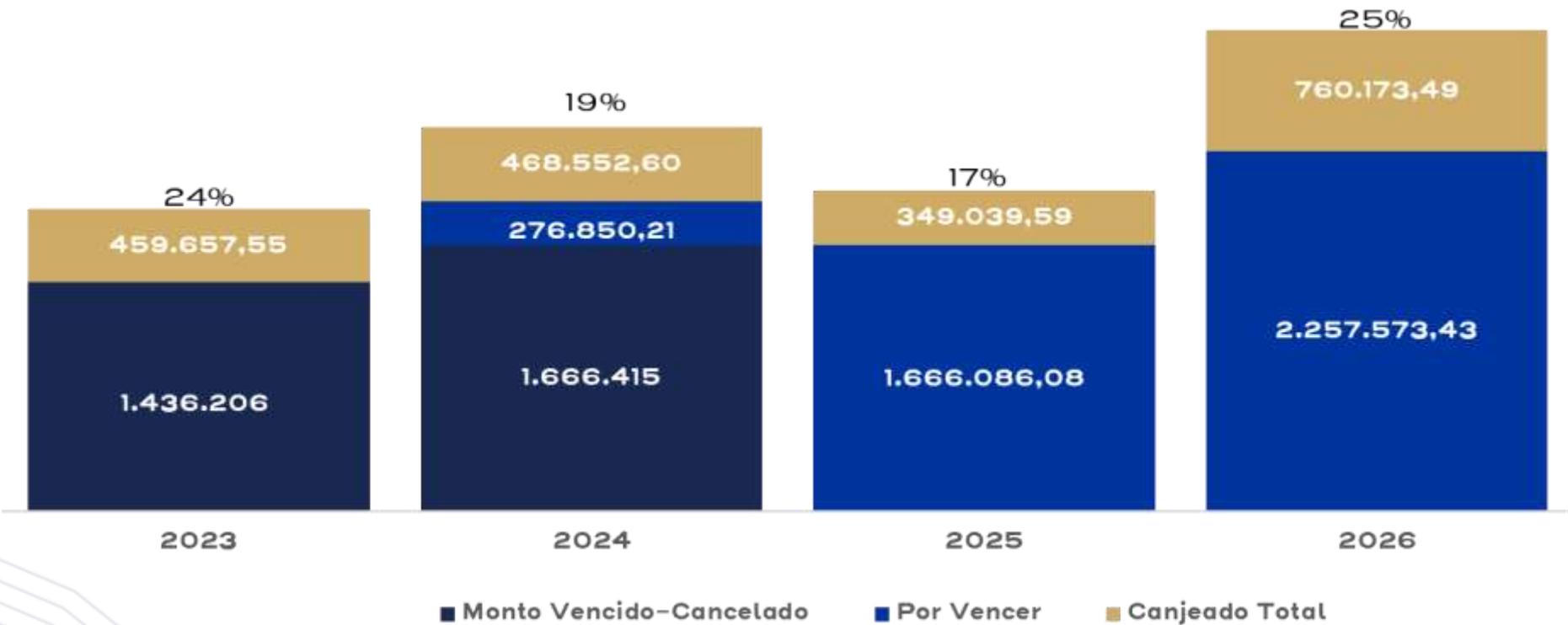
Datos al 19/08/24

# Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos

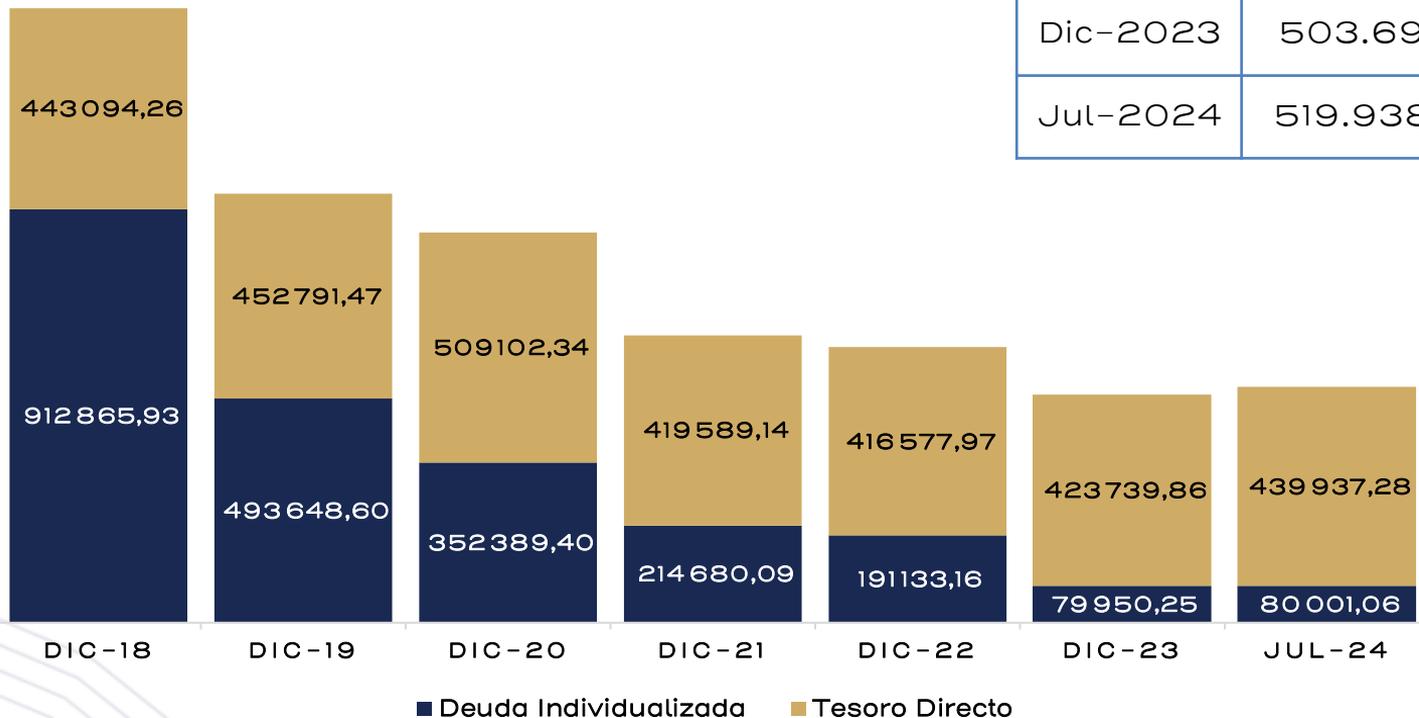


Datos al 31/07/24

# Impacto de vencimientos deuda estandarizada de las operaciones de gestión de pasivos



# Saldo de Colocaciones Directas a 31/07/2024



	Total colocado	RDI	Tesoro Directo
Dic-2023	503.690,11	16%	84%
Jul-2024	519.938,34	15%	85%

Peso colocación OTC s/DPT	
2018	7.3%
2019	4.5%
2020	3.5%
2021	2.3%
2022	2.2%
2023	1.8%
Jul-24	1.8%

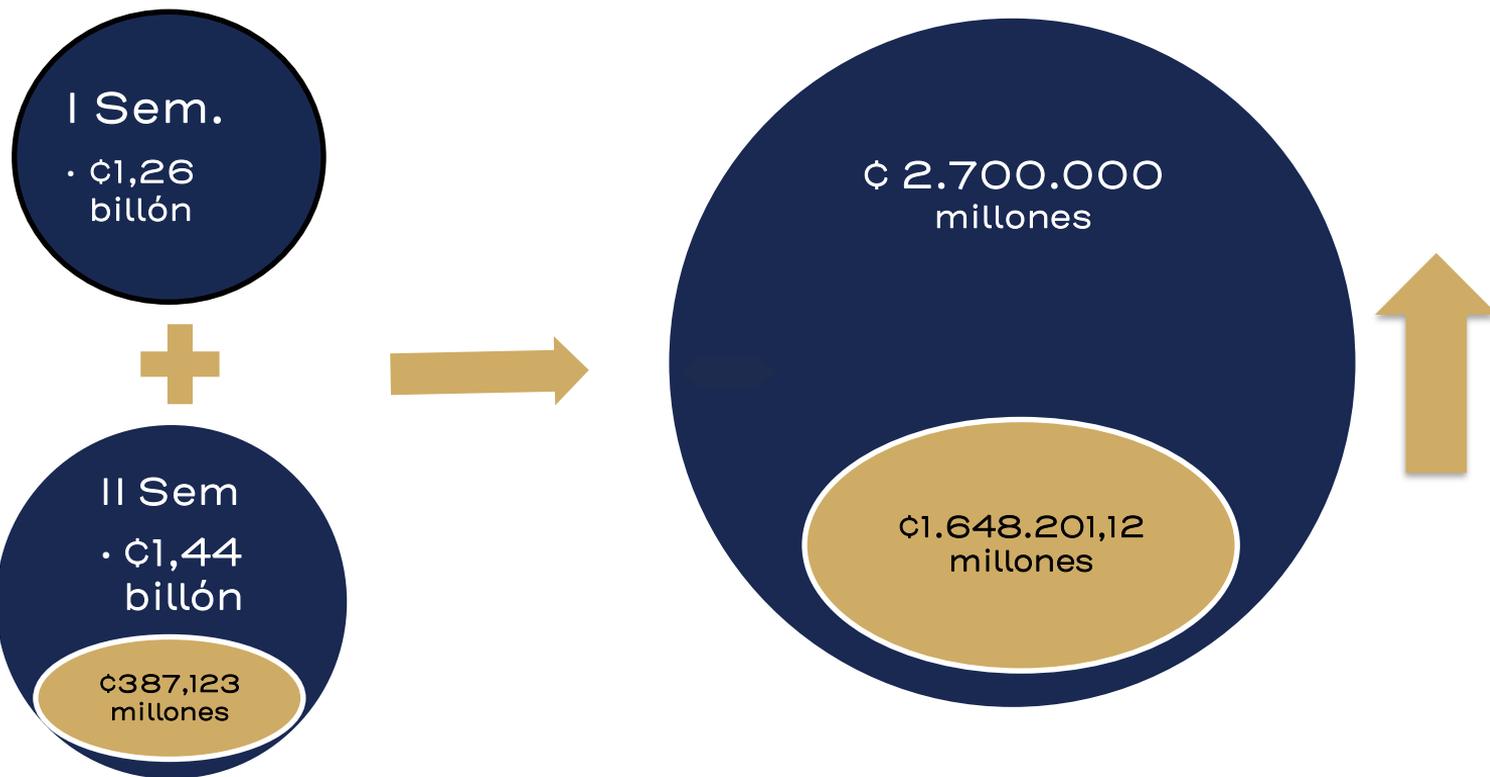


MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Revisión Plan de Financiamiento Interno del Gobierno Central 2024

# El requerimiento de captación durante el 2024

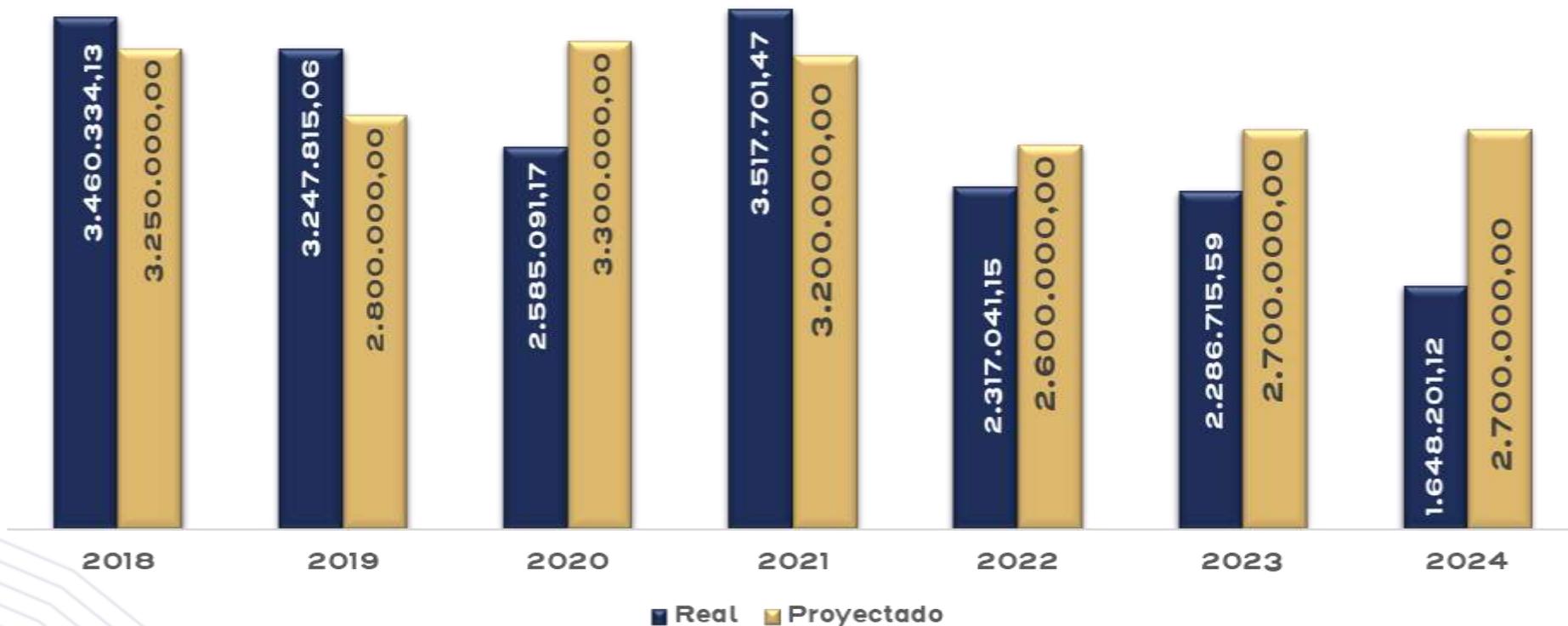


## Supuestos:

Saldo Final: ₡400 mil millones y \$200 millones.

No se incluye empréstitos externos ni Eurobonos

# Histórico de monto proyectado y colocado real 2018 - 2024



# Estructura de Financiamiento 2024

## Estructura por Instrumento

Instrumento	Estructura colocación-flujo	Observado Flujo
<ul style="list-style-type: none"><li>• TP</li><li>• TP\$</li><li>• Ajustables</li><li>• TP O</li><li>• Indexados</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 75% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 10% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 5% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 5% (<math>\pm 5\%</math>)</li><li>• 5% (<math>\pm 5\%</math>)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 83,96%</li><li>• 5,89%</li><li>• 0,00%</li><li>• 0,00%</li><li>• 10,15%</li></ul>

## Estructura por Plazo

Plazo	Estructura colocac-Saldo	Observado Saldo Jun 2024	Observado Flujo
<ul style="list-style-type: none"><li>• Menos 1 año</li><li>• 1 a 5 años</li><li>• Más de 5 años</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 5% a 10%</li><li>• 35% a 45%</li><li>• 45% a 55%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 7,7%</li><li>• 34,0%</li><li>• 58,2%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 0,00%</li><li>• 10,99%</li><li>• 89,01%</li></ul>

# Emisiones de Referencia

Título	Plazo	¢	\$
Tasa Fija	5	CRG260331	
	7	CRG170332 / CRG230333	CRG\$260532
	10	CRG250337	CRG\$191136
	15	CRG270341	
	20	CRG200646	CRG\$211146
Variables	TPTRI	CRI261039	
Indexados	20	CRU180746	

# Acciones Estratégicas

## Programa de Creadores de Mercado.

- Modificación al Reglamento de Oferta Pública.
- Reglas Negocio, exclusividad en mercado.
- Contratación de plataforma para seguimiento.
- Finalización de recepción de postulantes.
- Inicio del Comité del Tesoro y Creadores de Mercado.
- Capacitación de los participantes (BNV-MH).

# Acciones Estratégicas



## Programa de Creadores de Mercado

- Modificación al Reglamento de Oferta Pública.
- Reglas Negocio, exclusividad en mercado.
- Contratación de plataforma para seguimiento.
- Finalización de recepción de postulantes.
- Inicio del Comité del Tesoro y Creadores de Mercado.
- Capacitación de los participantes (BNV–MH).



## Registro de emisiones locales de deuda interna en Euroclear

- Ley Promoción y Apertura del Mercado de Deuda Pública Interna Costarricense. N° 10335
- Análisis de requerimientos operativos y normativos.

# Acciones Estratégicas

## CAPÍTULO I

### Disposiciones Generales

- Finalidad
- Todos los ingresos públicos.
- Principios

## CAPÍTULO II

### Sobre el Manejo Eficiente de la Liquidez

- 3 Etapas ( **Captación, Administración y Pagos**)
- Buenas prácticas

## CAPÍTULO III

### Sistema de Cuentas del SP

- Estructura Unificada de Cuentas
- Excepciones
- Funciones y organización del SP

Ley Manejo Eficiente de la Liquidez del Sector Público, No. 10495. ESTRUCTURA.

## CAPÍTULO IV

Procedimiento Administrativo y Sanciones

## CAPÍTULO V

- Disposiciones Finales
- Fideicomisos de Administración, Fondos Especiales.
- Modificación y Erogaciones
- Gradualidad.

DISPOSICIONES TRANSITORIAS



MINISTERIO  
DE HACIENDA

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Muchas Gracias