



# Deuda Pública del Gobierno Central

**Melvin Quirós Romero**

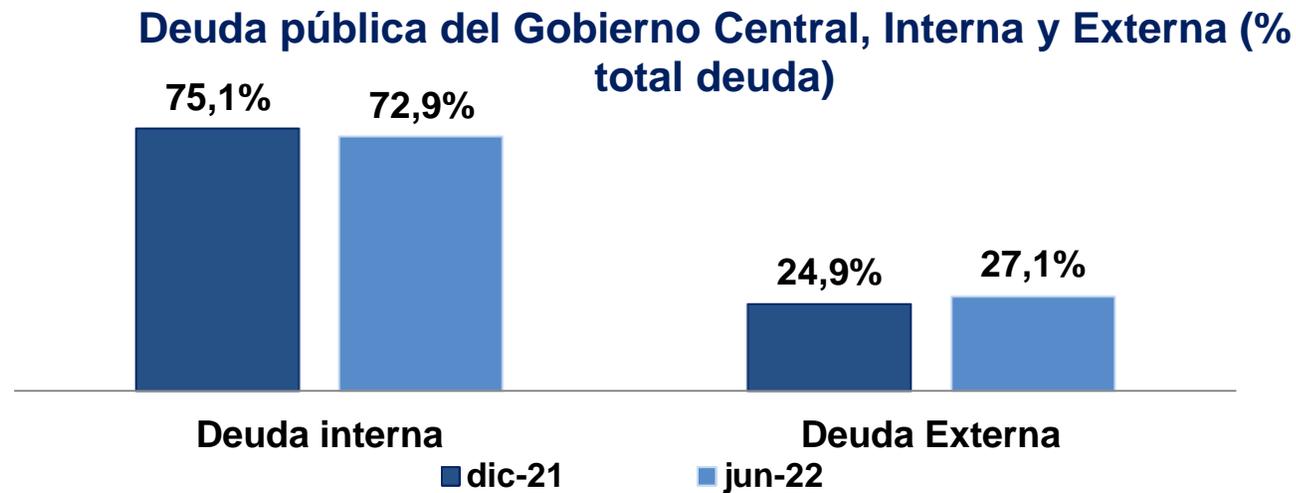
Sub Director Crédito Público

Julio, 2022

# Situación actual de la deuda pública del Gobierno Central

Deuda del Gobierno Central, en millones de colones, 2021 y 2022.

Deuda	dic-21	% Deuda Pública	jun-22	% Deuda Pública
<b>Total</b>	<b>27 271 988,40</b>	<b>100,0%</b>	<b>28 914 265,53</b>	<b>100,0%</b>
<b>Deuda Interna</b>	<b>20 493 129,26</b>	<b>75,1%</b>	<b>21 077 669,87</b>	<b>72,9%</b>
<b>Deuda Externa</b>	<b>6 778 859,14</b>	<b>24,9%</b>	<b>7 836 595,66</b>	<b>27,1%</b>



# Retos para lograr una mejor composición en el portafolio del Gobierno Central

Tipo de Riesgo	Año						Composición deseable al mediano plazo
	2017	2018	2019	2020 *	2021 *	Jun-2022 *	
<b>Re-financiamiento</b>							
Menos de 1 año	14,6%	13,0%	7,7%	10,0%	8,9%	11,1%	<b>5%<del>σ</del>10%</b>
De 1 año a 5 años	31,8%	39,8%	35,8%	35,8%	39,4%	37,7%	<b>35%<del>σ</del>45%</b>
Más de 5 años	53,6%	47,2%	56,5%	54,3%	51,7%	51,2%	<b>45%<del>σ</del>55%</b>
<b>Tasa de Interés</b>							
Fija	70,7%	71,1%	73,7%	73,0%	72,9%	69,9%	<b>65%<del>σ</del>75%</b>
Variable	21,6%	22,5%	20,4%	22,1%	22,1%	23,7%	<b>15%<del>σ</del>20%</b>
Indexada	7,7%	6,4%	5,9%	4,9%	4,9%	6,4%	<b>5%<del>σ</del>15%</b>
<b>Cambiarío</b>							
Colones	59,6%	58,3%	57,8%	58,5%	60,2%	58,1%	<b>60%<del>σ</del>80%</b>
Dólares y otras monedas	40,4%	41,7%	42,2%	41,5%	39,8%	41,9%	<b>25%<del>σ</del>35%</b>
<b>Otros Indicadores</b>							
Tasa Promedio Ponderada **	8,0%	10,2%	8,3%	6,8%	9,2%	9,4%	
Maduración	8,2	7,5	8,0	7,5	7,1	7,2	

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

Notas:

\* Los indicadores de los años 2020, 2021 y 2022 consideran la reclasificación de la deuda del Gobierno Central, de acuerdo a las Leyes N° 9694 y N° 9524.

\*\* La tasa promedio ponderada incluye dólares, colones y otras monedas.

# Tenencia de la Deuda Interna del Gobierno Central

Deuda Interna	Marzo 2021 Peso %	Marzo 2022 Peso %
<b>Sistema Financiero</b>	<b><u>49,9%</u></b>	<b><u>54,6%</u></b>
Otras Sociedades de depósito bancario	<u>14,6%</u>	<u>16,7%</u>
<i>Banco Central</i>	0,0%	0,0%
<i>Bancos Públicos</i>	10,4%	11,2%
<i>Bancos Privados</i>	4,2%	5,5%
Otras Sociedades de depósito No bancario	<u>3,1%</u>	<u>4,3%</u>
<i>Cooperativas</i>	2,5%	3,6%
<i>Financieras</i>	0,1%	0,2%
<i>Mutuales</i>	0,5%	0,6%
Otras Sociedades financieras	<u>32,2%</u>	<u>33,6%</u>
<i>Fondos de inversión</i>	2,1%	2,5%
<b><i>Fondos de Pensiones</i></b>	<b>23,7%</b>	<b>25,4%</b>
<i>Aseguradoras</i> <sup>1</sup>	6,4%	5,7%
<b>Sector Financiero No Bancario</b>	<u>8,0%</u>	<u>6,9%</u>
<b>Sector Público No Financiero</b>	<u>14,9%</u>	<u>16,0%</u>
<b>Resto del Sector Público</b> <sup>2</sup>	<u>11,9%</u>	<u>12,2%</u>
<b>Sector Privado</b>	<u>12,8%</u>	<u>8,8%</u>
<u>No Residentes</u>	<u>2,5%</u>	<u>1,5%</u>
<b>Total Deuda Interna</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Notas:

1- No incluye el INS.

2- Incluye instituciones descentralizadas no empresariales y empresas públicas no financieras nacionales

3-La información se prepara con cortes trimestrales.

Fuente: Construcción propia con datos del Banco Central de Costa Rica.

# Plan de Financiamiento de Mediano Plazo, con créditos de apoyo presupuestario

## Necesidades y Fuentes de Financiamiento como % PIB

	2022 *	Ejecutado a Junio 2022	Por ejecutar a junio 2022	2023 **	2024 **	2025 **	2026 **
<b>Total de Necesidades de Financiamiento</b>	<b>9,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,1%</b>
Déficit	4,3%	1,8%	2,6%	3,6%	3,1%	2,3%	1,8%
Amortización Total	5,4%	2,8%	2,6%	6,5%	6,3%	6,8%	6,3%
<b>Fuentes de Financiamiento</b>	<b>9,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,1%</b>
Deuda Doméstica	3,8%	3,7%	0,1%	3,9%	5,9%	5,6%	7,0%
Deuda Externa	6,0%	0,9%	5,1%	6,3%	3,5%	3,4%	1,1%

Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

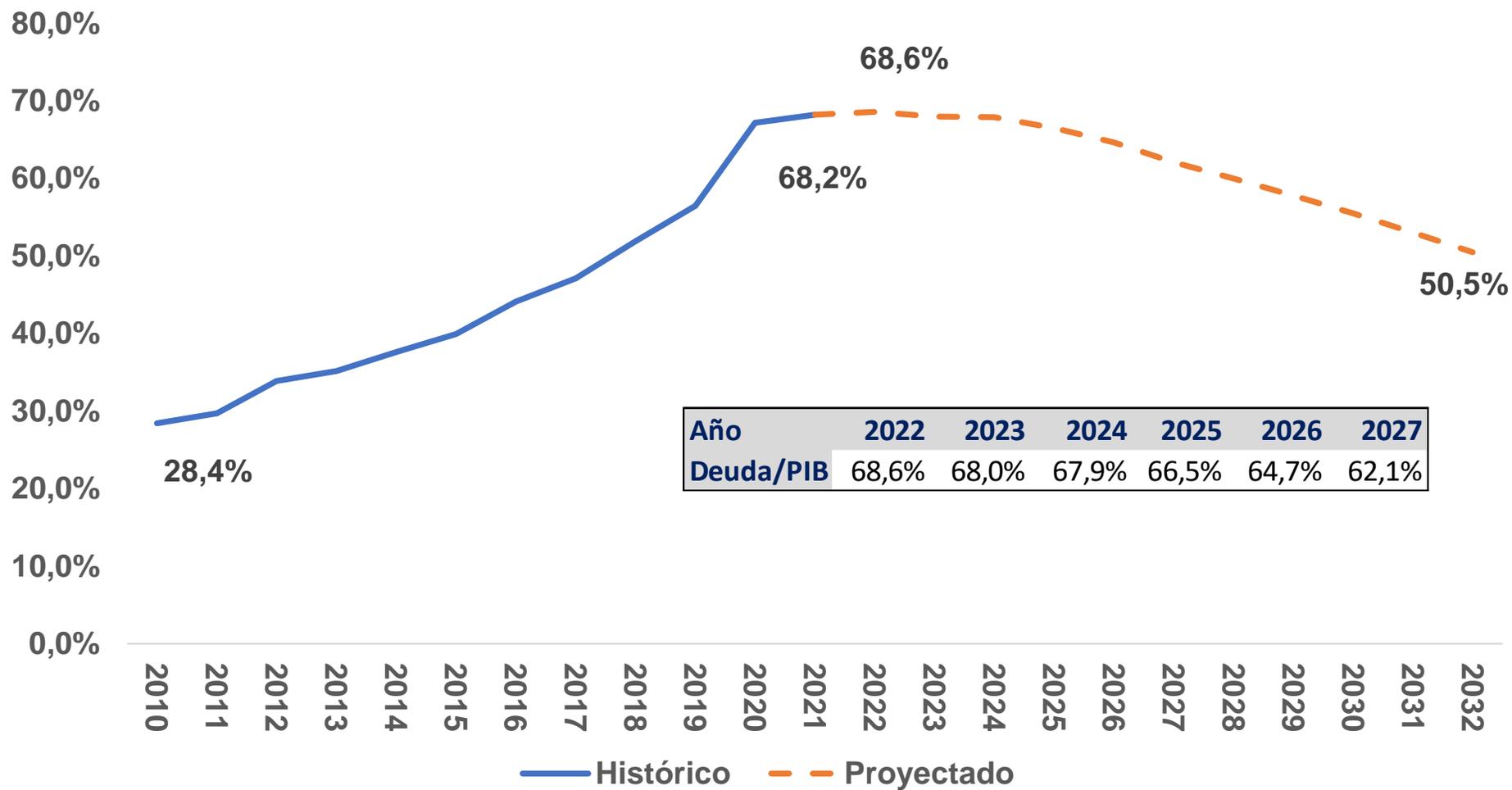
Nota: \* Estimado, \*\* Proyectado.

# Plan de financiamiento externo previsto para el año 2022 y 2023.

Acreedor	Monto (millones US\$)		Estado Actual
	2022	2023	
BID	250,0	-	Aprobado mediante Ley N°10105. Desembolsado en marzo 2022.
FMI	592,7	592,7	Aprobado mediante Ley N°10002. US\$ 284,5 Desembolsado en marzo 2022.
BCIE	270,0	-	Aprobado mediante Ley N°9988. Desembolsado en abril 2022.
AFD	104,2	52,1	Aprobado mediante Ley N°10233.
BIRF	300,0	-	Aprobado mediante Ley N°10207.
AFD	104,2	-	En proceso de aprobación del BCCR. .
BID	300,0	-	Negociado en junio del 2022, en proceso de aprobación del BCCR.
CAF	-	500,0	Negociado en junio 2021, en proceso de aprobación institucional.
AFD	-	69,5	En proceso de estructuración.
BID	-	200,0	En proceso de estructuración.
BIRF	-	200,0	En proceso de estructuración.
BCIE	-	250,0	En proceso de estructuración.
	<b>1 921,1</b>	<b>1 864,3</b>	

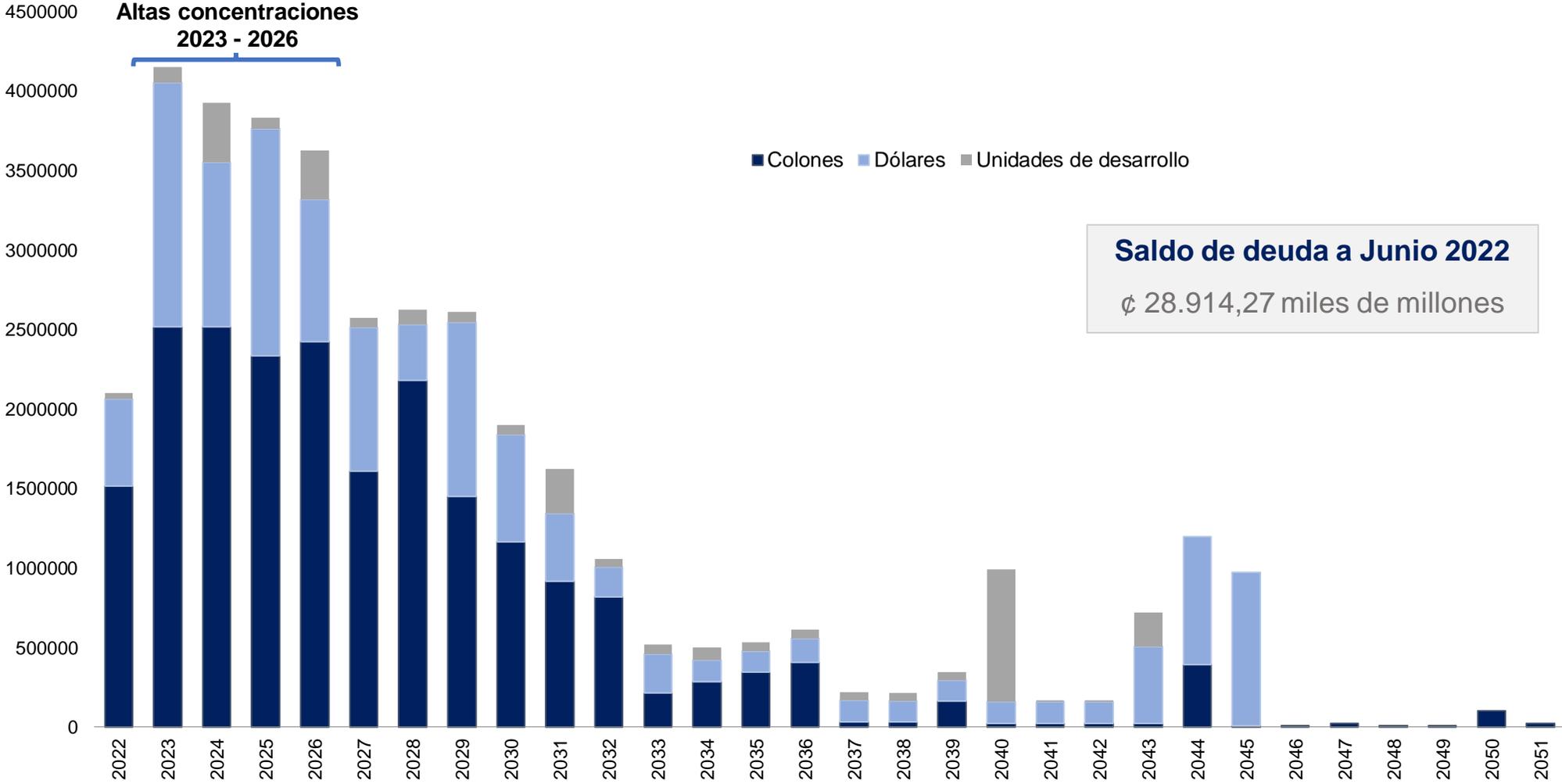
Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

# Evolución (proyección), Deuda a PIB. Estimado a 2032



Fuente: Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

# Importancia del Proyecto de Ley 23.036, dadas las torres del servicio de la deuda para los próximos años...



Fuente: Dirección de Crédito Público y Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda.

Nota: Al 1ro de Julio 2022.

# Aprobación pronta por parte de la Asamblea mejoraría sustancialmente gestión de deuda.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Calificadoras de Riesgo y Bloomberg.

# ... a fin de aprovechar la mejor percepción de riesgo que se tiene del país ...

“Los perfiles fiscal y externo de Costa Rica son complicados por rigideces y vulnerabilidades de larga data asociados con el aseguramiento de la aprobación del financiamiento externo y son debilidades en la calificación. La Asamblea Legislativa ha retenido frecuentemente el que el gobierno se financie externamente, obligando a depender del pequeño mercado local.” **Standard & Poors, marzo 2022**

Ajustes en la categoría de Finanzas Externas debido al “estancamiento institucional que condujo a barreras periódicas a la emisión de bonos externos...”

“En ausencia de autorización para nuevas emisiones de bonos externos, el gobierno sería un comprador neto de divisas en lugar de un proveedor, lo que aumentaría las vulnerabilidades externas”.

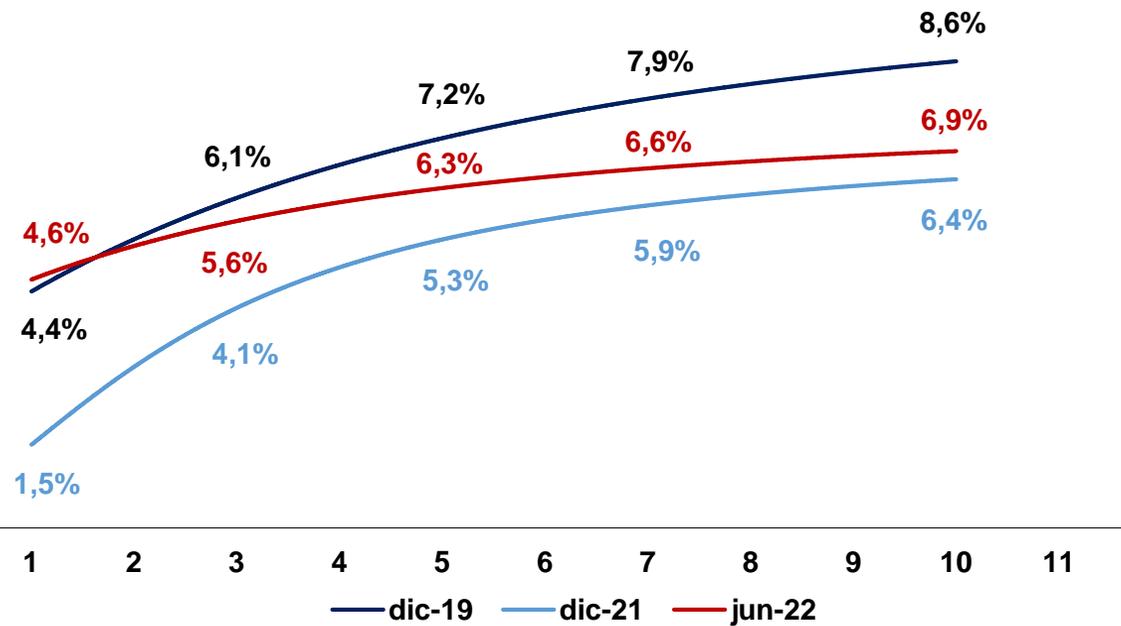
**Fitch, marzo 2022**

## Diferencia del EMBI para Costa Rica con otras regiones, en puntos base



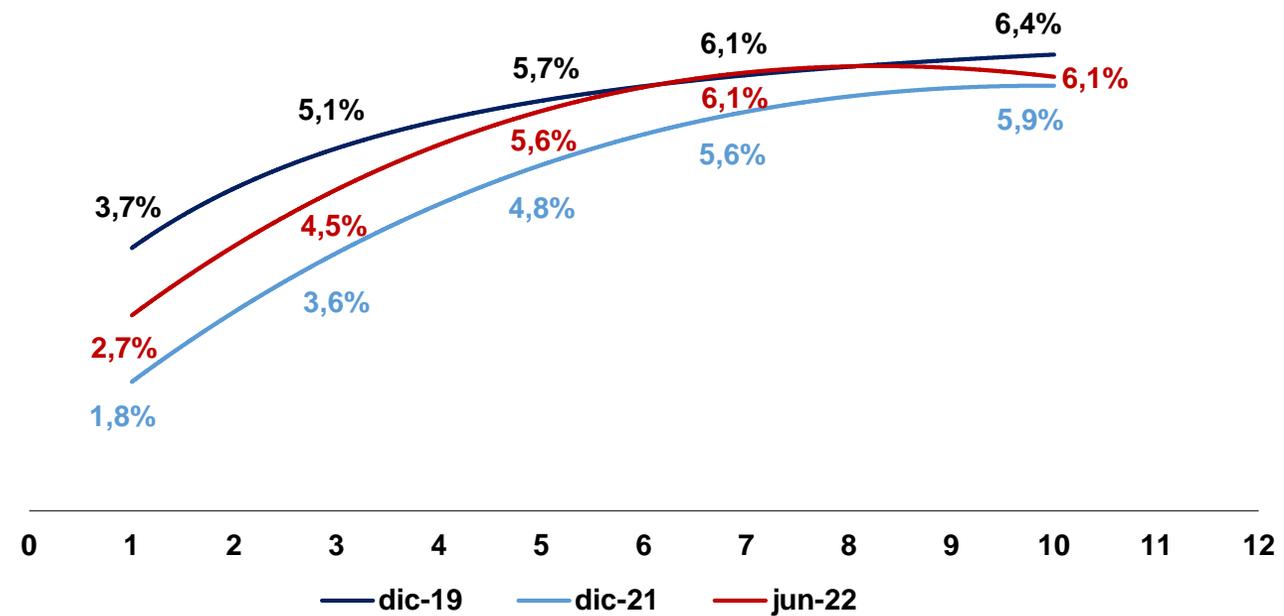
# Coyuntura de tasas de interés local

Curva Soberana colones  
Diciembre 2019, Diciembre 2021 y Junio 2022



Dic 2019 / Jun 22 ↓ hasta 170 pbs  
Dic 2021 / Jun 22 ↑ hasta 300 pbs

Curva Soberana dólares  
Diciembre 2019, Diciembre 2021 y Junio 2022



Dic 2019 / Jun 22 ↓ hasta 90 pbs  
Dic 2021 / Jun 22 ↑ hasta 90 pbs

# Efecto que tuvo sobre las tasas locales, las aprobaciones de la Ley N° 9070 y la Ley N° 9708 en el 2012 y 2019, respectivamente





# Revisión Plan de Financiamiento Anual 2022

## Ministerio de Hacienda

Julio 2022

# Se consolidan buenas practicas en Gestión de Deuda

Marco Fiscal de Mediano Plazo para GC y SPNF 2022-2027

Política de Endeudamiento para el Sector Público Costarricense

- Agosto 2019

Estrategia de Deuda de Mediano Plazo 2022-2027

- Abril 2022

Plan Emisión Deuda Interna Gobierno Central

- Marzo 2021

# Requerimiento máximo de captación 2022

*-Datos a febrero-*



Notas:

- Se incluyen desembolsos de los \$250 millones del BID y \$270 del BCIE (Fondo Avaes).
- El plan anual 2022 no contempla desembolsos externos por un monto proyectado \$1.921 millones (monto equivalente a 1,3 billones de colones).

# Requerimiento máximo de captación 2022

*-Datos a julio-*

I Semestre

• ₡1,0 billones



II Semestre

• ₡1,6 billones

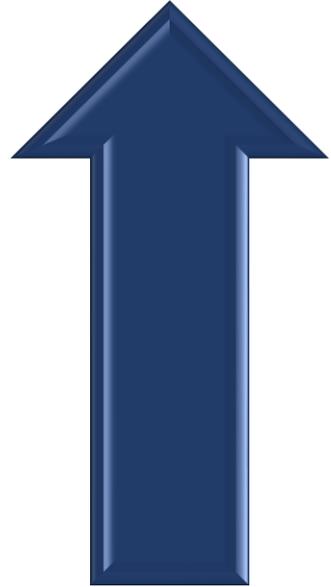


Colocac.  
bruta 2022  
₡2,6 billones

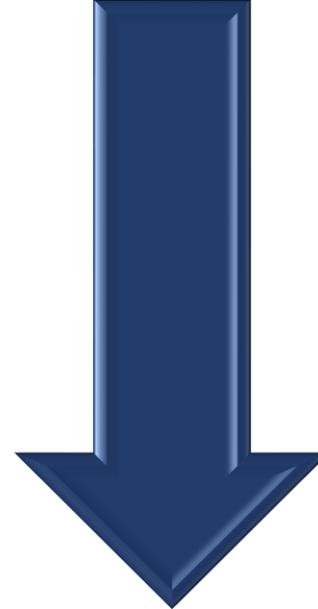
Desembolsos		Pendiente desembolsar	
BID	\$250,00	AFD	\$104,00
FMI	\$284,00	BIRF	\$300,00
		FMI	\$308,00
<b>Total</b>	<b>\$534,00</b>	<b>Total</b>	<b>\$712,00</b>

# Requerimiento máximo de captación 2022

*-Datos a julio-*



- Desembolsos por créditos externo: €370.000,00
  - BID: \$250
  - FMI: \$284
- Ingresos por recaudación:
  - €255.000,00
- Canjes títulos 2022:
  - €170.000,00
- Control del gasto y CU:
  - €300.000



Monto de  
financiamiento  
2022

**€2,6 billones**



# Revisión Estructura colocación por Instrumento

Instrumento	Estrategia Feb 2022	% Observado Julio 2022	Colocado Julio 2022	Estrategia Jul 2022	Monto por colocar
tp	50%	24,58%	261 076	40% (±5)	778 924
tp\$	15%	19,90%	211 349	15% (±5)	178 651
Ajustables	5%	5,24%	55 597	5% (±5)	74 403
tp0	10%	1,64%	17 399	5% (±5)	112 600
Indexados	20%	48,64%	516 595	35% (±5)	393 405
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>	<b>1 062 015</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 537 984</b>

## • Estructura por Plazo

Plazo	Estructura colocación	Observado
<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>• 1,75%</li> <li>• 26,96%</li> <li>• 71,29%</li> </ul>

# Emisiones de Referencia

Título	Plazo	¢	\$
Tasa Fija ¢ / \$	3	CRG290125	CRG\$200526
	5	CRG250827	CRG\$241127
	7	CRG200629	CRG\$230529
	10	CRG250832	CRG\$260532
	15	CRG250636	CRG\$230736
TPRAS	5	CRS210427	
	10	CRS230431	
TPTBA	10	CRB210732	
	30	CRB250151	
TUDES	10	CRU250134	
	20	CRU220743	

## Por inscribir

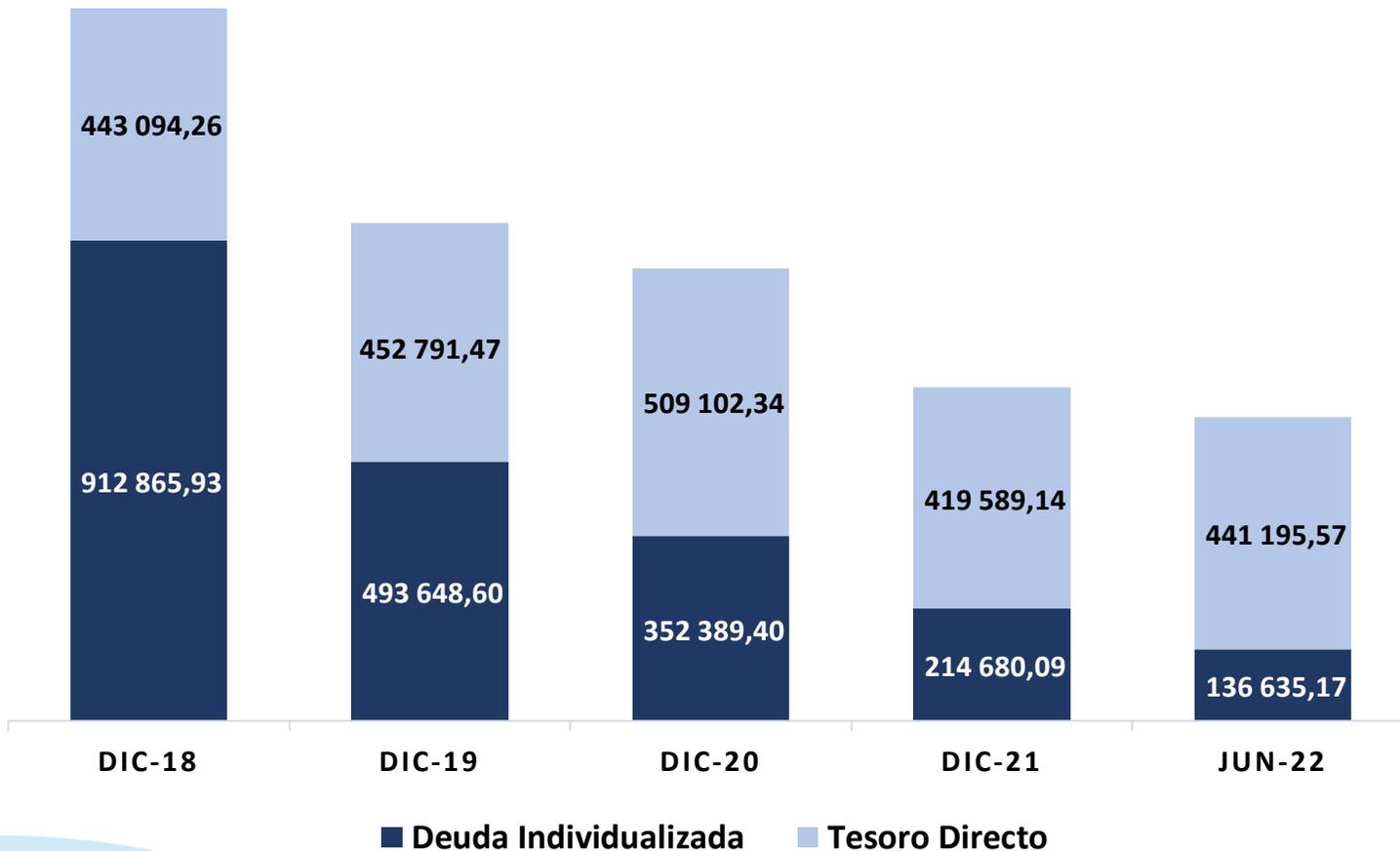
Título	Plazo
Cero cupón	
Tasa fija ¢	3 años
	10 años
UDES	30 años

Nota: La creación de nuevas emisiones de referencia, quedan sujetas al agotamiento del saldo de las series vigentes y los lineamientos establecidos en el Plan de Emisión

# Saldos de colocaciones directas

## MH: SALDOS DE INVERSIONES DIRECTAS

-CIFRAS EN MILLONES DE COLONES-



	Total colocado	RDI	Tesoro Directo
dic-21	634.269,23	34%	66%
jun-22	577.830,73	24%	76%

Peso colocación OTC s/DPT	
2018	7,3%
2019	4,5%
2020	3,5%
dic-21	2,3%
may-22	2.0%

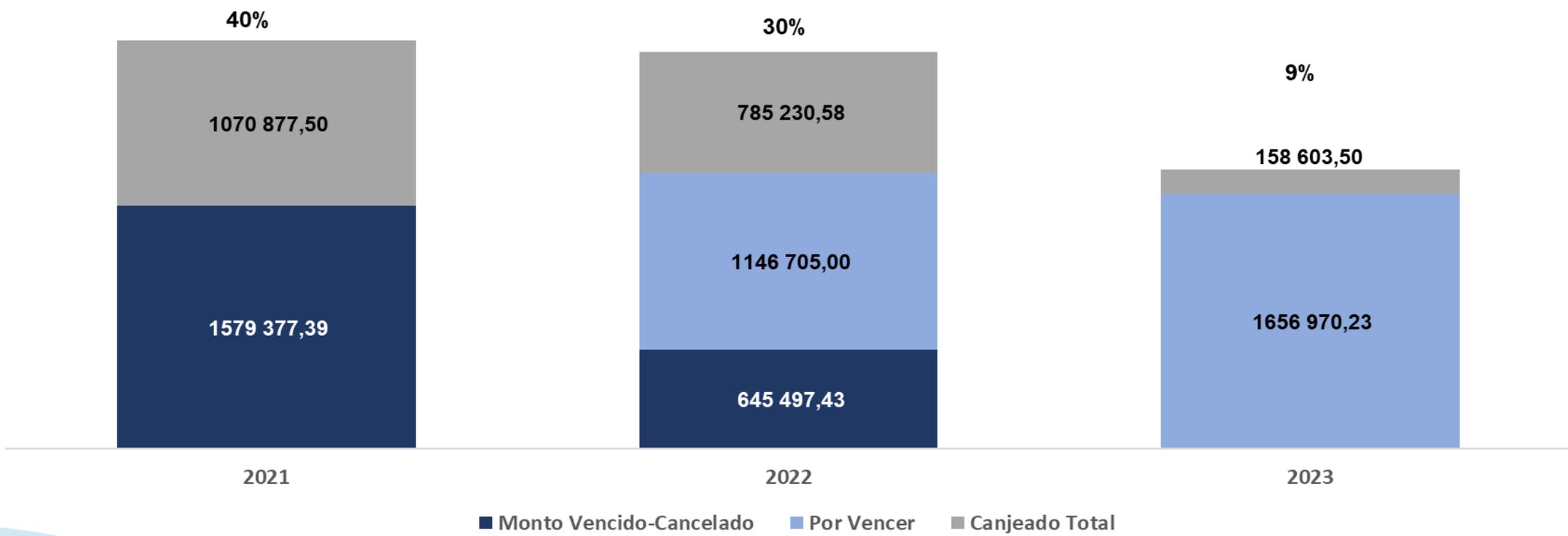
# Resultado de Operaciones de Gestión de Pasivos (Canje y Subastas Inversas) Del 2017 al 2022 (-junio-)

MH: Operaciones de Gestión de Pasivos  
Deuda Estandarizada  
Monto Total Colonizado en millones



# Impacto de Vencimientos Deuda Estandarizada de las Operaciones de Gestión de Pasivos

MH. Impacto de Operaciones de Gestión de Pasivos en Vencimientos  
2021-2023  
Deuda Estandarizada  
Millones de Colones

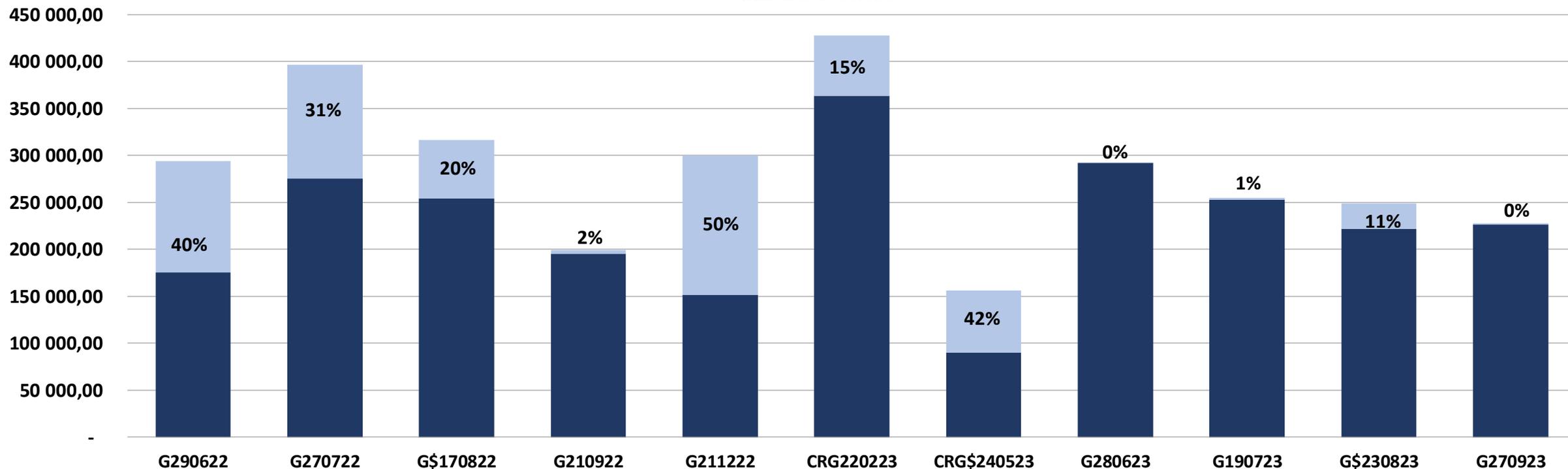


Fuente: Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda

# Impacto de Vencimientos Deuda Estandarizada de las Operaciones de Gestión de Pasivos

MH. Montos de Operaciones Canjes y Subastas Inversas  
Bonos Con Vencimiento 2022-2023

Millones de Colones



\*Los porcentajes corresponden a los montos, por canje y subasta inversa, que MH ha comprado respecto al monto total colocado en cada serie.

% Canjeados por moneda instrumento	
36%	Promedio \$ 2021-2022
44%	Promedio ¢ 2021-2022

■ Saldo Efectivo ■ Canje y Sub Inversa

# Publicación del Calendario III Trimestre de Subasta

Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Moneda	Instrumento	Plazo (Años)	Plataforma
lunes, 4 de julio de 2022	miércoles, 6 de julio de 2022	T+2	Colones	Cero Cupón	3, 7 Y 15	SIOPEL
				Tasa Fija		
				Variables o Indexados		
lunes, 11 de julio de 2022	miércoles, 13 de julio de 2022	<b>LIBRE</b>				
lunes, 18 de julio de 2022	miércoles, 20 de julio de 2022	T+2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SINPE
			Dólares	Tasa Fija	5 y 10	
viernes, 22 de julio de 2022	miércoles, 27 de julio de 2022	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 Y 15	SINPE
			Dólares	Tasa Fija	3 Y 7	
lunes, 1 de agosto de 2022	miércoles, 3 de agosto de 2022	T+1	Colones	Cero Cupón	5 y 10	SINPE
				Tasa Fija		
				Dólares		
lunes, 8 de agosto de 2022	miércoles, 10 de agosto de 2022	<b>GESTIÓN DE PASIVOS</b>				
viernes, 12 de agosto de 2022	miércoles, 17 de agosto de 2022	T+2	Colones	Tasa Fija	3, 7 y 15	SINPE
			Dólares	Tasa Fija	3, 5, 10	
lunes, 22 de agosto de 2022	miércoles, 24 de agosto de 2022	T+2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
				Variables o Indexados		
lunes, 29 de agosto de 2022	martes, 30 de agosto de 2022	T+1	Colones	Tasa Fija	3, 7 y 15	SINPE
				Variables o Indexados		
lunes, 5 de septiembre de 2022	miércoles, 7 de septiembre de 2022	<b>LIBRE</b>				
lunes, 12 de septiembre de 2022	miércoles, 14 de septiembre de 2022	T+2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
			Dólares	Tasa Fija	5 y 10	
viernes, 16 de septiembre de 2022	miércoles, 21 de septiembre de 2022	T+2	Colones	Cero Cupón	3, 7 Y 15	SINPE
				Tasa Fija		
				Variables o Indexados		
lunes, 26 de septiembre de 2022	miércoles, 28 de septiembre de 2022		Dólares	Tasa Fija	3 Y 7	
<b>LIBRE</b>						

# Seguimiento Proyectos

Plan de implementación de la figura de creadores de mercados: Fase I Ejecución de un Piloto.

- Publicación Decreto N° 43529-H, Habilitación del Programa Creadores de Mercado para Deuda Interna MH. La Gaceta #83 de fecha 06-05-2022.
- Creación y conformación de comités y comisiones, por Acuerdo Ministro.
- Calendario de actividades: Actualización y ampliación Dic 2022.

Acompañamiento de consultoría sobre análisis para emisiones de bonos temáticos del Gobierno de Costa Rica

# Seguimiento Proyectos

Metodología estándar para la estimación y cálculo de la Estructura Temporal de Tasas de Interés del emisor soberano.

- Divulgación de los datos producidos por la metodología de estimación y cálculo de la estructura temporal de tasas de interés en conjunto con Centro de Investigación de Matemática Pura y Aplicada de la UCR.

Estrategia de Deuda de mediano plazo para el Gobierno Central.

- La nueva Estrategia de Deuda de Mediano Plazo 2022-2027, fue publicada La Gaceta N° 79 del 02-05-2022, donde se publicó la Directriz N° 0007-2022.
- Parámetro estructural del Servicio Ampliado del Fondo que se alcanzó con el FMI.



**¡Muchas gracias!**