

**Plan de Endeudamiento Interno  
Banco Central  
Ministerio de Hacienda**

II Semestre del 2016



# Agenda

- I. Bienvenida
- II. BCCR. Coyuntura Macroeconómica I Semestre 2016
- III. BCCR. Revisión de Estrategia de Emisión de Bonos Febrero 2016-Enero 2017.
- IV. Visión General sobre la Deuda Pública del Gobierno Central.
- V. Resultados I Semestre 2016 y Plan de Endeudamiento Interno del Gobierno Central II Semestre 2016.
- VI. Conclusiones Generales
- VII. Comentarios y Consultas

# Economía internacional

## Crecimiento económico

- Moderado: lento en avanzadas y desacelerado en emergentes.
  - Organismos internacionales han revisado a la baja sus proyecciones 2016-2017 (en promedio 0,2 p.p. para 2016).

## Inflación

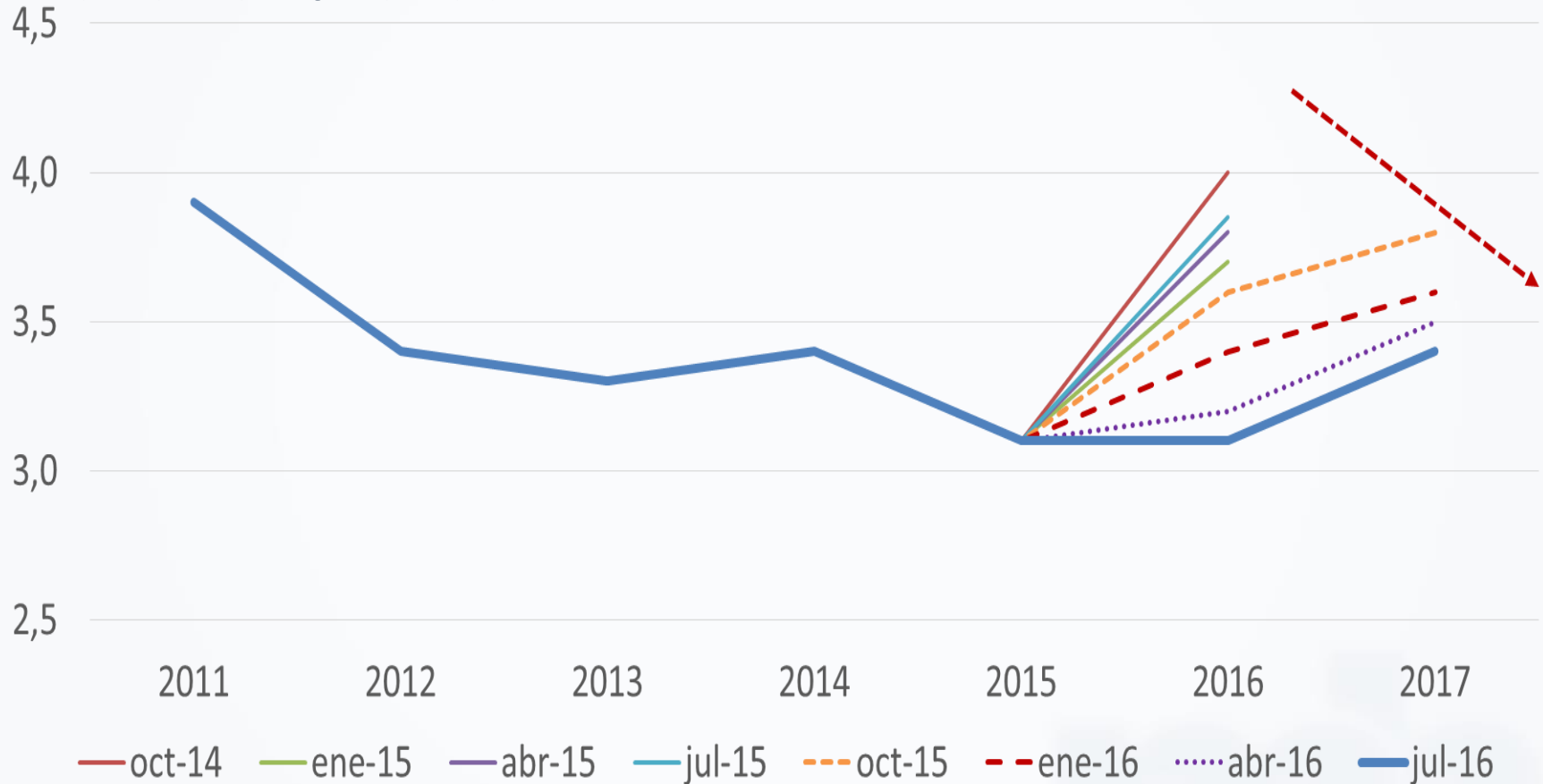
- Tendencia creciente en precios de materias primas aún no se manifiesta en presiones inflacionarias. Petróleo, en particular, relativamente estable desde mediados de mayo.

## Política monetaria

- Laxa: tasas de interés bajas e inyección de liquidez.

# Perspectivas de crecimiento mundial (FMI)

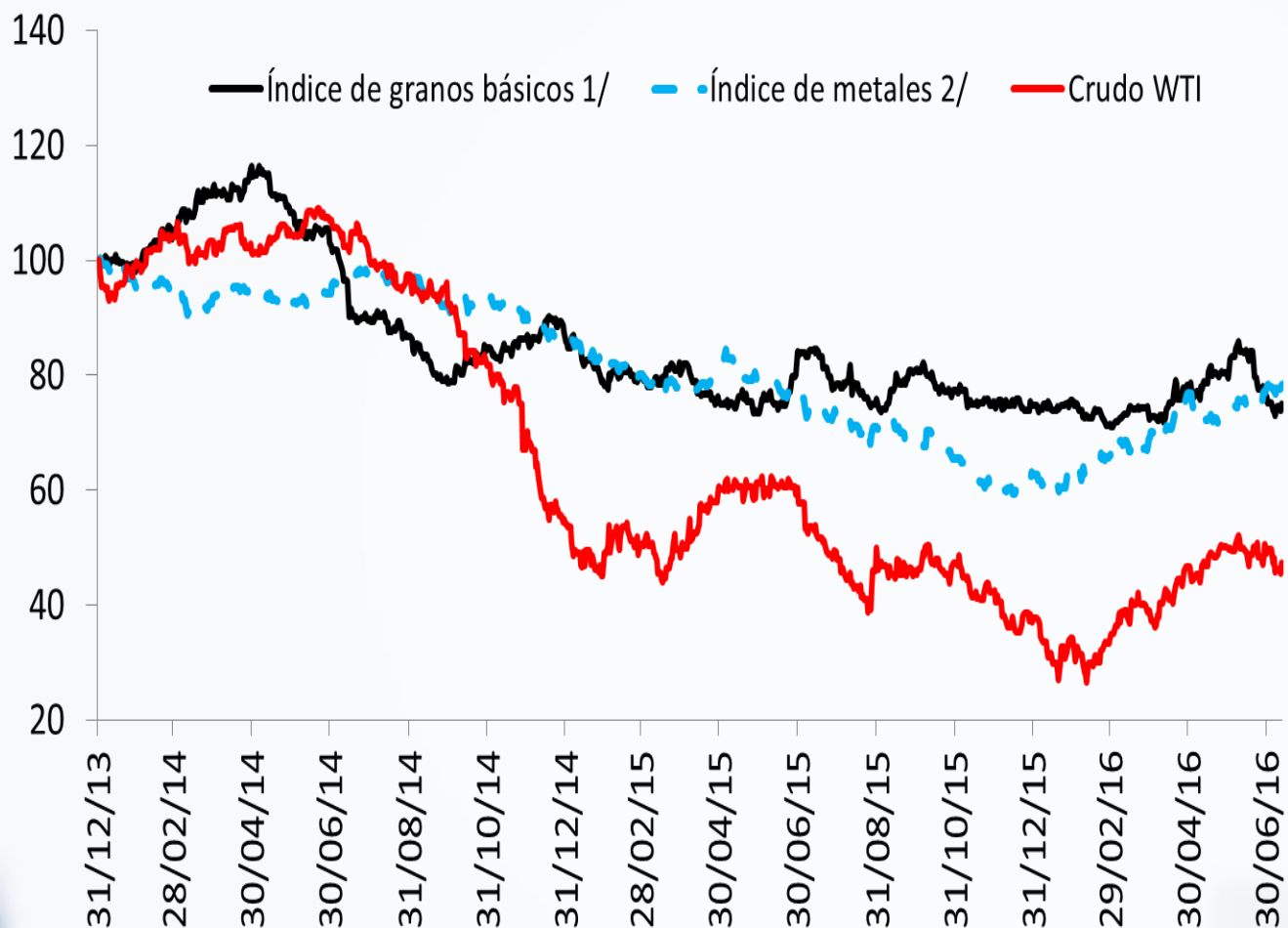
*Variación % anual*



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.

# Índice de precios de materias primas

## Base 31-dic-13



Tendencia creciente de precio de petróleo en 2016, pero:

- Relativa estabilidad a partir de mayo.
- Nivel promedio por debajo del observado 12 meses atrás y de lo previsto para 2016 en Programa Macroeconómico.

<sup>1/</sup> Promedio simple de los índices de precios de trigo, maíz, soya y arroz.

<sup>2/</sup> Promedio simple de los índices de precios de hierro, acero, aluminio, zinc y cobre.

Fuente: Banco Central de Costa Rica y Bloomberg, con información al 12/07/2016 (3:10 pm).

# Economía nacional

## Inflación

- IPC (-0,9% interanual jun-16) retornaría a valores positivos, pero bajos, en II sem-16 (previsto).
- Subyacente promedio en 0,4% y expectativas a 12 meses en rango meta.
- Determinantes de corto y largo plazo sugieren niveles en rango meta en 2017.

## Actividad económica

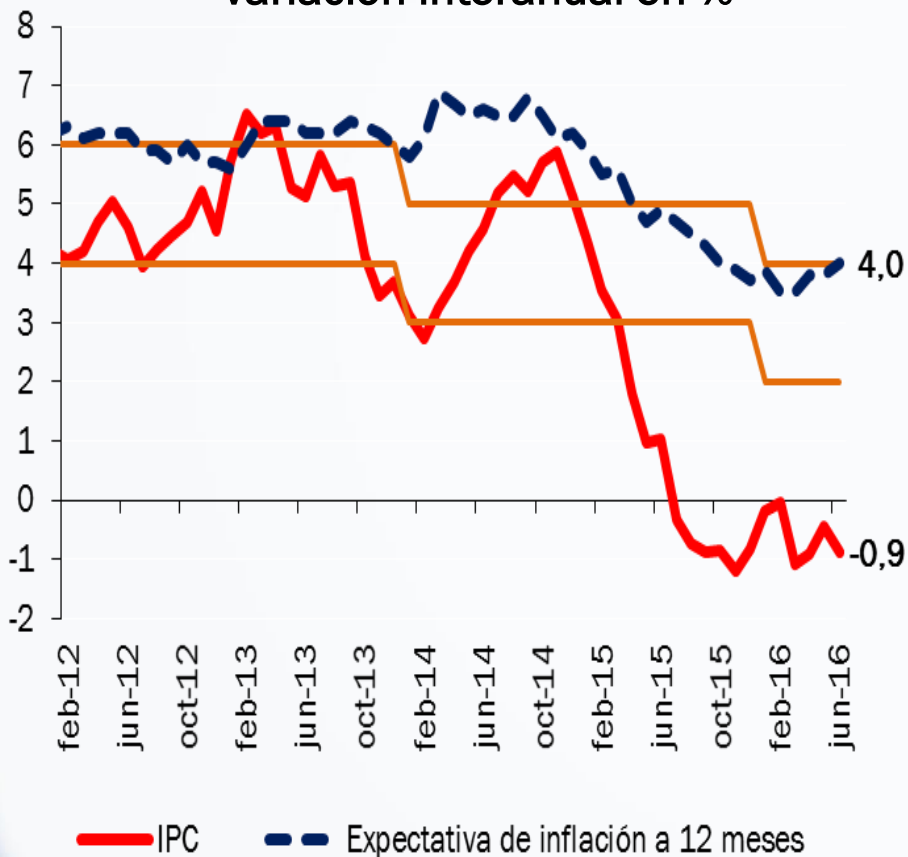
- IMAE (TC) may-16: tasas interanual 5,4% y media 5,3% (ambas 2,1% a may-15). Impulso en industrias de servicios, manufactura y agropecuaria.
- Reducción en tasa de desempleo, pero aun en niveles altos (9,5% en I trim-16).

## Sector externo

- Déficit cuenta corriente en 1,0% del PIB en I sem-16 (1,5% un año antes).
- Reducción en RIN de EUA\$66 millones. Saldo en 13,6% del PIB.

# Inflación general

Inflación: general y expectativas  
variación interanual en %



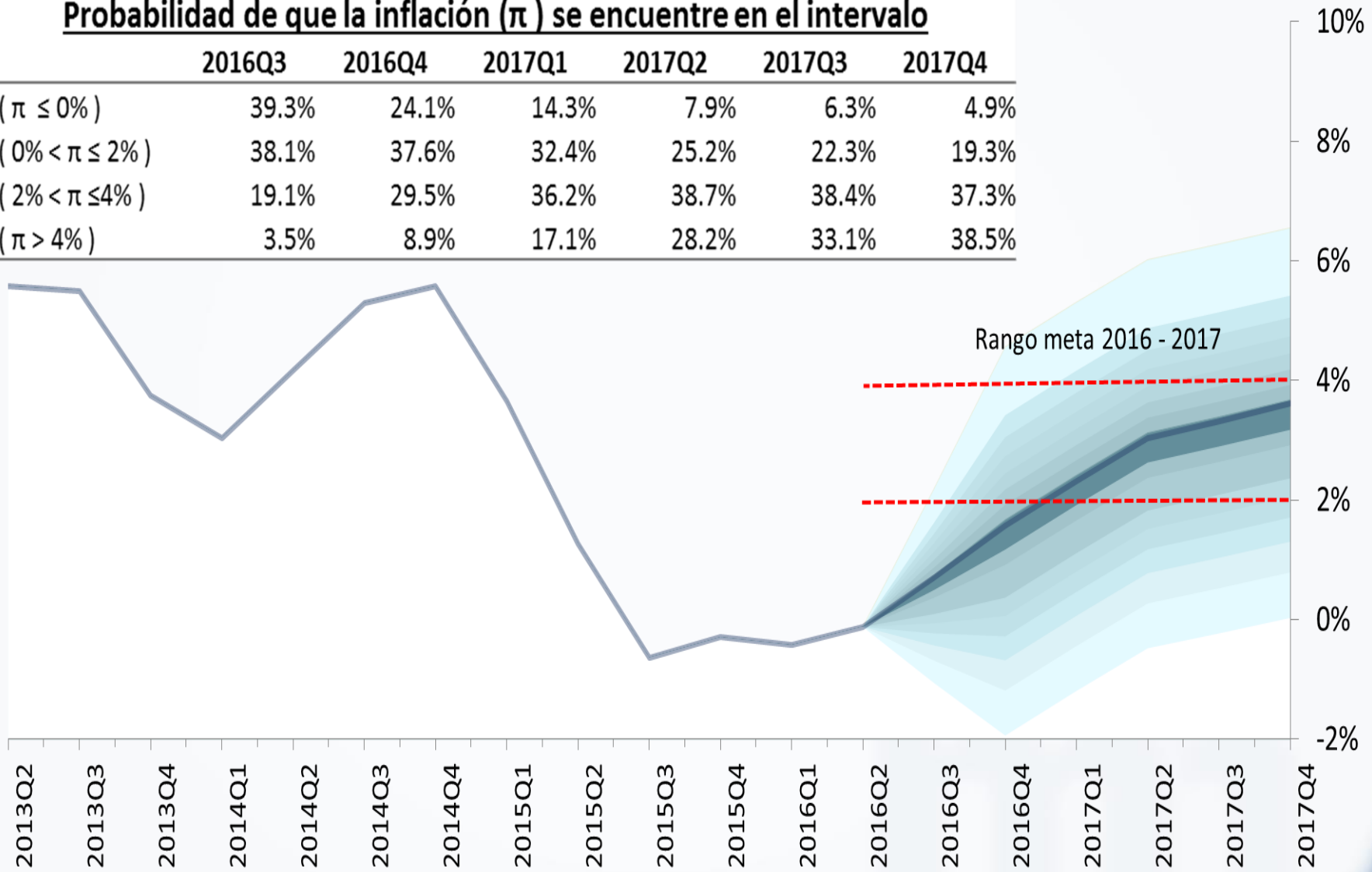
IPC: indicadores de precios  
variación interanual  
junio en %

	IPC		Ponderación
	2015	2016	jun-15
IPC	1,0	-0,9	
Regulados	-4,9	-5,5	16
Combustibles	-19,6	-18,6	
Resto	-0,2	-1,7	
No Regulados	2,7	0,0	84
Bienes	-0,5	-3,0	53
Servicios	2,4	1,6	47

# Proyecciones de inflación y rango meta

**Probabilidad de que la inflación ( $\pi$ ) se encuentre en el intervalo**

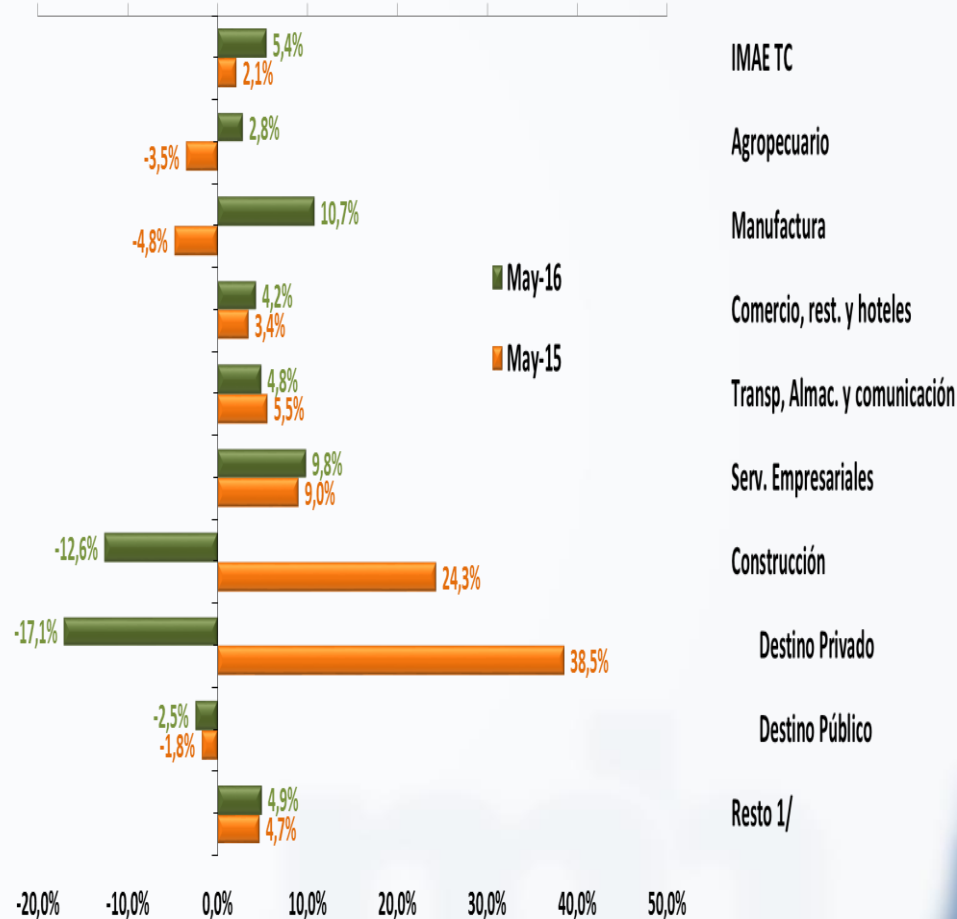
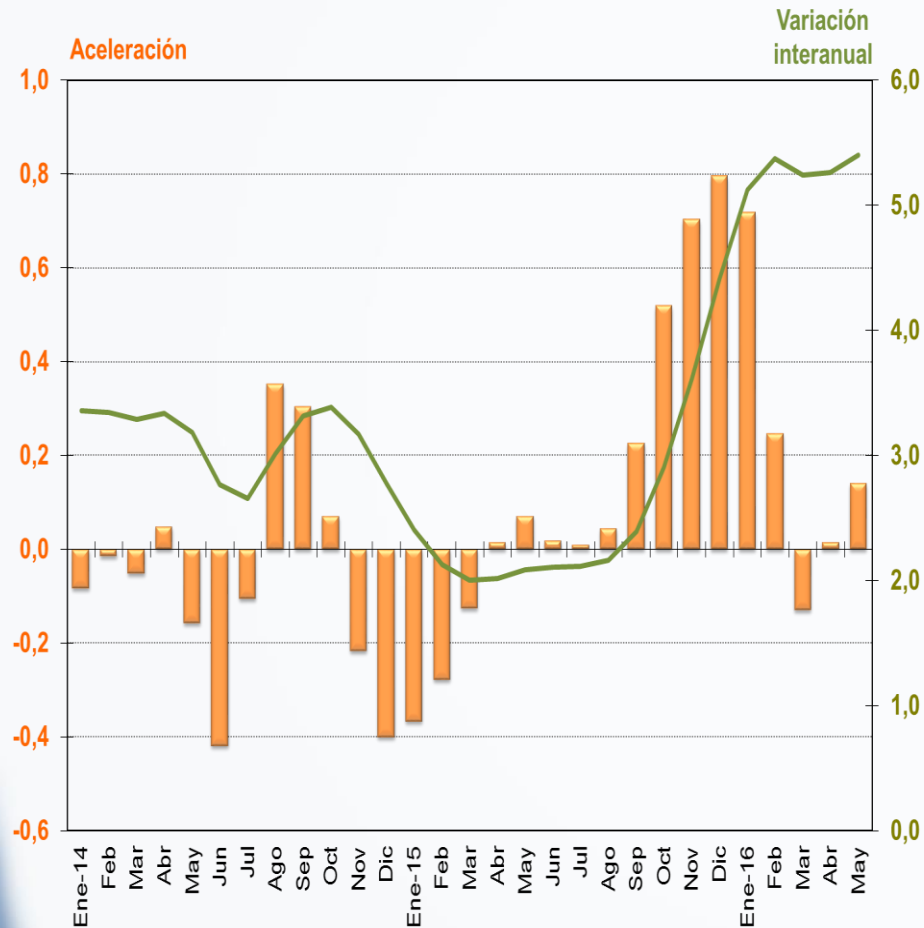
	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4
$\Pr(\pi \leq 0\%)$	39.3%	24.1%	14.3%	7.9%	6.3%	4.9%
$\Pr(0\% < \pi \leq 2\%)$	38.1%	37.6%	32.4%	25.2%	22.3%	19.3%
$\Pr(2\% < \pi \leq 4\%)$	19.1%	29.5%	36.2%	38.7%	38.4%	37.3%
$\Pr(\pi > 4\%)$	3.5%	8.9%	17.1%	28.2%	33.1%	38.5%





# Imae total y por actividades (TC)

## Tasa interanual (%)



1/ Incluye servicios de actividades inmobiliarias, intermediación financiera y seguros y (SIFMI), electricidad y agua, administración pública y comunales, sociales y personales y, minas y canteras.

# Balanza de Pagos semestral

Millones de EUA\$

	2015			2016
	IS	IS	Total	IS
<b>I Cuenta corriente</b>	<b>-827</b>	<b>-1.555</b>	<b>-2.382</b>	<b>-576</b>
<b>% PIB</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,4</b>	<b>-1,0</b>
A. Bienes	-2.556	-3.324	-5.880	-2.443
B. Servicios	2.832	2.601	5.433	3.160
C. Ingreso Primario	-1.291	-1.079	-2.370	-1.486
D. Ingreso Secundario	188	248	435	193
<b>II Cuenta de Capital</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>15</b>
<b>Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-)</b>	<b>-812</b>	<b>-1.538</b>	<b>-2.350</b>	<b>-561</b>
<b>III Cuenta financiera</b>	<b>-1.882</b>	<b>-1.112</b>	<b>-2.994</b>	<b>-495</b>
Pasivos de Inversión Directa	-1.509	-1.500	-3.009	-1.610
<b>% PIB</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>-2,8</b>
<b>IV Activos de Reserva</b>	<b>1.071</b>	<b>-427</b>	<b>644</b>	<b>-66</b>

# Economía nacional

## Finanzas públicas

- Menor déficit financiero de Gobierno Central (2,2% jun-16, 2,8% un año atrás). Estrategia de financiamiento contribuye a reducir presiones alcistas sobre las tasas de interés locales (entidades públicas). Impulso reciente de financiamiento en moneda extranjera.

## Agregados monetarios y crédito

- Evolución congruente con meta de inflación, crecimiento económico y grado de profundización financiera. Dolarización del crédito continúa, indicios de mayor preferencia por ahorro en dólares.

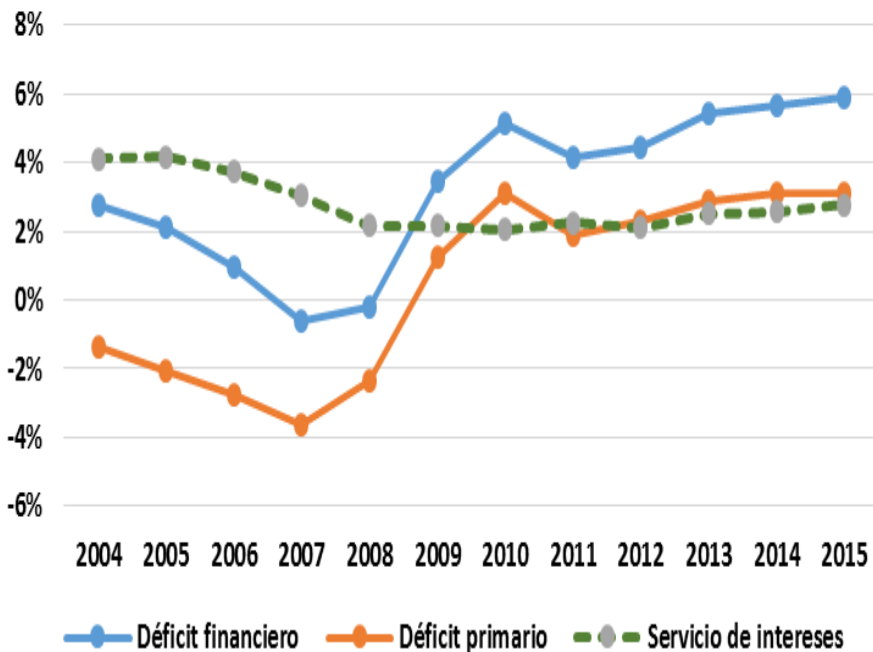
## Tasas de interés (*Var. p.b. Ene-15 al 15/jul/16*)

- |                            |      |                                 |      |
|----------------------------|------|---------------------------------|------|
| • Tasa política monetaria: | -350 | Tasa MIL promedio pond.:        | -338 |
| • Tasa básica pasiva:      | -205 | Tasa activa promedio pond. SFN: | -274 |

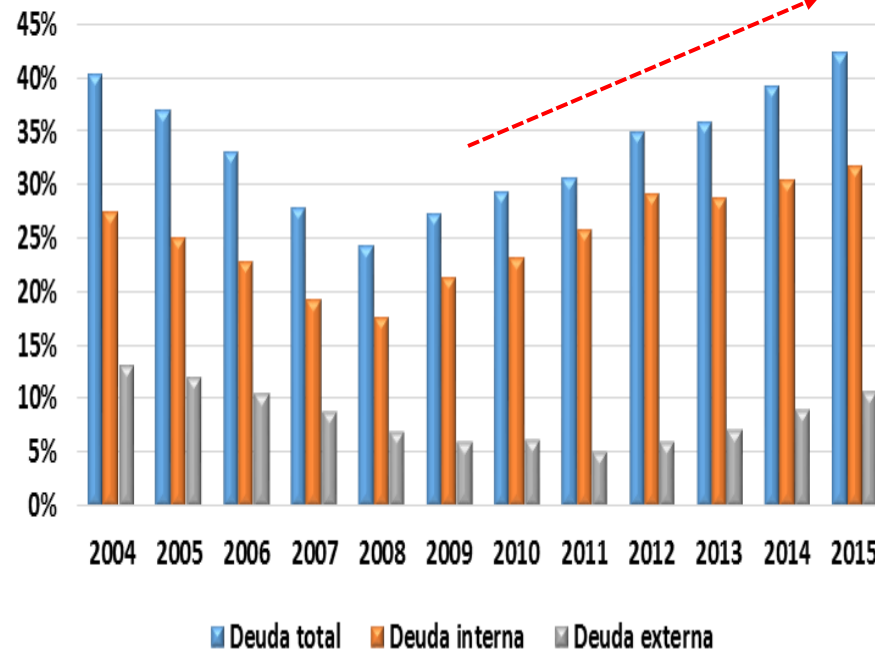
# Vulnerabilidades

**Trayectoria creciente de la deuda pública no es sostenible en el mediano plazo.**

### Finanzas del Gobierno Central (% PIB)



### Deuda del Gobierno Central (% PIB)



# Gobierno Central: Financiamiento neto requerido

*Millones de colones y % PIB*

	Jun-15	Jun-16
<b>FINANCIAMIENTO NETO TOTAL</b>	<b><u>803.244</u></b>	<b><u>681.887</u></b>
% del PIB	2,8%	2,2%
<b>1. FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO:</b>	<b>558.407</b>	<b>-4.153</b>
% del PIB	1,9%	0,0%
<b>2. FINANCIAMIENTO INTERNO NETO:</b>	<b><u>244.837</u></b>	<b><u>686.039</u></b>
% del PIB	0,8%	2,3%
2.1. Cambio en posición neta BCCR	-469.017	-209.578
2.2. Otras sociedades de depósito bancario	279.773	286.853
2.3. Colocación neta de bonos:	<b><u>504.065</u></b>	<b><u>418.745</u></b>
i. Sector público	146.228	431.409
ii. Sector privado	357.836	-12.664
2.4. Otro interno neto	-69.983	190.019

# Agregados monetarios y crediticios <sup>1/</sup>

*(Variación acumulada anualizada, en %)*

	Medio circulante ampliado <sup>2/</sup>			Liquidez total			Riqueza financiera total			Crédito sector privado		
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total <sup>4/</sup>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total <sup>4/</sup>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total <sup>4/</sup>	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total <sup>4/</sup>
<b>2014</b>												
I semestre	-12,0	27,1	1,5	4,6	21,1	10,4	9,5	23,7	13,2	21,0	2,6	12,7
II semestre	34,6	-4,3	17,9	21,9	2,1	0,0	16,5	1,4	12,1	18,4	10,2	14,9
Anual	8,9	10,3	9,4	12,9	11,2	12,3	12,9	12,0	12,7	19,7	6,4	13,8
<b>2015</b>												
I semestre	-8,7	17,2	0,4	8,6	10,2	9,2	14,6	7,5	12,7	7,7	12,1	9,5
II semestre	45,2	1,1	26,7	21,3	-2,4	0,0	13,6	-2,2	9,4	12,9	16,9	14,6
Anual	15,1	8,8	12,8	14,8	3,7	10,8	14,1	2,5	11,0	10,3	14,5	12,0
<b>2016</b>												
I semestre	3,6	3,1	3,4	10,3	12,7	11,1	8,7	14,4	10,1	7,5	10,4	8,7

1/ Comprende el Banco Central, bancos comerciales, cooperativas de ahorro y crédito supervisadas, empresas financieras no bancarias, mutuales de vivienda y Caja de Ande. Cifras del Banco Central al 30/06/16, de bancos al 24/06/16 y del resto a abril 2016.

2/ Numerario en poder del público (colones) y depósitos en colones y en moneda extranjera en cuenta corriente, ahorro a la vista, plazo vencido, cheques de gerencia y cheques certificados.

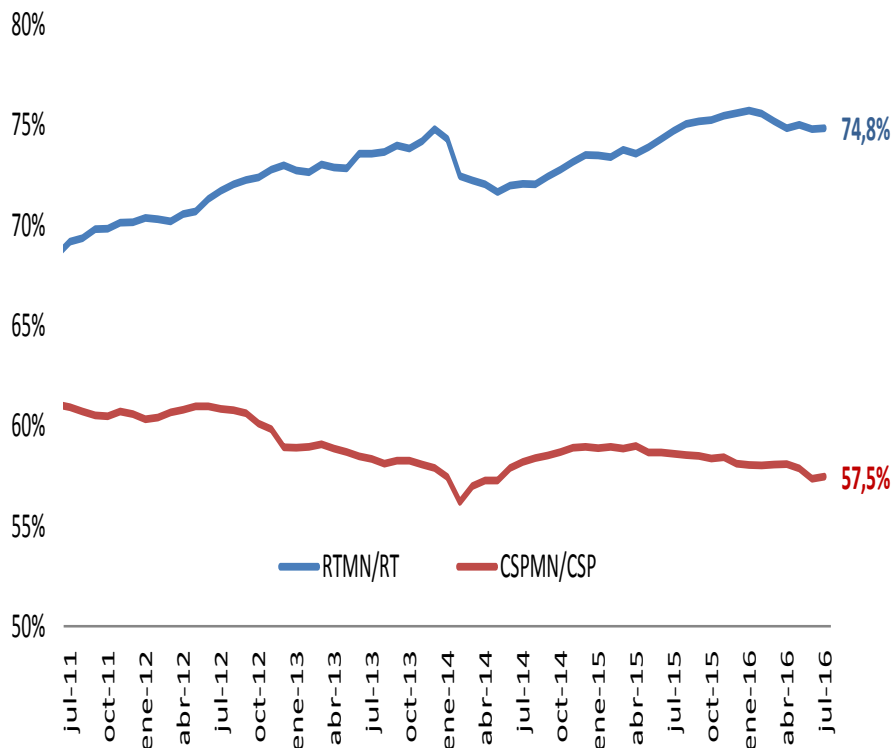
3/ Expresado en dólares estadounidenses.

4/ No contempla efecto cambiario.

# Vulnerabilidades

## Dolarización: crédito y ahorro financiero

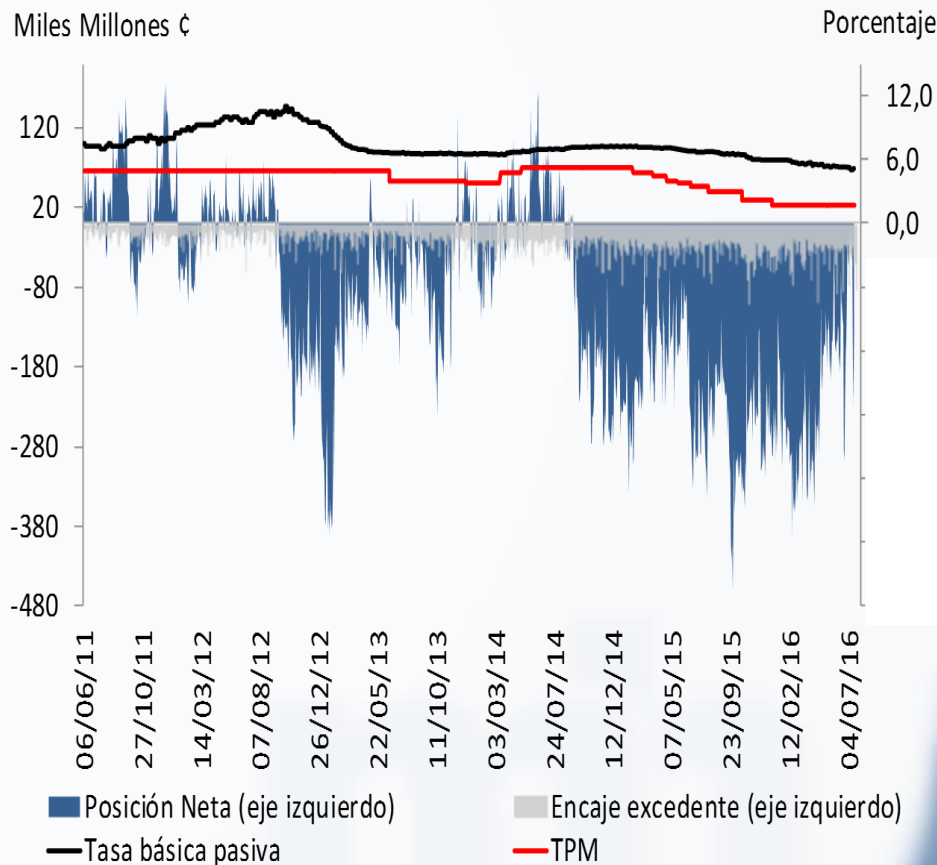
Riqueza total y crédito sector privado participación % de la moneda nacional \*/



\*/ Información BCCR al 14/07/16, de OSD bancarias al 01/07/16 y de OSD no bancarias a abril 2016. Moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de cada mes.

## Excesos de liquidez

Posición neta de BCCR en MIL, Encaje excedente colones, TPM y TBP \*/



\*/ Información al 15/07/16.

# Economía nacional

## Tipo de cambio

- Depreciación del colón (2,0% acumulado al 18/07/16): i) menor superávit de divisas (estacionalidad), ii) mayor requerimiento de SPNB (menos endeudamiento externo neto y mayor factura petrolera), iii) mayores importaciones asociadas a crecimiento económico, iv) menor ganancia de términos de intercambio y, v) aumento en posición en divisas de intermediarios cambiarios.

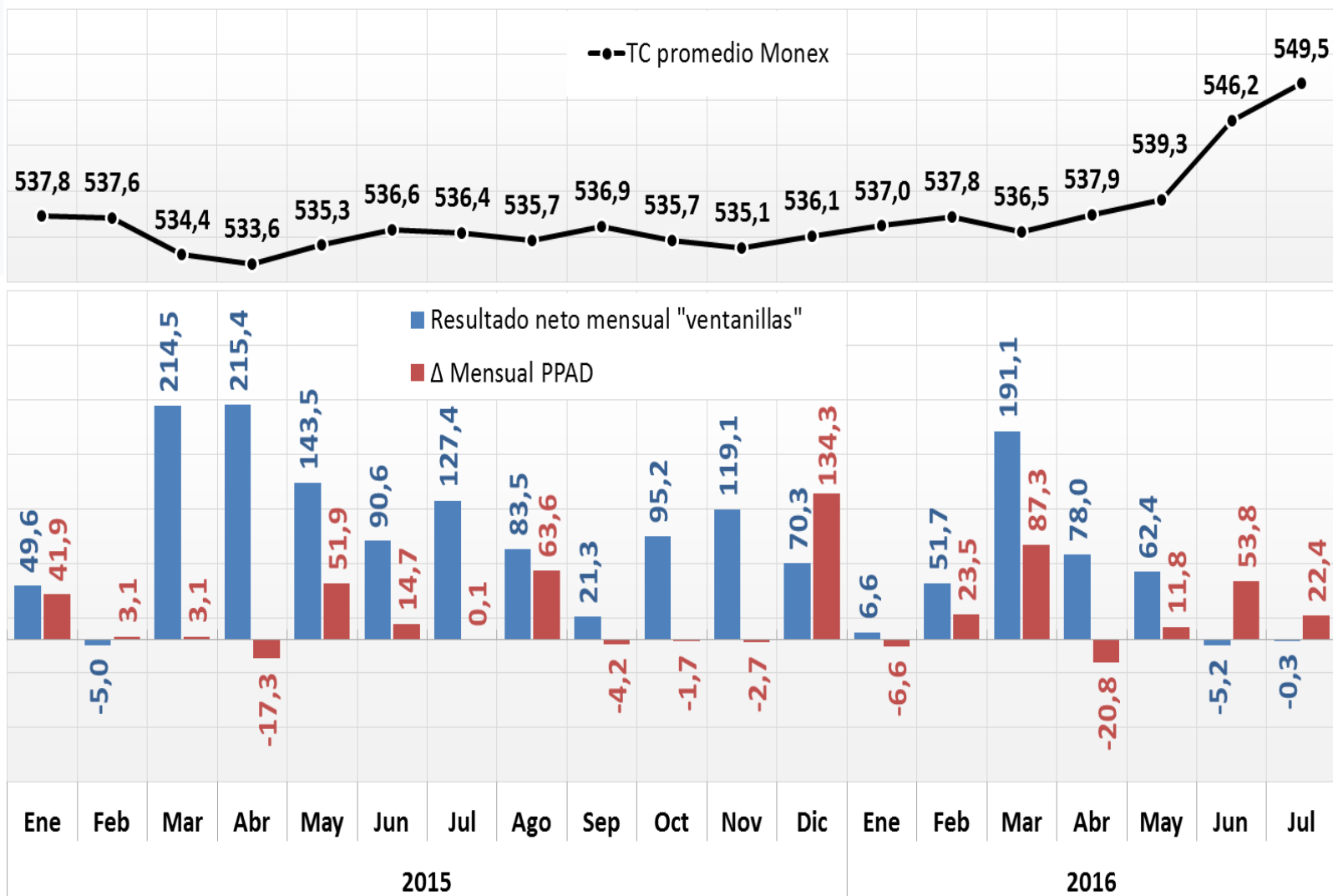
## Balance de riesgos

- Reducción de excesos de liquidez en el MIL.
- Dolarización del crédito al sector privado.
- Lento avance en la aprobación de reformas fiscales.



# Tipo de cambio promedio mensual Monex al 15/07/16, resultado neto mensual de ventanilla y cambio en PPAD al 14/07/16

-tipo de cambio en colones por dólar, ventanillas y PPAD en millones de EUA\$-



# **Plan de Endeudamiento Interno Banco Central de Costa Rica**

20 de julio, 2016

# **BCCR: Revisión de Estrategia de Emisión de Bonos**

**Febrero 2016-Enero 2017**



# Agenda de la presentación BCCR

- Desempeño de la colocación del 1 febrero 2016 al 20 de julio 2016.
- Comportamiento de la cartera de BEM.
- Requerimientos de absorción: julio 2016-enero 2017.
- Actualización de necesidades de captación anual.
- Otros aspectos a considerar.

# Resultados colocación de deuda

El BCCR ha captado **₡332.221 millones** entre 1 febrero al 20 julio 2016, 89% tasa fija y 11% cero cupón.

	Plazos de colocación		Porcentajes comunicados	
	Mill ₡	%	% mín.	% máx.
6 meses	13.945	4%	0%	10%
1 año	85.045	26%	20%	30%
2 años	102.901	31%	30%	40%
3 años	73.692	<b>22%</b>	<b>30%</b>	<b>40%</b>
Mayor a tres años	56.638	<b>17%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
	<b>332.221</b>	<b>100%</b>		

# BCCR: cambio composición de la cartera de BEM

	Saldo al 31 Enero 2016		Saldo al 20 Julio 2016		<i>Cambio</i>
<i>Composición por años al vencimiento</i>	<i>Mill. ¢</i>	<i>%</i>	<i>Mill. ¢</i>	<i>%</i>	<i>Mill. ¢</i>
<b>Menos de un año</b>	575.424	23,4%	549.140	22,3%	-26.284
<b>Entre 1 y 4 años</b>	1.025.743	41,7%	1.060.461	43,1%	34.718
<b>Más de 4 años</b>	861.386	35,0%	851.979	34,6%	-9.407
<b>Total</b>	<b>2.462.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.461.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>-973</b>
<i>Composición por tipo de instrumento</i>	<i>Mill. ¢</i>	<i>%</i>	<i>Mill. ¢</i>	<i>%</i>	<i>Mill. ¢</i>
<b>Cero cupón</b>	131.943	5,4%	99.828	4,1%	-32.115
<b>Tasa fija</b>	1.534.172	62,3%	1.655.906	67,3%	121.734
<b>Tasa variable</b>	617.921	25,1%	527.188	21,4%	-90.733
<b>Tasa real</b>	178.517	7,2%	178.658	7,3%	141
<b>Total</b>	<b>2.462.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.461.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>-973</b>

# Resultados nueva estrategia

- Segmentación efectiva del mercado



- Mayor influencia en el sector corto de la curva de rendimiento.
- Menor presión de tasas.
- Menor oferta de series por evento.

# Composición esperada de la colocación bruta: Julio 2016 - Enero 2017

---

## Tipo de instrumento

Tasa fija colones 100%

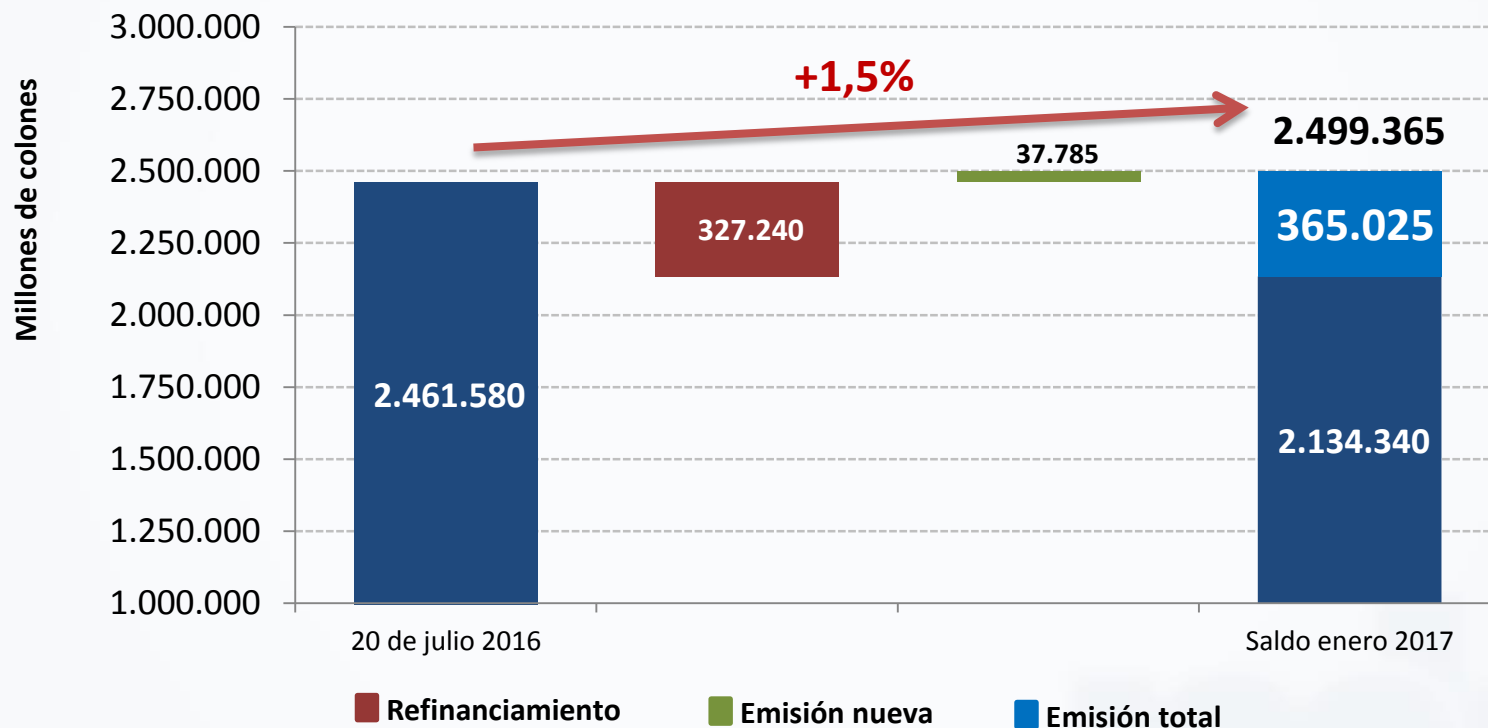
## Composición por plazo al vencimiento

	% mín.	% máx.
6 meses	0%	10%
1 año	20%	30%
2 años	30%	40%
3 años	30%	40%
5 años	0%	10%

---



# Necesidades de absorción con cifras preliminares de Revisión Programa Macroeconómico



La “Emisión Nueva” excluye efecto del programa compra de reservas

# Actualización requerimientos de absorción anual

- La estimación actualizada alcanza **₡697.246 millones** para el plazo febrero 2016 - enero 2017.
- Al 20 de julio 2016 se han absorbido **₡332.221 millones**, por lo que el requerimiento para el resto del periodo es de **₡365.025 millones**.

# Actualización requerimientos de absorción anual

- La **disminución de 25%** en el monto anual anunciado a principio de año obedece principalmente a:
  - Provisión de divisas a SPNB en los últimos meses, acumuladas en períodos previos.
  - Revisión de ingresos externos para entes públicos, que daban sustento a un programa de compra de reservas.

# Otros aspectos a considerar

- Publicación de tablas de participación del BCCR en mercado primario y secundario.
- CHR calendario de subastas II semestre 2016.
- Se continuará la participación en mercado secundario, especialmente enfocado a favorecer la liquidez de las emisiones del BCCR y fortalecer el mecanismo de transmisión de tasas de interés.
- Visita a intermediarios bursátiles e inversionistas institucionales.

# Contactos en el Banco Central

**Francisco Meza Chacón**, Director del Departamento  
Administración de Operaciones Nacionales

2243-3741

[mezacf@bccr.fi.cr](mailto:mezacf@bccr.fi.cr)

**Yessenia Monge Calvo**, Ejecutiva del Departamento  
Administración de Operaciones Nacionales

2243-3745

[mongecy@bccr.fi.cr](mailto:mongecy@bccr.fi.cr)

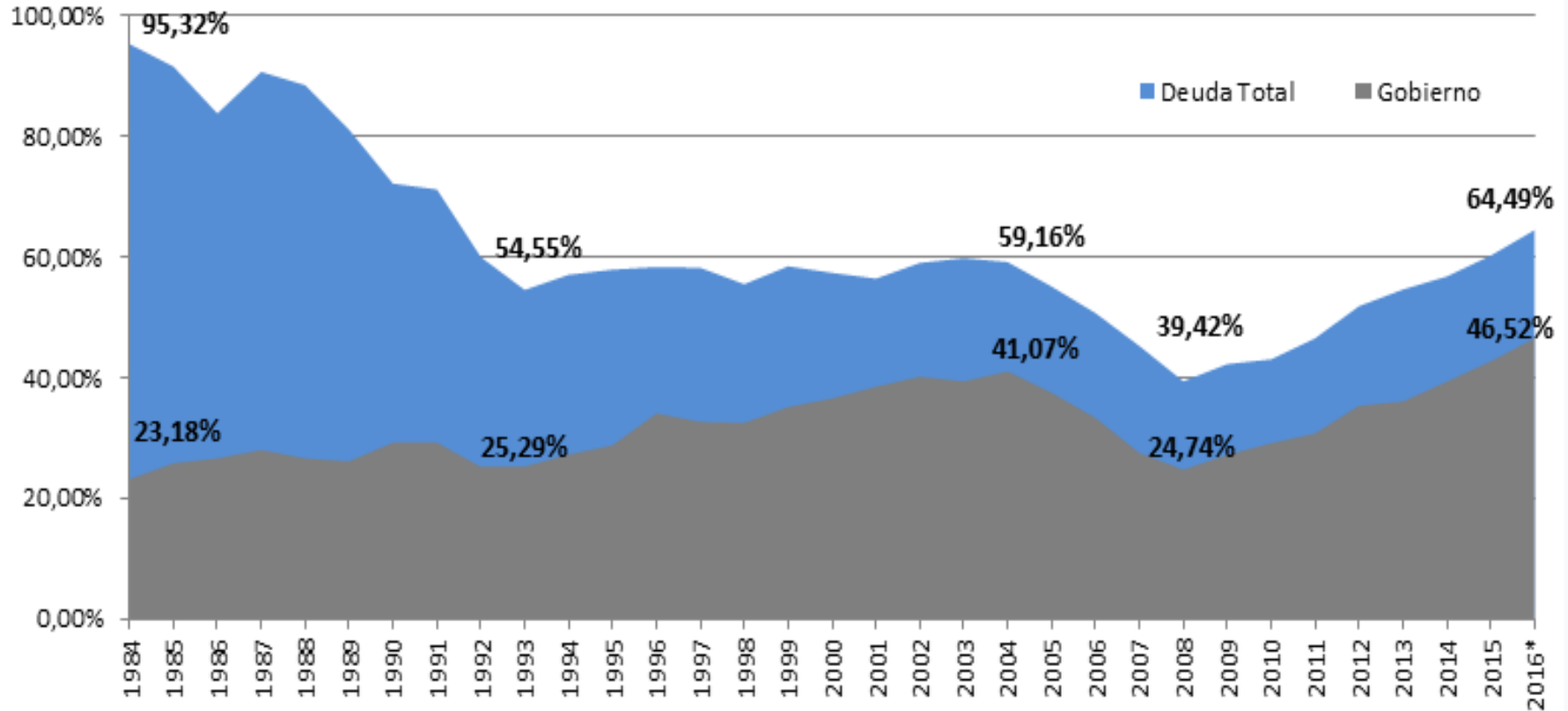
# **Visión General sobre la Deuda Pública del Gobierno Central.**



# Evolución Deuda Sector Público

## 1984 – Diciembre 2016

### Porcentaje del PIB

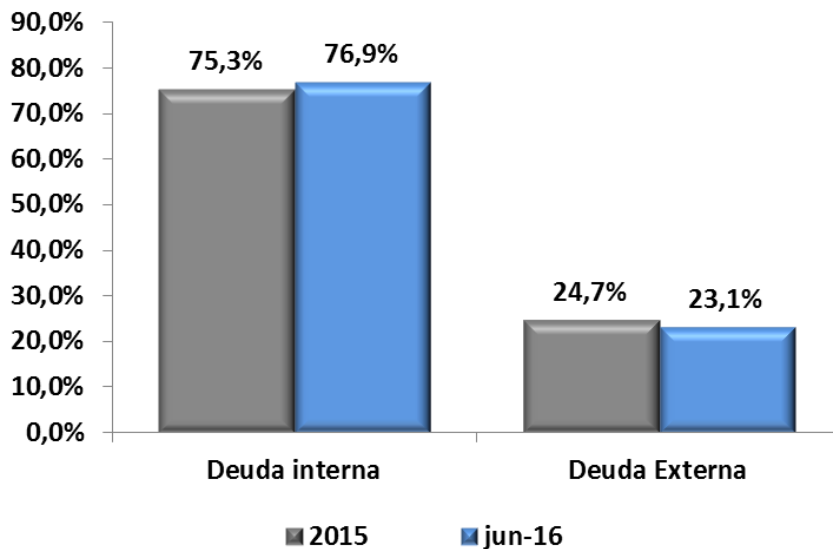


\* Estimación de la Relación Deuda a PIB a diciembre del 2016

# Situación de la Deuda del Gobierno Central

Millones de Colones

Deuda	Diciembre 2015		Junio 2016	
	Monto	%	Monto	%
Total	12.000.835,04	100,0%	13.173.774,73	100,0%
Deuda Interna	9.039.699,82	75,3%	10.130.403,50	76,9%
Deuda externa	2.961.135,22	24,7%	3.043.371,23	23,1%



Saldo de la deuda del  
Gobierno Central

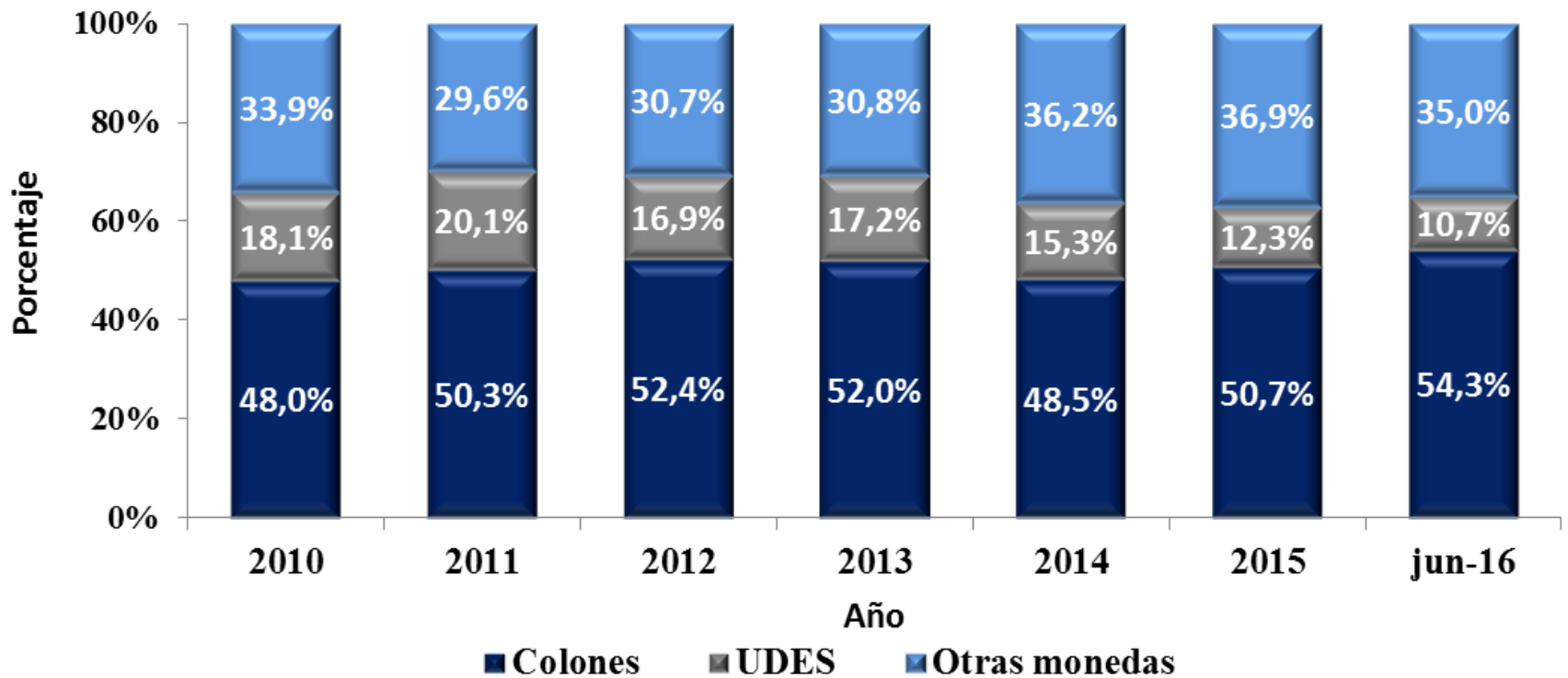
**9,8%**





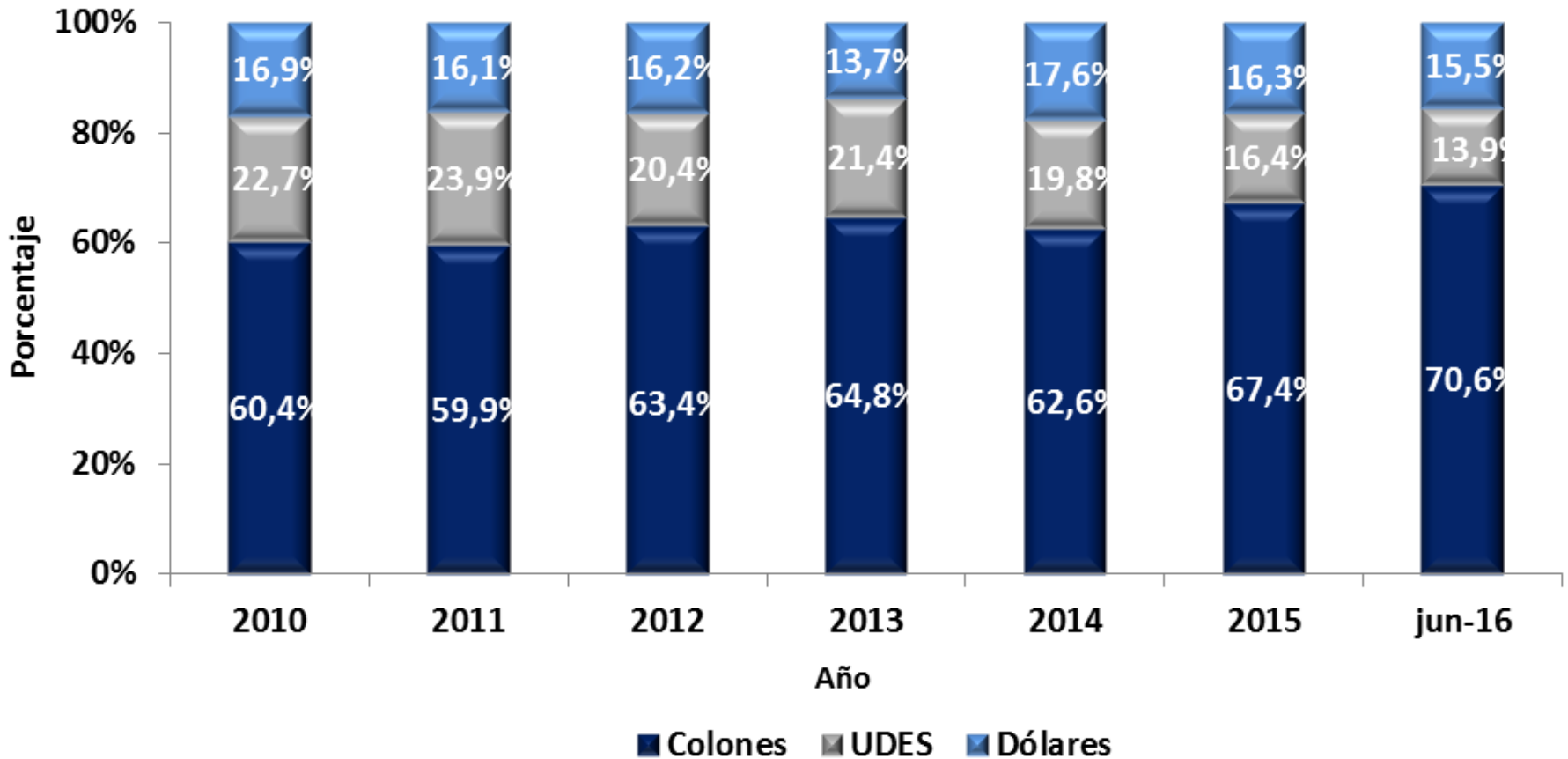
# Estructura por Moneda

## Deuda Total del Gobierno Central



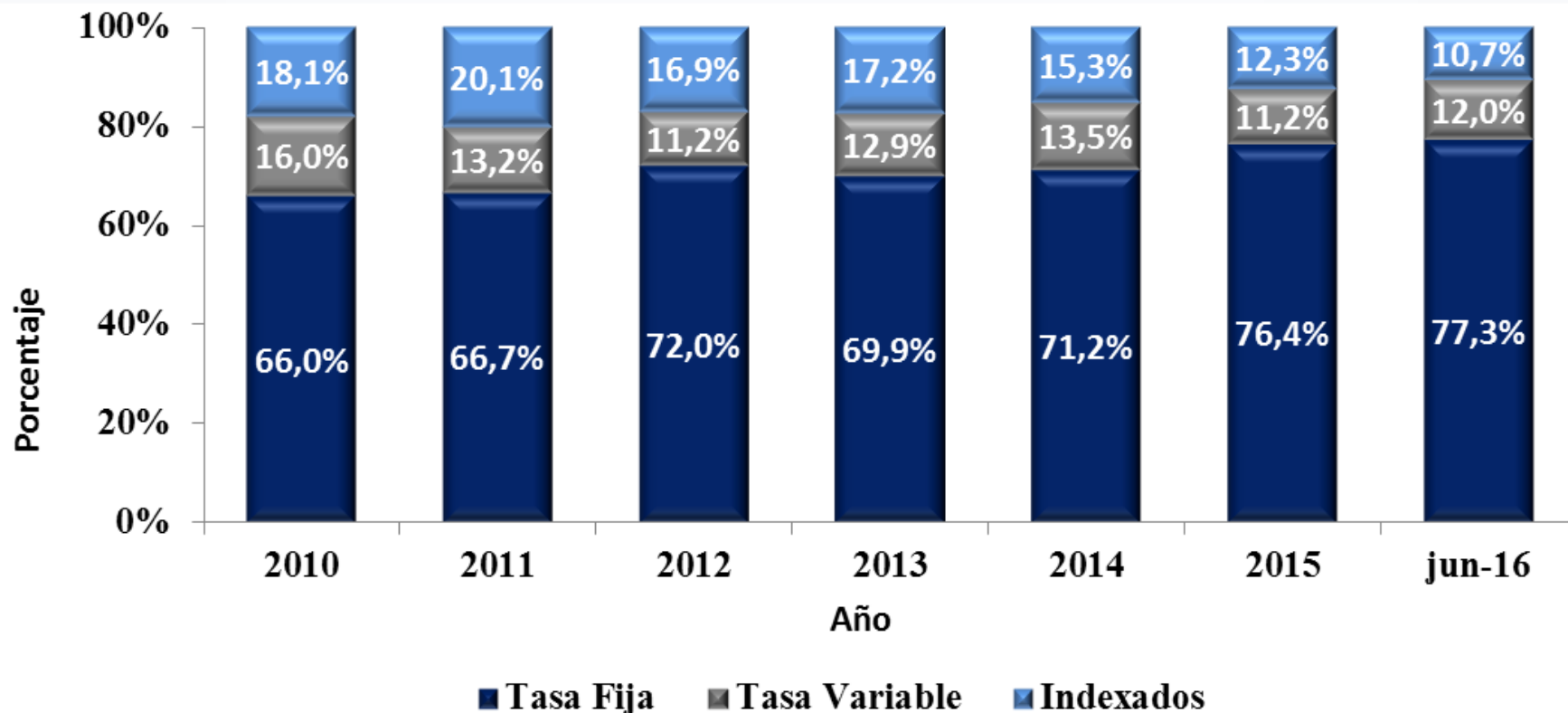
# Estructura por Moneda

## Deuda Interna del Gobierno Central



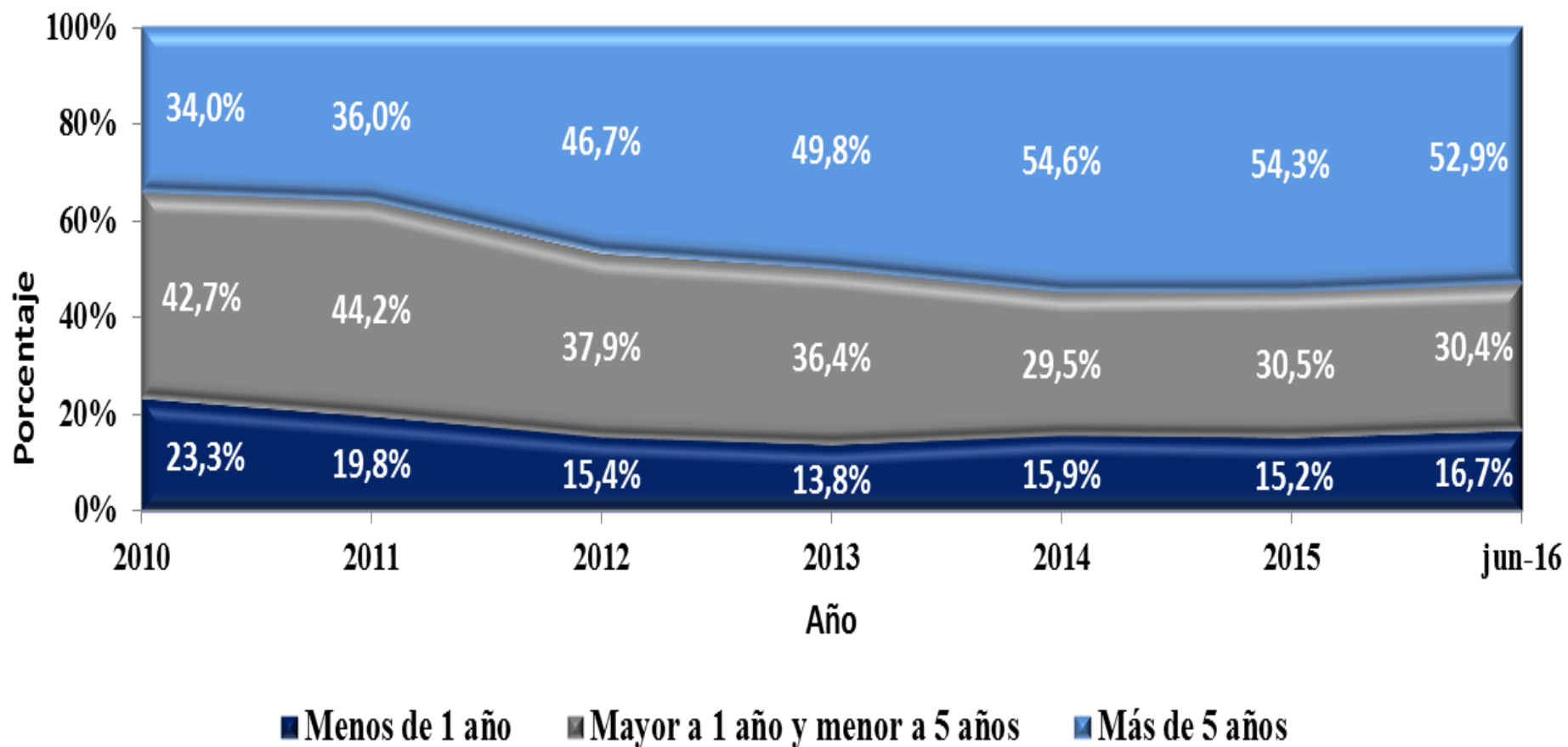
# Estructura por Tasa de Interés

## Deuda Total del Gobierno Central



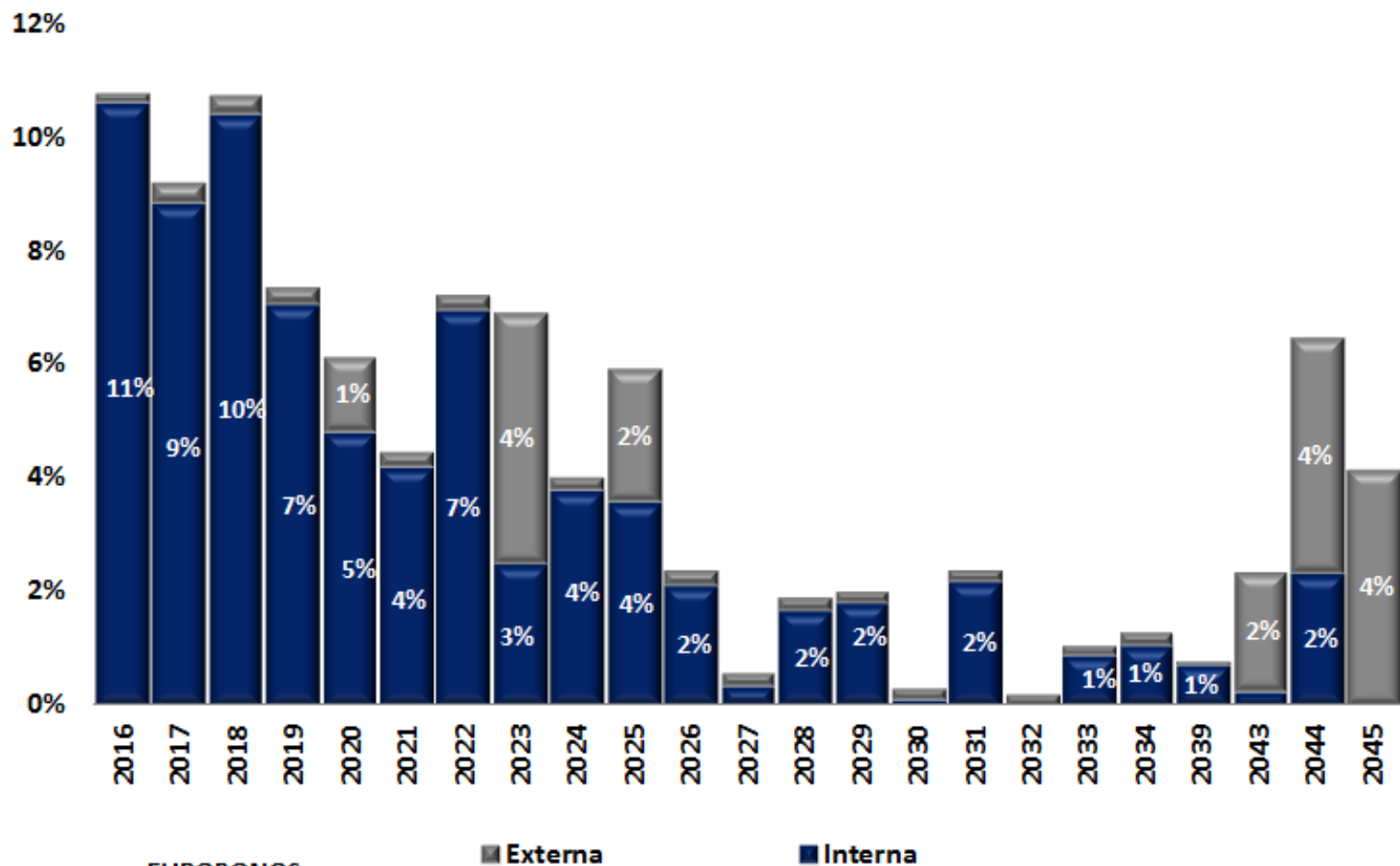
# Composición por Plazo al Vencimiento

## Deuda Total del Gobierno Central



# Estructura de Vencimientos

## Deuda Total del Gobierno Central



### EUROBONOS

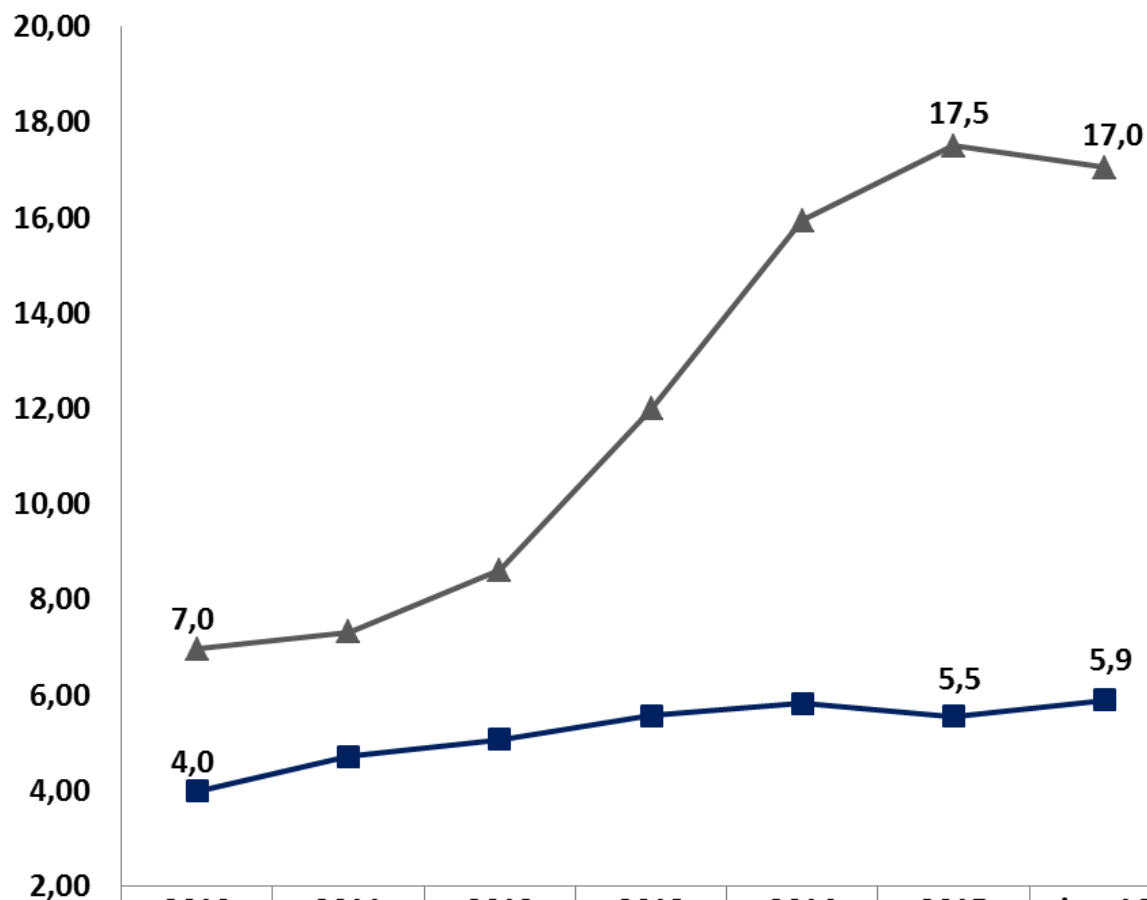
2043: Vencimiento de US\$ 500 millones.

2044: Vencimiento de US\$ 1.000 millones.

2045: Vencimiento de US\$ 1.000 millones.

# Maduración Promedio

## Deuda Total del Gobierno Central



■ Deuda Interna

▲ Deuda Externa

2010

2011

2012

2013

2014

2015

jun-16

4,0

4,7

5,1

5,6

5,8

5,5

5,9

7,0

7,3

8,6

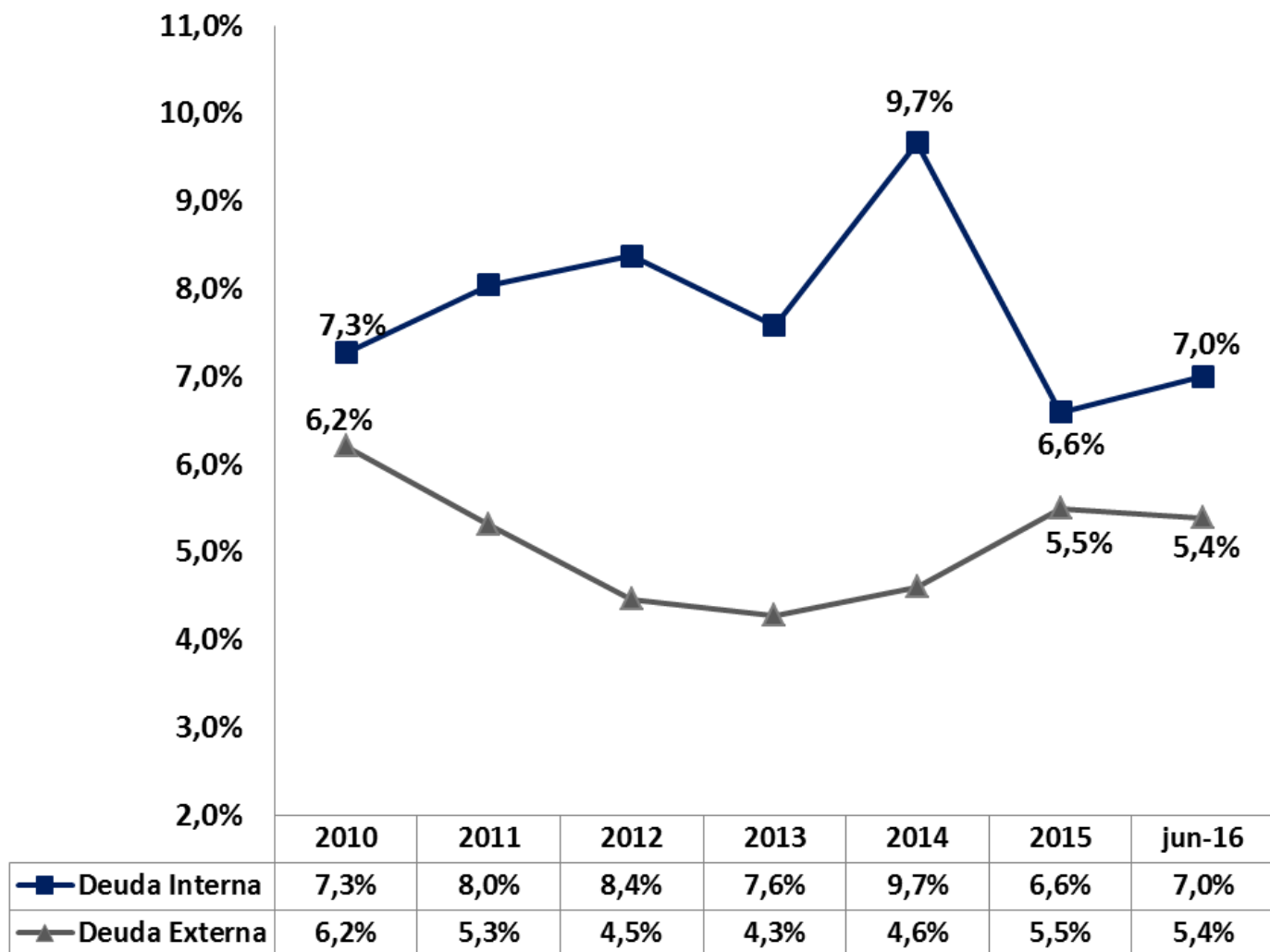
12,0

15,9

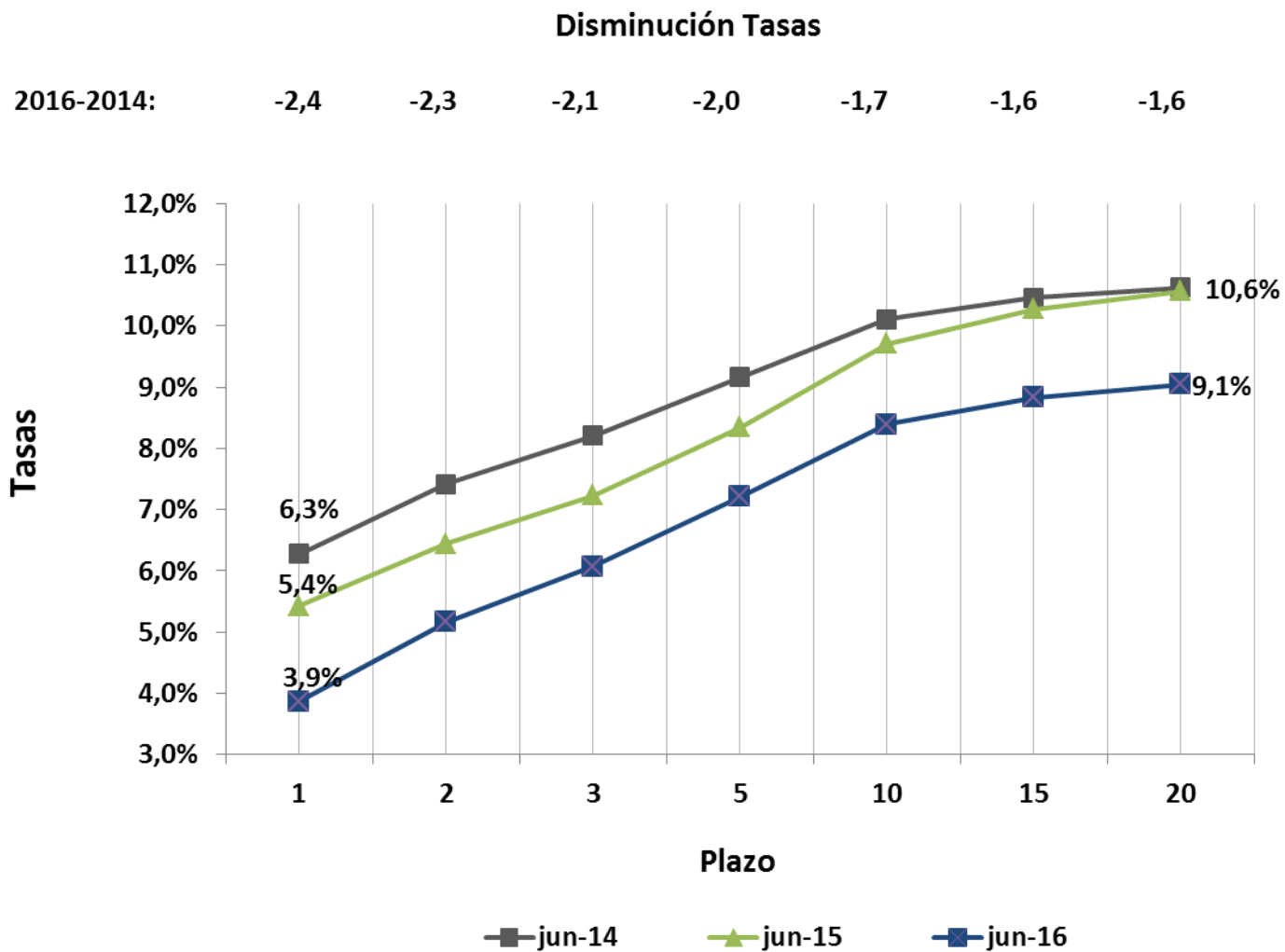
17,5

17,0

# Costo Promedio Ponderado



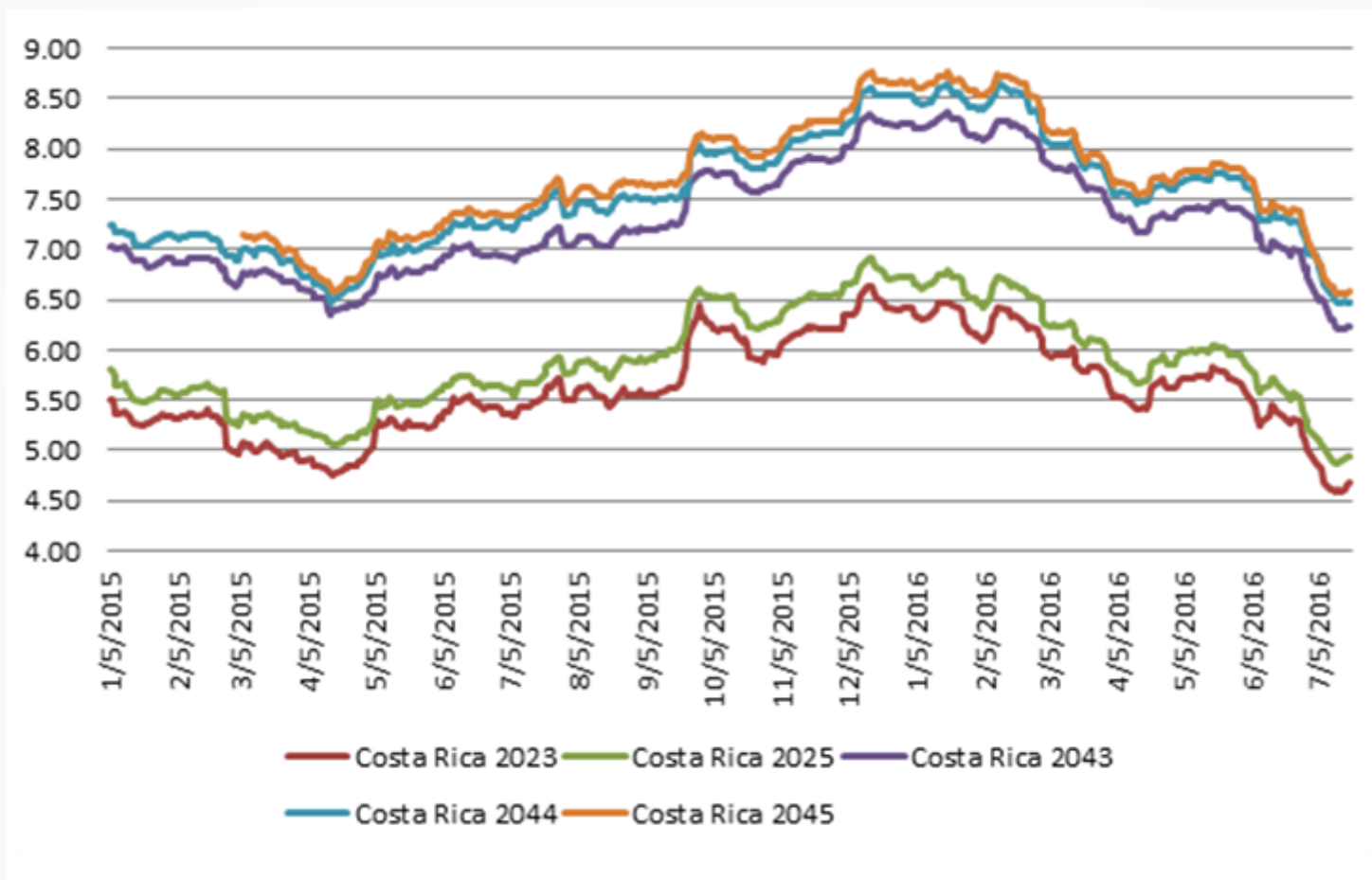
# Curva de rendimientos: algunas referencias





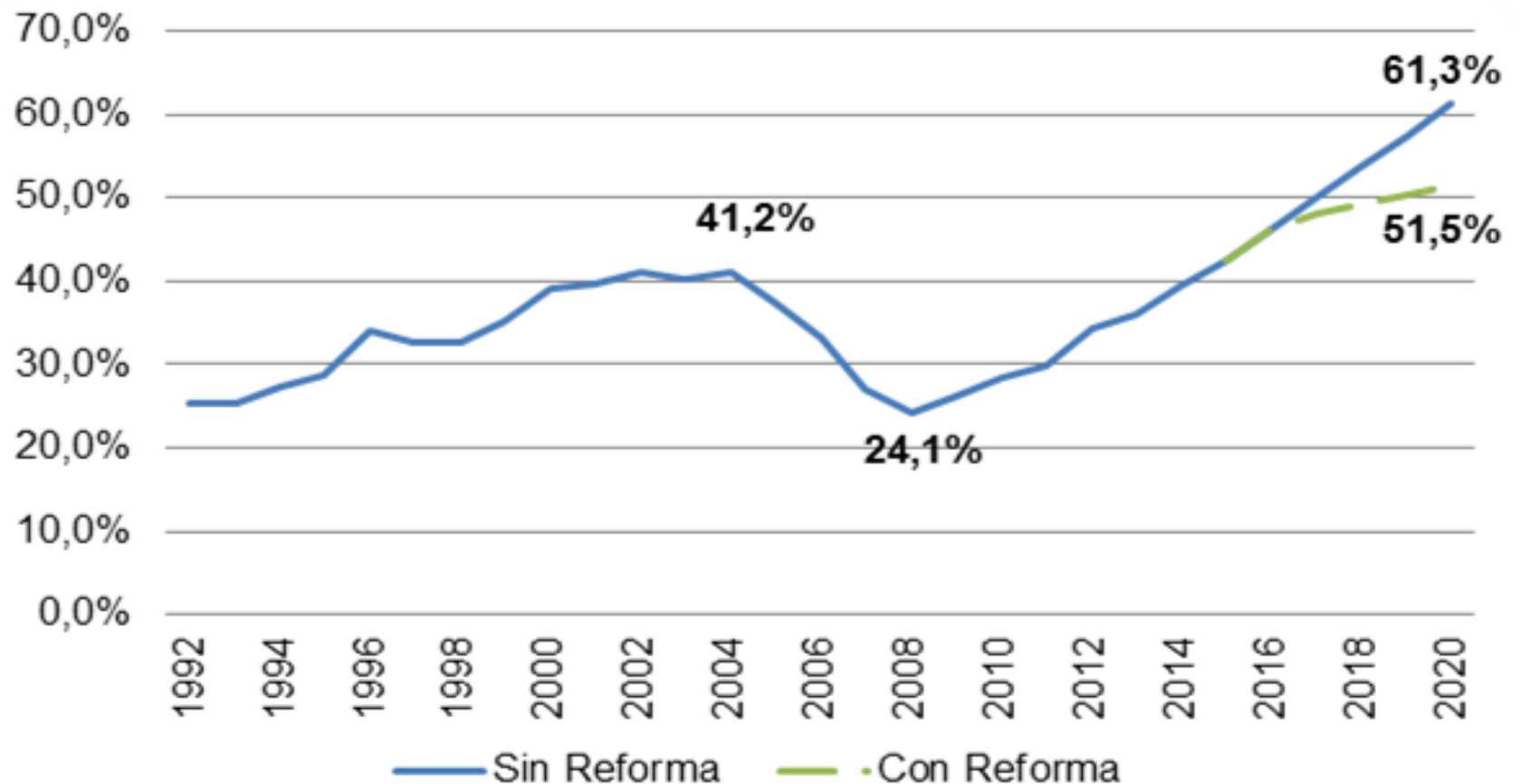
# Rendimientos de los Bonos de Deuda Soberana de Costa Rica (eurobonos)

## Año 2016



# Evolución de la Deuda del Gobierno sin Reforma Fiscal

## Porcentaje del PIB



Déficit primario (% PIB)	2017	2018	2019	2020
Sin Reforma	-3,4%	-3,2%	-3,1%	-2,9%
Con Reforma	-1,5%	-0,7%	-0,4%	-0,4%

# Relación con el Inversionista

## Transparencia y acceso a información

- *Institute of International Finance*: “Costa Rica mejoró en la posición ranking 2016 en temas sobre Diseminación de datos y relación con el inversionista”.
- **Código de acceso en Bloomberg: MHCR**
- **Desde el logo del Ministerio se creó un link a la página web del MH**

30) Actions    31) View Options    Page 1    Ministerio De Hacienda (Costa Rica)




Información General	Informes (Reports)	Contactenos ...
<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#">Anuncios (Notices)</a></li> <li><a href="#">Instrumentos (Instruments)</a></li> <li><a href="#">Convocatorias a subastas (Auctions)</a></li> <li><a href="#">Cronograma de subastas (Schedule)</a></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><a href="#">Informes economicos (Economic Informa...</a></li> <li><a href="#">Perfil de la deuda (Debt Overview)</a></li> <li><a href="#">Plan semestral de financiamiento (Fundi...</a></li> <li><a href="#">Resultado de Subastas (Results)</a></li> </ul>	Ministerio de Hacienda y Credito Publico Calle 5 Avenida Central San Jose Costa Rica Phone: (506) 2258-3875 <a href="#">Mas informacion ...</a>

[Narrow Search](#)    [All Content](#)    Date [All](#)    Doc Len [All](#)

	Source	Date	Headline	Pg
1)	Ministerio De Hac...	11:03	Plan de Endeudamiento Interno	1p
2)	Ministerio De Hac...	10:57	Canje de Deuda	2p
3)	Ministerio De Hac...	10:48	Resultado de Subasta 18 de Julio	1p
4)	Ministerio De Hac...	08:35	Reducción del Déficit Financiero	1p
5)	Ministerio De Hac...	07/19	Canje de Deuda	1p
6) ✓	Ministerio De Hac...	07/19	Reforma de Pensiones	1p

# Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda (SIGADE)

## ¿QUÉ TIENE DE NUEVO LA VERSIÓN 6? >>

A continuación se indican los nuevos componentes del SIGADE 6, que integra todas las funciones existentes en la versión 5.3, así como muchas mejoras.

<b>NUEVOS MÓDULOS</b>	Módulo Títulos de deuda Módulo Subastas Módulo Reorganización de deuda Módulo Deuda externa privada sin garantía Módulo Deuda externa de corto plazo Módulo Análisis: - Ratios de deuda - Sensibilidad (tipos de cambio/tasas de interés) - Indicadores financieros (vida media, vencimiento medio, interés medio basado en el valor pendiente o nominal, período de gracia medio y elemento de donación)
<b>NUEVAS FUNCIONES</b>	Pagos anticipados Convenciones de días hábiles
<b>NUEVAS HERRAMIENTAS</b>	Herramienta de consulta Panel de control
<b>NUEVA INTERFAZ</b>	Portal Interfaz gráfica de usuario

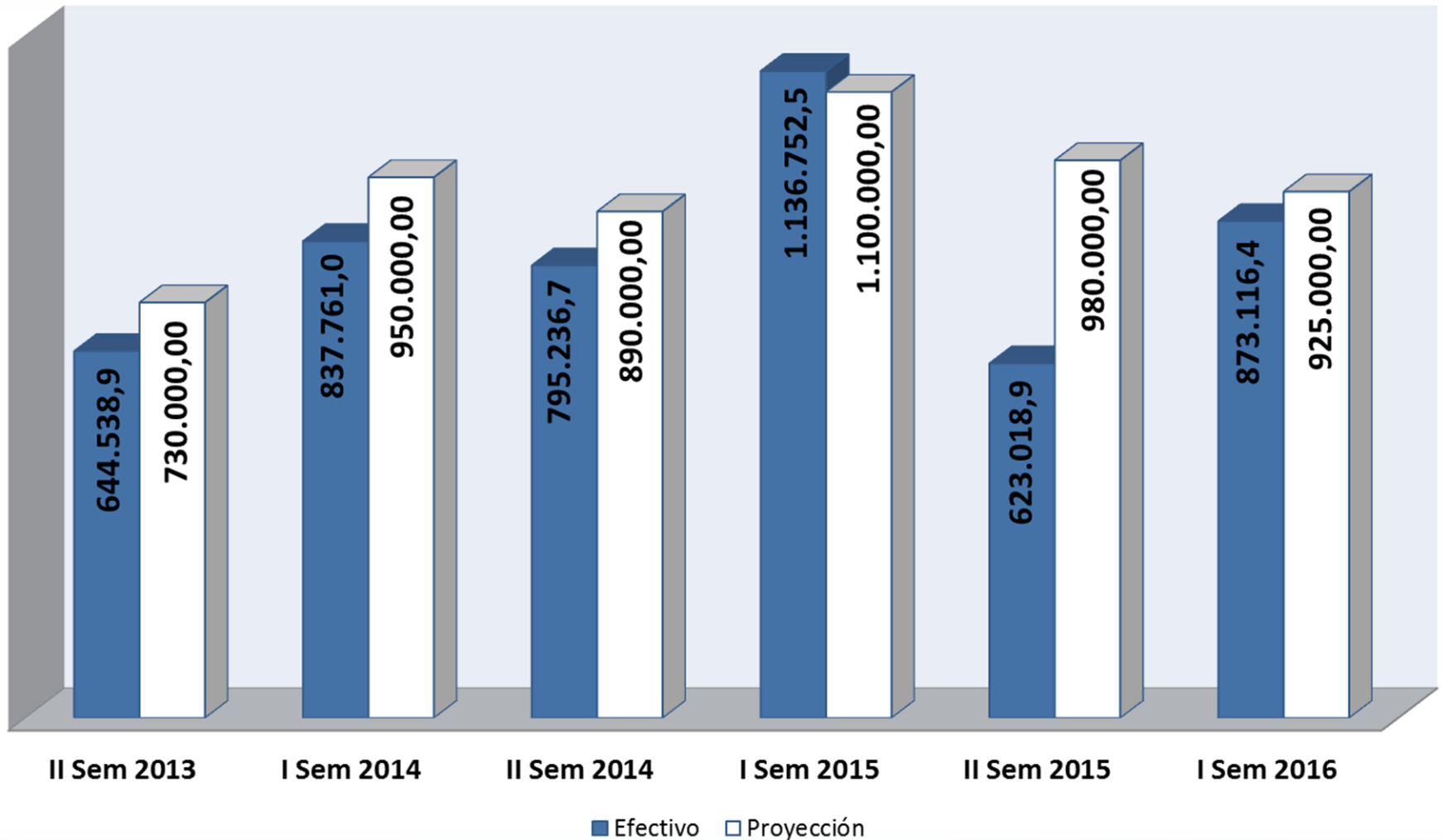
- El SIGADE 6 está habilitado para la web por ejemplo vía Internet Explorer.
- El SIGADE puede instalarse como sistema independiente o como intranet o extranet.
- Dispone de módulo Seguridad muy estructurado pero flexible para administrar a los usuarios .

**Resultados I Semestre 2016.  
Plan de Endeudamiento Interno del  
Gobierno Central – II Semestre  
2016.**



# Montos asignados efectivos y proyectados en Mercado Primario (millones de colones)

I Semestre 2016



# Porcentaje de Colocación en Mercado por Instrumento: Proyectado y Efectivo

I Semestre 2016

**Cuadro 1:** Estrategia de colocación propuesta y real acumulado

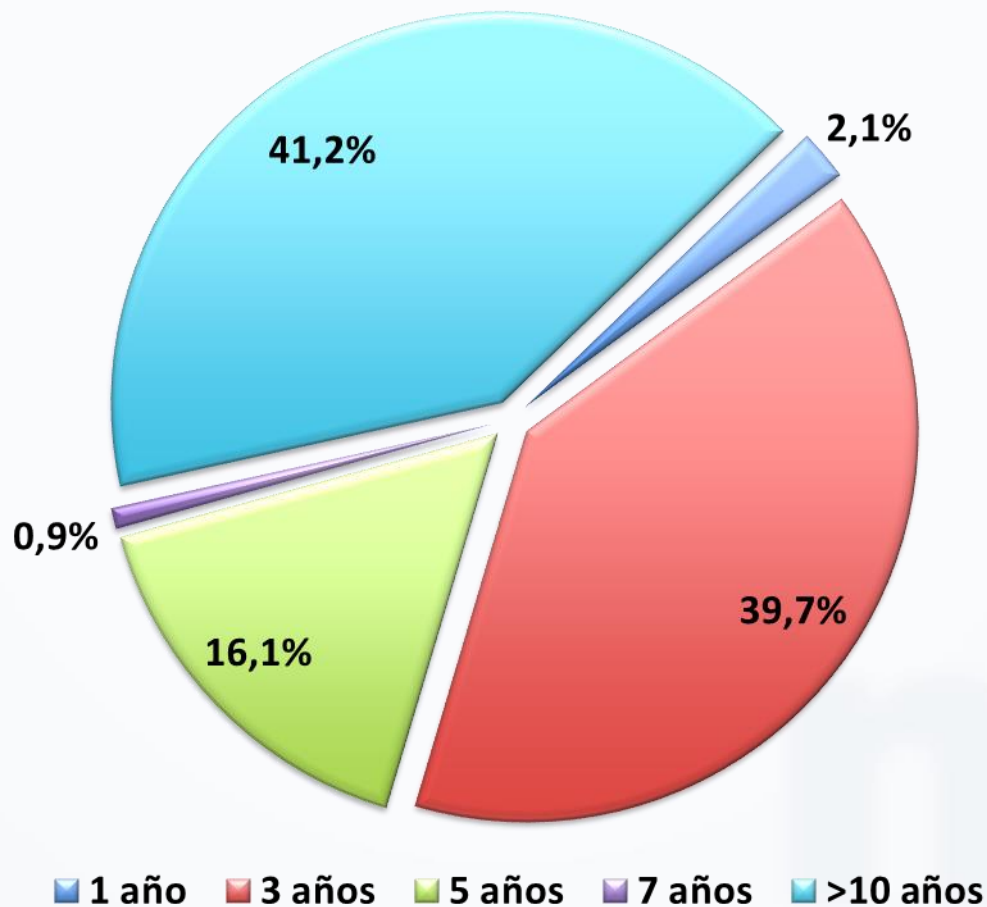
*Cifras en % y millones de colones*

Instrumento	% Estrategia I Sem 2016	% Efectivo I Sem 2016	Estado Meta
TP	50% (+ / - 5)	66,8%	Fuera de rango
TUDES	5% (+ / - 2)	0,0%	Fuera de rango
TP0	10% (+ / - 2)	3,3%	Fuera de rango
TPTBA	15% (+ / - 2)	13,3%	Cumple Meta
TP\$	20% (+ / - 2)	16,6%	Fuera de rango
		<b>100,0%</b>	

Instrumento	Monto Proyectado	Monto Efectivo	Desviación
TP	462.500,00	583.208,35	120.708,35
TUDES	46.250,00		(46.250,00)
TP0	92.500,00	28.837,81	(63.662,19)
TPTBA	138.750,00	116.290,02	(22.459,98)
TP\$	185.000,00	144.780,19	(40.219,81)
	<b>925.000,00</b>	<b>873.116,37</b>	<b>(51.883,63)</b>

# Porcentaje de Colocación en Mercado por Plazo

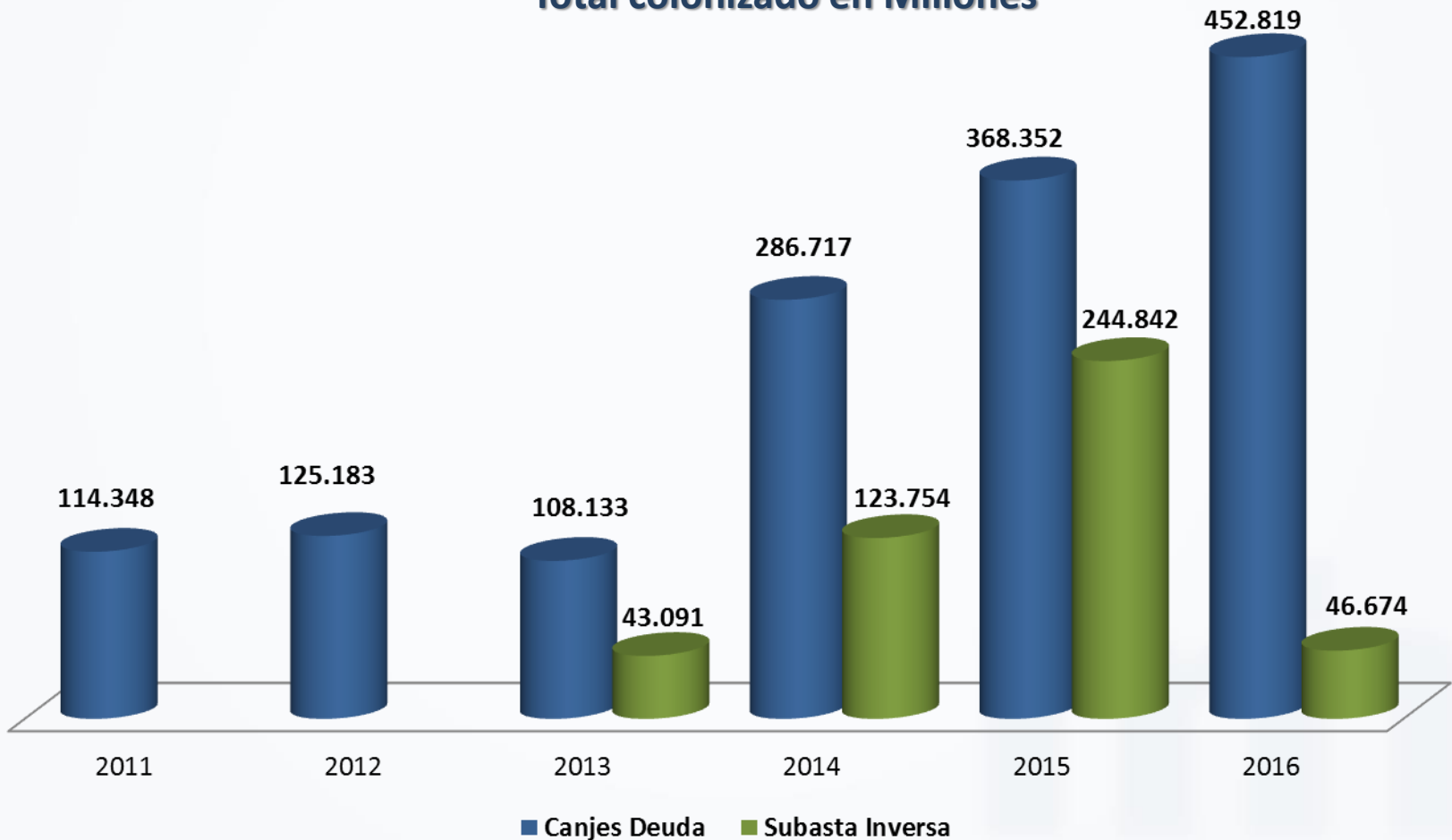
I Semestre 2016



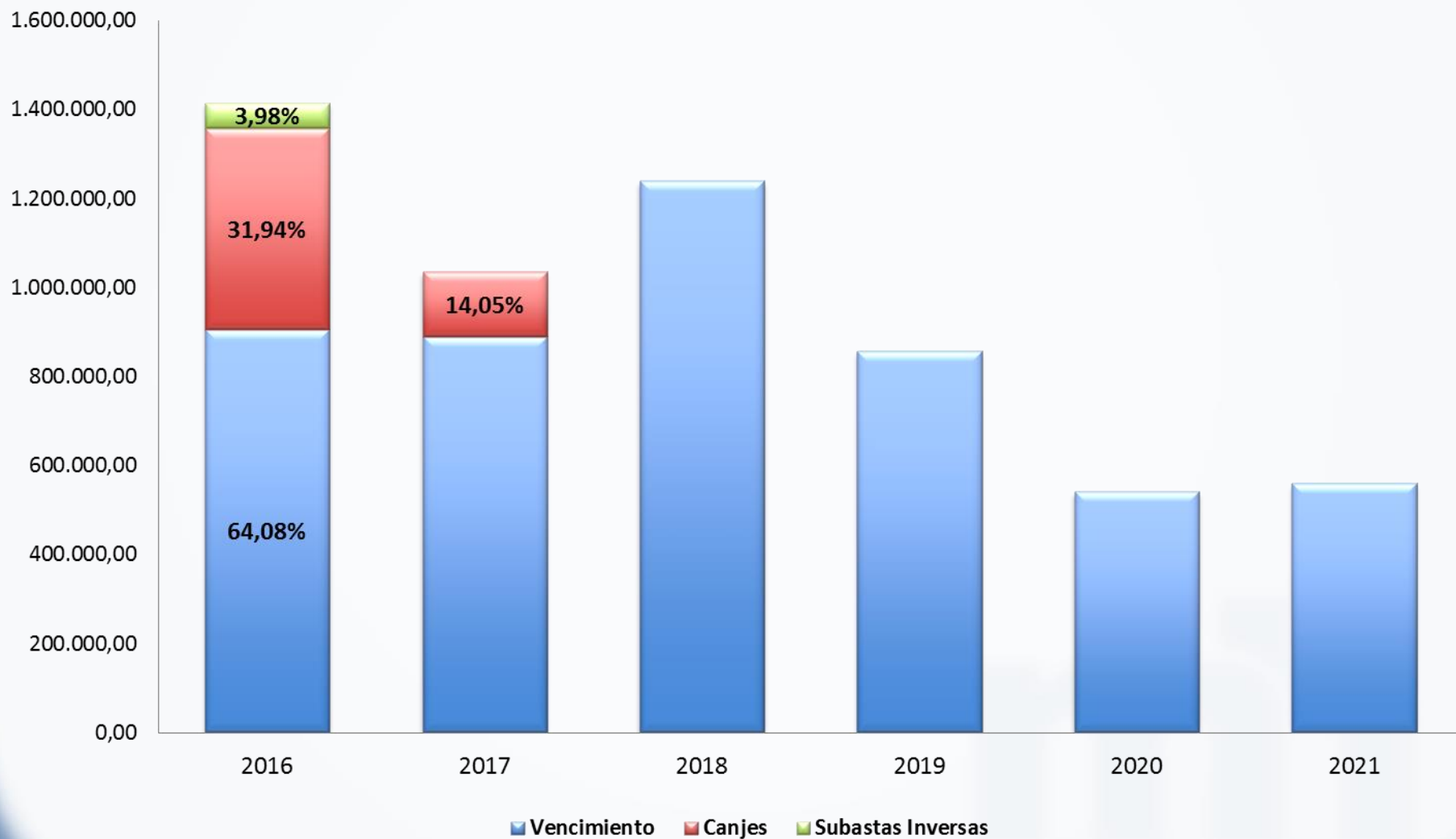


# Resultado Global de Canjes y Subastas Inversas 2011-2016

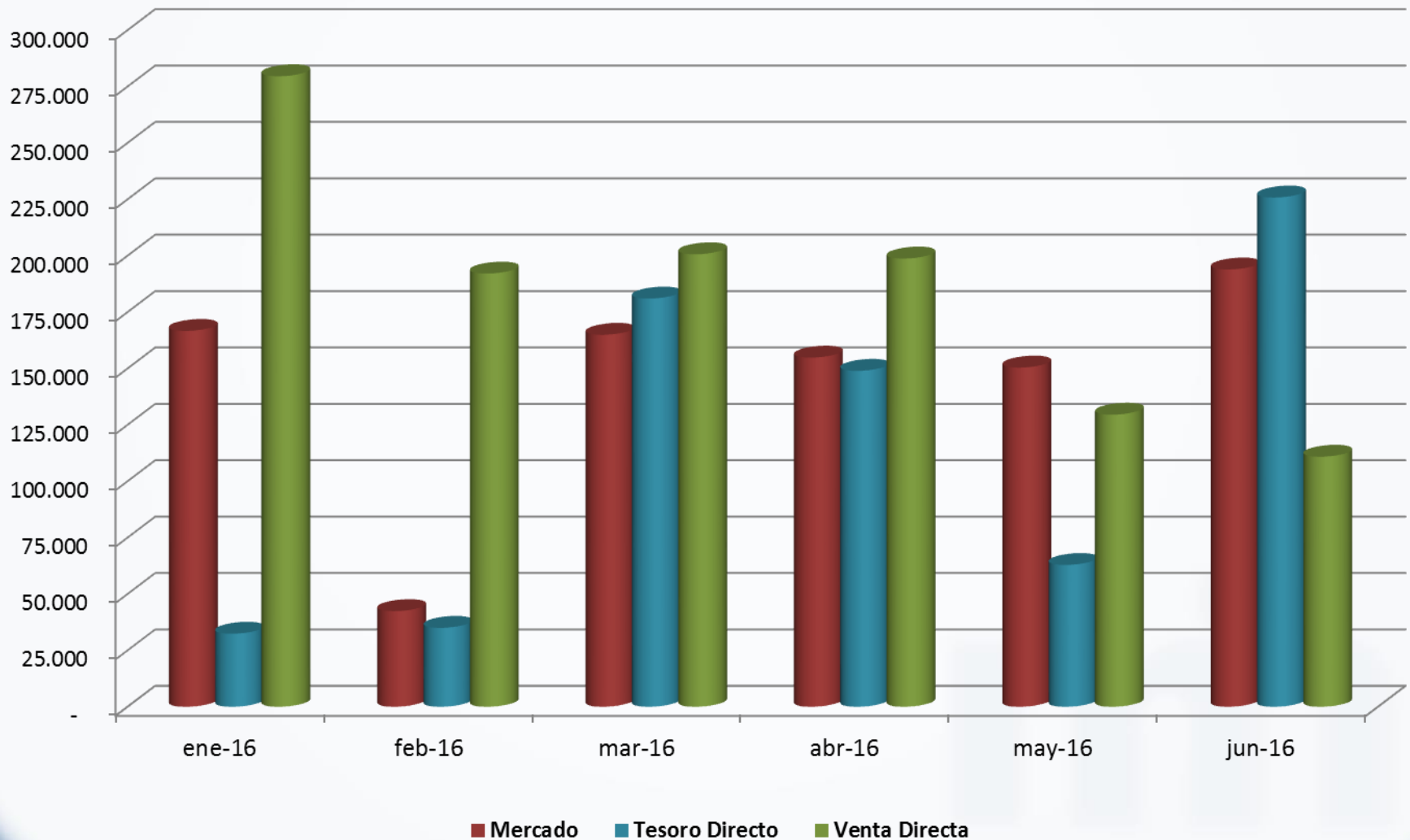
Total colonizado en Millones



# MH: Impacto de Canjes y Subastas Inversas sobre el Vencimiento de Deuda Estandarizada



# Montos colocados por tipo de mecanismo I Semestre 2016



# Tasas de Captación en Mercado Primario, Tasa Política Monetaria, Tasa Básica Pasiva

Periodo	1 año	3 años	5 años	7 años	10 años	TPM	TBP
ene-16	4,15	5,80	6,60	7,70	8,10	1,75	5,95
feb-16	4,15	5,80	6,60	7,70	8,10	1,75	5,70
mar-16	4,15	5,80	6,60	7,70	8,10	1,75	5,70
abr-16	3,45	5,05	6,60	7,70	8,10	1,75	5,55
may-16	3,45	5,05	6,60	7,70	8,10	1,75	5,40
jun-16	3,45	5,05	6,60	7,70	8,10	1,75	5,25
<b>Ajuste Acum. Ene 16 - jun 16</b>	<b>70</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70</b>

	1 año	3 años	5 años	7 años	10 años
<b>Ajuste Acum. Ene 16 - jun 16</b>	<b>70</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Saldos en Caja del Gobierno Central

30 Junio 2016	
Depósitos del Gobierno en Moneda Nacional	₡232.565.102.489,63
Depósitos del Gobierno en Moneda Extranjera	\$170.342.240,77

Información disponible en el cuadro N°5 “*Detalle de los Depósitos Monetarios en Moneda Nacional y Extranjera*” del siguiente link:

[http://www.bccr.fi.cr/sobre\\_bccr/estados%20financieros/2016/05-Mayo/Mayo%202016-notas.pdf](http://www.bccr.fi.cr/sobre_bccr/estados%20financieros/2016/05-Mayo/Mayo%202016-notas.pdf)

# Consideraciones Generales del Resultado del Plan de Endeudamiento del I Semestre 2016

- Se cumple con el 94% del monto anunciado por \$925 mil millones, con colocaciones de un 41% a plazos mayores de 10 años, lo cual favorece el perfil de vencimientos de la deuda interna.
- Ajustes a la baja en tasas de interés de los títulos colocados a corto plazo (1 – 3 años) en promedio de -73 p.b. durante el primer semestre del año.
- Las colocaciones directas y Tesoro Directo han sido una fuente de financiamiento alternativo para el Gobierno Central.
- Resultados relevantes en los canjes minimizan presiones en fechas focales del 2016 e incluso 2017.
- Fuerte dinamismo en la colocación de los títulos tasa fija en dólares.

# Estrategia de Colocación II Semestre 2016

Requerimiento máximo de colocación al mercado

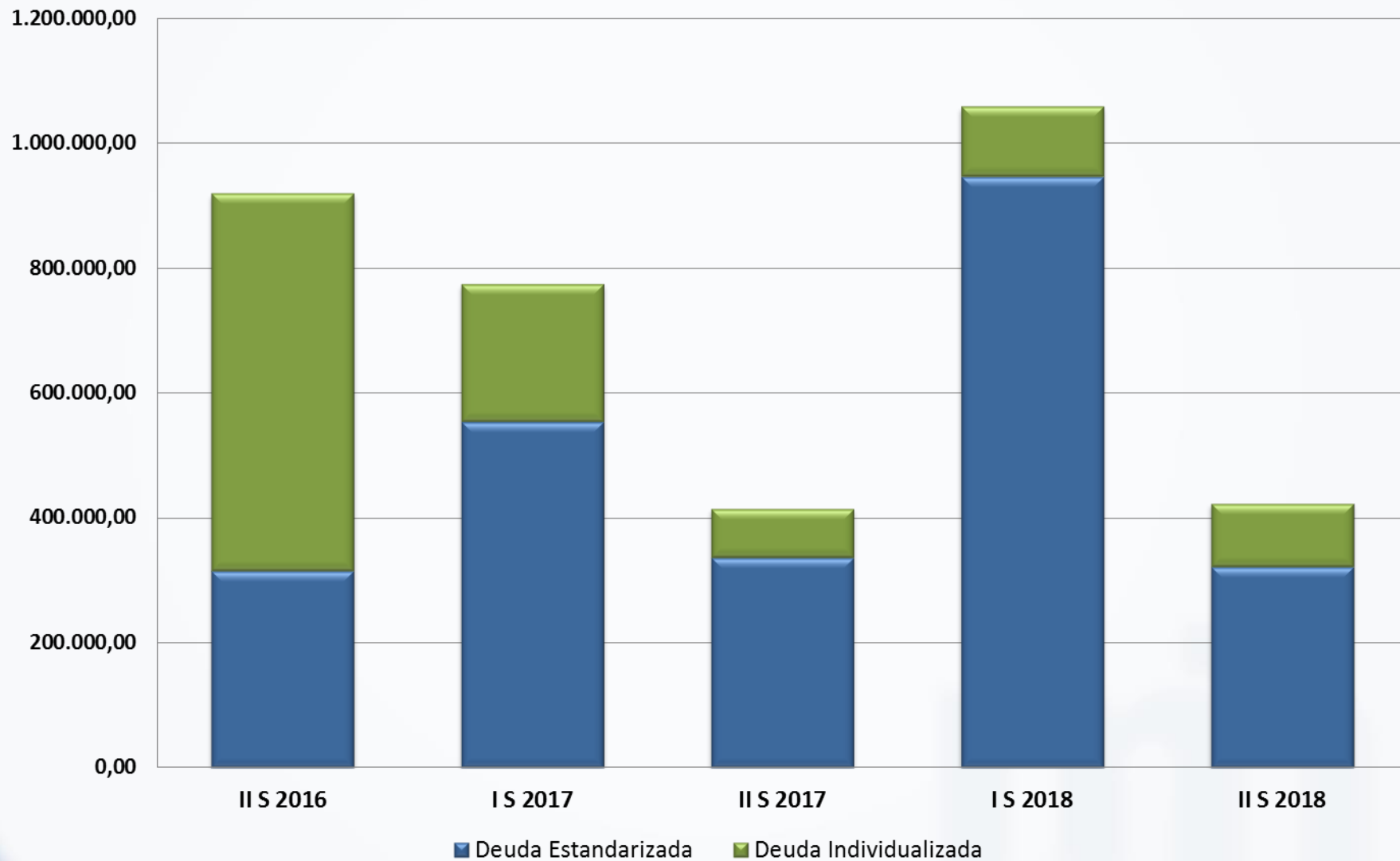
**₡960.000 millones\***

## Estructura por instrumento

Instrumento	Estrategia II S 2016	Rangos Estrategia
TP	55,0% (+/-5%)	50% - 60%
TPO	5,0% (+/-2%)	3% - 7%
TP Variables	15,0% (+/-5%)	10% - 20%
TP\$	25,0% (+/-5%)	20% - 30%
	100,0%	

\* Únicamente en colocación mediante subasta y ventanilla

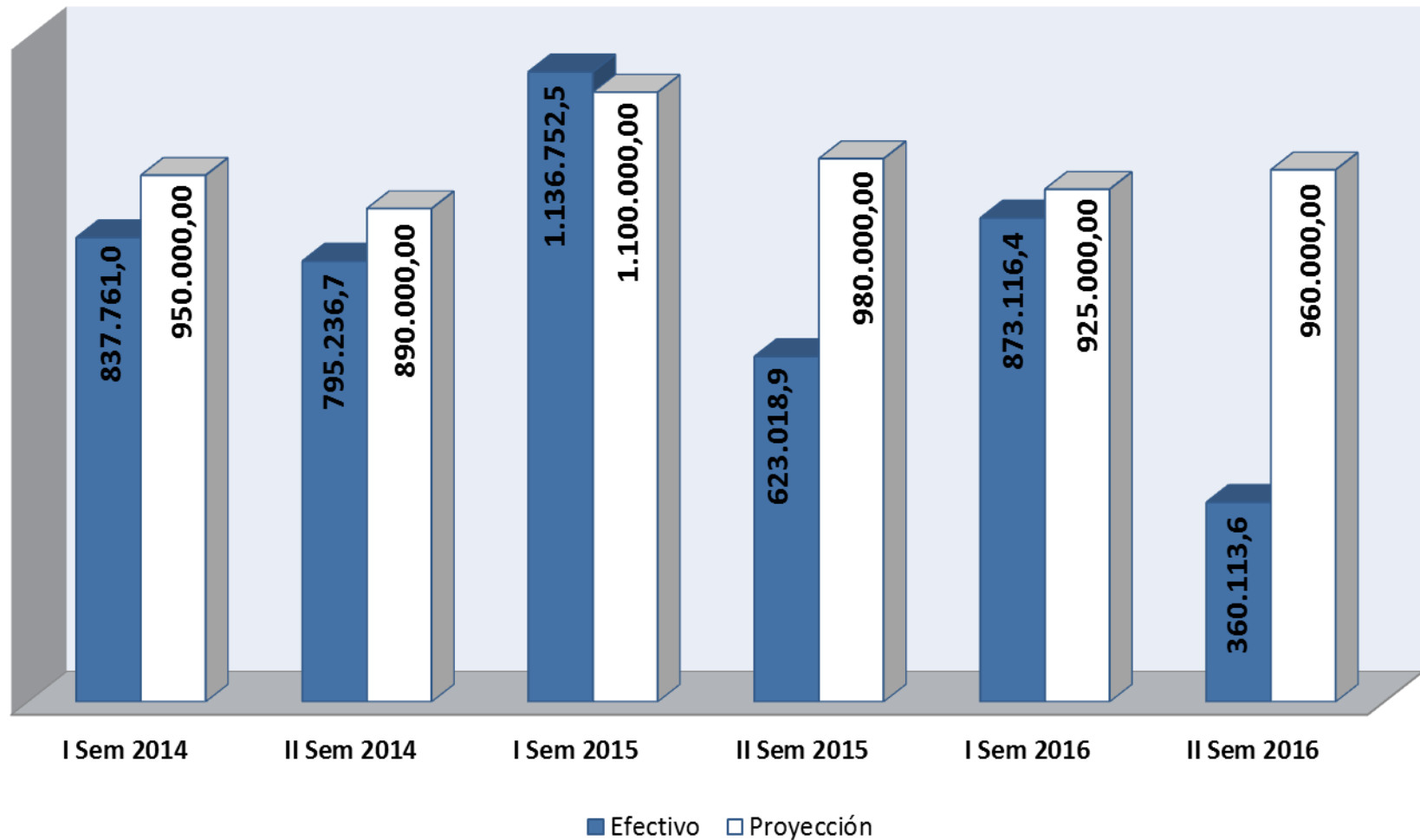
# MH: Vencimientos Semestrales 2016-2018





# Montos asignados efectivos y proyectados en Mercado Primario (millones de colones)

II Semestre 2016



# Emisiones por Colocar II Semestre 2016

## Aumento de saldos

(Cifras en Millones)

Tasa fija Colones			Tasa fija Dólares		
	Aumento	Total Emisión		Aumento	Total Emisión
G250919 G280628	¢50.000,00	¢300.000,00	G\$201119	\$50,00	\$300,00
			G\$250522	\$150,00	\$400,00
			G\$260527		
			G\$250533	\$300,00	\$550,00
			G\$220541	\$100,00	\$500,00

## Series Nuevas:

Cero Cupón	Tasa fija Colones	Tasa fija Dólares	TPRAS
G251017	G230627	G\$200524	TPRAS240321
	G230632	G\$221130	TPRAS180326

# Título Ajustable Soberano (TPRAS)

- Durante el I semestre 2016, MH finalizó análisis del instrumento, en términos de su valoración.
- Se pretende ofrecer en plazos medianos. Inicialmente se emitirán a 5 y 10 años.
- Opción alternativa a títulos UDES, con tasa de interés ajustable al plazo de vencimiento del título sobre la curva de rendimiento soberana del BCCR.
- Estado actual: Documento Preliminar de Decreto Ejecutivo.

# Tesoro Directo

- **Primera Etapa.** Inicio de Plan Piloto que incluye 14 entidades. Modalidad Acceso: SINPE Web. Fecha de inicio Enero 2016.
- **Segunda Etapa.** Incorporación del resto de entidades del sector público y privadas. Fecha de Inicio Julio 2016, Modalidad Acceso: SINPE Web e Internet.
- **Tercera Etapa.** Ventanilla de títulos estandarizados. Fecha de inicio 2017.

# Tesoro Directo: Estadísticas

## SALDOS POR TIPO DE INVERSIONISTA MEDIANTE PLATAFORMA DE TESORO DIRECTO: PLAN PILOTO

Corte al 30-06-2016

(Cifras en millones de colones)

Tipo de Inversionista	Monto	Participación Relativa
Instituciones Públicas Financieras Bancarias	252.458,6	80,9%
Empresas Públicas no Financieras Nacionales	24.927,6	8,0%
Instituciones Públicas Financieras No Bancarias	25.594,9	8,2%
Instituciones Descentralizadas no Empresariales	8.900,5	2,9%
<b>TOTAL</b>	<b>311.881,6</b>	<b>100,0%</b>

## COLOCACIONES POR TIPO DE INVERSIONISTA MEDIANTE PLATAFORMA DE TESORO DIRECTO: PLAN PILOTO

(Cifras en millones de colones)

Entidad	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	TOTAL
Instituciones Públicas Financieras Bancarias	-	4.000,0	139.304,3	105.137,6	56.724,2	179.742,8	484.908,9
Instituciones Públicas Financieras No Bancarias	-	-	8.000,0	10.000,0	5.077,8	19.244,8	42.322,6
Empresas Públicas no Financieras Nacionales	32.397,3	30.993,7	28.996,1	30.995,3	1.080,7	23.846,8	148.309,9
Instituciones Descentralizadas no Empresariales	-	-	4.705,0	2.830,0	-	2.959,5	10.494,5
<b>TOTAL</b>	<b>32.397,3</b>	<b>34.993,7</b>	<b>181.005,4</b>	<b>148.962,9</b>	<b>62.882,7</b>	<b>225.794,0</b>	<b>686.036,0</b>

[http://www.hacienda.go.cr/docs/577d6f1c8a75c\\_COLOCACIONES%20POR%20TIPO%20DE%20INVERSIONISTA%20MEDIANTE%20PLATAFORMA%20DE%20TESORO%20DIRECTO%20JUNIO%202016.pdf](http://www.hacienda.go.cr/docs/577d6f1c8a75c_COLOCACIONES%20POR%20TIPO%20DE%20INVERSIONISTA%20MEDIANTE%20PLATAFORMA%20DE%20TESORO%20DIRECTO%20JUNIO%202016.pdf)

# Operaciones de Gestión de Pasivos

- Realizar cuatro canjes y subastas inversas en el semestre según el calendario, con las series:
  - **Colones:**
    - **Setiembre 2016**
    - **Marzo – Junio – Setiembre 2017**
  - **Dólares :**
    - **Agosto – Noviembre 2016**
    - **Febrero – Mayo – Noviembre 2017**

# Calendario de Subastas

## II Semestre 2016

Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Plazo Instrumentos <sup>1/</sup>
lunes, 04 de julio de 2016	miércoles, 06 de julio de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 11 de julio de 2016	miércoles, 13 de julio de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 18 de julio de 2016	miércoles, 20 de julio de 2016	T +2	Corto plazo y/o Operación Gestión Pasivos
viernes, 22 de julio de 2016	miércoles, 27 de julio de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
viernes, 29 de julio de 2016	miércoles, 03 de agosto de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 08 de agosto de 2016	miércoles, 10 de agosto de 2016	T +2	Corto plazo y/o Operación Gestión Pasivos
viernes, 12 de agosto de 2016	miércoles, 17 de agosto de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 22 de agosto de 2016	miércoles, 24 de agosto de 2016	T +2	Corto plazo
lunes, 29 de agosto de 2016	miércoles, 31 de agosto de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 05 de septiembre de 2016	miércoles, 07 de septiembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 12 de septiembre de 2016	miércoles, 14 de septiembre de 2016	T +2	Corto plazo y/o Operación Gestión Pasivos
lunes, 19 de septiembre de 2016	miércoles, 21 de septiembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 26 de septiembre de 2016	miércoles, 28 de septiembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 03 de octubre de 2016	miércoles, 05 de octubre de 2016	T +2	Corto plazo y/o Operación Gestión Pasivos
lunes, 10 de octubre de 2016	miércoles, 12 de octubre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
viernes, 14 de octubre de 2016	miércoles, 19 de octubre de 2016	T +2	Corto plazo
lunes, 24 de octubre de 2016	miércoles, 26 de octubre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 31 de octubre de 2016	miércoles, 02 de noviembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 07 de noviembre de 2016	miércoles, 09 de noviembre de 2016	T +2	Corto plazo
lunes, 14 de noviembre de 2016	miércoles, 16 de noviembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 21 de noviembre de 2016	miércoles, 23 de noviembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 28 de noviembre de 2016	miércoles, 30 de noviembre de 2016	T +2	Corto plazo
lunes, 05 de diciembre de 2016	miércoles, 07 de diciembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 12 de diciembre de 2016	miércoles, 14 de diciembre de 2016	T +2	Corto plazo
lunes, 19 de diciembre de 2016	miércoles, 21 de diciembre de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo
lunes, 02 de enero de 2017	miércoles, 04 de enero de 2017	T +2	Mediano y largo Plazo

# Contactos Ministerio de Hacienda

## Waleska Aguilar Guzmán

Coordinadora Departamento Atención de Deuda

2284-5324

[aguilargg@hacienda.go.cr](mailto:aguilargg@hacienda.go.cr)

- **Melissa Solano Ocampo**
  - 2284-5323
  - [solanoom@hacienda.go.cr](mailto:solanoom@hacienda.go.cr)
- **Criss Fernandez Rivera**
  - 2284-5260
  - [fernandezrc@hacienda.go.cr](mailto:fernandezrc@hacienda.go.cr)
- **Luis Geraldly Chacón Mora**
  - 2284-5185
  - [chaconml@hacienda.go.cr](mailto:chaconml@hacienda.go.cr)
- **Carlos Sánchez Gonzalez**
  - 2284-5129
  - [sanchezgc@hacienda.go.cr](mailto:sanchezgc@hacienda.go.cr)



**Muchas gracias**

