



GRUPO SAMA
"El Arte de Hacer Negocios"

27 agosto 2018

El BCCR estima al finalizar el año una reducción del 6% de su deuda, respecto a julio del 2018.

Hacienda pretende realizar al menos dos canjes y subastas inversas en el semestre.

Estrategia colocación II Semestre 2018
M. Hacienda

Instrumento	Colocación
TP	45% (+-5%)
TP \$	30% (+-5%)
TP Variable	15% (+-5%)
TP 0*	10% (+-5%)

COSTA RICA | (Ba2/BB-/BB)

Banco Central

El BCCR estimó para el 2018 colocaciones por un monto de \$415.000 millones, según la presentación del Plan de Endeudamiento Interno del II Semestre 2018, al mes de julio, las colocaciones realizadas representan el 86% de lo anunciado para el año, es decir \$ 357.000 millones, monto recaudado mediante instrumentos de tasa fija y flotante a 2 años, por el mecanismo de colocaciones directas semanales.

El saldo total de la deuda del BCCR al cierre del mes de julio, es de \$2.021.000 millones, mostrando un incremento de 1,4% respecto al saldo al 31 de diciembre del 2017 (\$1.993.000 millones). En relación al vencimiento de la deuda, un 21% de la cartera vence en plazos menores a un año, 28% entre 1 y 2 años, entre 3 y 4 años se encuentra la menor concentración (9%), mientras que en más de 4 años vence el 26%, el periodo que muestra mayor variación son los vencimientos entre 2 y 3 años, los cuales representan el 16%, en diciembre del año anterior, era apenas 5% de la cartera. Por tipo de instrumento, un 81% se encuentra a tasa fija, 13% a tasa variable y 6% a tasa real.

Según la institución, para el periodo agosto-diciembre 2018 la captación bruta estimada corresponde a \$25.000 millones, coherente con la revisión del Programa Macroeconómico 2018-2019. La entidad se concentrará en un plazo de 2 años, con tasas fijas y mediante subastas de monto sin publicación de precio ni rendimiento.

Situación de la deuda del Gobierno Central

Al cierre del mes de junio del presente año, la deuda total del Gobierno Central fue de \$17.159 millones. De dicho monto, un 80,5% corresponde a deuda interna y un 19,5% a externa.

Respecto a la composición del portafolio de deuda, 71,6% se encuentra bajo tasa fija, 21,1% en tasa variable y 7,3% con tasa indexada. En relación a la estructura, un 15% del total de la deuda vence al cierre del 2018, 37,1% en un plazo mayor a un año y menor a 5 años y 47,9% vence en más de 5 años. La institución proyecta una meta del 12% en el mediano y corto plazo, para ubicar los vencimientos del portafolio de la deuda. En cuanto a la moneda, el 60,7% de la deuda se encuentra en colones, y el restante 39,3% en dólares.

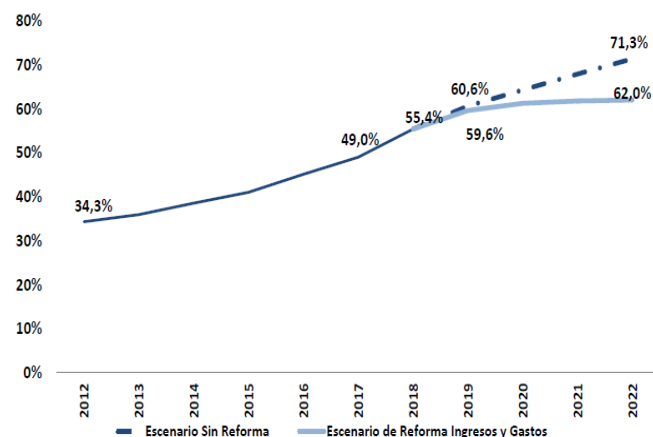
Ministerio de Hacienda

En el primer semestre del 2018, Hacienda captó en el mercado primario, \$1.835.280 millones, sobrepasando el monto proyectado de \$1.250.000 millones. Solamente la colocación de los títulos cero cupón y tasa fija cumplieron con el porcentaje estimado; los títulos de propiedad en dólares sobrepasaron el máximo deseado, mientras que los variables no alcanzaron el nivel mínimo proyectado. En relación al plazo, el 37,1% se colocaron entre 1 y 3 años, 39,2% a 5 años, 6,8% a 7 años y 23,6% mayor a 10 años. A julio se realizaron canjes de deuda por \$149.72 millones y subastas inversas por \$81.95 millones.

Para el segundo semestre del año, Hacienda anunció que requiere colocar \$2 billones, dato que no incluye las colocaciones con vencimientos en el 2018, de dicho monto, ya se ha colocado cerca del 20%. La proyección supera casi en 50% el monto que se estimo captar en el segundo semestre del año anterior.

La información suministrada ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, sin embargo, Sama Internacional no garantiza la exactitud de las mismas. Este documento no representa una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. El individuo o equipo de trabajo de Sama Internacional que elabora este reporte, no es responsable del uso de esta información. Fuentes: Banco Central y Ministerio de Hacienda: Plan de Endeudamiento interno.

Deuda total del Gobierno Central (% PIB) 2012-2022



M. Hacienda: Emisiones por colocar II Semestre-2018

Tasa fija Colones	Tasa fija Dólares	Cero Cupón
G210721	G\$101121	Conforme a necesidades de Gestión de Caja
G190723	G\$230823	
G250625	G\$200825	
G190630	G\$240528	

M. Hacienda: Montos proyectados vs observados en el Mercado Primario (Miles de millones de colones)

