

Plan de Endeudamiento Interno
Banco Central
Ministerio de Hacienda

II Semestre del 2015



Expositores

- Mario Rojas Sánchez,
 - División Económica
 - Banco Central de Costa Rica
- Francisco Meza,
 - División Gestión de Activos y Pasivos
 - Banco Central de Costa Rica
- Juan Carlos Quirós S.
 - Director General de Crédito Público. Ministerio de Hacienda
- Mauricio Arroyo R.
 - Subtesorero Nacional. Ministerio de Hacienda.

Agenda

- I. Bienvenida
- II. BCCR. Balance Macroeconómico.
- III. BCCR. Plan Endeudamiento Interno .
- IV. Visión General sobre la Deuda Pública del Gobierno Central.
- V. Resultados I Semestre 2015 y Plan de Endeudamiento Interno del Gobierno Central II Semestre 2015.
- VI. Comentarios y Consultas

Costa Rica
Balance macroeconómico
Primer semestre 2015

Ministerio de Hacienda
Banco Central de Costa Rica
9 de julio del 2015

Coyuntura internacional

- Moderado crecimiento económico mundial: comportamiento diferenciado entre países y zonas.
 - *En julio el FMI revisó de nuevo a la baja proyecciones de crecimiento mundial para 2015-16.*
- Indicadores de producción y empleo continúan condicionando el ajuste al alza en las tasas de interés (Estados Unidos).
- Relativa estabilidad en precios de materias primas (luego de la drástica reducción que inició en 2014).
- Inflación de socios comerciales por debajo de 3%.
- Por la vía externa no se anticipan presiones inflacionarias.

Perspectivas de crecimiento mundial

	2013	2014	Proyecciones		Dif. con proy. de abril en puntos	
			2015	2016	2015	2016
Producto mundial	3,4	3,4	3,3	3,8	-0,2	0,0
Economías avanzadas	1,4	1,8	2,1	2,4	-0,3	0,0
Estados Unidos	2,2	2,4	2,5	3,0	-0,6	-0,1
Zona del euro	-0,4	0,8	1,5	1,7	0,0	0,1
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,7	0,0	0,0
Japón	1,6	-0,1	0,8	1,2	-0,2	0,0
Reino Unido	1,7	2,9	2,4	2,2	-0,3	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5,0	4,6	4,2	4,7	-0,1	0,0
China	7,7	7,4	6,8	6,3	0,0	0,0
América Latina y el Caribe	2,9	1,3	0,5	1,7	-0,4	-0,3
Brasil	2,7	0,1	-1,5	0,7	-0,5	-0,3

Fuente: FMI, Perspectivas de la economía mundial (Informe WEO), julio de 2015.

Inflación

Producción y sector externo

Finanzas públicas

Temario

Indicadores monetarios y financieros

Mercado cambiario

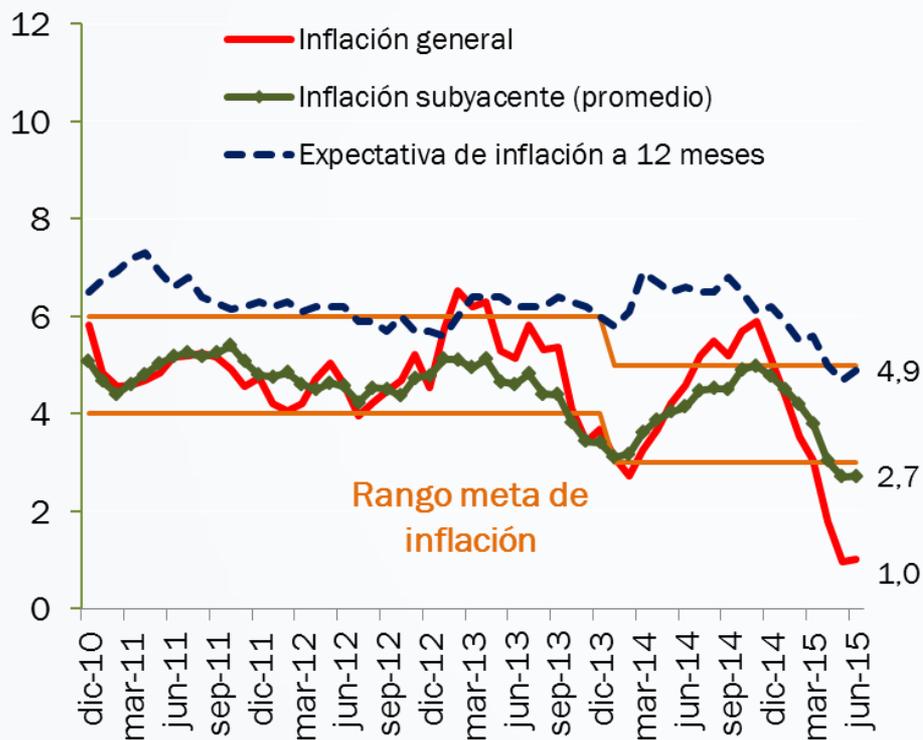
Valoración macroeconómica

Inflación

- Inflación general por debajo del límite inferior. Alta probabilidad de que esta condición se mantenga en el II sem-15.
- Determinantes macroeconómicos de inflación no evidencian presiones adicionales, a las contempladas en la programación, para 2016:
 - Expectativas de inflación 12 meses convergen al rango meta: 4,9% en junio.
 - Estimaciones de la brecha del producto, para los próximos trimestres, no señalan presiones adicionales de inflación por demanda agregada.
 - Agregados monetarios y crédito evolucionan acorde con meta de inflación y crecimiento económico previsto en programación macroeconómica.
 - Sistema financiero con recursos disponibles en exceso desde agosto de 2014: posición deudora neta de BCCR en MIL de ¢200 mil millones (promedio diario junio-julio 07) \approx 10% base monetaria (esterilización a bajo costo).

Inflación

Inflación: general, subyacente^{1/} y expectativas
-variación % interanual-



IPC: indicadores de precios
Variación interanual junio %

	2014	2015	Ponderaciones	
			jul-06	dic-14
IPC	4,6	1,0		
Regulados	4,5	-4,9	21	22
Combustibles	7,9	-19,6		
Resto	3,5	-0,2		
No Regulados	4,6	2,7	79	78
Bienes	4,6	-0,5	53	48
Servicios	4,5	2,4	47	52
Transables	4,8	-2,2	40	32
No Transables	4,5	2,6	60	68
Subyacente^{1/}	4,1	2,7		

^{1/} Promedio simple del ISI, IMT, IPCX, ISI_46, reponderados por volatilidad y persistencia.

Fuente: Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^{1/} Se refiere a un promedio simple del ISI, IPCX, IMT, ISI_46, reponderados por volatilidad y persistencia.

Inflación

Producción y sector externo

Finanzas públicas

Temario

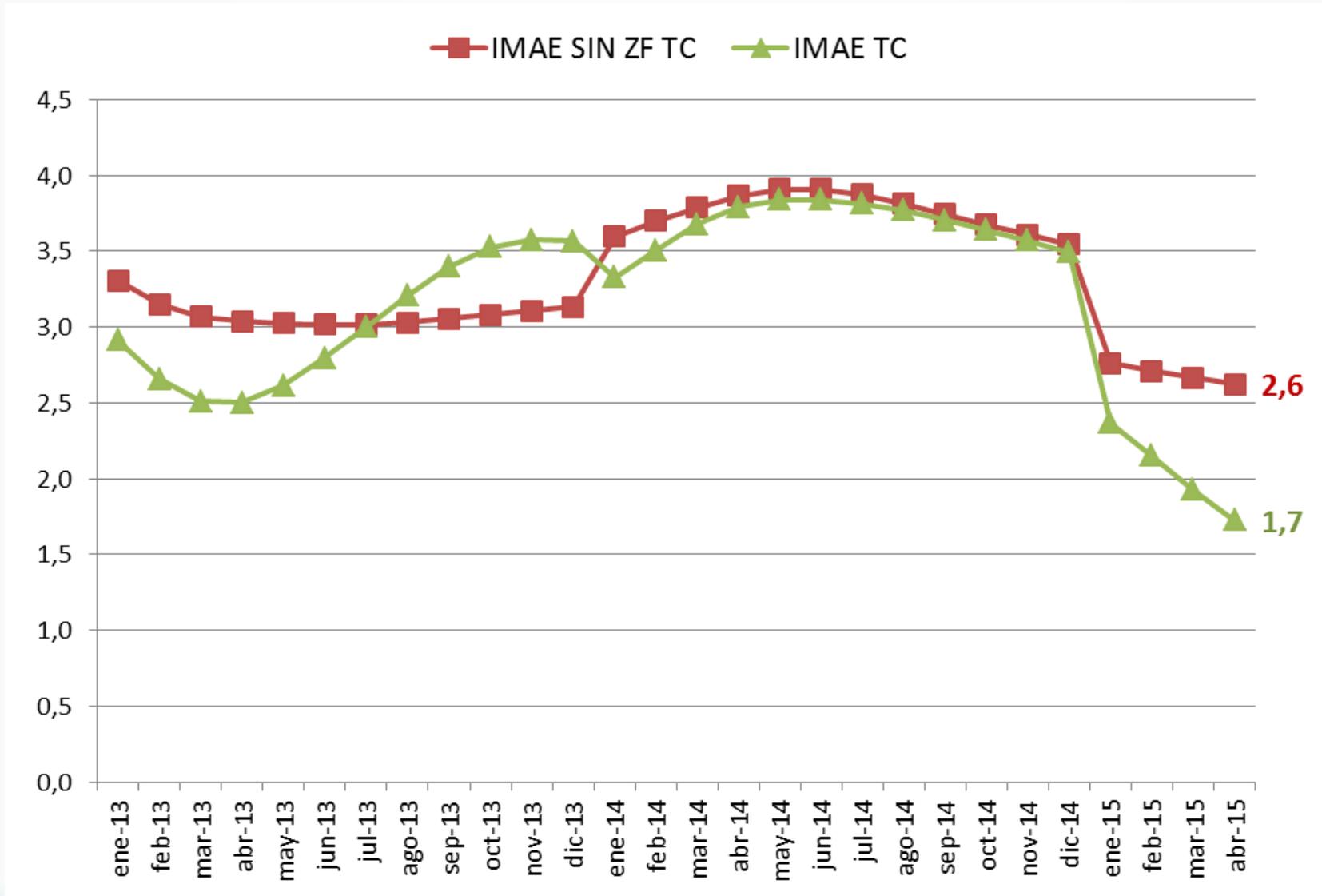
Indicadores monetarios y financieros

Mercado cambiario

Valoración macroeconómica

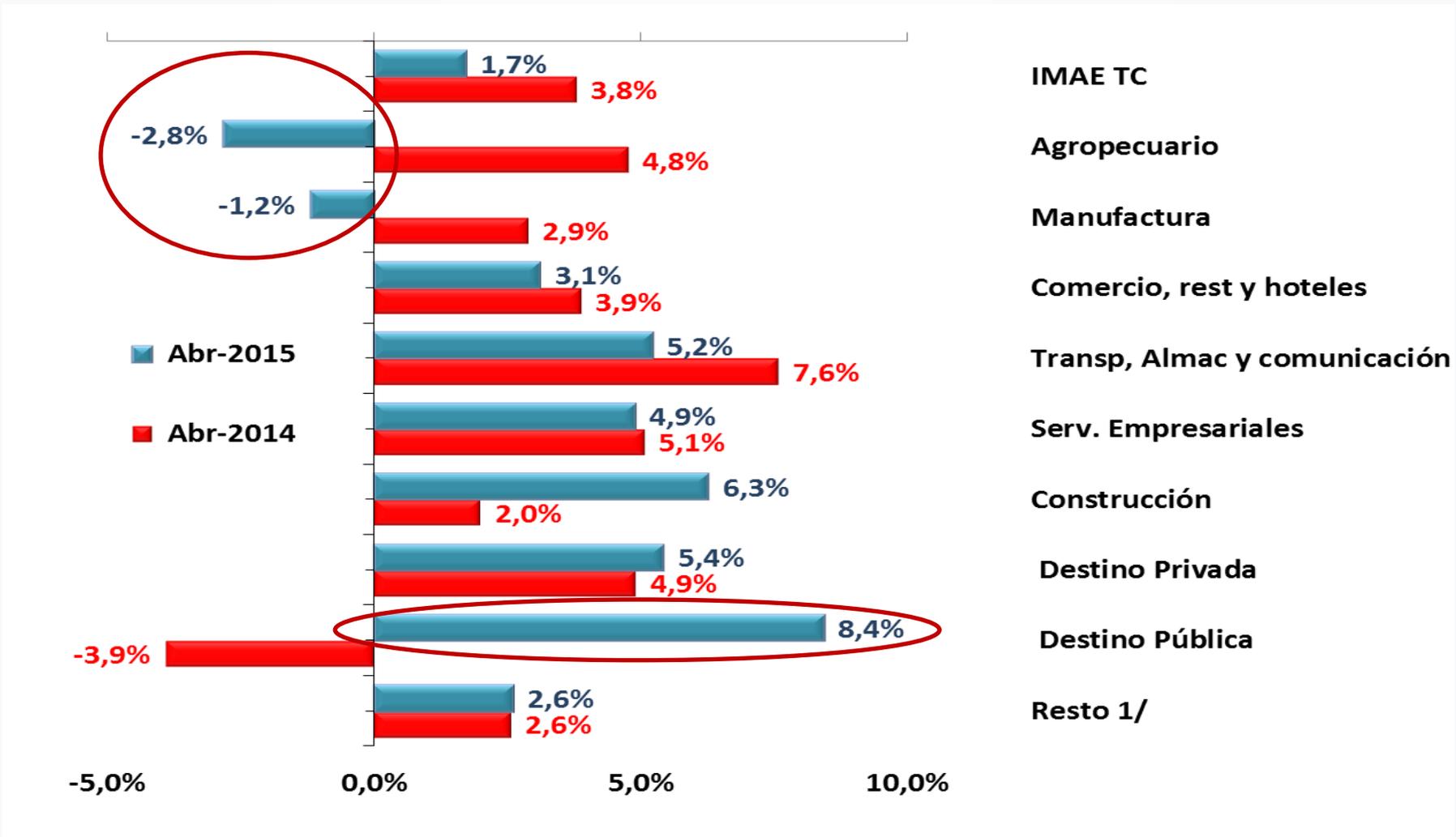
Índice Mensual de Actividad Económica y sin Zona Franca

Tasa media (%) de la serie tendencia ciclo (TC)



Índice Mensual de Actividad Económica por Actividades (TC)

Tasa media (%)



^{1/} Incluye: actividades inmobiliarias, servicios de intermediación financiera y seguros, electricidad y agua, servicios de administración pública y servicios comunales, sociales y personales, minas y canteras.

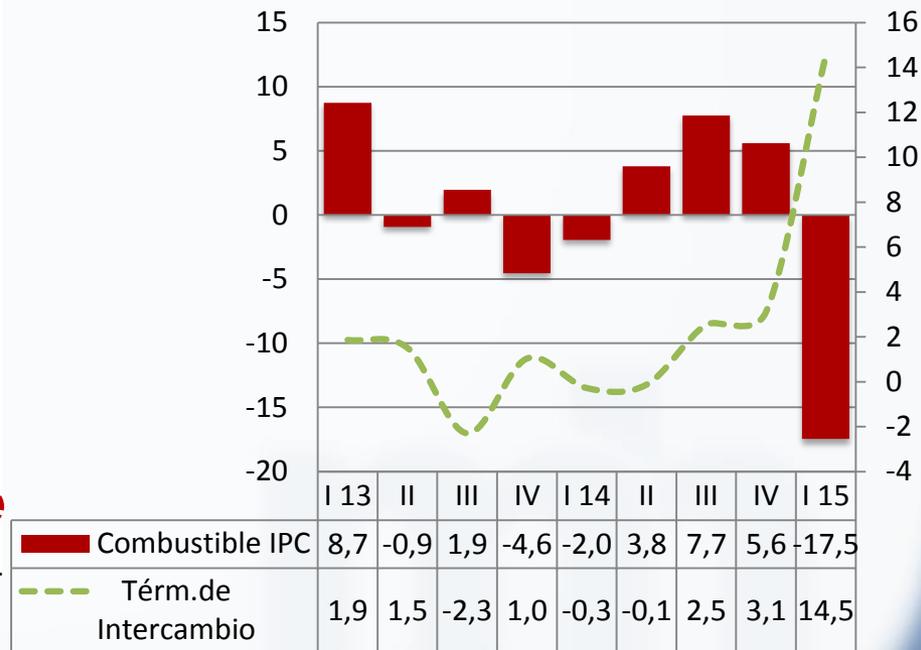
Balanza de Pagos

Millones de EUA\$ y % del PIB

- Menor déficit en cuenta corriente por mejora en términos de intercambio y mayor superávit en servicios.

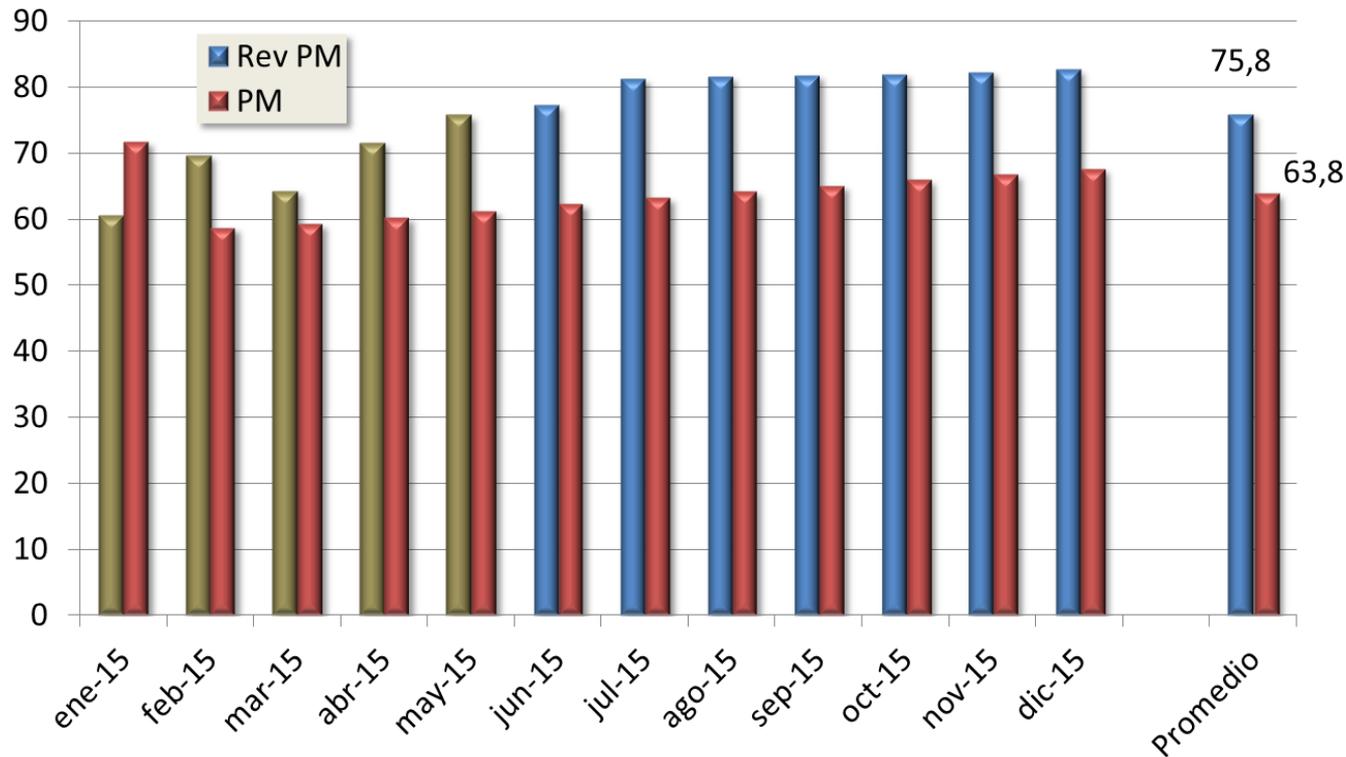
	I Trimestre	
	2014	2015 ^{1/}
Cuenta corriente/PIB anual	-1,1%	-0,6%
Cuenta corriente	-543	-316
Bienes	-1.676	-1.332
Exportaciones FOB	2.868	2.384
Importaciones CIF	-4.544	-3.715
Servicios	1.455	1.523
Renta y transferencias	-323	-507
Cuenta de capital y financiera	0	1.480
Cuenta de capital	1	7
Cuenta financiera	-1	1.474
Sector público	-182	882
Sector privado	181	592
De los cuales IED	402	478
Activos de reserva	543	-1.164
(-aumento, + disminución)		

Términos de intercambio (eje derecho) y precio de combustibles – variación interanual de precios en dólares-



^{1/} Datos preliminares.

Precio en dólares de hidrocarburos 2015



≈ EUA\$160 millones
Factura Petrolera
(0,3% del PIB)

	I Sem-16	II Sem-16	2016
PM 2015-2016	69,8	73,5	71,7
Rev. PM	81,1	82,1	81,6

Inflación

Producción y sector externo

Finanzas públicas

Temario

Indicadores monetarios y financieros

Mercado cambiario

Valoración macroeconómica

Gobierno Central: Financiamiento neto requerido

Millones de colones y % PIB

	May14	May15
FINANCIAMIENTO NETO TOTAL ^{1/}	<u>580.038</u>	<u>673.362</u>
% del PIB	2,2%	2,3%
Del cual:		
1. Otras sociedades de depósito bancario	167.099	271.117
2. Colocación neta de bonos:	<u>394.332</u>	<u>397.426</u>
i. Sector público	225.884	145.797
ii. Sector privado	168.448	251.628
3. Otro interno neto	43.301	32.923

- Financiamiento del déficit financiero del Gobierno en un contexto de reducción de tasas de interés. Una de las principales fuentes de financiamiento ha sido la banca comercial. En junio GC inició el uso de recursos provenientes de títulos externos.
- Déficit de BCCR a mayo 2015: 0,3% del PIB (previsto en PM 0,35%).

Inflación

Producción y sector externo

Finanzas públicas

Temario

Indicadores monetarios y financieros

Mercado cambiario

Valoración macroeconómica

Agregados monetarios y crediticios

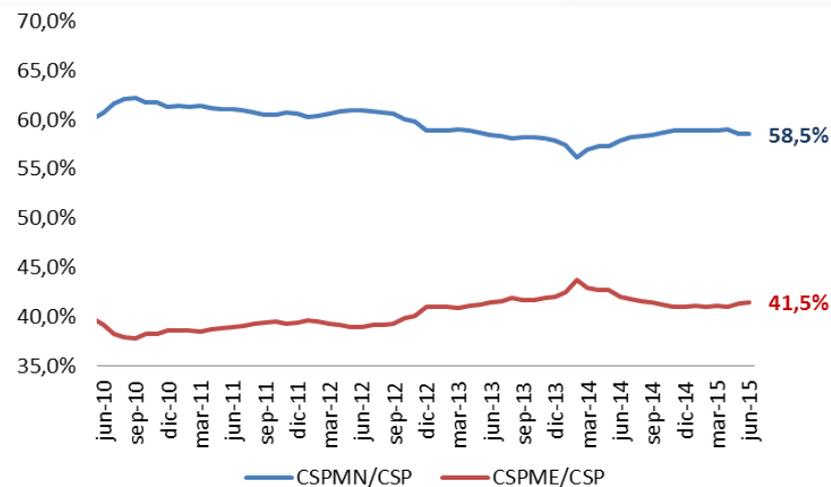
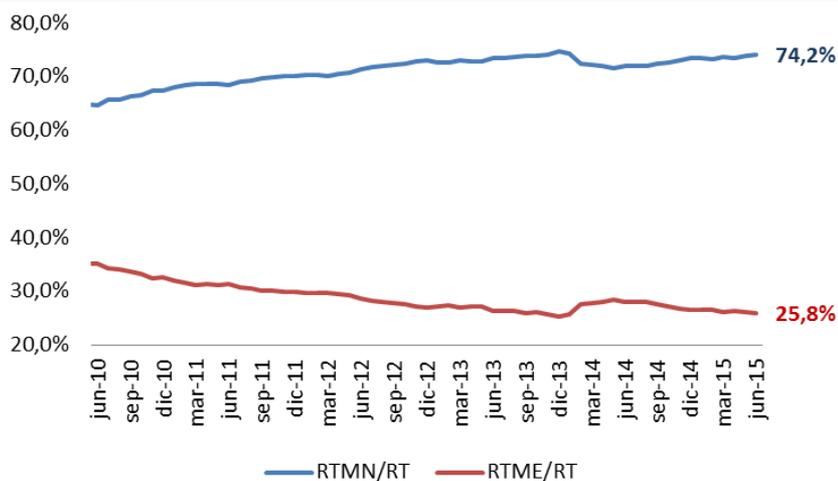
- Ahorro financiero permitió atender la demanda de crédito al sector privado, financiar parte del déficit fiscal y mantener recursos excedentes en BCCR.
- Relativa estabilidad en los indicadores de dolarización financiera.
- Excesos monetarios administrados en MIL y apoyados con depósitos de Gobierno en BCCR. Disponibilidad de liquidez manifiesta en tasas de interés por debajo de la TPM.

Indicadores de dolarización financiera ^{1/ 2/}

Porcentajes

Riqueza total

OSD: Crédito al sector privado

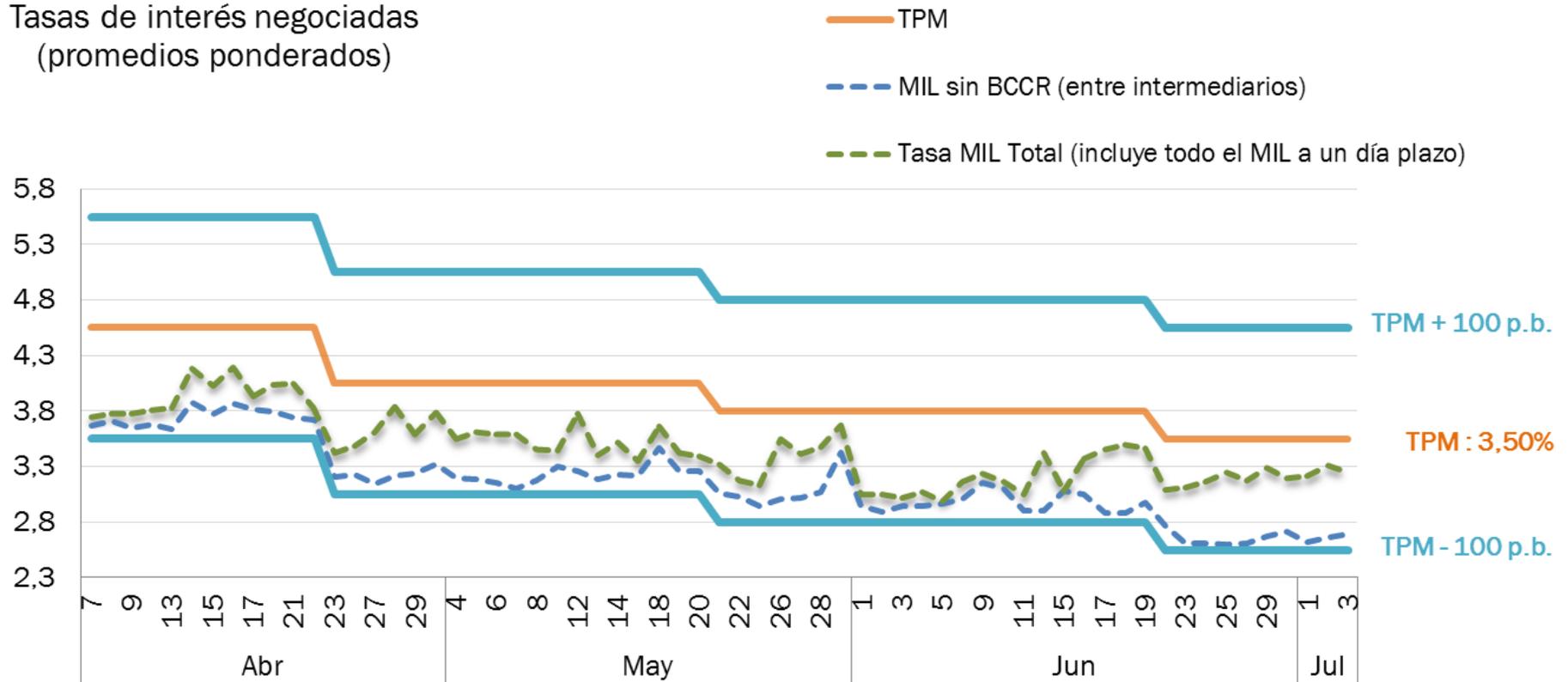


^{1/} Información de BCCR 30/06/15 y de OSD bancarias (preliminar) al 19/06/15 y de OSD no bancarias a abril 2015.

^{2/} La moneda extranjera está valorada al tipo de cambio de cierre de cada mes.

MIL: Tasa de interés promedio ponderada a 1 día

Tasas de interés negociadas
(promedios ponderados)



Reducción en tasas de interés (enero-junio):

- TPM: 175 p.b.
- Tasa MIL: 162 p.b.
- TPB: 50 p.b.
- Tasas activas: 80 p.b.
- Tasas BCCR y MH: entre 57 y 160 p.b.

Tasas de interés reales



Temario

Inflación

Producción y sector externo

Finanzas públicas

Indicadores monetarios y financieros

Mercado cambiario

Valoración macroeconómica

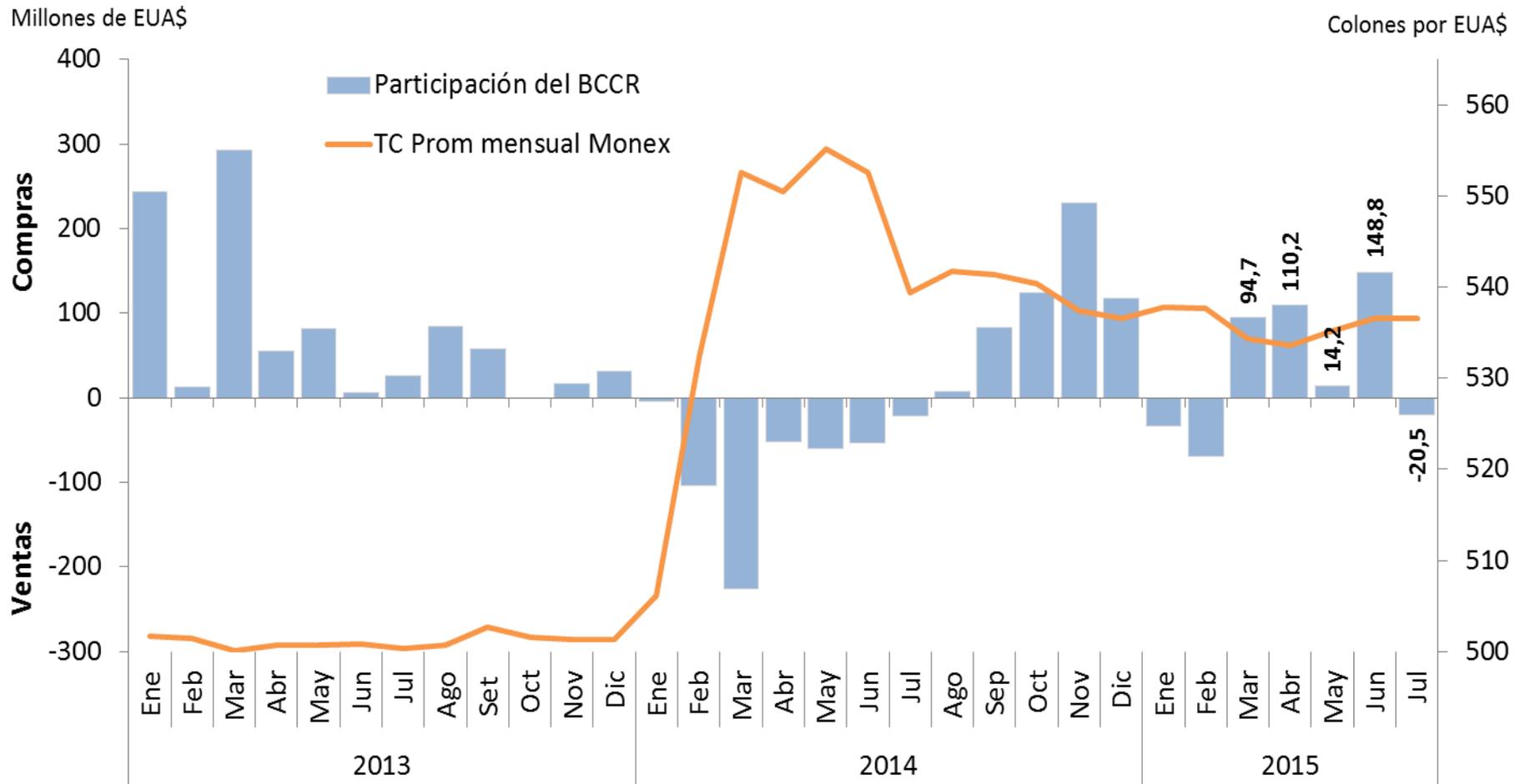
Tipo de cambio transacciones Monex

Del 02 de feb al 03 de julio del 2015

Apreciación del colón: 1,1% en I sem-15: mayor disponibilidad de divisas explicada por superávit en ventanillas (mayor al promedio histórico) y menor requerimiento del sector público.



Tipo de cambio promedio ponderado de MONEX y participación del BCCR ^{1/2/}



^{1/} La intervención graficada incluye la participación neta del BCCR por estabilización, gestión de divisas del SPNB y programas de compras de reservas internacionales (IV programa inició el 27/02/15).

^{2/} Información al 08/07/15.

Acciones recientes del Banco Central

Condiciones macroeconómicas del I sem-15 permitieron:

- Reducir la Tasa de política monetaria en 175 p.b.
- Colocar BEM en un entorno de reducción de tasas de interés.
- Administrar el exceso de liquidez en instrumentos del mercado de dinero (MIL).
- Atenuar la apreciación del colón ante la mayor disponibilidad de divisas en el mercado cambiario (operaciones para el SPNB y propias).

Reflexiones finales

1. Evolución de indicadores de producción y empleo condicionan el ajuste al alza en las tasas de interés (Estados Unidos). Analistas internacionales no prevén ajustes en el 2015.
2. Desvíos en inflación (a la baja) por factores transitorios. Retorno al rango meta en el 2016 en el tanto sus determinantes macroeconómicos evolucionan de manera congruente con ese rango meta (expectativas, agregados monetarios y crediticios y existe holgura en la capacidad de producción).

Reflexiones finales

3. Proceso de reducción en tasas de interés no ha concluido. En términos reales las tasas de interés continúan altas dada la coyuntura macroeconómica.
4. Revisión a la baja en el crecimiento económico para el 2015 influida por efectos climatológicos adversos sobre la producción.
5. Ministerio de Hacienda ha avanzado en presentación de proyectos de ley para corregir problema estructural de las finanzas públicas.

Costa Rica
Balance macroeconómico
Primer semestre 2015

Ministerio de Hacienda
Banco Central de Costa Rica
9 de julio del 2015

Plan de Endeudamiento Interno Banco Central

9 de julio, 2015

BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16

- Se estimó colocar entre febrero 2015 y enero 2016 la suma de ¢789.541 millones.
- Dicha cifra no incluía el efecto de las operaciones del BCCR en el mercado cambiario.
- Al 08/07/15 esas operaciones incrementaron las Reservas Internacionales en aproximadamente \$259 millones.

BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16

Requerimientos de absorción	Mill ¢
Monto anunciado a colocar (feb 15 a ene 16)	789.541,00
Operaciones cambiarias propias + estabilización	138.182,53
Total	927.723,53

Millones de colones; cifras al 8 de julio 2015

BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16

Composición por años al vencimiento	Colocación observada		Porcentajes comunicados	
	Mill.¢	%	% mín.	% máx.
Menos de un año	57.085,15	10%	20%	35%
Entre 1 y 4 años	325.939,35	56%	35%	55%
Más de 4 años	198.680,70	34%	20%	40%
Total	581.705,20	100%		

Composición por tipo de instrumento	Colocación observada		Porcentajes comunicados	
	Mill.¢	%	% mín.	% máx.
Cero cupón	40.719,15	7%	20%	35%
Tasa fija	540.986,05	93%	55%	75%
Tasa variable	-	0%	0%	15%
Tasa real	-	0%	0%	15%
Total	581.705,20	100%		

Millones de colones; cifras al 8 de julio 2015

BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16

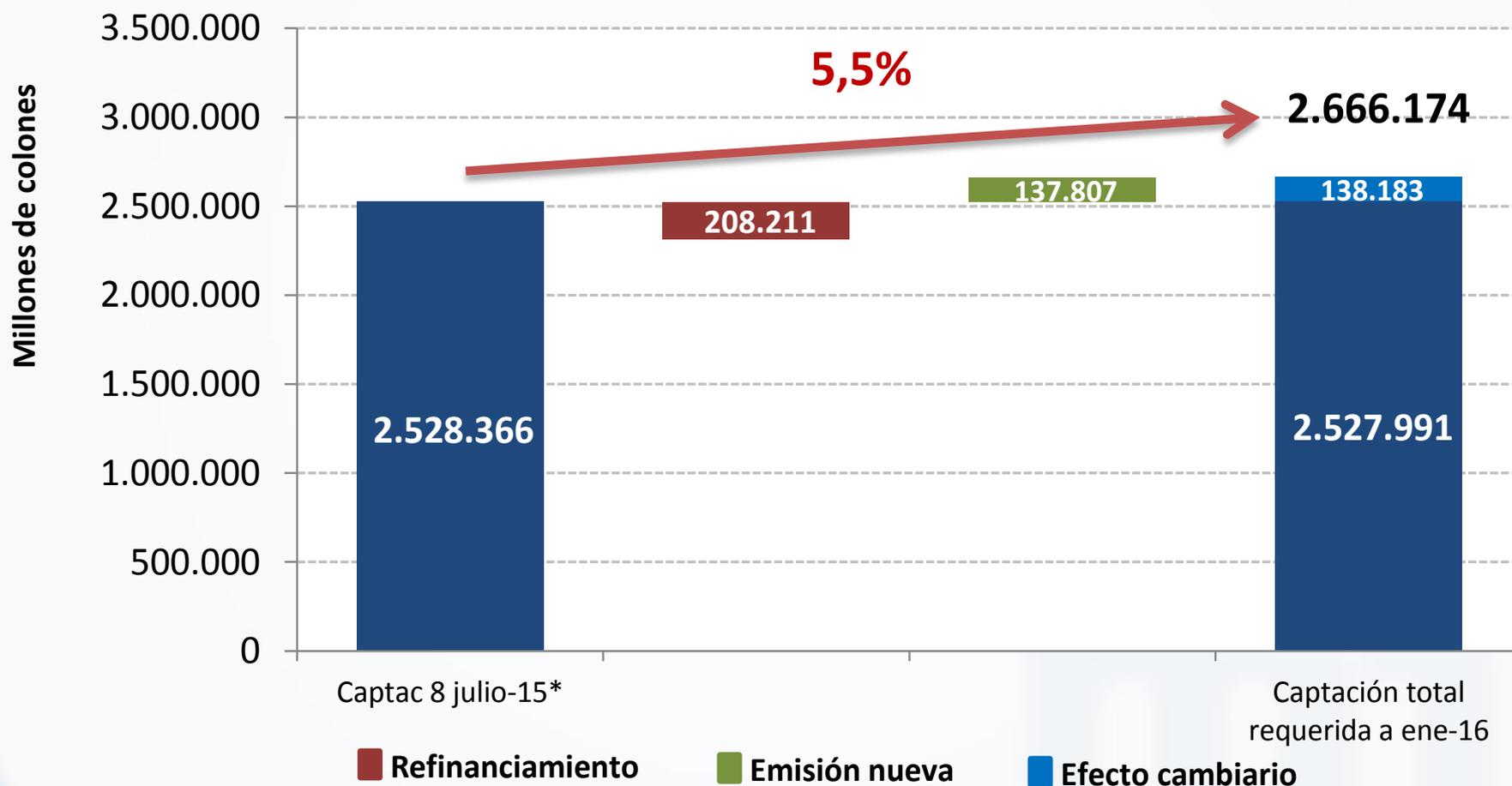
Tipo de instrumento	Ofrecido	Asignado	Razón de asignación	Vencimientos
	Mill ¢			Mill ¢
Cero cupón	41.244,15	40.719,15	1,01	81.781,85
Tasa fija	590.939,35	540.986,05	1,09	212.777,25
Tasa variable			-	
Tasa real	4.798,76	-	-	
Total	636.982,26	581.705,20	1,10	294.559,10

Millones de colones; cifras al 8 de julio 2015

BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16

- El BCCR ha captado aproximadamente un 74% del objetivo comunicado.
- El remanente por captar es de aproximadamente ¢346.018 millones.
- De esa suma, ¢208.211 millones corresponden a vencimientos (60%).

BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16



BCCR: Plan de Endeudamiento feb15-ene16

Composición por tipo de instrumento

	% mín.	% máx.
Cero cupón	20%	35%
Tasa fija	55%	75%
Tasa variable	0%	15%
Tasa real	0%	15%

Composición por años al vencimiento

	% mín.	% máx.
Menos de un año	20%	35%
Entre 1 y 4 años	35%	55%
Más de 4 años	20%	40%

Otros aspectos a considerar

- Objetivo de captación congruente con el Programa Macro 2015-2016.
- Visitas a intermediarios bursátiles e inversionistas institucionales.
- Encuesta trimestral sobre intención de inversión.

Contactos en el Banco Central

Francisco Meza Chacón, Director del Departamento
Administración de Operaciones Nacionales

2243-3741

mezacf@bccr.fi.cr

Yessenia Monge Calvo, Ejecutiva del Departamento
Administración de Operaciones Nacionales

2243-3745

mongecy@bccr.fi.cr

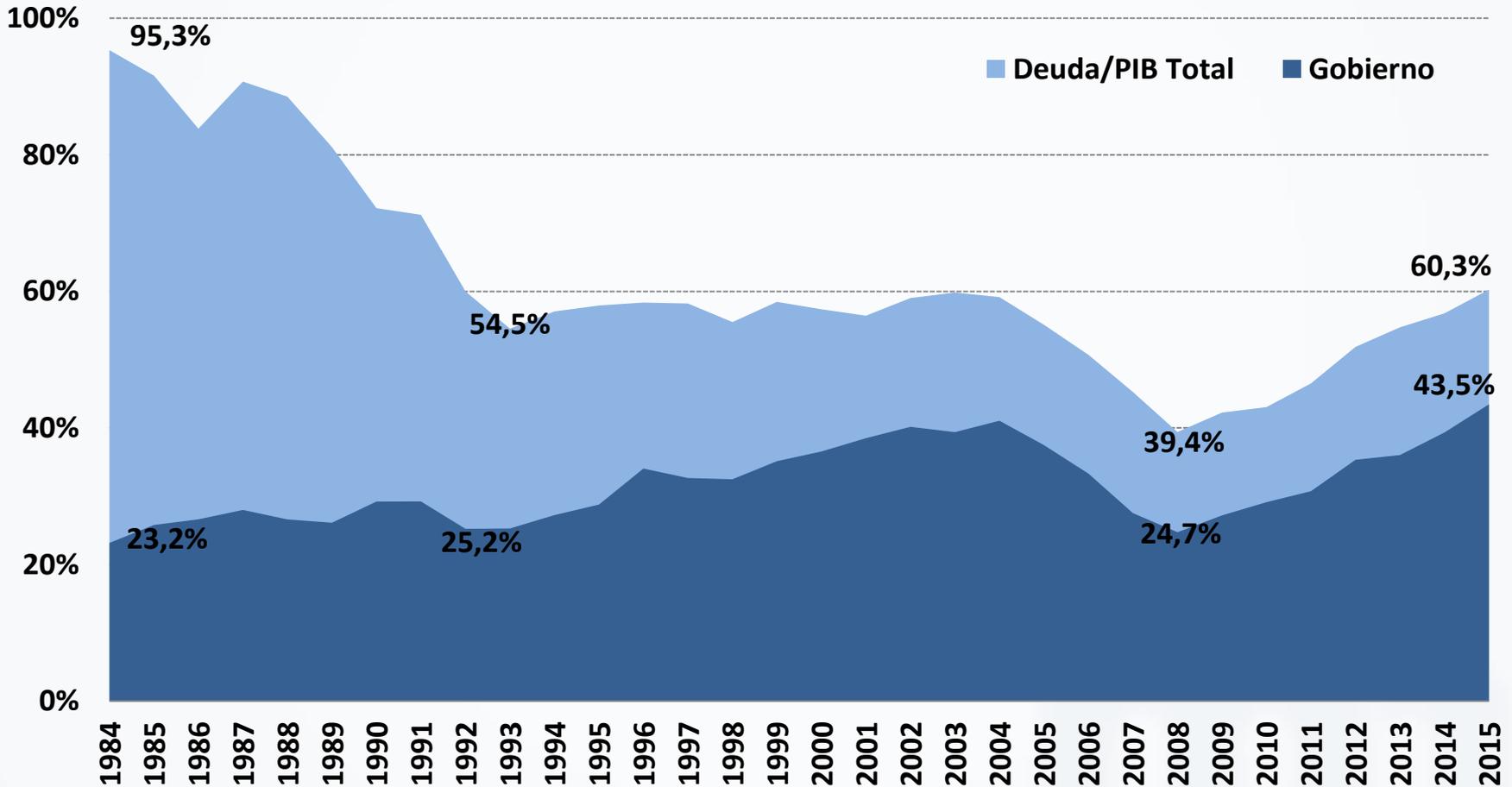
Visión General sobre la Deuda Pública del Gobierno Central.

Juan Carlos Quirós S.
DIRECTOR GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

Evolución Deuda Sector Público

1984 – 2015^{1/}

Porcentaje del PIB

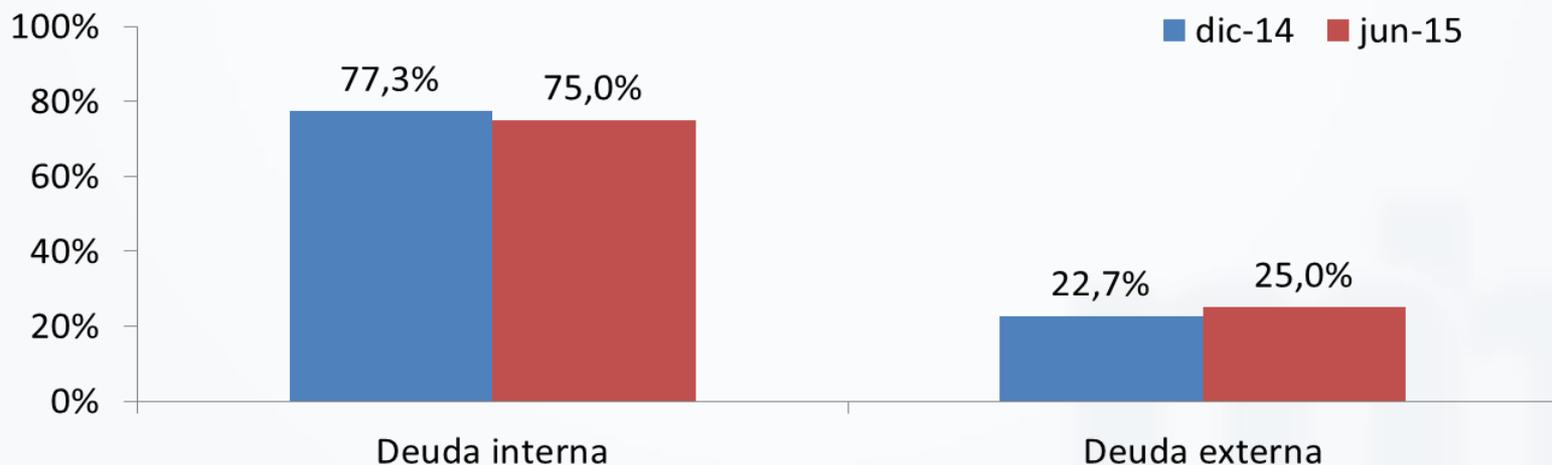


^{1/} Estimación de Relación Deuda a PIB a Diciembre 2015.

Situación de la Deuda del Gobierno Central

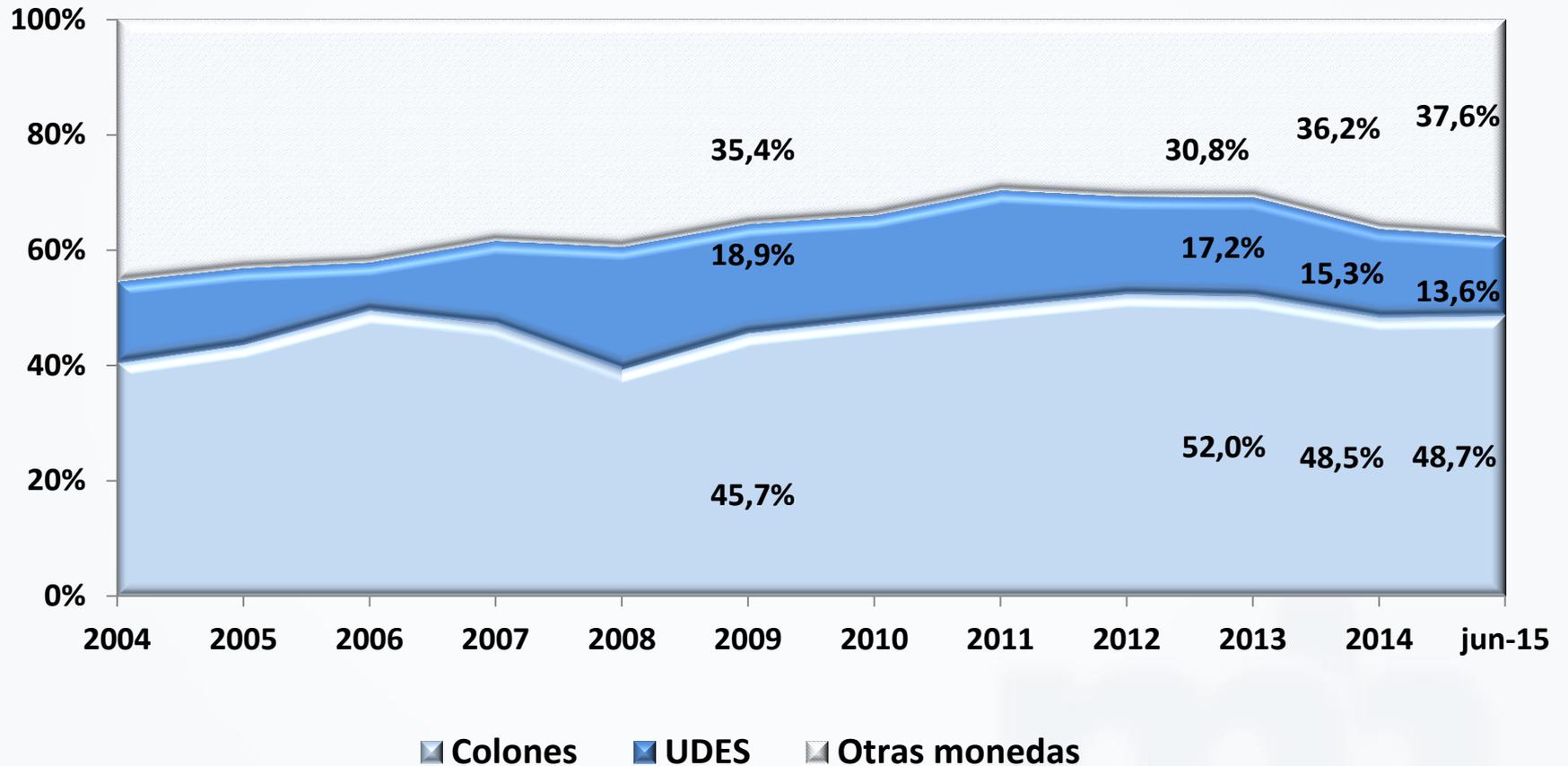
Millones de colones

Deuda	Diciembre 2014		Junio 2015	
	Monto	%	Monto	%
Total	10.494.981,37	100,0%	11.593.030,52	100,0%
Deuda Interna	8.117.725,89	77,3%	8.694.536,53	75,0%
Deuda externa	2.377.255,48	22,7%	2.898.493,99	25,0%



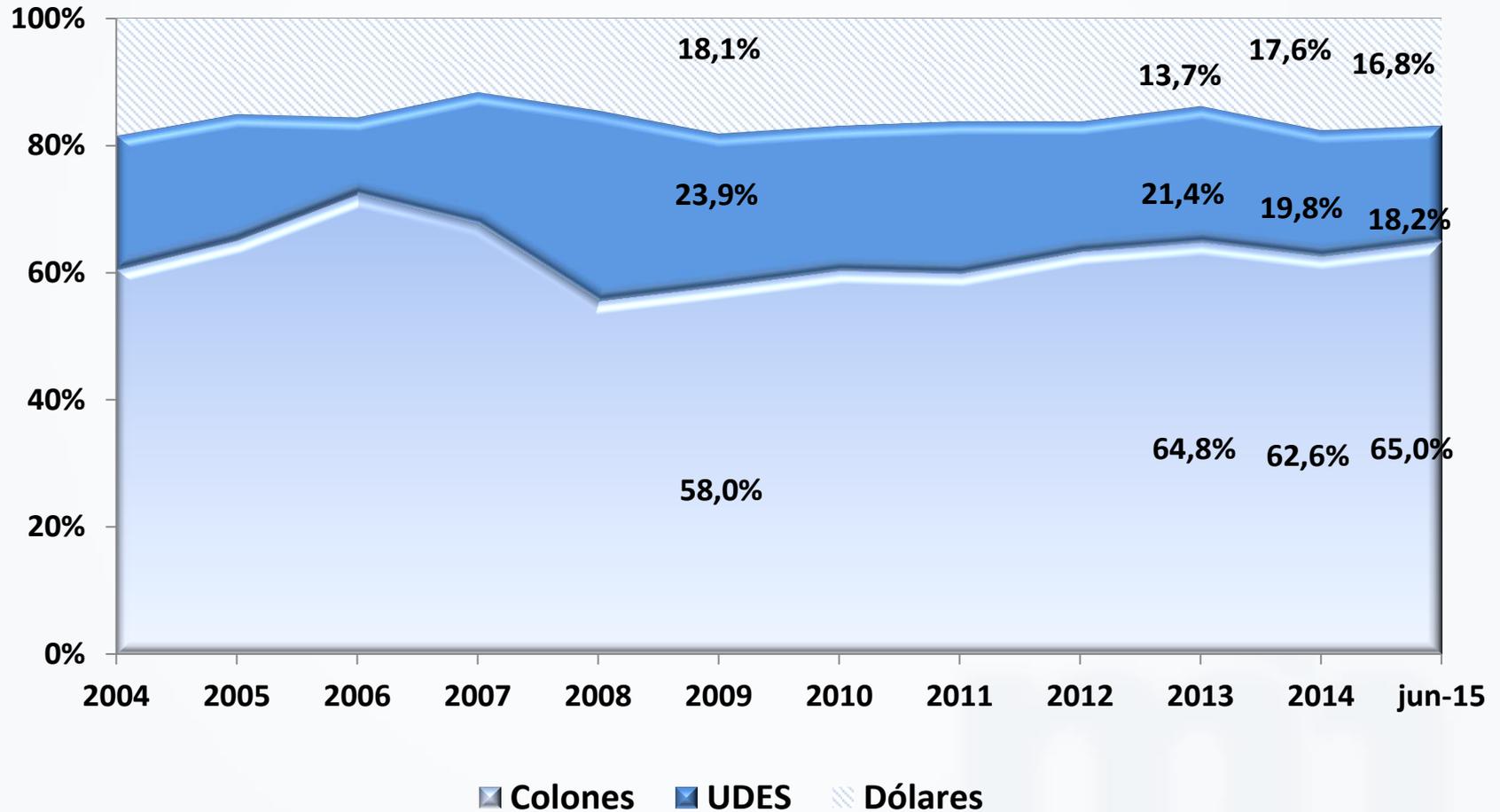
Estructura por Moneda

Deuda Total del Gobierno Central

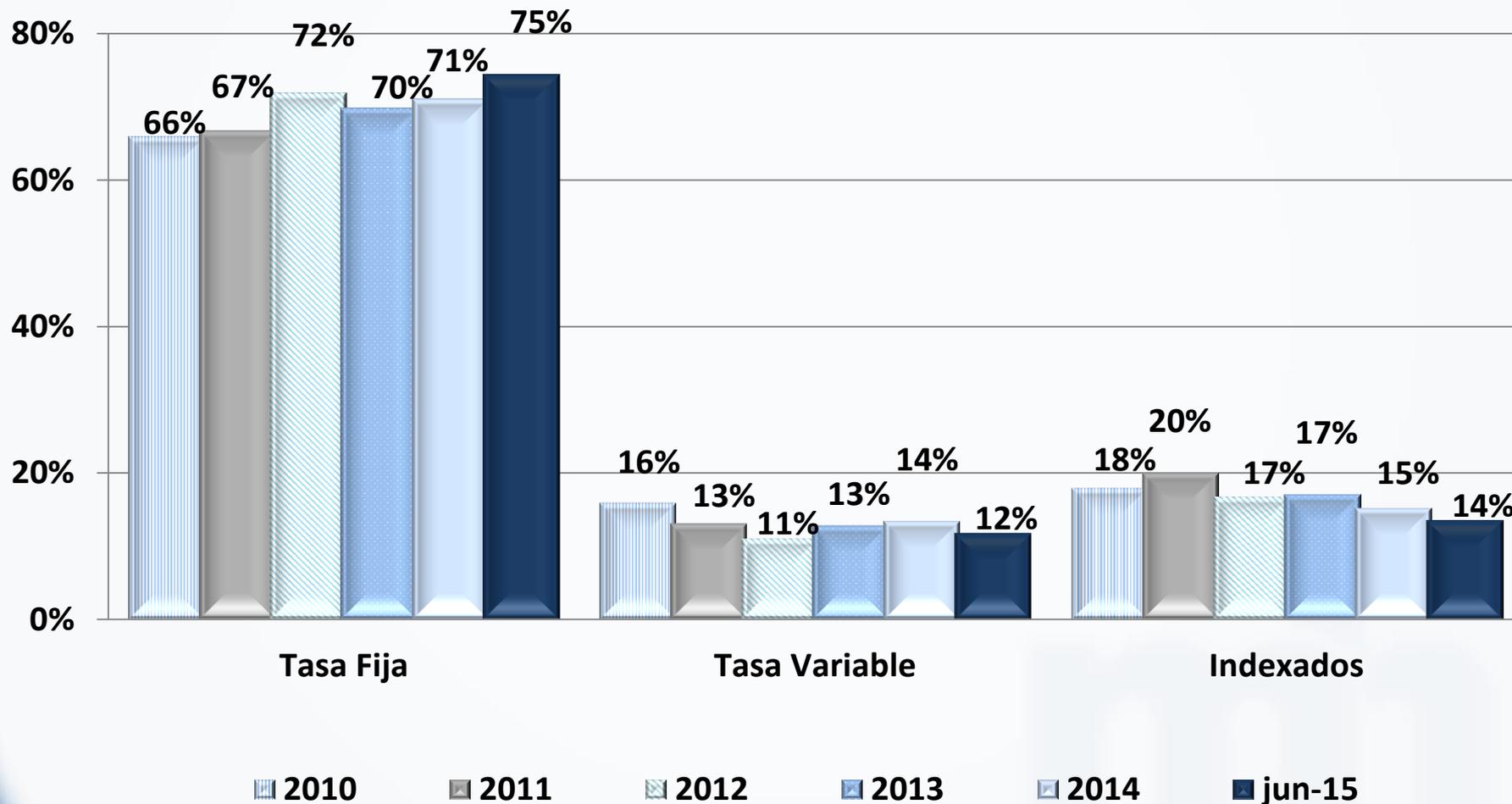


Estructura por Moneda

Deuda Interna del Gobierno Central

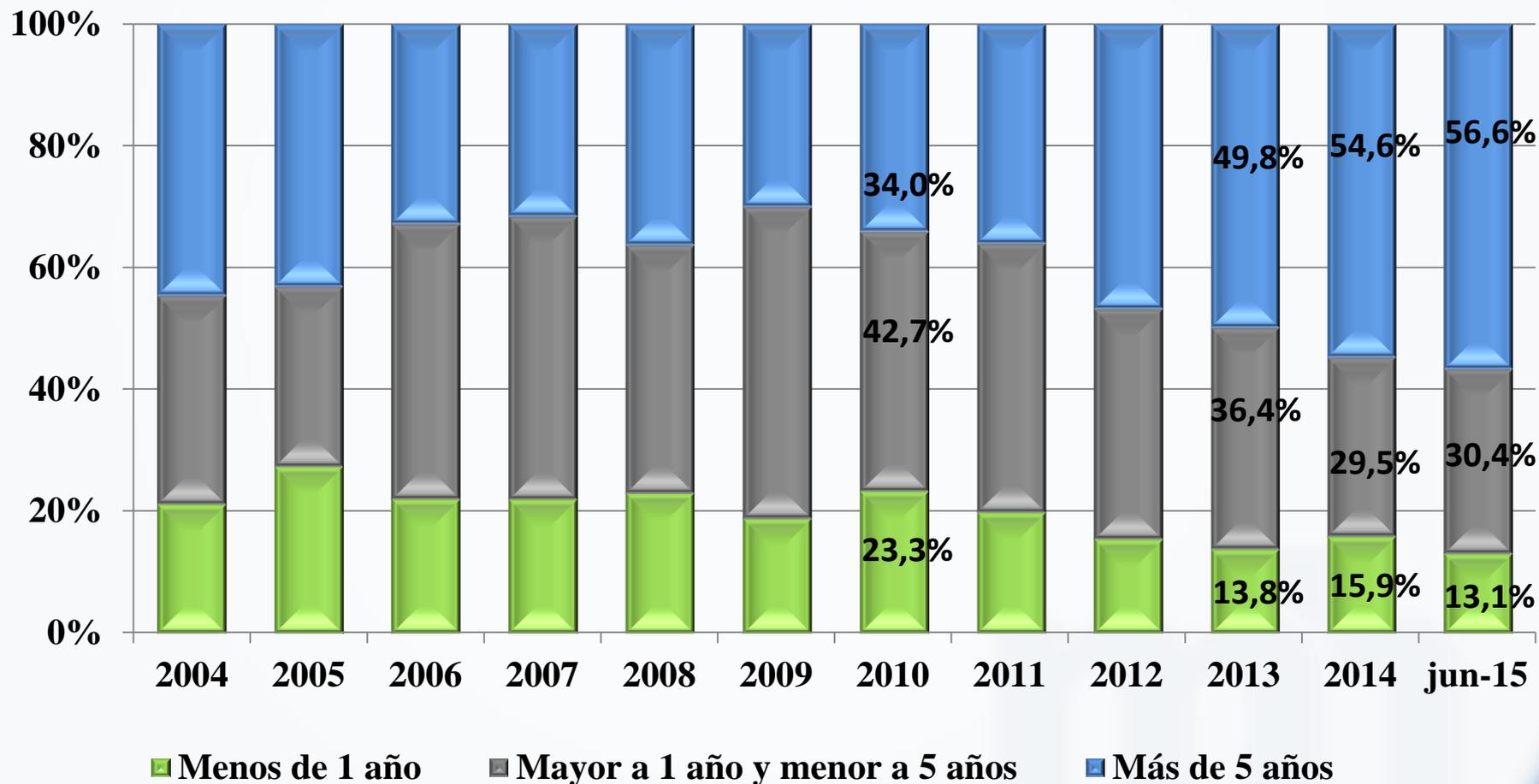


Estructura por Tasa de Interés Deuda Total del Gobierno Central



^{1/} Cifras Preliminares a Junio 2015.

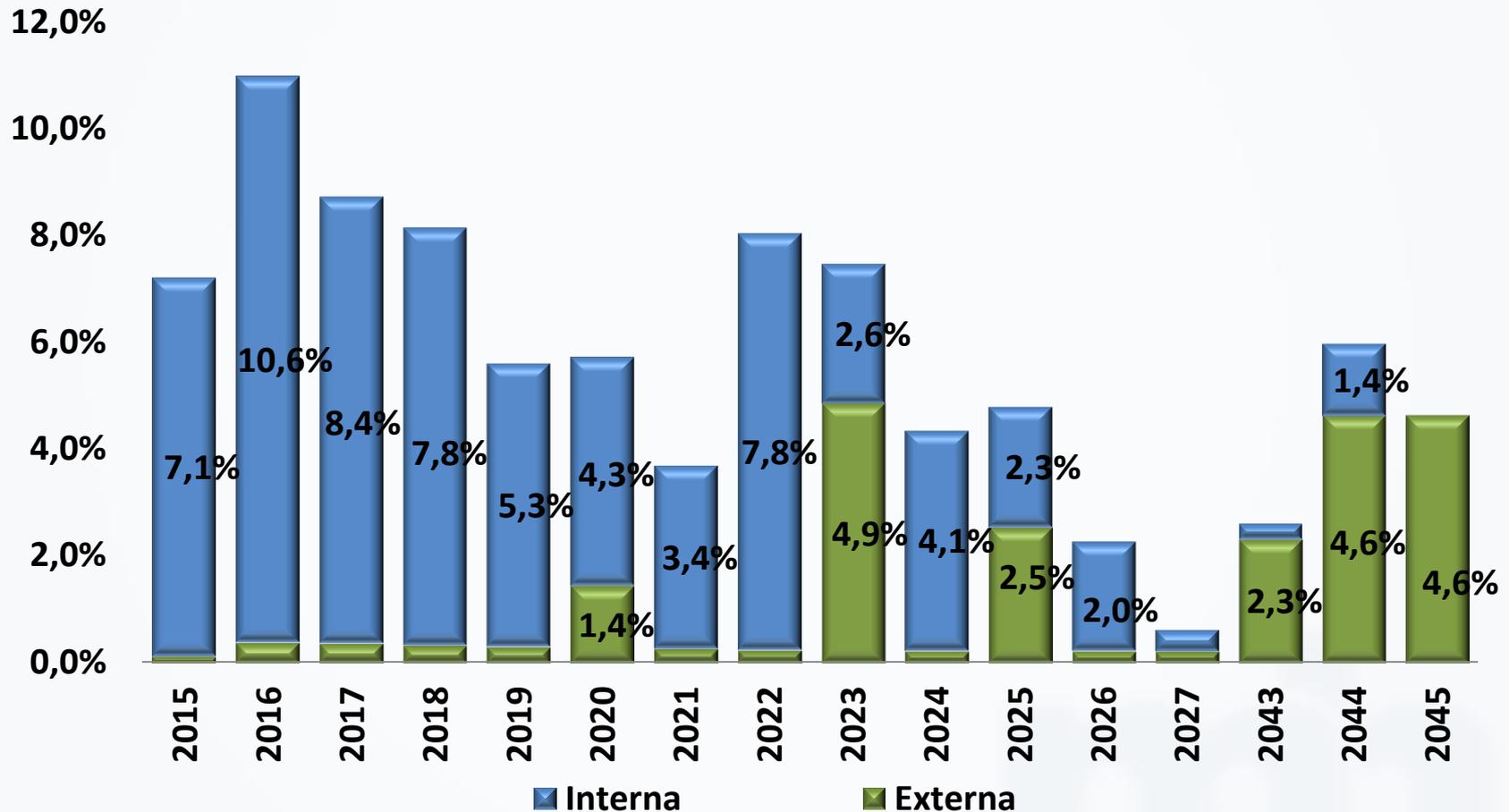
Composición por Plazo al Vencimiento Deuda Total del Gobierno Central



Estructura de Vencimientos

Deuda Total del Gobierno Central

A Junio 2015



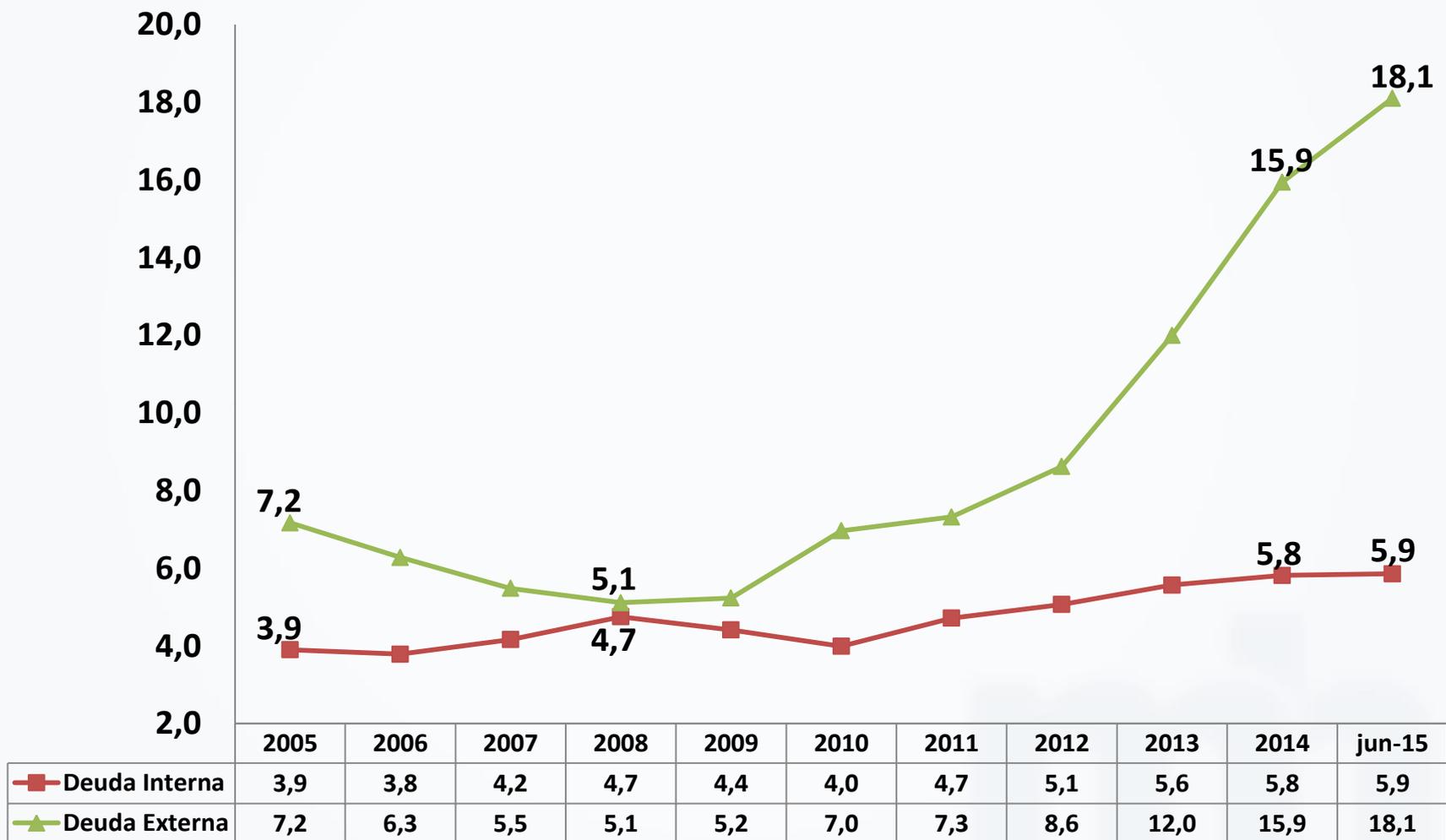
2043: Vencimiento de US\$ 500 millones de eurobonos.

2044: Vencimiento de US\$ 1.000 millones de eurobonos.

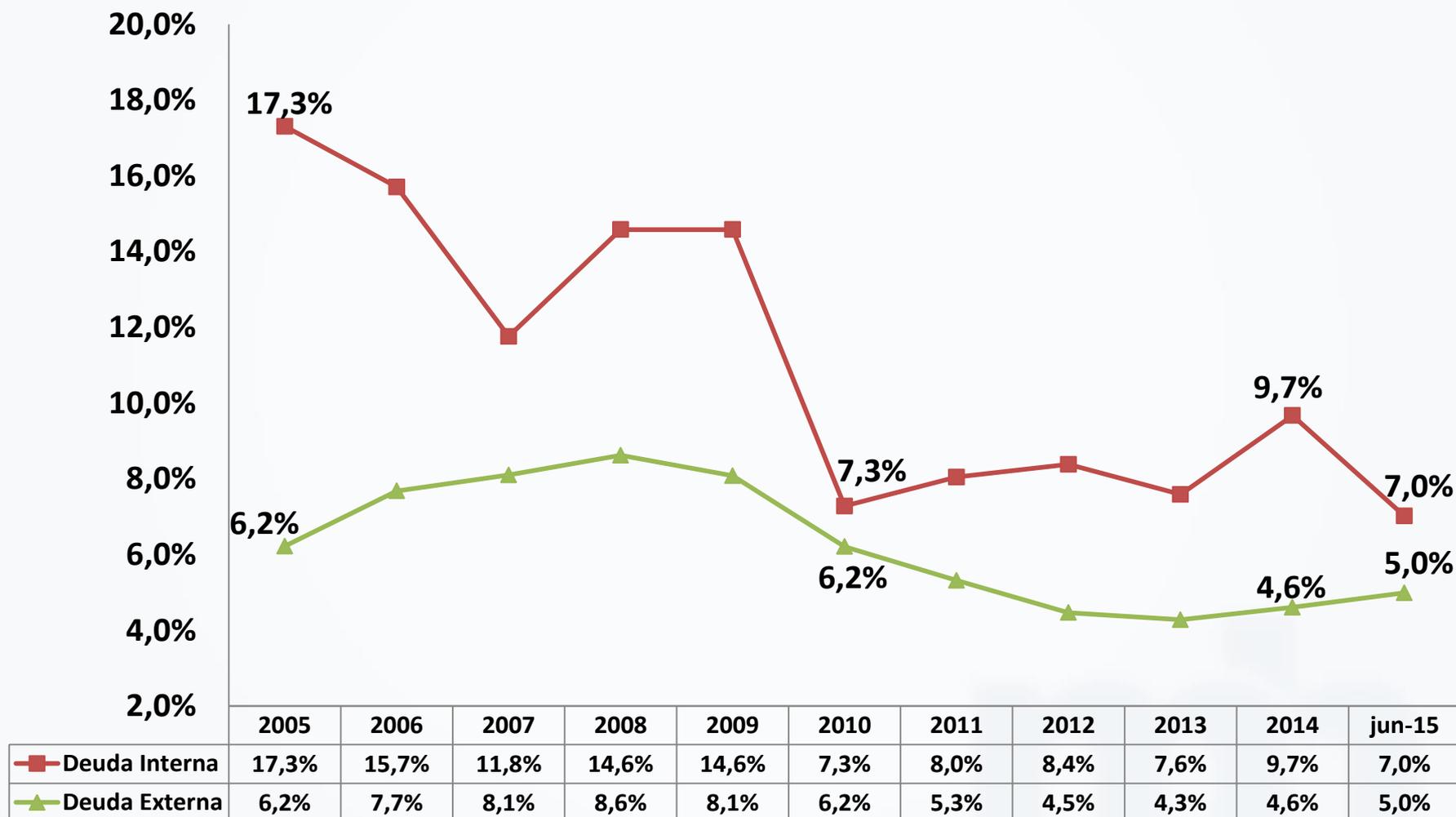
2045: Vencimiento de US\$ 1.000 millones de eurobonos.

Maduración Promedio

Deuda Total del Gobierno Central

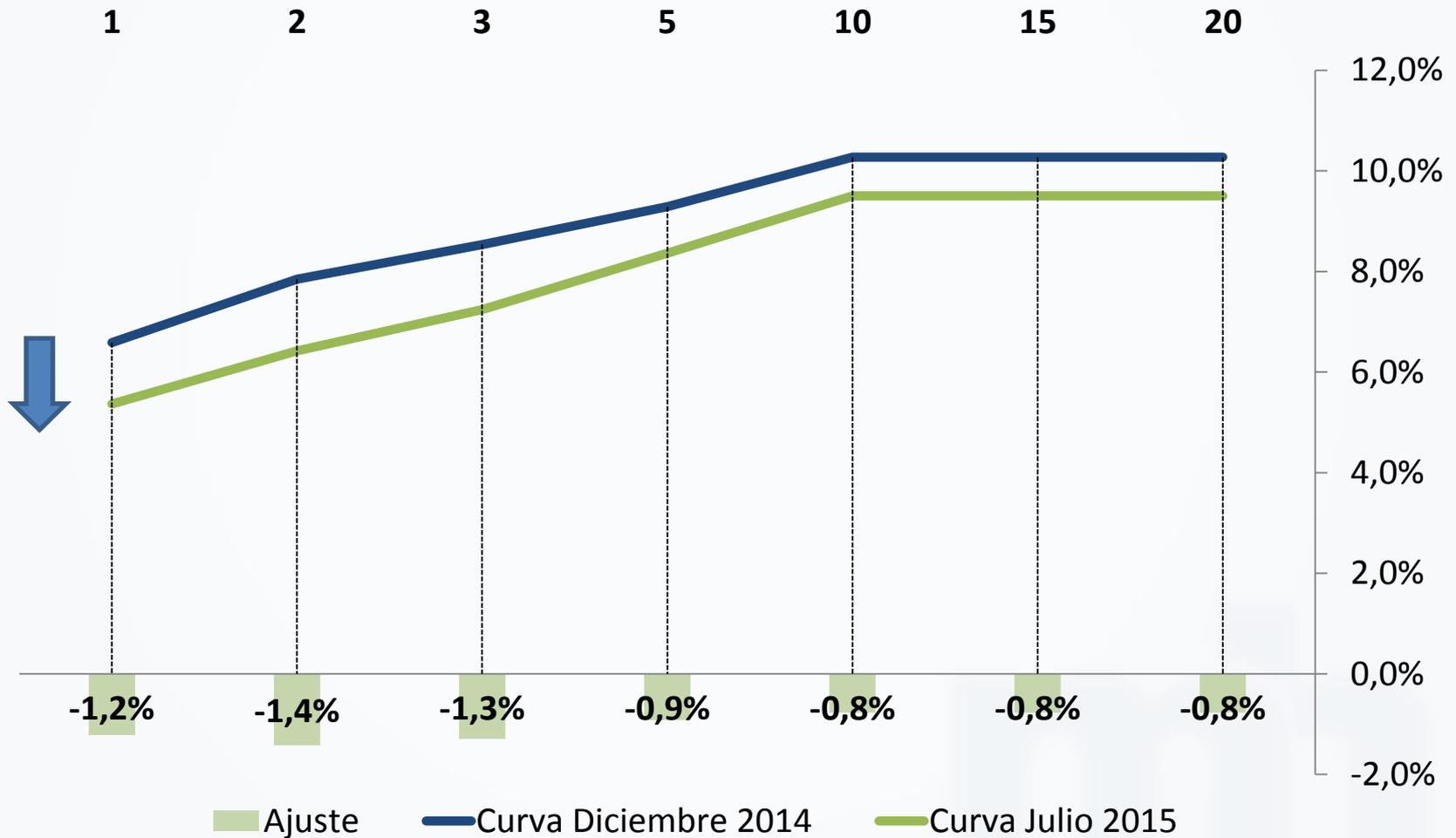


Costo Promedio Ponderado Deuda Total del Gobierno Central



^{1/} Cifras Preliminares a Junio 2015.

Curva de rendimientos: algunas referencias

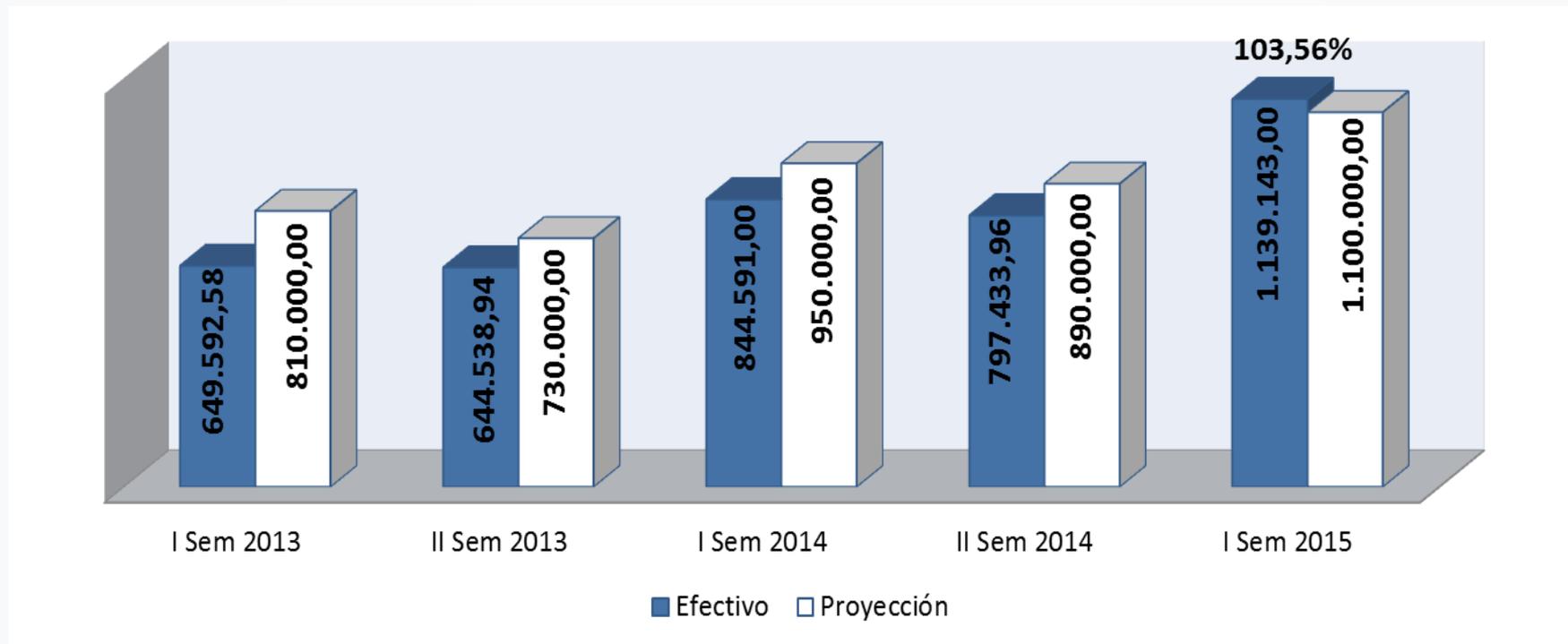


Resultados I Semestre 2015. Plan de Endeudamiento Interno del Gobierno Central – II Semestre 2015.

**Mauricio Arroyo
Subtesorero Nacional,
Ministerio Hacienda.**

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

I Semestre 2015



Tipo de Colocación	Semestre			Total
	I Semestre 2015	II Semestre 2015	2016	
Subasta y Ventanilla	1.139.143,00			1.139.143,00
Canje	70.792,85	61.910,74	103.411,11	236.114,70
Subasta Inversa	93.160,97	91.845,76		185.006,73

Porcentaje de Colocación por Instrumento: Proyectado vrs Efectiva I Semestre 2015

Cuadro 1: Estrategia de colocación propuesta y efectivo acumulado

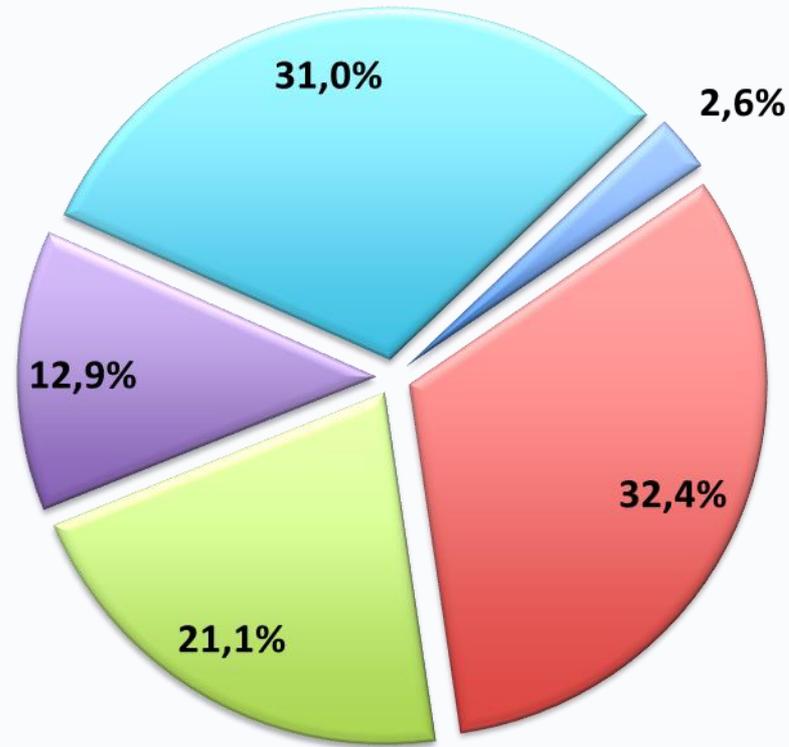
Cifras en % y millones de colones

Instrumento	% Estrategia I Sem 2015	% Efectivo I Sem 2015	Estado Meta
TP	60% (+/-5%)	78,3%	Excede rango
TUDES	5% (+/-2%)	0,0%	Inferior al rango
TP0	10% (+/-2%)	2,6%	Inferior al rango
TPTBA	10% (+/-2%)	1,5%	Inferior al rango
TP\$	15% (+/-2%)	17,5%	Cumple rango
		100,0%	

Instrumento	Monto Proyectado	Monto Efectivo	Desviación
TP	660.000,00	892.459,65	232.459,65
TUDES	55.000,00	-	(55.000,00)
TPTBA	110.000,00	17.639,07	(92.360,93)
TP0	110.000,00	29.383,03	(80.616,97)
TP\$	165.000,00	199.661,26	34.661,26
	1.100.000,00	1.139.143,00	39.143,00

Porcentaje de Colocación por Plazo

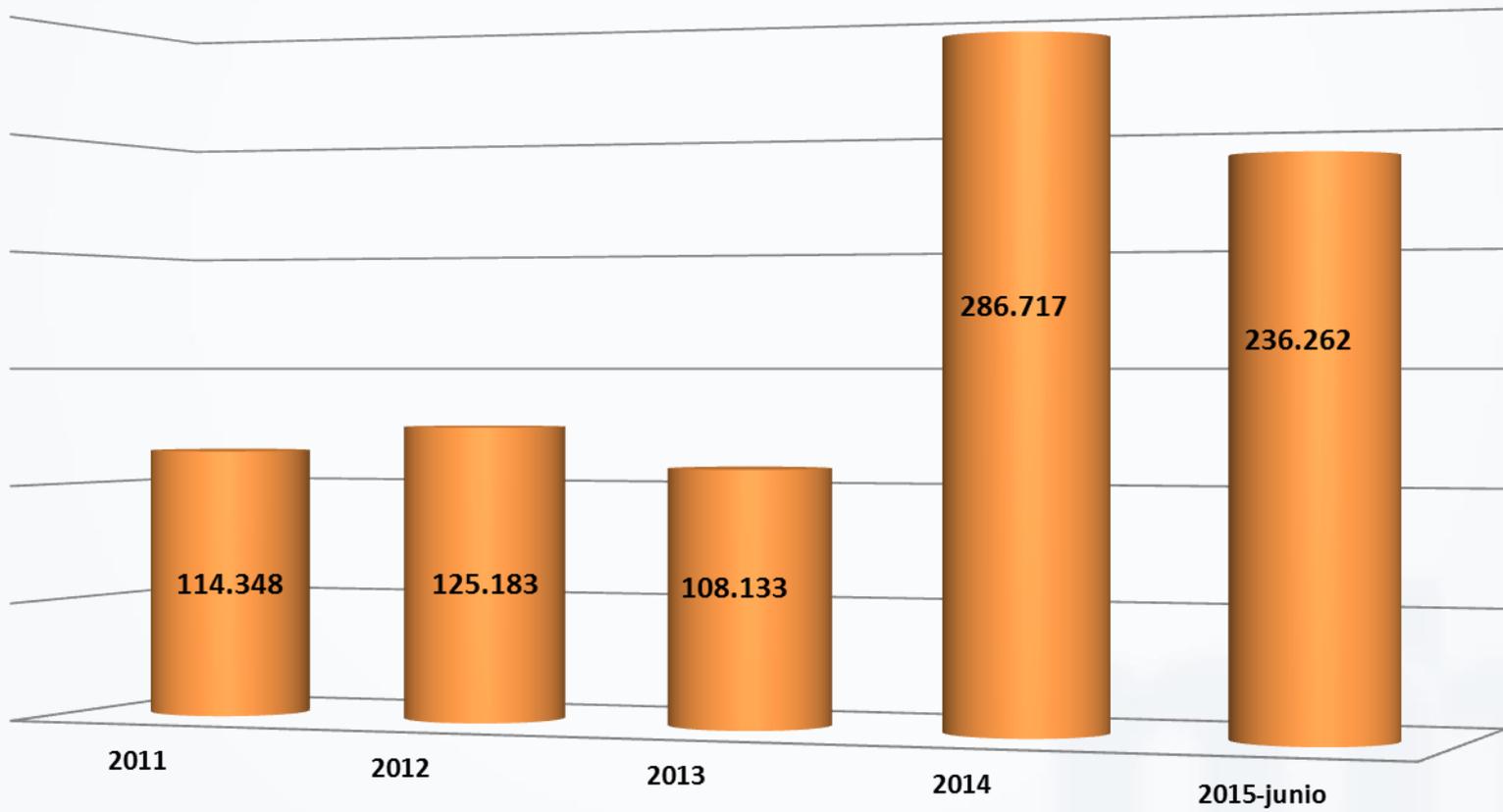
I Semestre 2015



■ 1 año ■ 3 años ■ 5 años ■ 7 años ■ >10 años

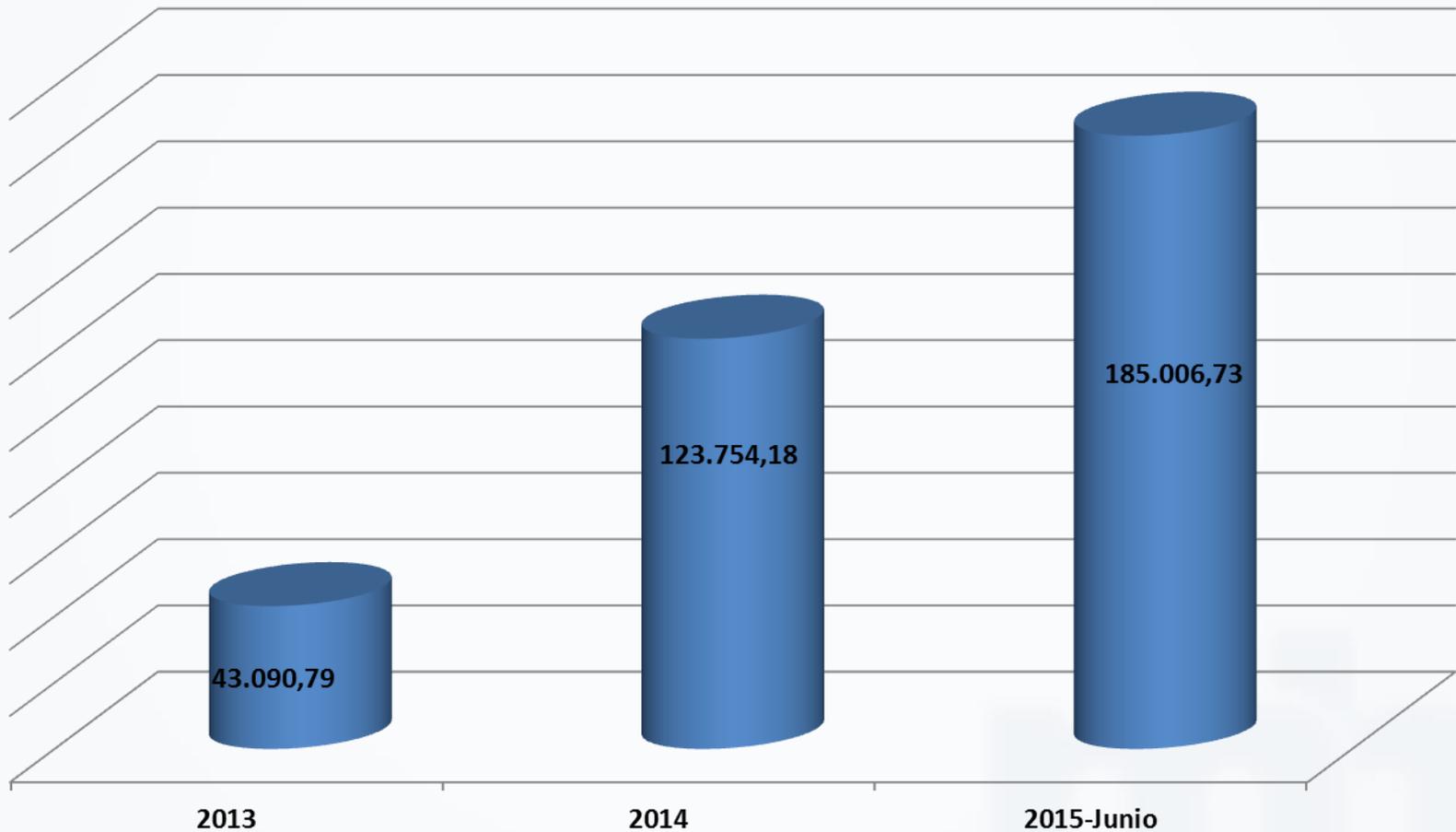
Resultado Global de Canjes 2011-2015

Total colonizado en Millones

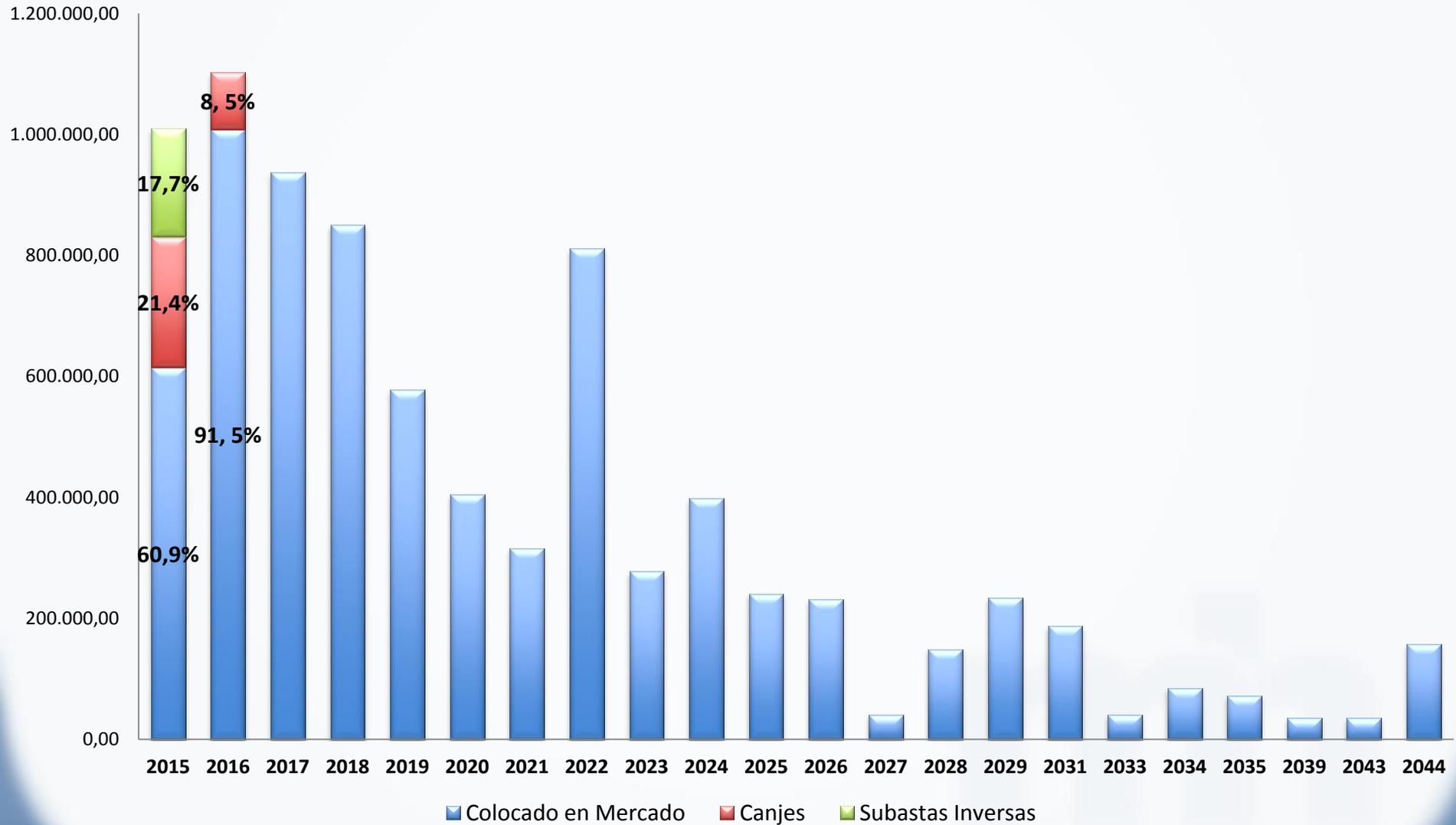


Resultado Global de Subasta Inversa 2011-2015

Total colonizado en Millones



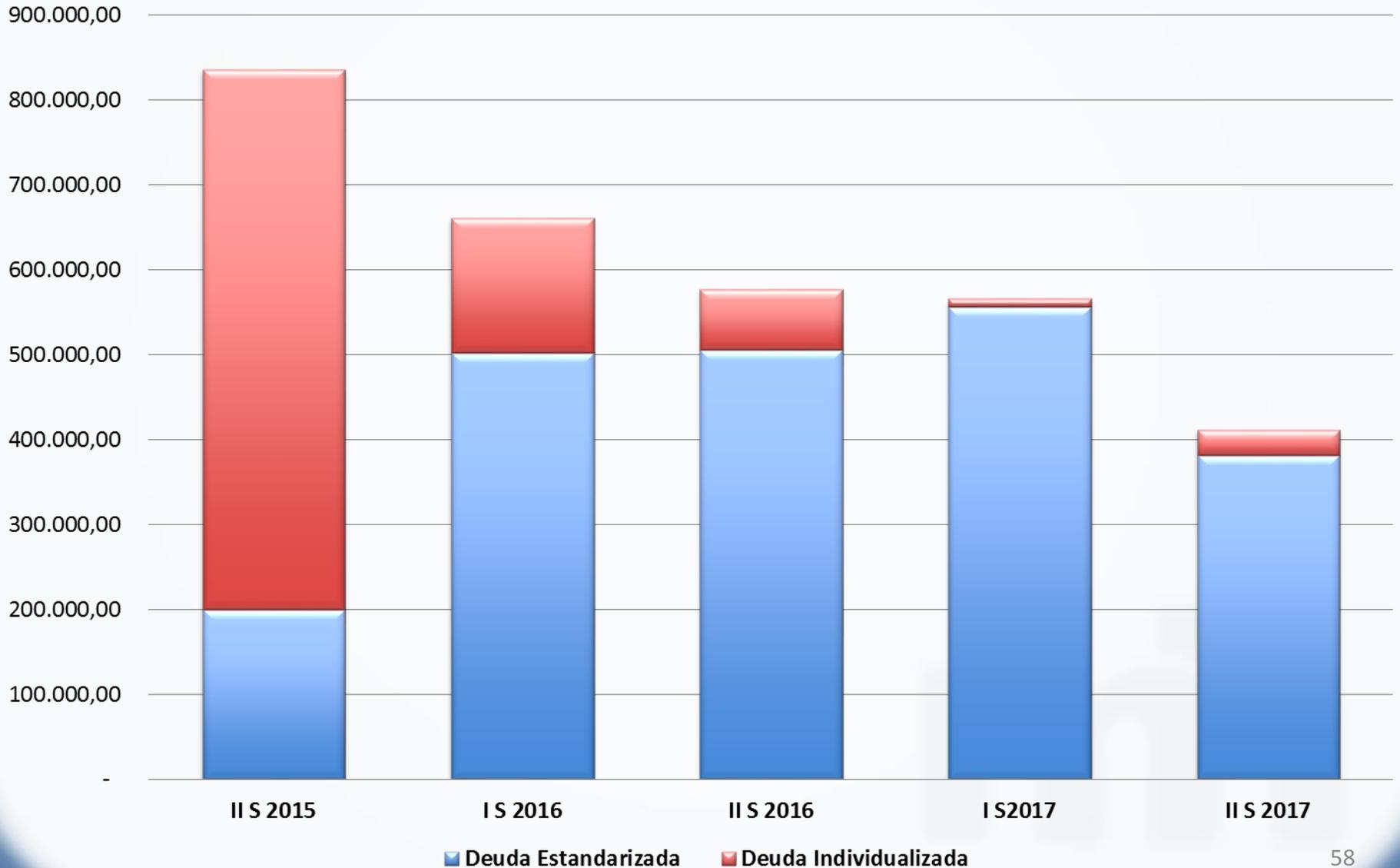
MH: Impacto de Canjes y Subastas Inversas sobre el Vencimiento de Deuda RDE



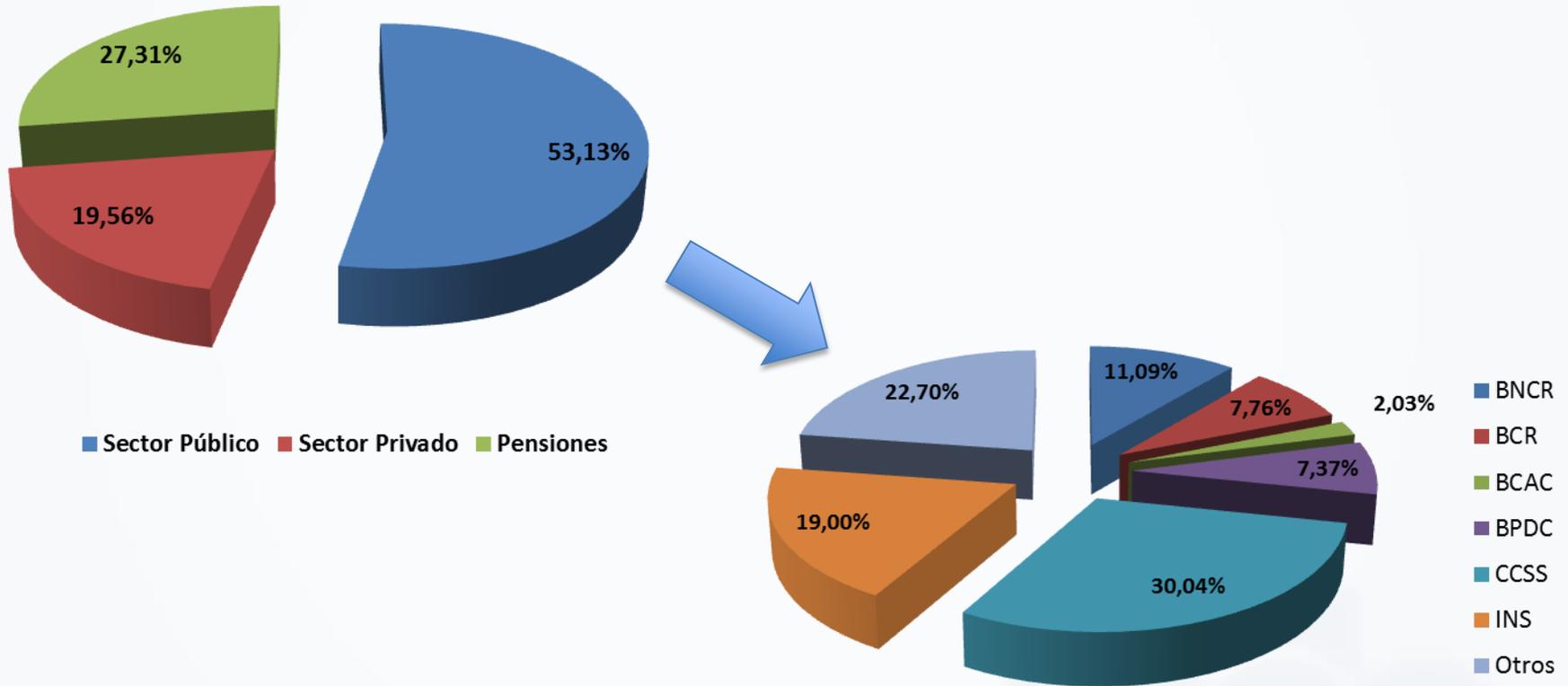
Consideraciones Generales del Resultado del Plan de Endeudamiento del I Semestre 2015

- Se cumple con la meta de captación bruta estimada de 1,1 billones de colones.
- Resultados relevantes en los canjes y subastas inversas que minimizan presiones en fechas focales.
- Fuerte dinamismo en la colocación de los títulos tasa fija, tanto en colones como en dólares.
- Alrededor de una tercera parte del monto total captado se colocó a un plazo igual o superior a los 10 años.
- Reducido porcentaje de colocación para títulos cero cupón, generando pocas presiones en los vencimientos de menos de 1 año.
- Ajustes a la baja en tasas de interés de los títulos colocados, en promedio -109 p.b. de reducciones en todos los plazos de colocación.

MH: Vencimientos Semestrales 2015-2017



Tenencia Deuda del Ministerio de Hacienda



Saldos en Caja del Gobierno Central

	Al 31/05/2015
Depósitos del Gobierno Central en Moneda Nacional	140.284.743.007,09
Depósitos del Gobierno Central en Moneda Extranjera	522.400.396.944,43
Total	662.685.139.951,52

Información disponible en:

http://www.bccr.fi.cr/sobre_bccr/estados%20financieros/2015/mayo/Mayo2015-balance.pdf

Estrategia de Colocación II Semestre 2015

Requerimiento máximo de colocación al mercado

₡980.000 millones*

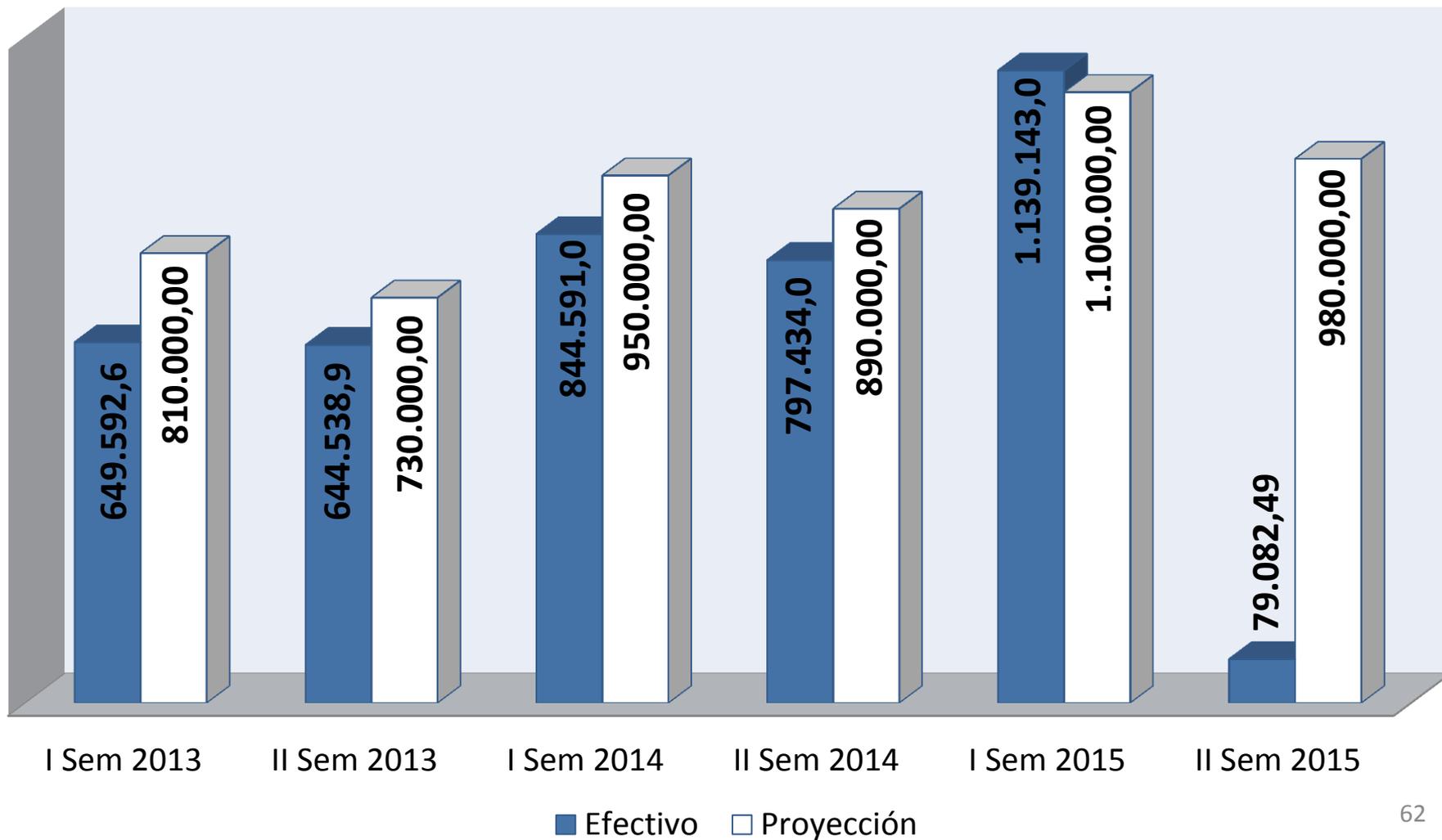
Estructura por instrumento

Instrumento	Estrategia I S 2015	Rangos Estrategia
TP	65.0% (+/-5%)	60% - 70%
TUDES	5.0% (+/-2%)	3% - 7%
TPO	5.0% (+/-2%)	3% - 7%
TPTBA	10.0% (+/-2%)	8% - 12%
TP\$	15.0% (+/-2%)	14% - 16%
	100.0%	

* Únicamente en colocación mediante subasta y ventanilla

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

II Semestre 2015



Emisiones por Colocar I Semestre 2015

-Tasa Fija Colones-

Series Vigentes:

G200618 (3 AÑOS)

G260918

G250919

G240620 (5 AÑOS)

G220921

G200324

G240925 (10 AÑOS)

G280628

G260929 (15 AÑOS)

G210335 (20 AÑOS)

Series Nuevas:

G240321

G270923 (7 AÑOS)

G300926

G240332

Emisiones por Colocar I Semestre 2015

-Tasa Fija Dólares-

Series Vigentes:

G\$300518

G\$211118

G\$201119

G\$270520

G\$250522

G\$261125

G\$260527

G\$250533

Aumento de Saldos:

\$100.000.000,00

Emisiones por Colocar I Semestre 2015

-Cero Cupón-

Series Vigentes:

N200416

Series Nuevas:

N191016

-Tasa Básica-

Series Vigentes:

B080426

B180429

B250435

B200439

B200444

-Unidades de Desarrollo-

Series Vigentes:

U230725

U260128

U230731

U270733

U220743

No se contempla la
creación de serie nuevas

Calendario de Subastas

II Semestre 2015

Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Plazo Instrumentos ^{1/}	Operación de Gestión Deuda ^{1/}
lunes, 06 de julio de 2015	miércoles, 08 de julio de 2015	T +2	Corto plazo	
lunes, 13 de julio de 2015	miércoles, 15 de julio de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 20 de julio de 2015	miércoles, 22 de julio de 2015	T +2	Corto plazo	Canje o Subasta Inversa
lunes, 27 de julio de 2015	miércoles, 29 de julio de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 03 de agosto de 2015	miércoles, 05 de agosto de 2015	T +2	Corto plazo	
lunes, 10 de agosto de 2015	miércoles, 12 de agosto de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 17 de agosto de 2015	miércoles, 19 de agosto de 2015	T +2	Corto plazo	Canje o Subasta Inversa
lunes, 24 de agosto de 2015	miércoles, 26 de agosto de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 31 de agosto de 2015	miércoles, 02 de septiembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 07 de septiembre de 2015	miércoles, 09 de septiembre de 2015	T +2	Corto plazo	
viernes, 11 de septiembre de 2015	miércoles, 16 de septiembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 21 de septiembre de 2015	miércoles, 23 de septiembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 28 de septiembre de 2015	miércoles, 30 de septiembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 05 de octubre de 2015	miércoles, 07 de octubre de 2015	T +2	Corto plazo	Canje o Subasta Inversa
viernes, 09 de octubre de 2015	miércoles, 14 de octubre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 19 de octubre de 2015	miércoles, 21 de octubre de 2015	T +2	Corto plazo	
lunes, 26 de octubre de 2015	miércoles, 28 de octubre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 02 de noviembre de 2015	miércoles, 04 de noviembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 09 de noviembre de 2015	miércoles, 11 de noviembre de 2015	T +2	Corto plazo	
lunes, 16 de noviembre de 2015	miércoles, 18 de noviembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 23 de noviembre de 2015	miércoles, 25 de noviembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	Canje o Subasta Inversa
lunes, 30 de noviembre de 2015	miércoles, 02 de diciembre de 2015	T +2	Corto plazo	
lunes, 07 de diciembre de 2015	miércoles, 09 de diciembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 14 de diciembre de 2015	miércoles, 16 de diciembre de 2015	T +2	Corto plazo	
lunes, 21 de diciembre de 2015	miércoles, 23 de diciembre de 2015	T +2	Mediano y largo Plazo	
lunes, 04 de enero de 2016	miércoles, 06 de enero de 2016	T +2	Mediano y largo Plazo	

Canjes Deuda y Subastas Inversa

- Realizar cuatro canjes en el semestre, según el calendario:
 - Colones/ UDES:
 - Marzo – Junio –Julio (TUDES)- Setiembre 2016
 - Dólares :
 - Mayo 2016
 - Noviembre 2016
- Subasta Inversa:
 - Setiembre (TP)– Noviembre (TP\$) 2015

Proyectos Fiscales

- Ley para Mejorar la lucha contra el Fraude Fiscal N° 19.245
- Ley para Mejorar la Lucha contra el Contrabando N° 19.407
- Ley de Eficiencia en la Administración de los Recursos Públicos N° 19.555
- Ley de Regímenes de Exenciones y No Sujeciones del Pago de Tributos, su Otorgamiento y Control sobre Uso y Destino. N° 19.531

Contactos Ministerio de Hacienda

Jorge Martinez Esquivel

Director Activos y Pasivos

2539-4227

martinezej@hacienda.go.cr

Waleska Aguilar Guzmán

Coordinadora Departamento Atención de Deuda

2284-5324

aguilargg@hacienda.go.cr

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

VI. Consultas

Muchas gracias