

PLAN DE EMISIÓN ANUAL **BONOS DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA** 2025

4 de marzo, 2025

CONTENIDO

1. Resultados BCCR 2024
 2. Plan de Emisión BEM para 2025
 3. Otros aspectos
-

1

RESULTADOS DEL BCCR 2024



**Colocación Neta
anual máxima
anunciada**

**₡688 612
millones**

**Corto Plazo
3, 6 y 12 meses**

**Subastas
semanales**

**Mediano Plazo
2 y 5 años**

**Subastas
mensuales**

**Colocación
neta total**

**₡951 600
millones**

Se colocó un 138% de lo anunciado.

BCCR: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE BEM

5 / 17

En miles de millones de colones

Por años al vencimiento	Saldo deuda 31 dic. 23		Saldo deuda 31 dic. 24		Cambio
Menos de 1 año	630	31%	1 280	43%	650
Entre 1 y 2 años	851	43%	605	21%	-246
Más de 2 años	521	26%	1069	36%	548
	2 002	100%	2 954	100%	952

Colocación neta positiva en ₡951 600 millones

Vencimientos < **Colocación bruta en primario**
₡1 270 600 millones **₡2 222 200 millones**

2

PLAN DE EMISIÓN BEM 2025



Plan de Emisión BEM 2025



Es coherente con las recientes estimaciones del Informe de Política Monetaria.



La estrategia busca un traslado gradual de fondos que están depositados en el MIL a 1 día a plazos más largos.

Plan de Emisión BEM 2025

Captación neta

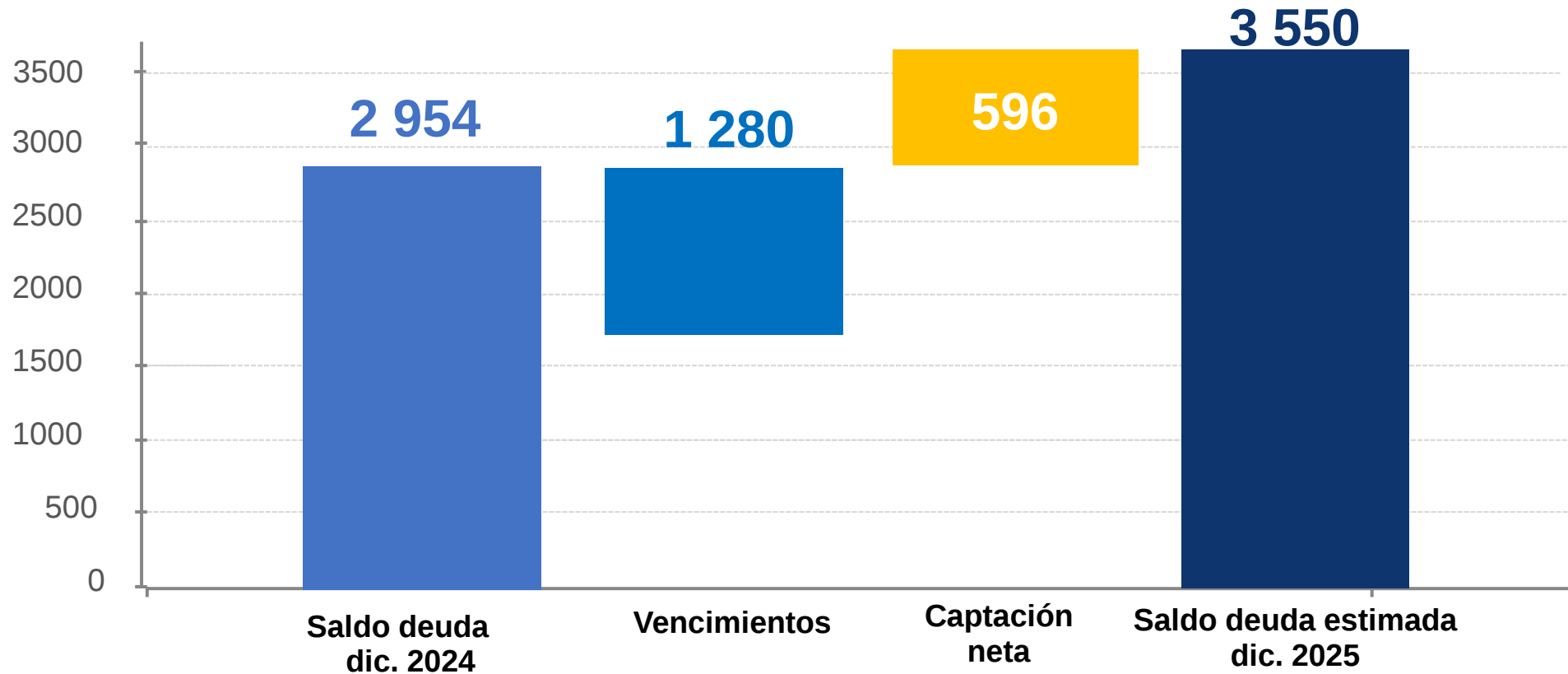
**Q\$596 200
millones**

- No incluye efecto de operaciones cambiarias futuras.
- Tasas congruentes con decisiones de política monetaria.

PLAN DE EMISIÓN BEM 2025

9 / 17

En miles de millones de colones



Captación bruta a la fecha:
₡333 300 millones

Vencimientos a la fecha
₡200 803 millones

INSTRUMENTOS A OFRECER



Programa de
emisiones de

corto plazo



Bonos

mediano plazo



CORTO PLAZO

Instrumento

Corto plazo

Tasa fija

Plazo

3, 6 y 12 meses

Mecanismo

Subastas semanales



MEDIANO PLAZO

Instrumento

Bonos

Tasa fija

Plazo

2 y 5 años

Mecanismo

Subastas mensuales

RENDIMIENTOS BONOS DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA

12 / 17

	TASAS BRUTAS	TASAS NETAS
3 meses	4,00%	3,40%
6 meses	4,59%	3,90%
12 meses	5,18%	4,40%
2 años	5,96%	5,06%
5 años	6,96%	5,92%

Rendimientos máximos asignados en el 2025.

3

OTROS ASPECTOS 2025





Mantener disponibles los mecanismos de gestión de deuda: **canjes, subastas inversas y mercado secundario de BEM.**



Reuniones con intermediarios financieros e inversionistas institucionales.

CONTACTOS



Marco Rodríguez Arrieta
Director a.i., Departamento
Administración de Operaciones
Nacionales



Yessenia Monge Calvo
Ejecutiva de Operaciones
Monetarias



PLAN DE EMISIÓN ANUAL **BONOS DE ESTABILIZACIÓN MONETARIA** 2025

4 de marzo, 2025



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Plan de Financiamiento 2025

Dirección General de Gestión de
Deuda Pública

Marzo 2025



**Breve repaso al Plan de
Financiamiento
y resultados en la
Deuda Gobierno Central
2024**

Resultado Plan de Financiamiento 2024

Proyectado*

¢2,700,000

Real

¢2,473,950

*Monto indicado en agosto 2024

Subastas internas del 2024 con un plazo de vencimiento entorno a los 10 años

Colones

¢2,265,097

Monto Asignado
(MM)

10,8

Plazo al
vencimiento
ponderado (años)

6,26%

Rendimiento
asignado
ponderado

Dólares

US\$406

Monto Asignado
(MM)

11,0

Plazo al
vencimiento
ponderado (años)

6,19%

Rendimiento
asignado
ponderado

Preferencia por instrumentos tasa fija en Colones

Por Instrumento	Observado Cifra en flujo	EDMP Cifra en saldo
Tasa Fija CRC	78,2%	70% ± 5%
Tasa Fija USD	8,4%	10% ± 5%
TUDES	13,3%	15% ± 5%
Variable	0,1%	3% ± 5%
Cero cupón	0%	2% ± 5%

Gestión de las subastas priorizando colocación de la parte media – larga de la curva

Por Plazo

Observado

Cifra en flujo

EDMP

Cifra en saldo

Menor 1 año

0%

5%-10%

1 a 5 años

13,9%

35%-45%

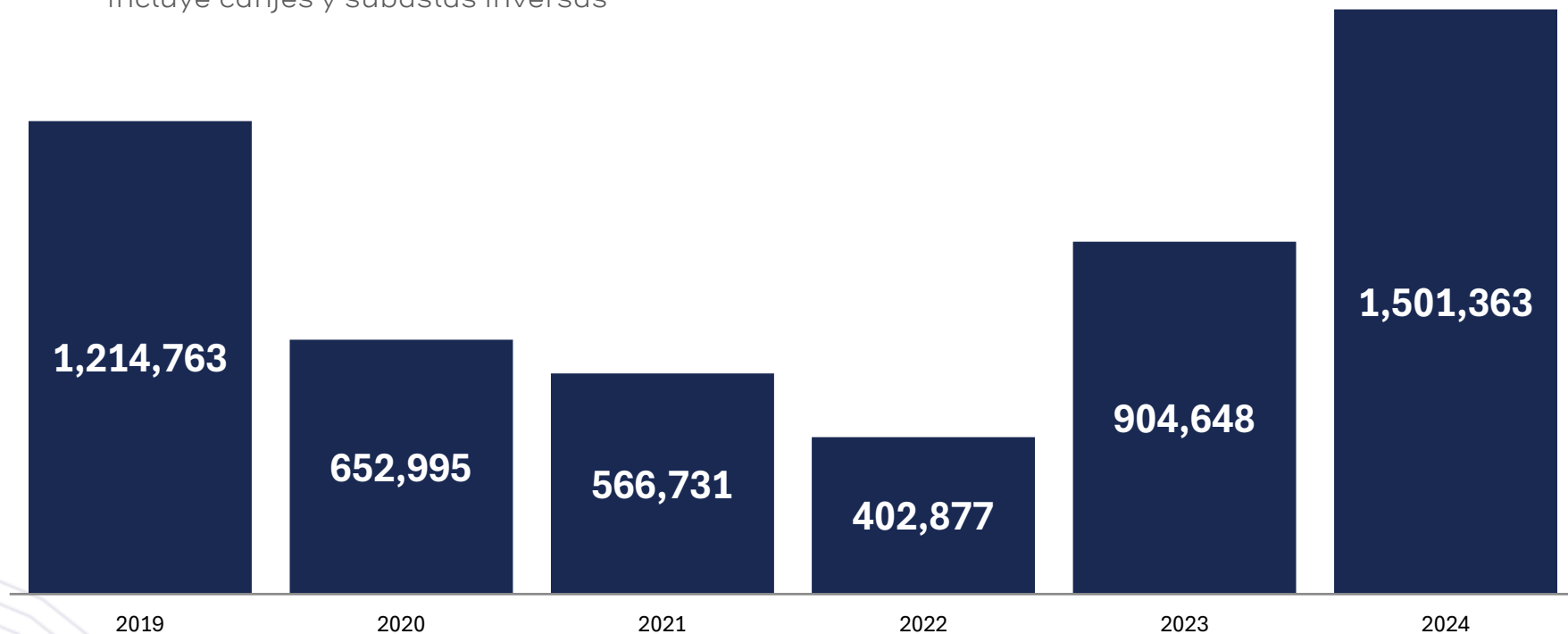
Mayor a 5 años

86,1%

45%-55%

Gestión de pasivos durante el 2024 superó lo realizado en 2019

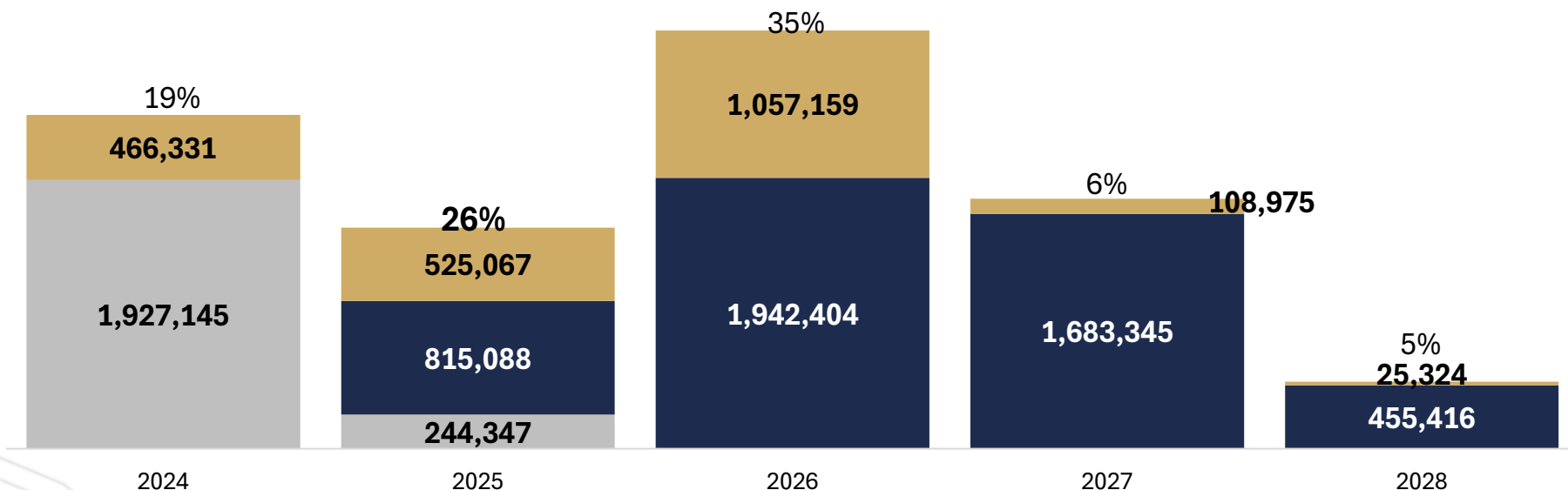
Incluye canjes y subastas inversas



Cifra en millones de colones

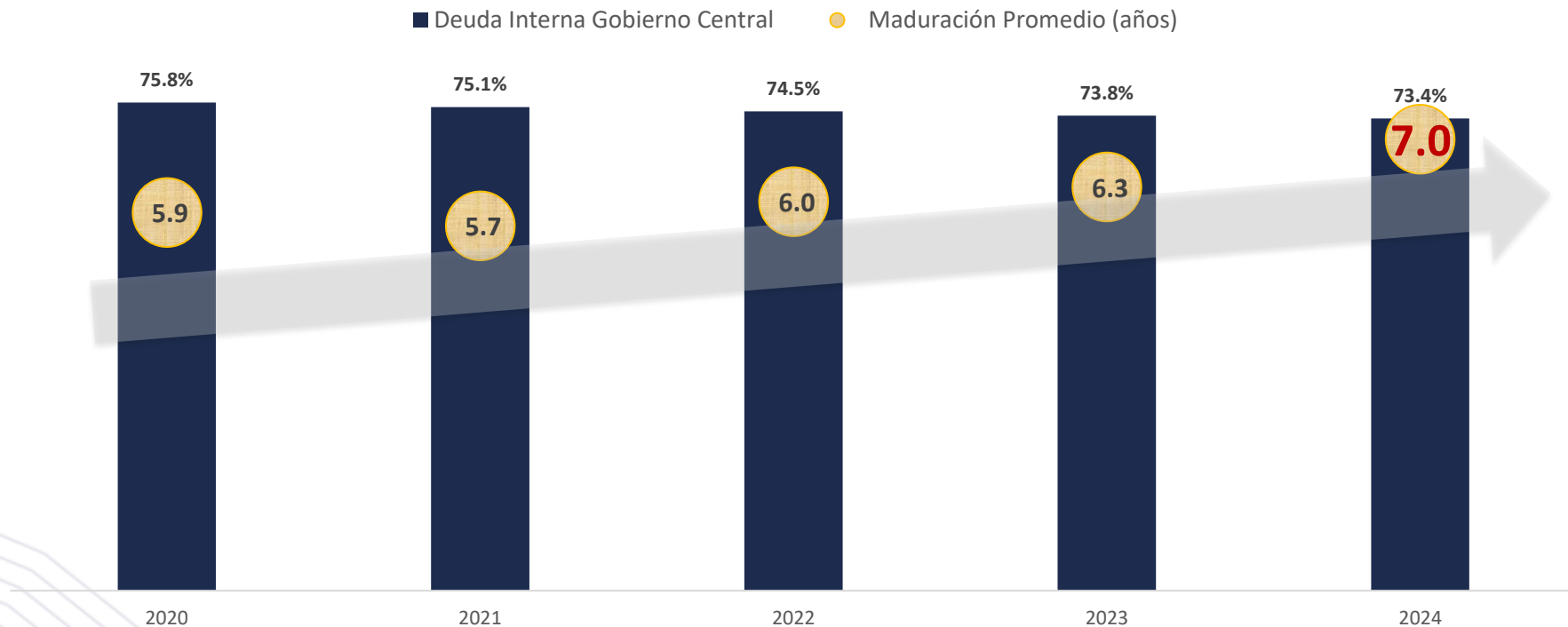
Continúa una gestión de pasivos hacia un horizonte de 2 años vista

■ Monto Vencido-Cancelado ■ Por Vencer ■ Canjeado Total



Cifra en millones de colones

Beneficio: maduración promedio del portafolio deuda interna siga ascendiendo

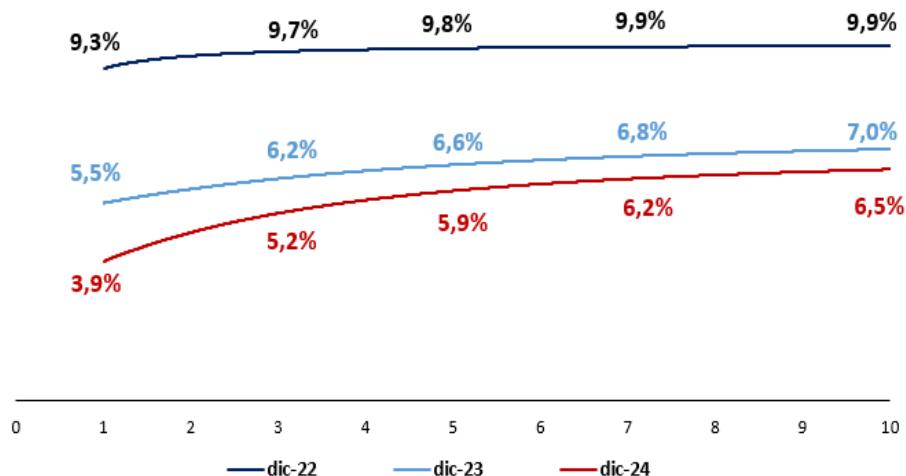


MH logró captar recursos sin realizar mayores presiones en el mercado interno, a pesar de no contar con los recursos externos previstos

Crédito	Monto millones (US\$)	Estatus
SAF	547	
RSF	737	
Programa hacia una economía verde	400	
Eurobonos	1,000	

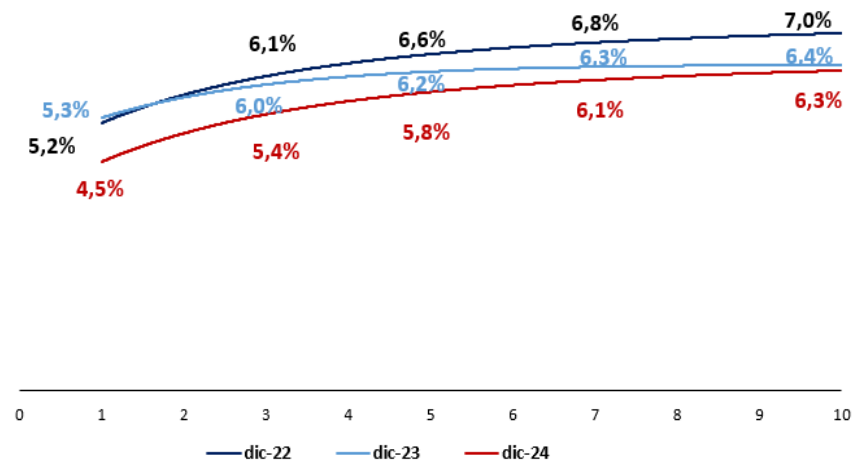
Curva soberana descendió, en línea con la coyuntura interna

Colones



Dic 2022 / Dic 24 ↓ hasta 540 pbs
Dic 2023 / Dic 24 ↓ hasta 160 pbs

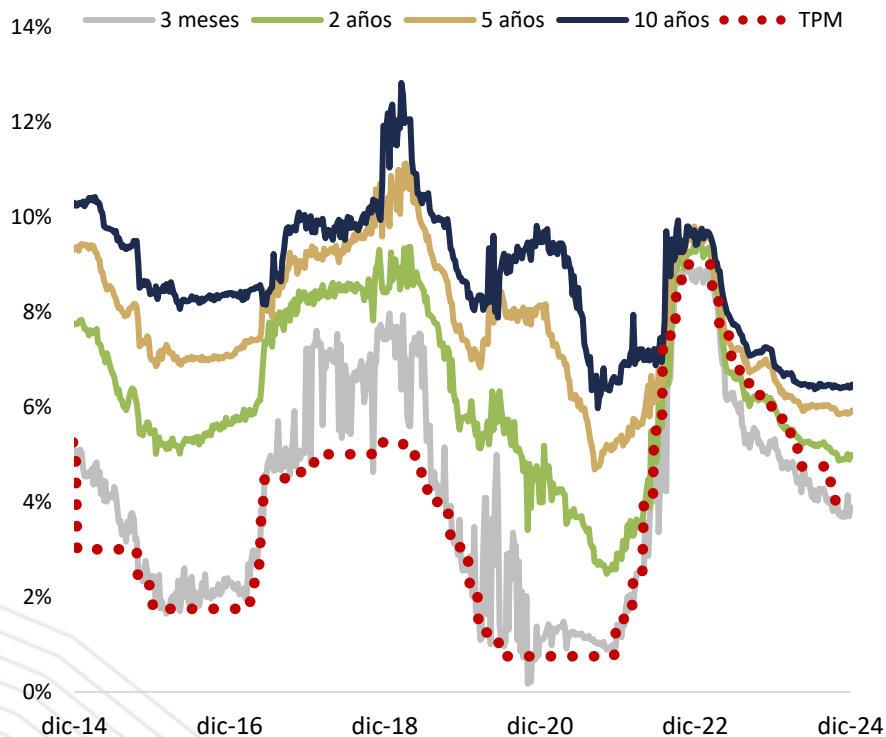
Dólares



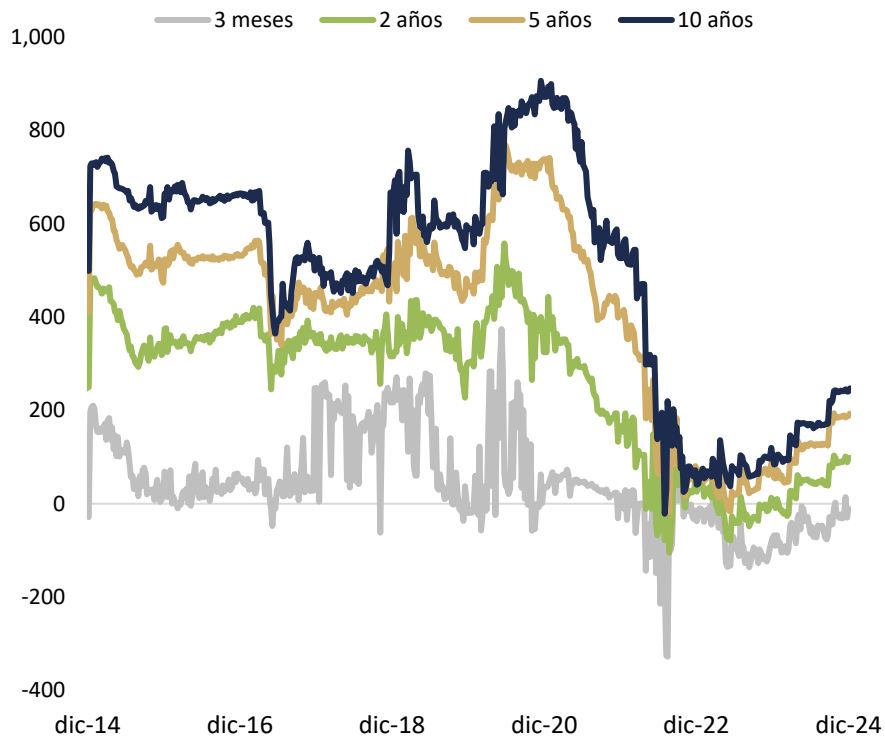
Dic 2022 / Dic 24 ↓ hasta 80 pbs
Dic 2023 / Dic 24 ↓ hasta 90 pbs

Rendimientos mercado local en el mediano-largo plazo estables

Rendimiento



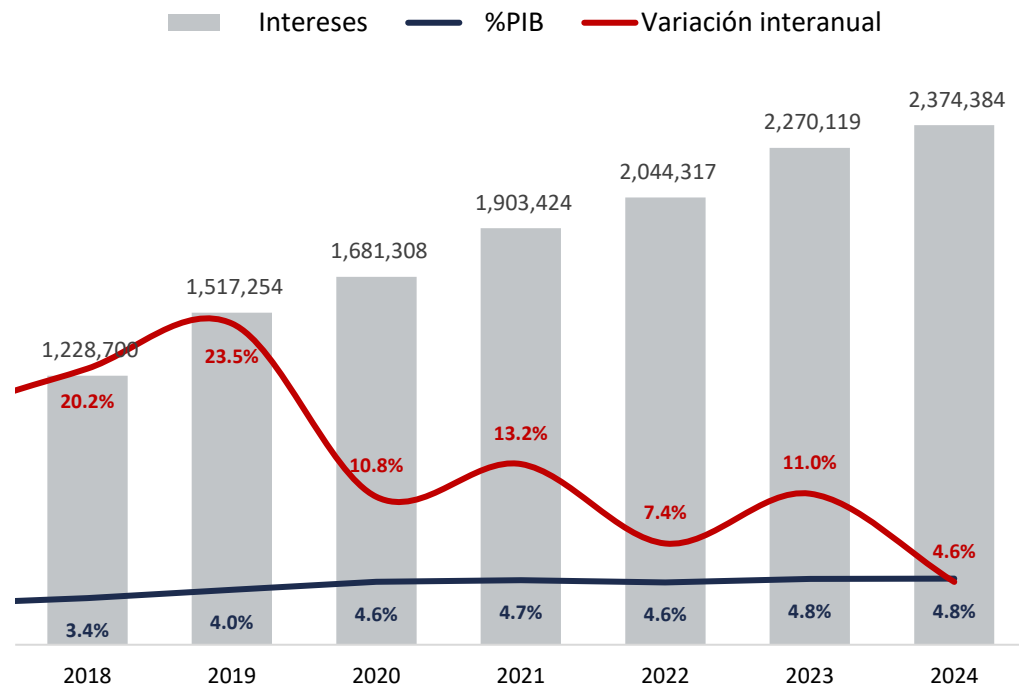
Spread vs TPM



Spread del bono a 10 años sigue “apretándose”



Intereses a PIB se mantuvo estable, crecimiento fue el menor en últimos 6 años



Cifra en millones de colones

Intereses internos crecieron 1% anual (6,7% en 2023)

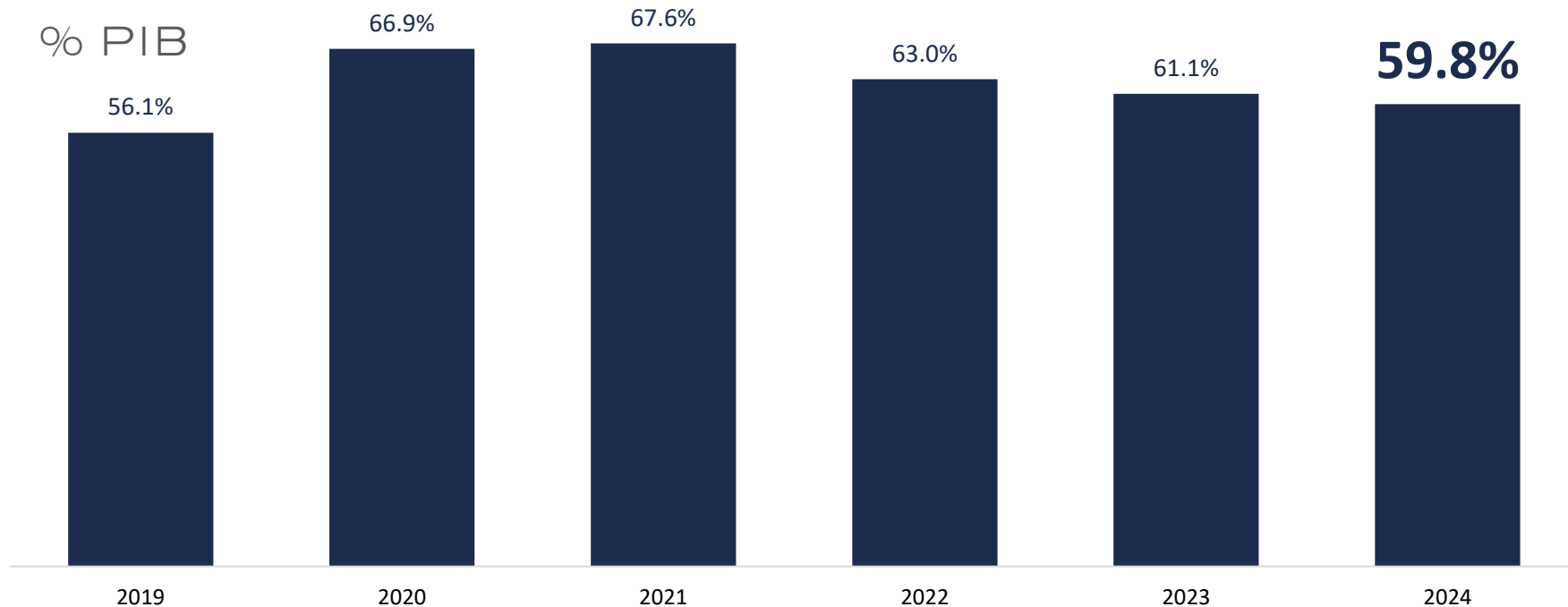
78% de los Intereses corresponden al componente interno

Intereses externos crecieron 25% (33% 2023)

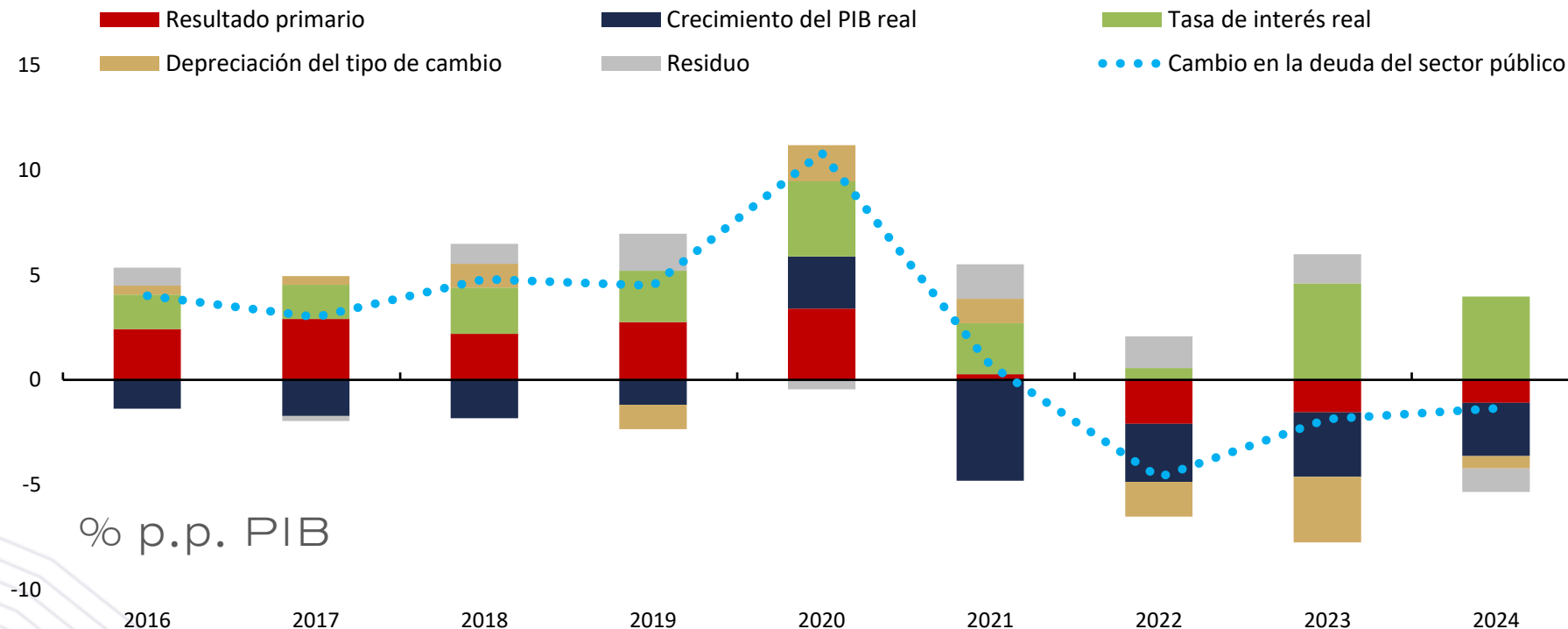
Política monetaria externa aún restrictiva

MFMP preveíamos 5% del PIB en 2024

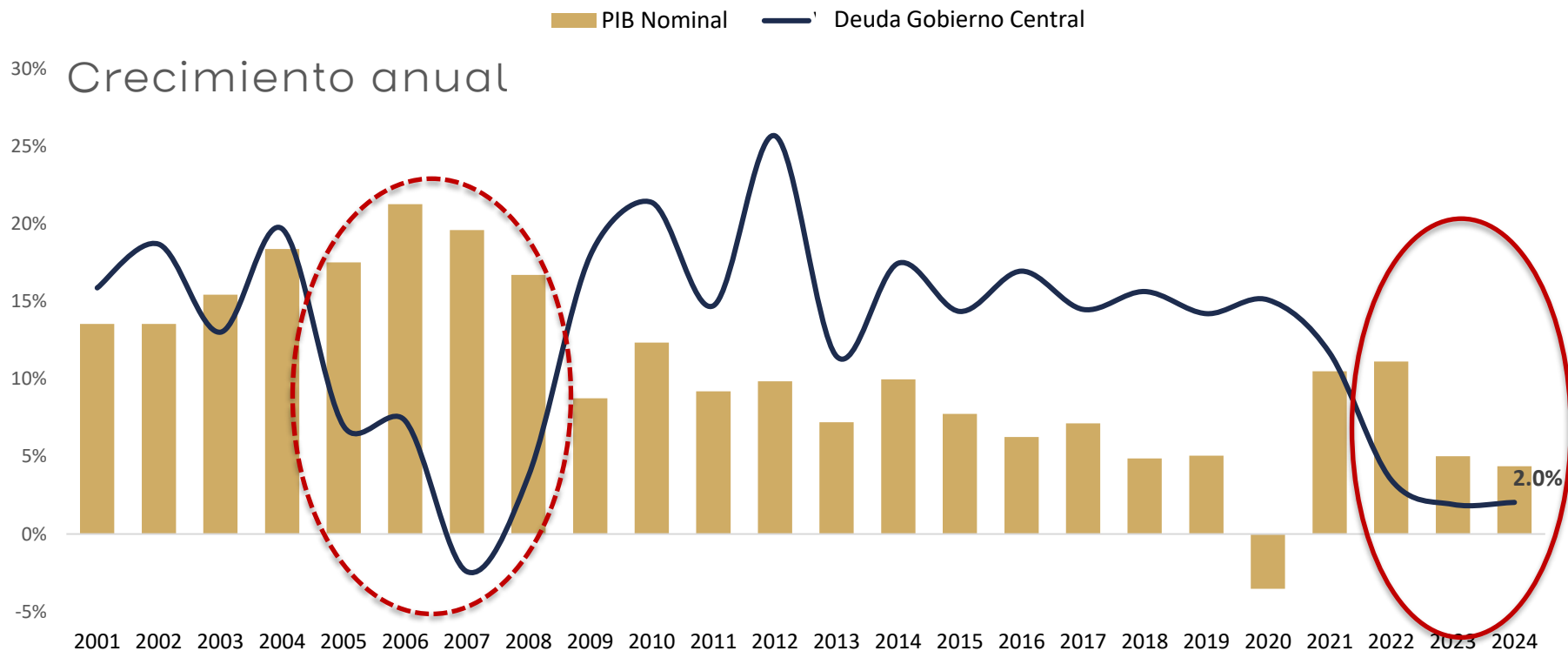
5 años después, la relación Deuda/PIB vuelve a estar por debajo del 60%



Crecimiento económico y Superávit Primario lo que más incidió en la disminución de la Deuda a PIB



Desde el 2007, 2024 es 3er año consecutivo en que la Deuda crece menos que PIB

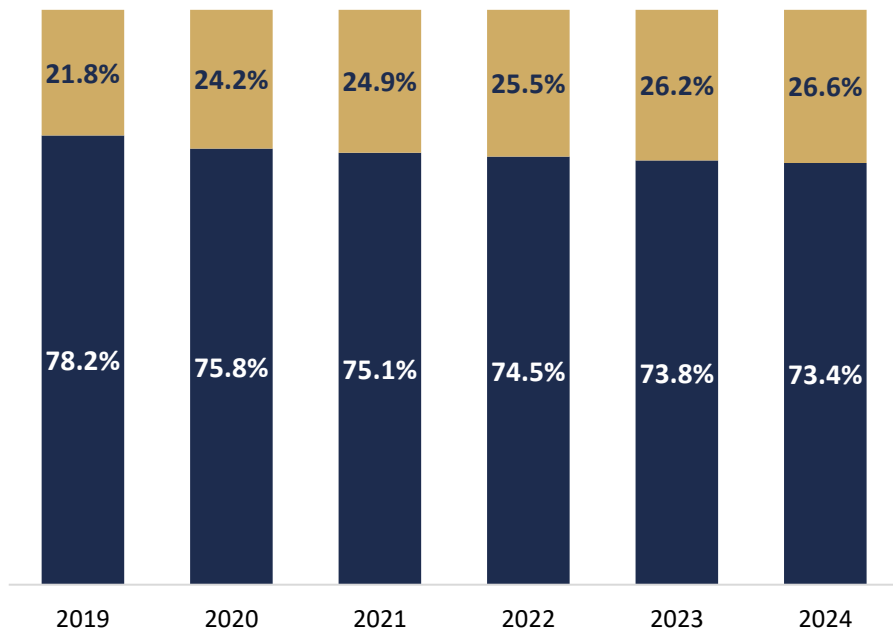


Crecimiento de la deuda externa muy influenciado por los desembolsos con el FMI

Composición sector

Variación anual

■ Deuda Interna ■ Deuda Externa



Deuda
Interna

1,4%

1,0% 2023

Deuda
Externa

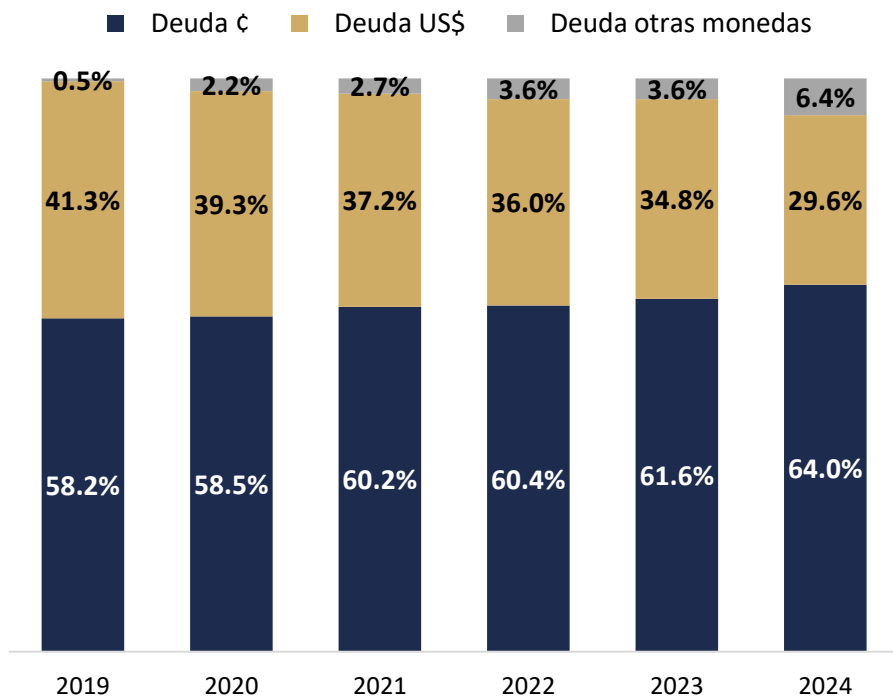
6,2%

19,3% 2023

Recomposición del portafolio y desembolso en DEG's causante crecimiento de otras monedas

Composición moneda

Variación anual



Deuda
Colones

6,1%

3,9% 2023

Deuda
Dólares

-11,2%

12,5% 2023

Deuda Otras
Monedas

85,4%

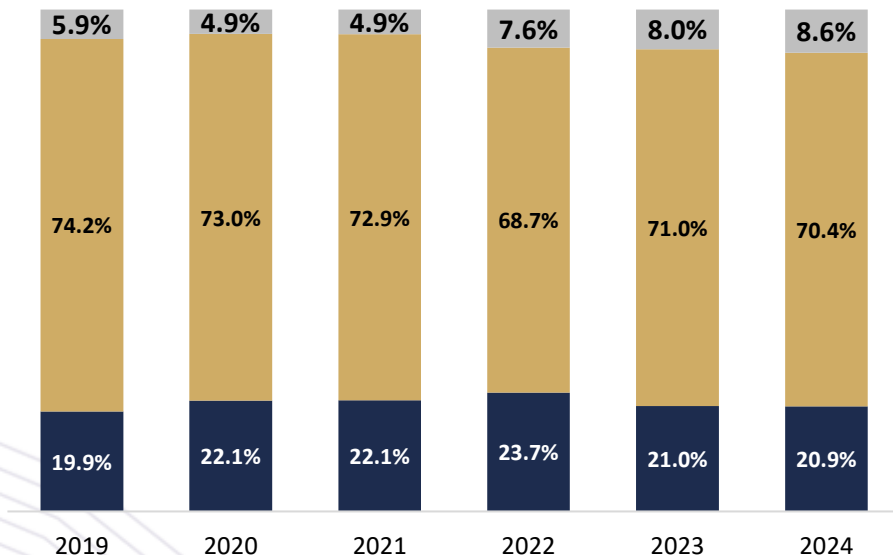
16% 2023

Las nuevas series que se han dado al mercado con un menor cupón fijo

Composición Tasa Interés

Variación anual

■ Deuda Ajustable ■ Deuda Fija ■ Deuda Indexada



Deuda Fija

1,2%

5,3% 2023

Deuda Ajustable

1,7%

-9,5% 2023

Deuda Indexada

10,7%

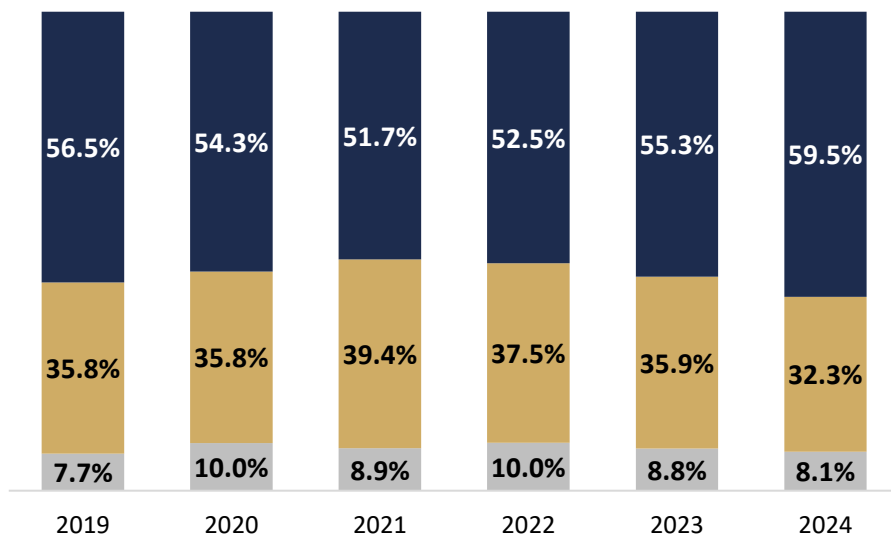
6,5% 2023

Continúa la gestión por alargar el plazo de vencimiento de la deuda

Composición por plazo

Variación anual

■ Deuda < 1 año ■ Deuda > 1 y < 5 años ■ Deuda > 5 años

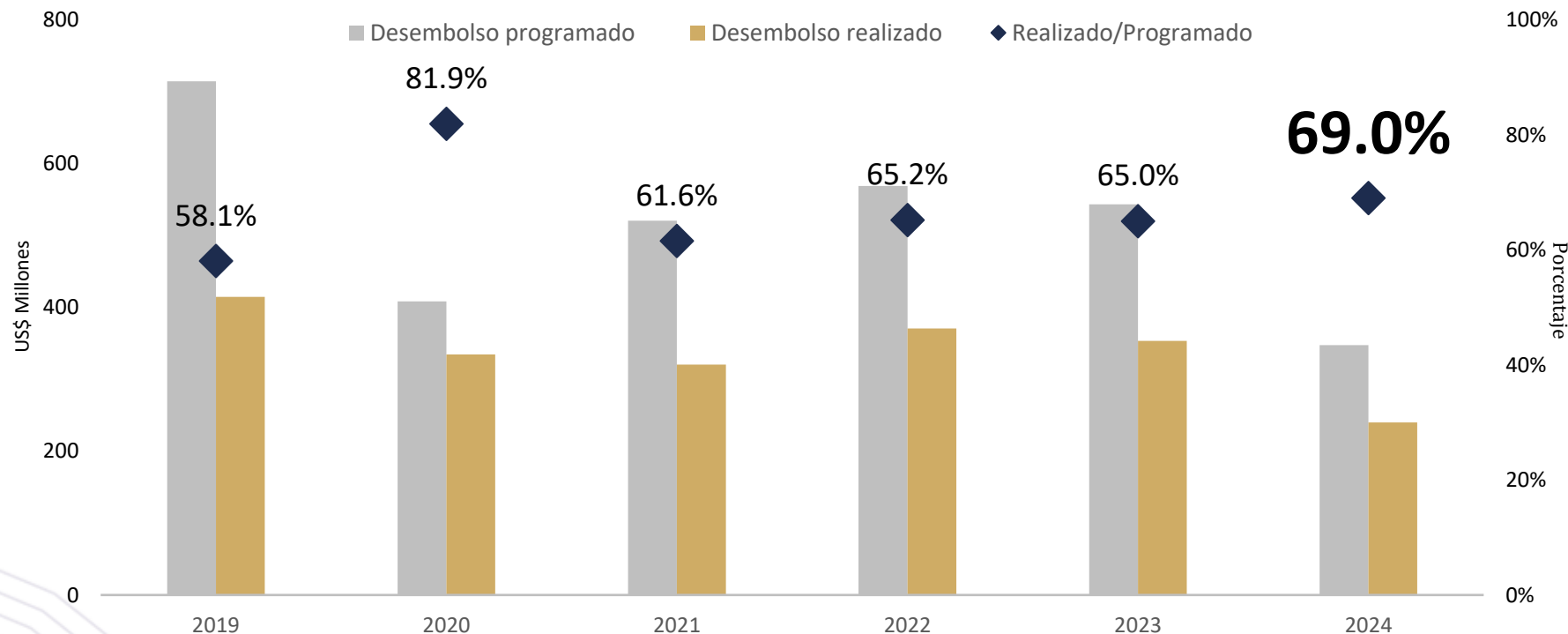


Deuda < 1 año **-5,5%**
-10,5% 2023

Deuda > 1 y < 5 años **-8,1%**
-2,4% 2023

Deuda > 5 años **9,8%**
7,4% 2023

% Desembolsos para los proyectos de inversión más alto desde el 2020



Cifra en millones de dólares

Plan de Financiamiento Gobierno Central 2025

Necesidades Totales

¢3,500,000

Fuente Interna

¢ 2,700,000

Fuente Externa

¢ 800,000

Cifra en millones

Incluye prefondeo del 1% PIB

Fuente externa: recursos de apoyo presupuestario en proceso de formalización

Acreeedor	Nombre del Programa / Proyecto	Moneda préstamo	Monto del préstamo en moneda contractual	Monto préstamo en USD
Agencia Francesa de Desarrollo				
	Programa de Apoyo Presupuestario para la Implementación de la Agenda Agro Ambiente	EUR (o su equivalente en dólares)	100	105
BIRF				
	Apoyo presupuestario basado en Políticas de Desarrollo para la Gestión Fiscal y de Descarbonización (DPL III)	USD	500	500
Mercado Internacional				
	Eurobonos	USD	1,000	1,000

NOTA: estos recursos son sustitución de fuente de financiamiento y pretenden disminuir la presión por recursos del mercado local

Cifra en millones

Fuente interna **¢ 2,700,000**



Captación a
hoy

¢ 818,876

Cifra en millones al 3 de marzo 2025

Fuente interna **¢ 2,700,000**

Por Instrumento

EDMP

Cifra en saldo

Tasa Fija CRC

70% ± 5%

Tasa Fija USD

10% ± 5%

TUDES

15% ± 5%

Variable

3% ± 5%

Cero cupón

2% ± 5%

Fuente interna **¢ 2,700,000**

Por Plazo

EDMP

Cifra en saldo

Menor 1 año

5%-10%

1 a 5 años

35%-45%

**Mayor a 5
años**

45%-55%

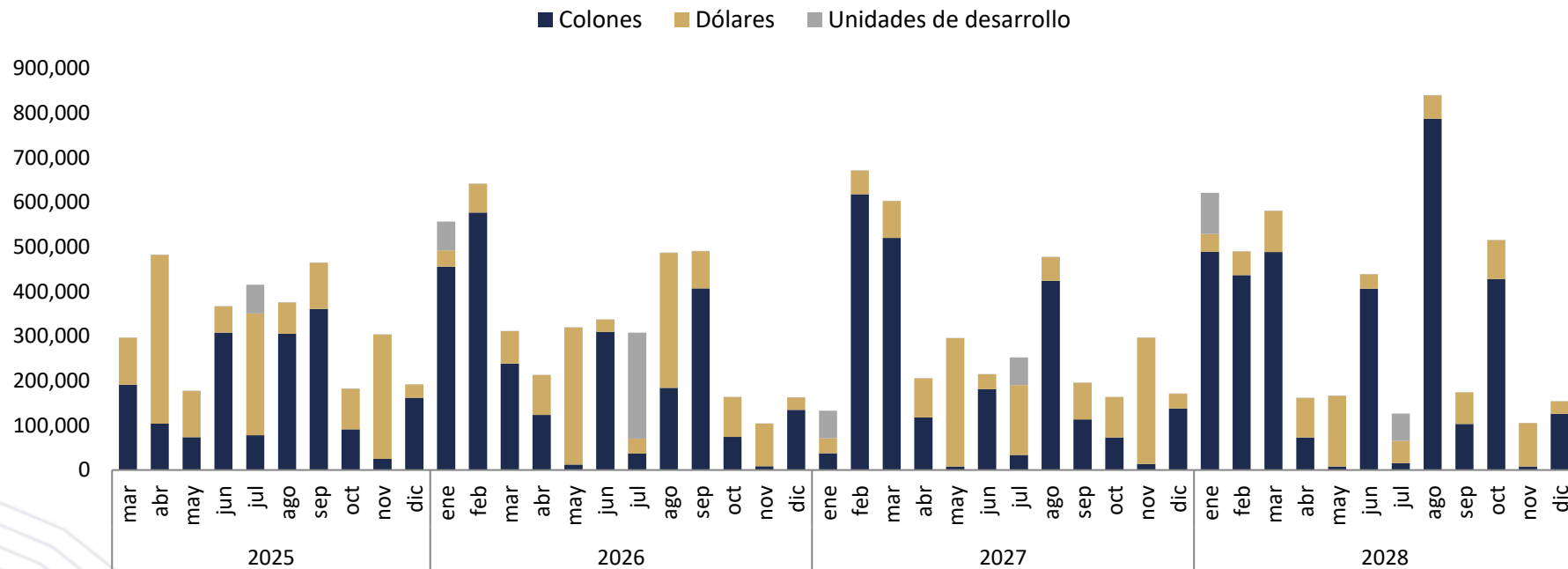
El resultado del Plan prevé mantener la relación Deuda / PIB < 60%

Año	Resultado (% PIB)	MFMP ago-24 (p.p.)
2024	59,8%	-1,3
2025	59,9%	-0,8

2025 Resultado preliminar

Se continuará gestionando la presión del corto plazo

Servicio de la Deuda



Cifra en millones de colones a febrero 2025

Gestión de pasivos inició durante este 2025 con buen resultado

¢ 119,000

Canjes

¢ 87,179

Subasta
inversa

Cifra en millones

Series que serán objeto de canje en 2025

Colones

Serie
G250625
CRG270825
G240925
CRG280126
CRG250226
CRG240626
G300926
CRG240227
S240327
CRG260128
S090228

Dólares

Serie
CRG\$160725
G\$261125
G\$260826
G\$260527
CRG\$210727
CRG\$241127

Emisiones de Referencia para subastas y gestión de pasivos

Tipo de Bono	Moneda Instrumento	Moneda Liquidación	Serie	Fecha Vencimiento	Tasa Bruta	Margen
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRMG220328	22/3/2028	6.00%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRMG180429	18/4/2029	6.20%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRMG270831	27/8/2031	7.00%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRMG270733	27/7/2033	7.20%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRG250337	25/3/2037	7.80%	
Título de Propiedad Tasa de Referencia Interbancaria	Colones	Colones	CRI261039	26/10/2039	6.85%	TRI 6M+2%
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRG270341	27/3/2041	8.00%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Colones	Colones	CRG200646	20/6/2046	8.60%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Dólares	Dólares	CRMG\$210531	21/5/2031	6.40%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Dólares	Dólares	CRMG\$180533	18/5/2033	6.60%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Dólares	Dólares	CRG\$191136	19/11/2036	7.20%	
Título de Propiedad Tasa Fija	Dólares	Dólares	CRG\$211146	21/11/2046	7.80%	
Título de Propiedad en Unidades de Desarrollo	UDES	Colones	CRU210749	21/7/2049	6.40%	

Tomando en consideración el Plan de Emisión vigente, se estará considerando inscribir nuevas series que serán anunciadas mediante Hecho Relevante

Calendario de eventos



Contactos DGGDP

Melissa Solano Ocampo, 2539-6245

Criss Fernández Rivera, 2539-6476

Olga Rodríguez Serrano, 2539-6497



MINISTERIO
DE HACIENDA

GOBIERNO
DE COSTA RICA

Plan de Financiamiento 2025

Dirección General de Gestión de
Deuda Pública

Marzo 2025

