



MINISTERIO DE HACIENDA

PLAN DE ADMINISTRACIÓN DE LA DEUDA

II Semestre 2005



Agenda de la Presentación

- ✓ Estadísticas de Deuda Interna
- ✓ Plan de Administración Deuda
- ✓ Objetivos
- ✓ Acciones y Tácticas
 - ✓ Condiciones Básicas
 - ✓ Mercado Primario
 - ✓ Gestión de la Cartera Pasiva
 - ✓ Desarrollo del mercado
- ✓ Estrategia de Emisión
- ✓ Planes para el 2006

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Resumen del Perfil de la Deuda Pública Interna del Gobierno Central



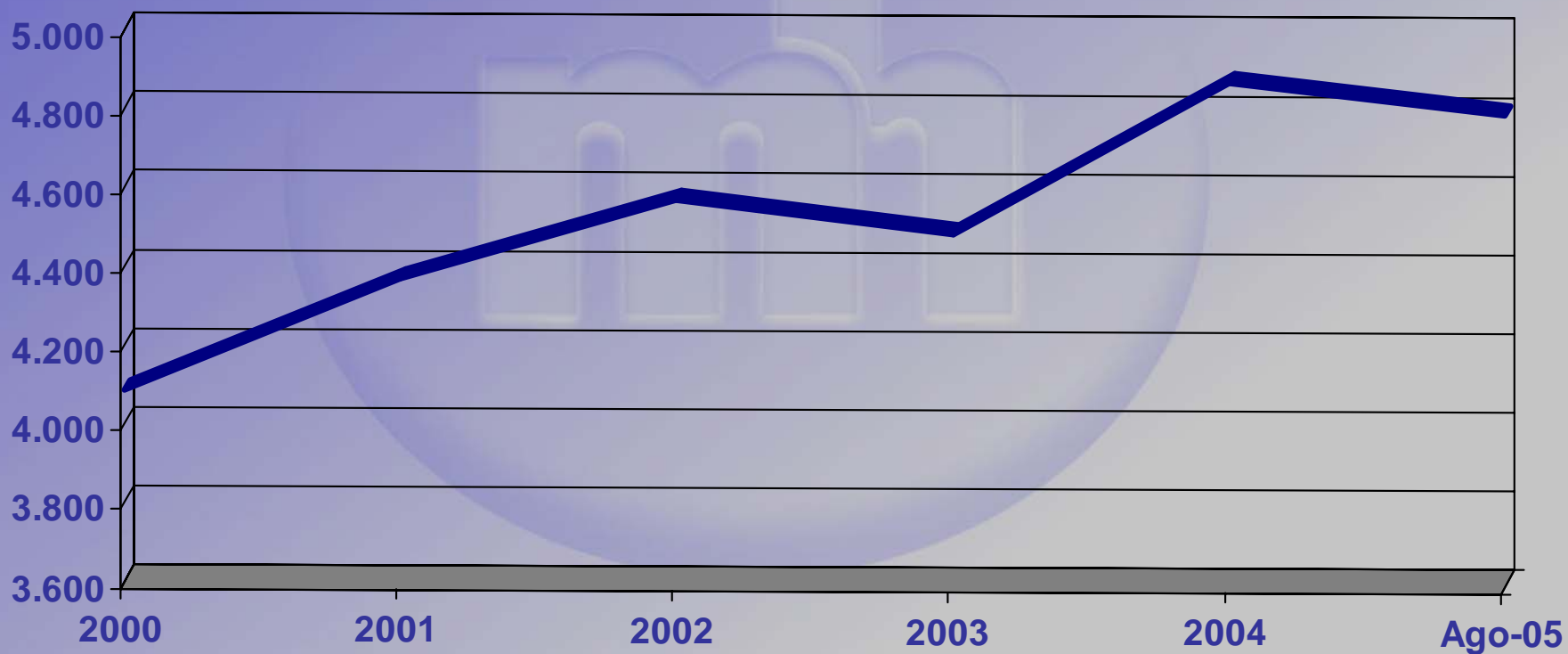


Perfil de la Deuda Interna

Saldo Deuda Interna

Deuda Pública Interna del Gobierno Central

Saldo de la Deuda en millones de dólares



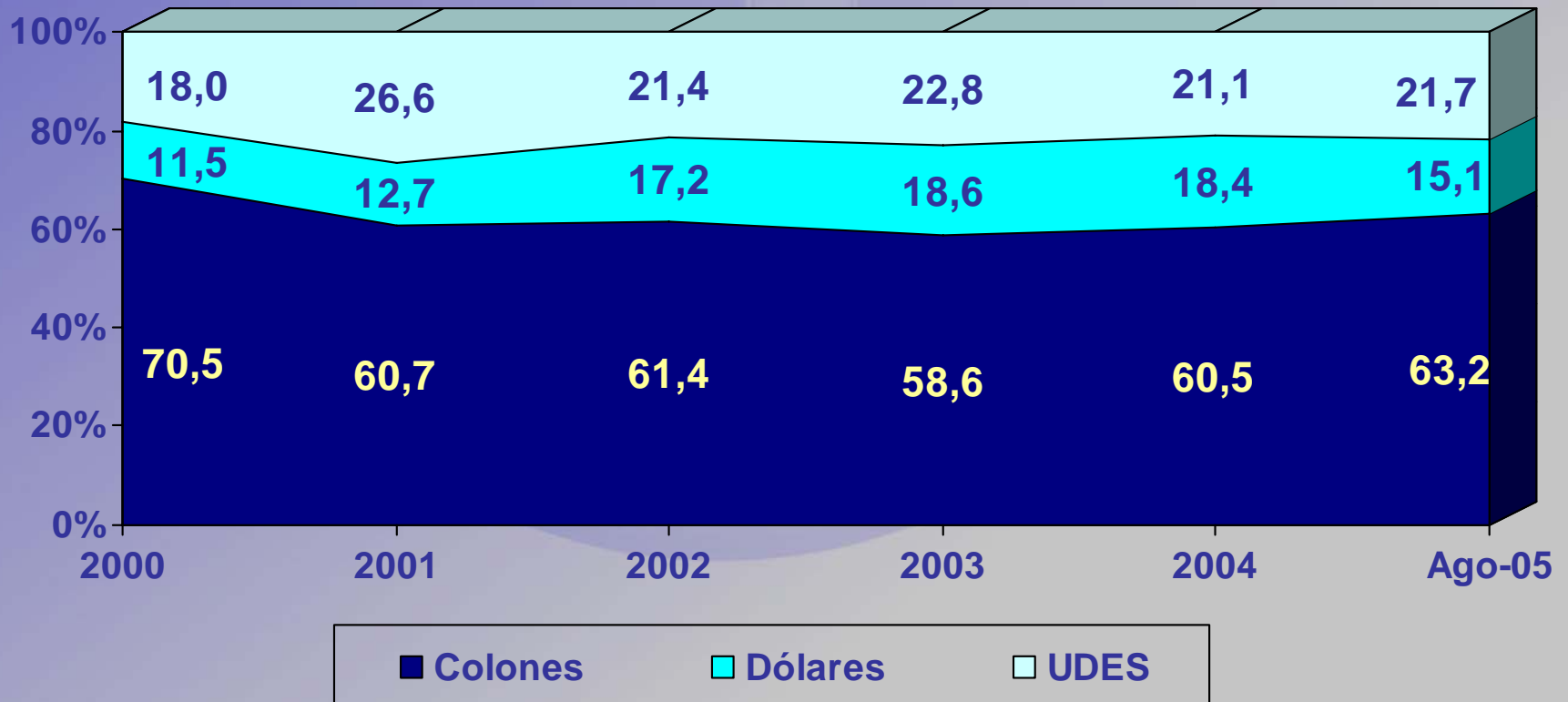
Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Perfil de la Deuda Interna

Composición por Moneda

Deuda Pública Interna del Gobierno Central Composición por moneda



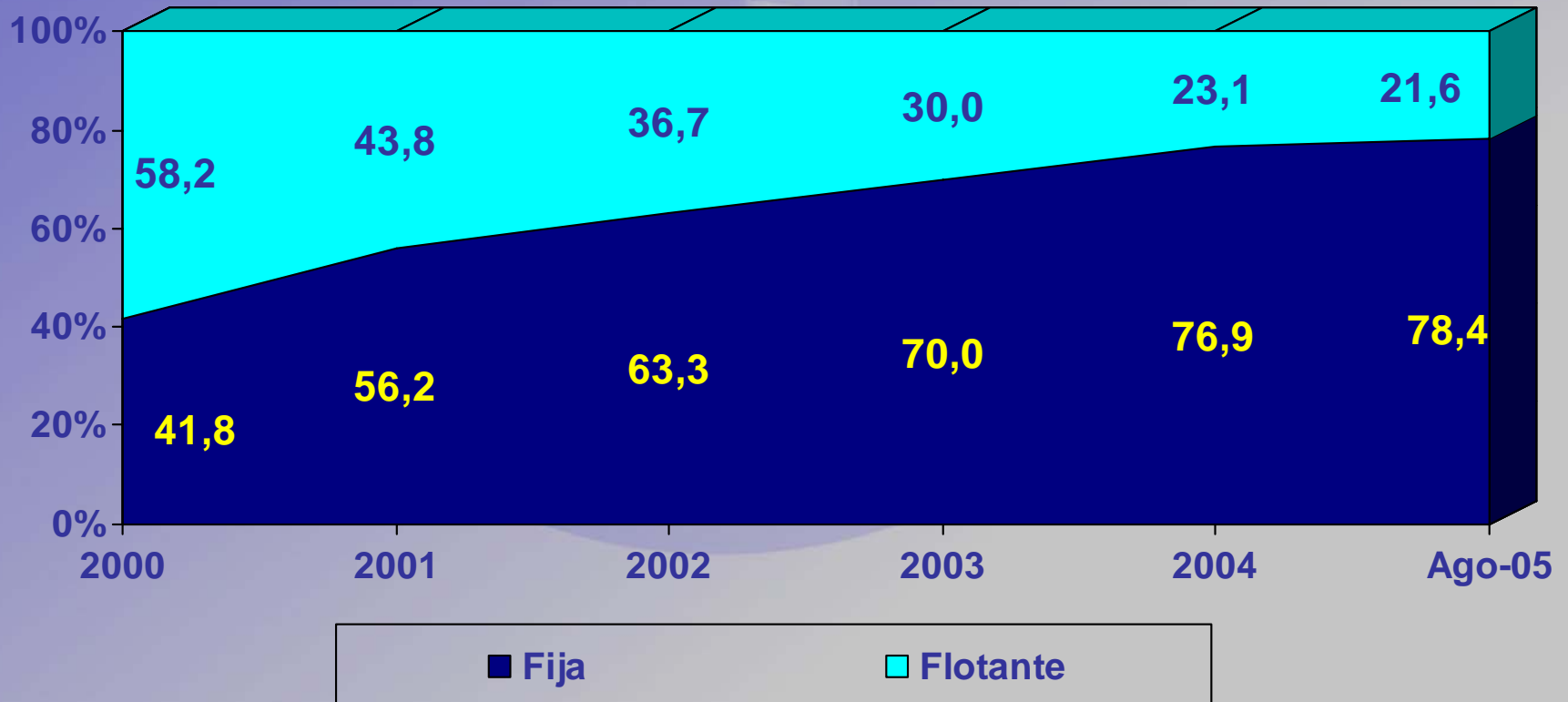
Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Perfil de la Deuda Interna

Composición por Tipo de Tasa

Deuda Pública Interna del Gobierno Central Composición por Tipo de Tasa de Interés



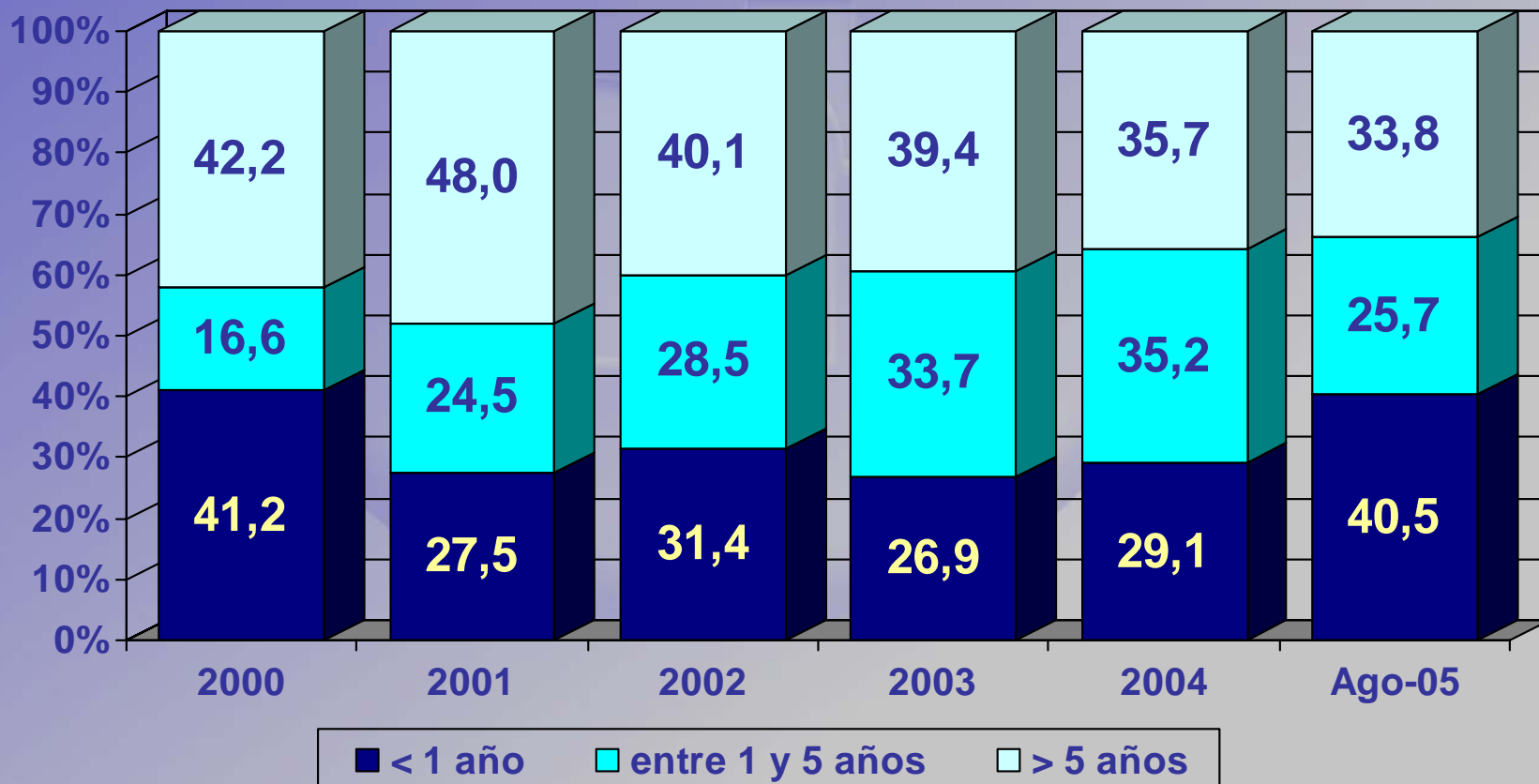
Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Perfil de la Deuda Interna

Estructura por vencimientos

Deuda Pública Interna del Gobierno Central Estructura por plazo al Vencimiento



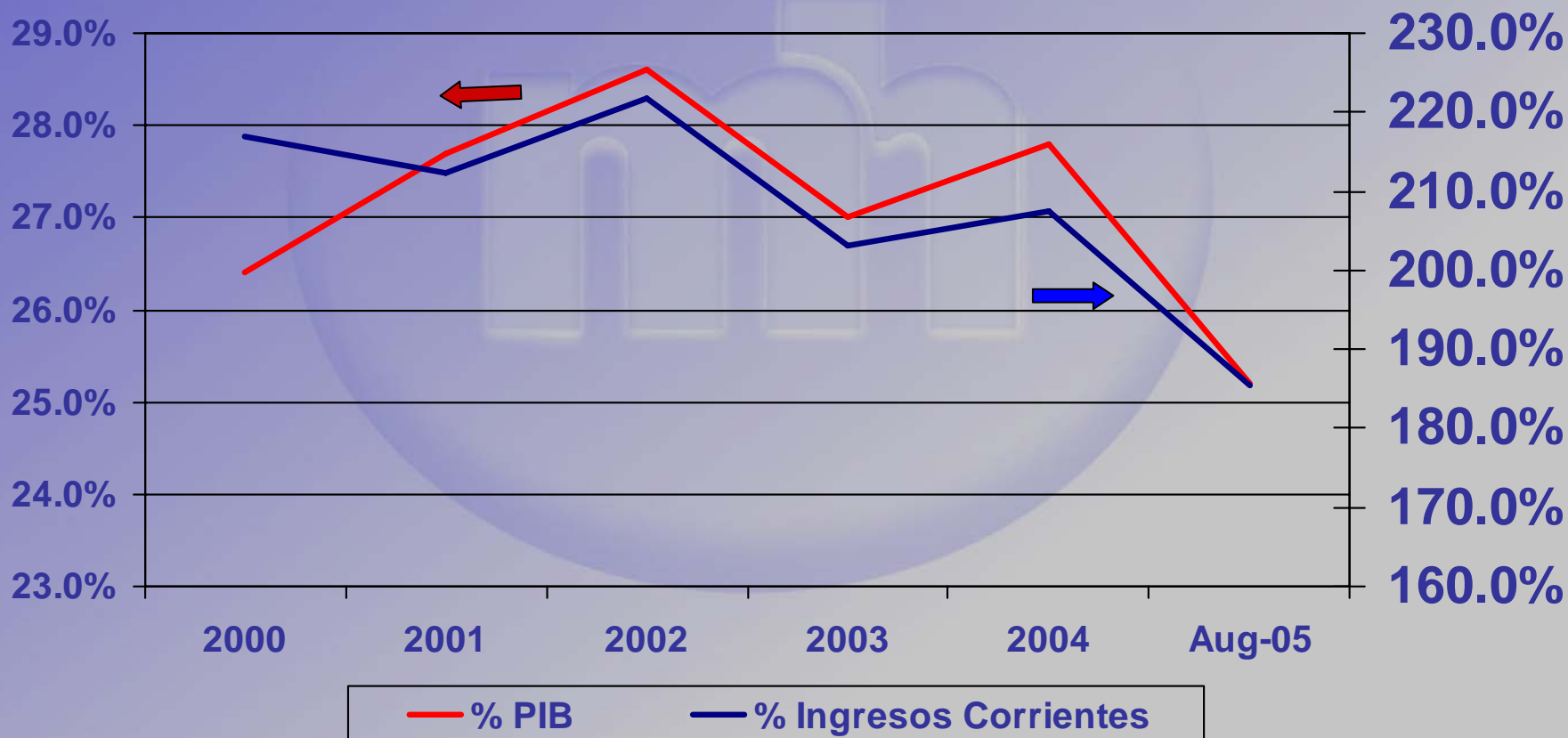
Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Perfil de la Deuda Interna

Indicadores de Sostenibilidad

Deuda Pública Interna del Gobierno Central Estructura por plazo al Vencimiento



Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente





Plan de Administración de la Deuda Interna del Gobierno Central

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Objetivo de Gestión de Deuda

- Lograr la gestión de fondeo de los recursos requeridos por el Estado al **menor costo** posible dentro de un nivel prudente de **riesgo**, bajo una senda de **deuda sostenible**, que permita además el **desarrollo del mercado** de capitales costarricense.



Objetivos Específicos

- **Cumplir con las necesidades de financiamiento.**
- **Balancear el costo del financiamiento y la exposición al riesgo**
- **Impulsar el desarrollo del mercado de valores**
- **Propiciar la sostenibilidad de la Deuda Pública**

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Acciones

- **Condiciones Básicas.**
 - Liderazgo
 - Coordinación
 - Credibilidad y transparencia
- **Gestión del Pasivo**
 - Estructura organizacional y desarrollo de capacidad
- **Organización del Mercado Primario**
 - Calendarización
 - Subastas conjuntas
 - Política de Emisión y alargamiento de plazos
- **Desarrollo del Mercado de Valores**
 - Formación de Benchmarks
 - Liquidez, bursatilidad y estandarización

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Acciones – Condiciones Básicas

- Tomar posición activa en el desarrollo del mercado de valores.
- Definir objetivos claros en el plan de endeudamiento.
- Consolidar los mecanismos y la infraestructura para lograr conciliar los intereses de la política fiscal y monetaria.
- Capitalizar credibilidad mediante el desempeño transparente y el acercamiento con el mercado

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Tácticas – Condiciones Básicas

- Participación activa en el Comité Técnico y Ejecutivo
- Publicación de Documentos de Investigación
- Participación en proyectos de otros agentes como la Bolsa de Valores
- Presentación al medio financiero de los planes para el segundo semestre.
- Anuncio de las captaciones máximas por serie previo a las subastas.
- Información en la Web sobre el perfil de la deuda y resultados de las subastas.

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Acciones – Gestión del Pasivo

- **Consolidar la estructura organizacional**
 - Back office (Registro y Control), Middle office (Análisis y Política), Front Office (Atención a la Deuda) y Crédito Público
- **Fomentar el desarrollo del capital humano**
- **Disminuir el riesgo operativo y cuantificar el riesgo asociado a los procesos de administración de la cartera pasiva**
- **Cuantificar el riesgo del portafolio de deuda**
- **Fundamentos de GAP / ALM**



Tácticas – Gestión del Pasivo

- Depuración de las actividades propias de cada Unidad.
- Involucrar a Organismos Internacionales en un proceso de capacitación activa
 - FIRST Initiative
- Favorecer los procesos de intercambios con Ministerios de Hacienda y Bancos Centrales
- Inicio del cálculo del Servicio en Riesgo (CAR) mediante simulación histórica y aplicaciones Montecarlo
- Participación de áreas como la fiscalización y Auditoría en la cuantificación de riesgos en procedimientos

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Acciones – Mercado Primario

- Respetar la calendarización establecida
- Avanzar en el proceso de Homologación de las series de mediano y largo plazo.
- Continuar con la participación conjunta en subasta
- Desarrollar de una política clara y continua de colocación y emisión de valores
- Mejorar los mecanismos de asignación – Curva de rendimientos

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Tácticas – Mercado Primario

- Subastas de corto plazo segunda semana y largo plazo en la cuarta semana
- Anuncio de series y montos máximos de captación.
- Coordinación con el BCCR para el registro de las nuevas series con el fin de homologar.
- Desarrollos técnicos para ajustar la curva de rendimientos – Nelson & Siegal y Svensson
- Política de emisión de las series de Mediano y largo plazo
- Financiamiento 55% Mediano y largo plazo, 45% en corto plazo

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Acciones – Mercado Valores

- Establecer valores de referencia
- Favorecer la liquidez y bursatilidad de los valores
- Consolidar y extender la curva de rendimientos en moneda local.
- Coadyuvar en el desarrollo de los sistemas de Liquidación, pago y registro
- Estandarizar Instrumentos de la Deuda Pública
- Instituciones públicas al Mercado – CCSS, INS
- Desarrollar un clara política de emisión y captación

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Tácticas – Mercado Valores

- Colocaciones regulares de las series
- Apoyo al programa de creadores de mercado impulsado por la BNV
- Requerimientos para SAC y CAP-SINPE y participación en la migración de información.
- Colocaciones 3,6,9,12 meses y 3,5,7 años
- Anuncio semestral de las necesidades de financiamiento
- Reuniones con Instituciones publicas que pueden participar directamente del mercado





Estrategia de Emisión para Instrumentos de Mediano y Largo Plazo

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Situación antes de la propuesta

- Ausencia de una estructura explícita y conjunta de emisión
- Montos de la series inadecuados
- Coincidencia en los vencimientos de CP-MP
- Pobre desarrollo de la curva de rendimiento en moneda local
- Concentración de los vencimientos a menos de un año
- Incremento de la exposición a riesgos de mercado.



Estrategia de Emisión

Fundamentos para el Emisor

- **Mejorar Perfil de Vencimientos**
- **Programación de Flujo de Efectivo**
- **Necesidades de financiamiento del Estado**
- **Disminuye riesgo de la estrategia general de endeudamiento**
- **Montos y vencimientos de las emisiones acordes con el flujo de efectivo del Tesoro**
- **Fortalecimiento del Mercado de Valores**
- **Disminución de los primas por liquidez**

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Fundamentos para Inversionista

- Referencias para cada plazo de emisión
- Montos y colocación de las emisiones
- Liquidez de los plazos establecidos
- Información sistemática de las nuevas colocaciones
- Fortalecimiento del Mercado de Valores
- Referencia para el programa de creadores de mercado

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Generalidades

- Se emitirán únicamente títulos con plazos de 1 (cero cupón), 3 - 5 y 7 años
- Disponibilidad de plazos desde 1 a 7 años
- Homologación de series con BCCR
- Necesidades de financiamiento
- 55% LP, 45% CP
- Se genera un total de 6 fechas focales

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Instrumentos de 3 años

- Se emitirán y vencerán la última semana de marzo de cada año
- Se emitirán todos los años a partir del 2005
- Emisiones por un monto que propicie liquidez al mercado
- Hasta agotarse o cuando falte 1 año para maduración.



Estrategia de Emisión

Instrumentos de 5 y 7 años

- Se emitirán y vencerán la última semana de Septiembre.
- Se emitirán cada dos años a partir del 2005 en forma intercalada.
 - 2005 - 7 años
 - 2006 - 5 años
- Emisiones por un monto que propicie liquidez al mercado
- Hasta agotarse o cuando falte 1 año para maduración.

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Visión General

Año	Instrumento									
	TP 3 Años			TP 5 Años			TP 7 Años			
2005	3	1	2	0	2	4	7	1	3	5
2006	2	3	1	5	1	3	6	0	2	4
2007	1	2	3	4	0	2	5	7	1	3
2008	3	1	2	3	5	1	4	6	0	2
2009	2	3	1	2	4	0	3	5	7	1
2010	1	2	3	1	3	5	2	4	6	0
2011	3	1	2	0	2	4	1	3	5	7
2012	2	3	1	5	1	3	0	2	4	6
2013	1	2	3	4	0	2	7	1	3	5
2014	3	1	2	3	5	1	6	0	2	4
2015	2	3	1	2	4	0	5	7	1	3
2016	1	2	3	1	3	5	4	6	0	2
2017	3	1	2	0	2	4	3	5	7	1
2018	2	3	1	5	1	3	2	4	6	0
2019	1	2	3	4	0	2	1	3	5	7
2020	3	1	2	3	5	1	0	2	4	6
2021	2	3	1	2	4	0	7	1	3	5
2022	1	2	3	1	3	5	6	0	2	4
2023	3	1	2	0	2	4	5	7	1	3
2024	2	3	1	5	1	3	4	6	0	2

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Series registradas

Serie	G260907	G260308	G300909
Moneda	Colones	Colones	Colones
Tipo Instrumento	TP Tasa Fija	TP Tasa Fija	TP Tasa Fija
Monto Emisión	150 mil millones	150 mil millones	150 mil millones
Monto Mínimo	250.000,00	250.000,00	250.000,00
Múltiplos	50.000,00	50.000,00	50.000,00
Fecha Emisión	26 Septiembre 2004	26 Marzo 2004	30 Septiembre 2004
Fecha Vencimiento	26 Septiembre 2007	26 Marzo 2008	30 Septiembre 2009
Tasa Facial Neta	18.0%	18.96%	18.75%
Último rendimiento	14.95%	15.22%	16.12%
Representación	Macrotítulo	Macrotítulo	Macrotítulo
Periodicidad	Semestral	Semestral	Semestral
Saldo Colocado	10.1 mil millones	40.9 mil millones	42.3 mil millones

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Resultados Generales

- Esquema sistematizado de largo plazo
- Instaurar fechas focales de marzo y septiembre
- Mejora intra e interanual del perfil de vencimientos.
- Formación continua y sostenida de la curva de rendimientos
- Reducción de riesgo de refinanciamiento.

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Estrategia de Emisión

Resultados Generales

- Referencia periódica para los instrumentos de 3, 5 y 7 años. Además de los cero cupón.
- Utilización de las series hasta agotarse
- Montos líquidos para las series
- Credibilidad para los emisores
- Capacidad de solventar las necesidades de financiamiento.





Proyectos Futuros en Administración de la Cartera Pasiva

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Planes

- **Canje de Deuda Noviembre 2005**
- **Participación conjunta vs. coordinación de política monetaria y fiscal**
- **Propuesta de Creadores de Mercado**
- **Captaciones por la WEB**
- **Examinar alternativas de apoyo para el alargamiento de plazos.**
- **Conversiones de Deuda**

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente



Muchas Gracias

www.hacienda.go.cr

[**quirosrme@hacienda.go.cr**](mailto:quirosrme@hacienda.go.cr)

Generamos confianza mediante el desempeño transparente y eficiente