

Revisión del plan de financiamiento 2023

El Ministerio de Hacienda (MH) y el Banco Central de Costa Rica (BCCR) presentaron la revisión de su plan de financiamiento para 2023. En el primer caso las necesidades de captación se mantuvieron sin variación con respecto a lo presupuestado a inicio de año, mientras que en el caso del BCCR se anunció una mayor necesidad de absorción de liquidez para el segundo semestre, dados los excesos monetarios de la economía.

El MH señaló que en lo que va del año ha captado ₡1,9 billones (millones de millones) de deuda en el mercado local, monto que asciende al 70% del requerimiento máximo de ₡2,7 programado para todo el 2023. El 84% de estas necesidades fueron satisfechas a través de títulos de tasa fija en colones, mientras que los títulos en dólares e indexados tuvieron una participación de 11% y 5%, respectivamente.

De acuerdo con el MH, el avance de la captación en 2023 con respecto a la meta planteada le permitirá generar un prefondeo de ₡464.000 millones y US\$100 millones para asumir las obligaciones financieras del primer semestre del siguiente año. Mientras que los recursos provenientes de la colocación restante de eurobonos para este año, por US\$1.500 millones, se utilizarían en 2024 para el pago de intereses de deuda en moneda extranjera.

Adicionalmente, las autoridades del MH indicaron que seguirán promoviendo activamente la gestión de sus pasivos a través de subastas inversas y canjes. Estas operaciones han representado el 24% del total de vencimientos del 2023 y el 13% de los vencimientos pendientes del 2024.

Gráfico 1: necesidades de financiamiento MH

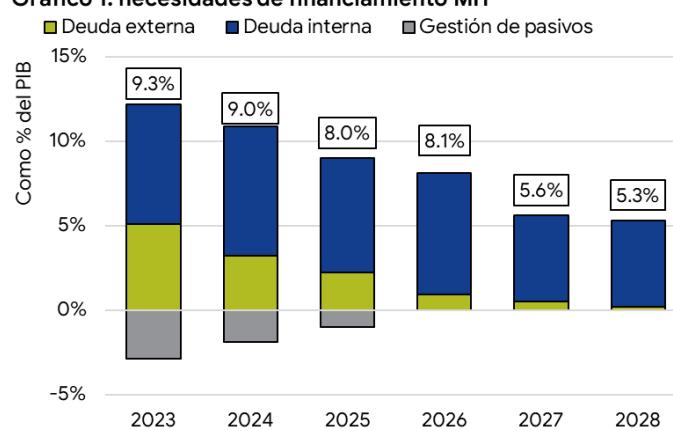
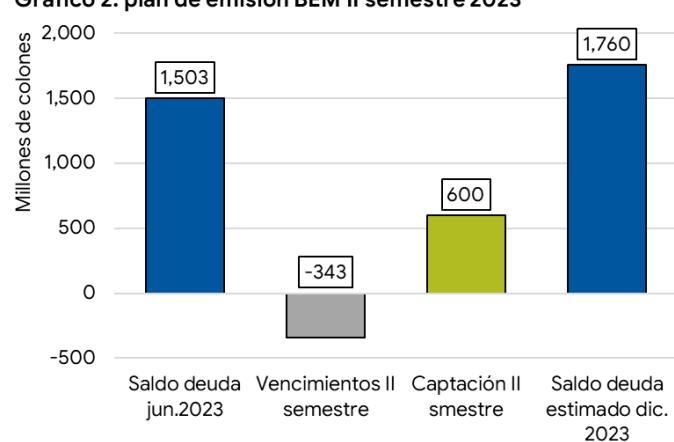


Gráfico 2: plan de emisión BEM II semestre 2023



Fuente: BN Valores con datos del BCCR y el MH.

El BCCR por su parte, señaló que en el primer semestre del año captó ₡398.000 millones en bonos de estabilización monetaria, lo que representó el 62% de los ₡642.000 millones anunciados, en un principio, para todo el 2023. Para el segundo semestre, el banco central elevó su requerimiento de captación a ₡600.000 millones, con el objetivo de solventar el refinanciamiento de vencimientos por ₡343.000 millones y colocar deuda nueva por el monto ₡257.000 millones.

Parte de esta captación se realizará con bonos de estabilización monetaria a un plazo de 5 años, lo cual es una novedad con respecto a años anteriores, donde el banco central ha operado en los plazos cortos de la curva de rendimientos (a 2 años y recientemente en los plazos de 3 y 6 meses). El BCCR espera encontrar mayor demanda en este plazo intermedio, con la intención de retirar excesos monetarios – en parte provocados por la compra de dólares del BCCR en Monex – y al mismo tiempo, gestionar su deuda con mayor flexibilidad de plazos.

El BCCR señaló que mantendrá la captación mediante títulos con vencimientos de 3 y 6 meses, aumentando la frecuencia de estas subastas a una de forma semanal a partir de septiembre. Mientras que la programación para las colocaciones a 2 y a 5 años se mantendrá en una subasta de forma mensual para lo que resta del año.