

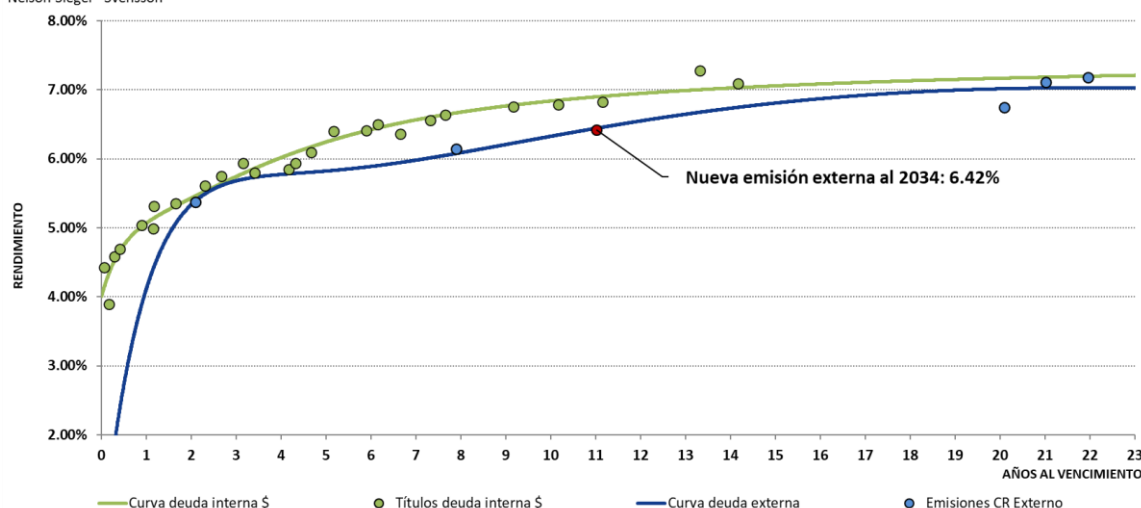
## Nueva emisión de eurobonos Costa Rica

El Gobierno de Costa Rica emitió un nuevo eurobono en los mercados internacionales después de cuatro años sin recurrir al mercado externo de deuda. En esta ocasión se trató de una emisión por US\$1.500 millones, con vencimiento programado para el 03/04/2034, es decir, un plazo de 11 años. Sin embargo, la amortización se realizará en tres partes iguales durante los años 9, 10 y 11 del bono. El título se vendió inicialmente a precio par, que resultó en un rendimiento de 6,55% anual (idéntico a su cupón), lo que representó 45 puntos base menos que el 7,00% que servía como guía en la apertura del libro de ofertas.

Posteriormente, se realizaron negociaciones de este título a precios superiores al 101%, con un rendimiento equivalente de alrededor del 6,40% anual. Con los movimientos de la deuda externa en las últimas semanas, incluida esta nueva emisión, se puede observar cómo los rendimientos de la parte media y larga de la curva interna en dólares se ubican por encima de los rendimientos de las emisiones internacionales.

### Curva Soberana en \$

Nelson Siegel - Svensson



Fuente: BN Valores

La salida del nuevo eurobono se realizó en un día ocupado para los mercados primarios de deuda, pues una docena de compañías estadounidenses buscaban vender bonos de alto rendimiento (*high yield*). El título de Costa Rica recibió ofertas por más de US\$7.000 millones, lo que quiere decir que estuvo sobre demandado en más de 4.5 veces con respecto al saldo de la emisión.

La deuda externa de Costa Rica se ha posicionado como una de las de mejor desempeño dentro de los mercados emergentes en el último año, apoyada por el proceso de consolidación fiscal iniciado con las reformas de 2018 tanto por el lado de los ingresos como de los gastos gubernamentales. Lo anterior ha provocado una reducción de la prima por riesgo de Costa Rica (rendimiento adicional que exigen los inversionistas sobre bonos del tesoro estadounidense de plazo similar) hasta los 326 puntos base, por debajo de los 492 puntos base del promedio global de mercados emergentes de acuerdo con datos de J.P Morgan.

La emisión realizada el día de hoy forma parte de la aprobación de US\$5.000 millones de deuda externa aprobada a lo largo de los siguientes dos años, de los cuales US\$3.000 millones están plenamente autorizados (lo que incluye esta primera colocación de US\$1.500 millones), mientras que los US\$2.000 millones restantes están sujetos al cumplimiento de las metas del acuerdo de crédito mantenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI).