



Tesorería Nacional

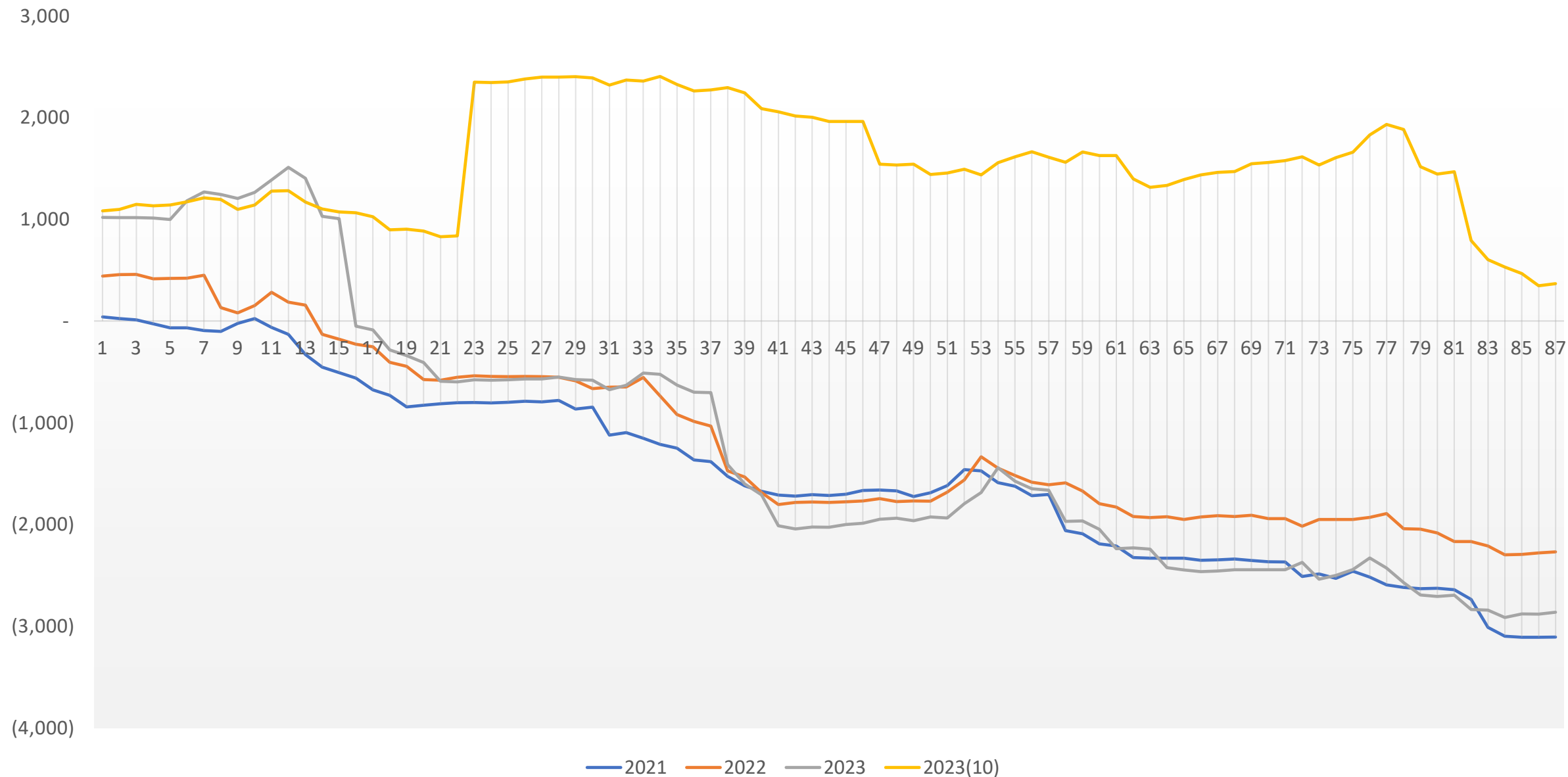
1- Coyuntura actual
de CR en relación a
excedentes de
liquidez

2- Acercamiento de
cómo gestionar los
excedentes de
liquidez

3- Tareas
fundamentales
como conclusión
(caso CR)

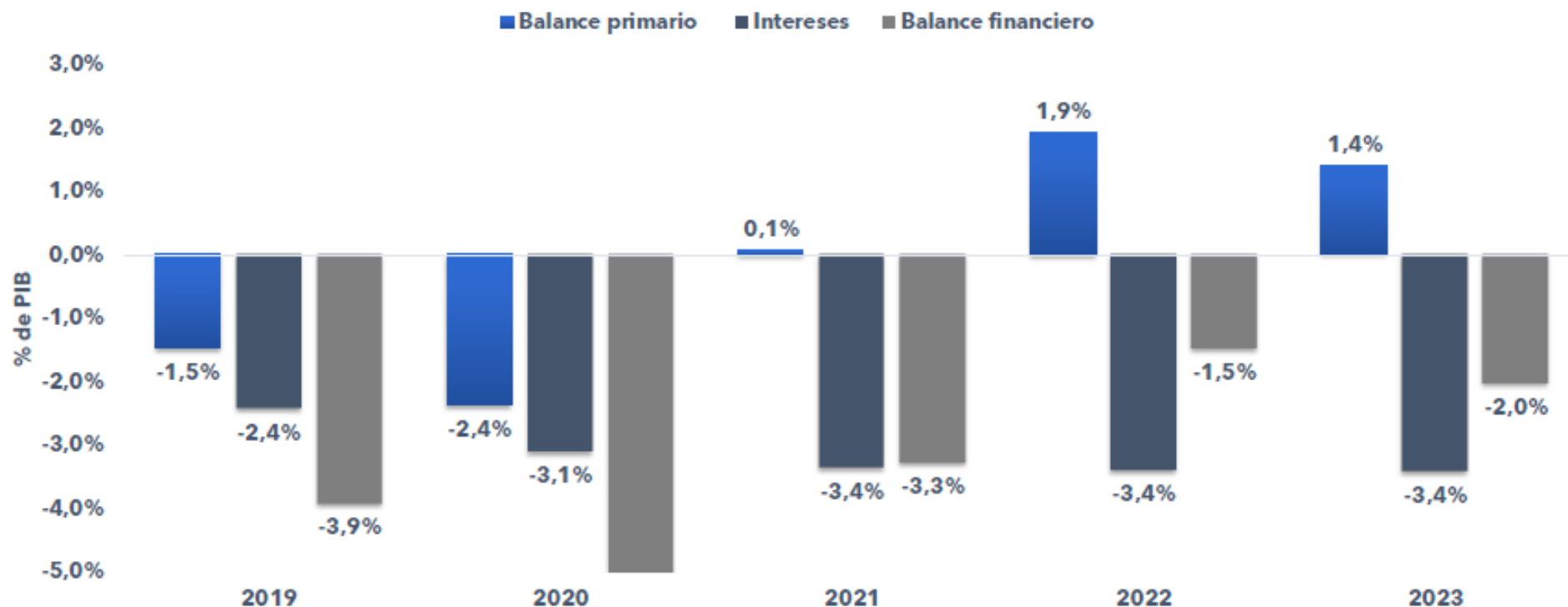
Coyuntura actual de CR en relación a excedentes de liquidez

Evolución de las brechas de liquidez:



Factores asociados en relación al aumento de la brecha:

A agosto 2023 los ingresos totales alcanzaron ₡4.699.230 millones (10,0% del PIB 2023) y los gastos totales sin intereses ₡4.049.432 millones (8,7% del PIB 2023), lo que generó un superávit primario de ₡649.797 millones (1,4% del PIB 2023). **Dicho resultado es el segundo mejor registrado en los últimos 18 años en millones de colones**



Otro factor asociado, Eurobonos:

Emisión en marzo 23

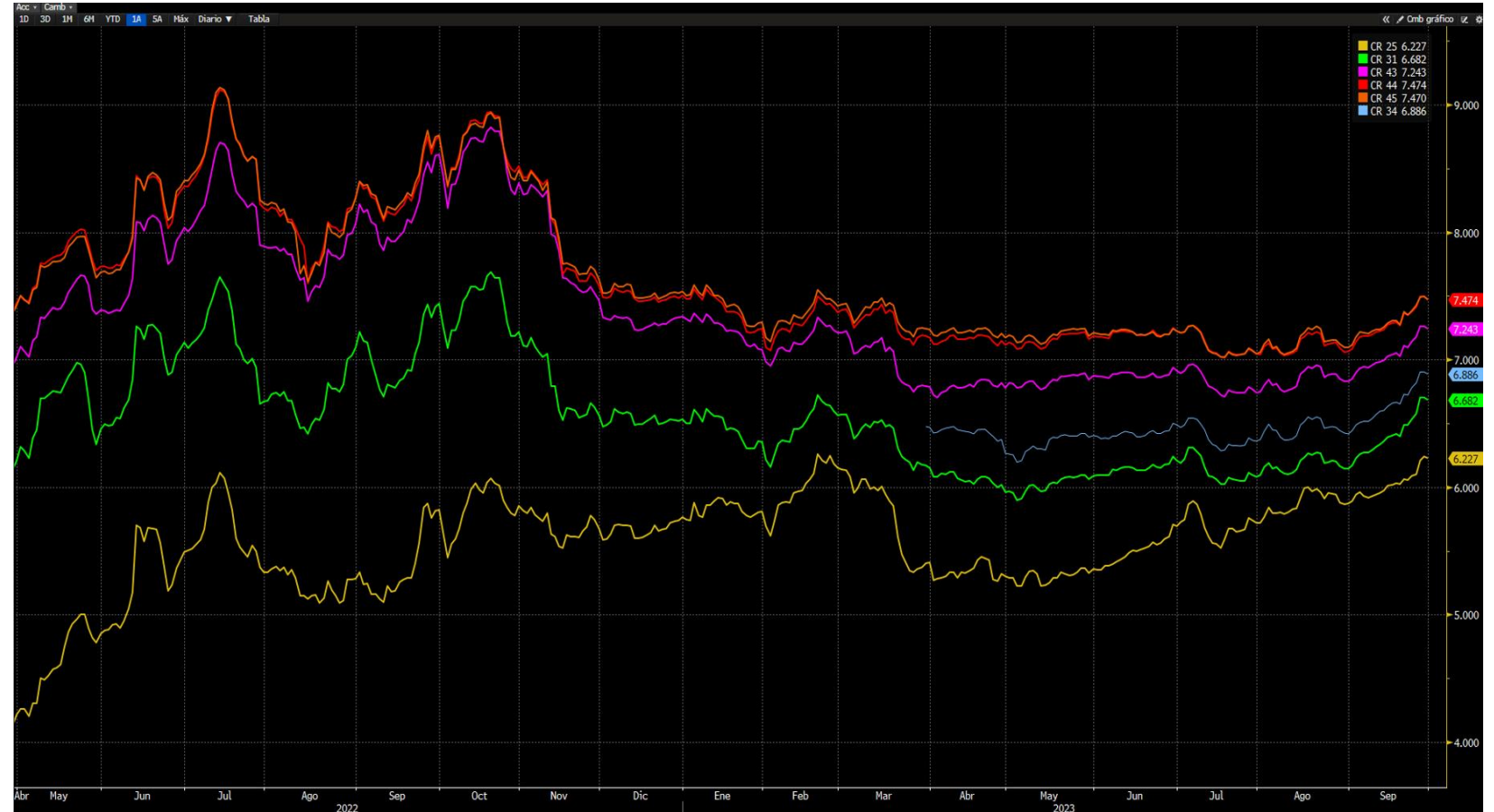
Tasa: 6.55%

Vencimiento:

- Soft bullet 2033, 2034 y 2035

Regulación:

- RegS y 134a



Otro factor: calificación de riesgo y pricing:

JP Morgan EMBI Sovereign Spread



S&P:

• B+

Fitch

• BB-

Moody's

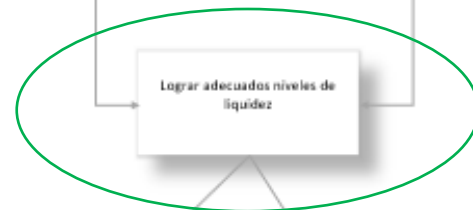
• B2

Mapa Estratégico Tesorería Nacional

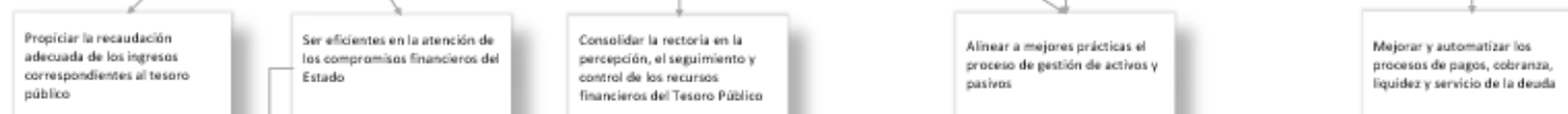
Objetivos Institucionales MH:



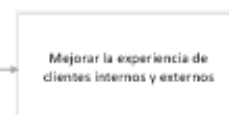
Perspectiva Financiera TN:



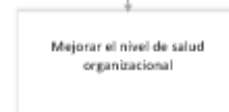
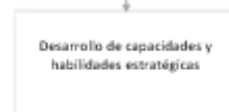
Perspectiva Procesos TN:



Perspectiva Clientes TN:

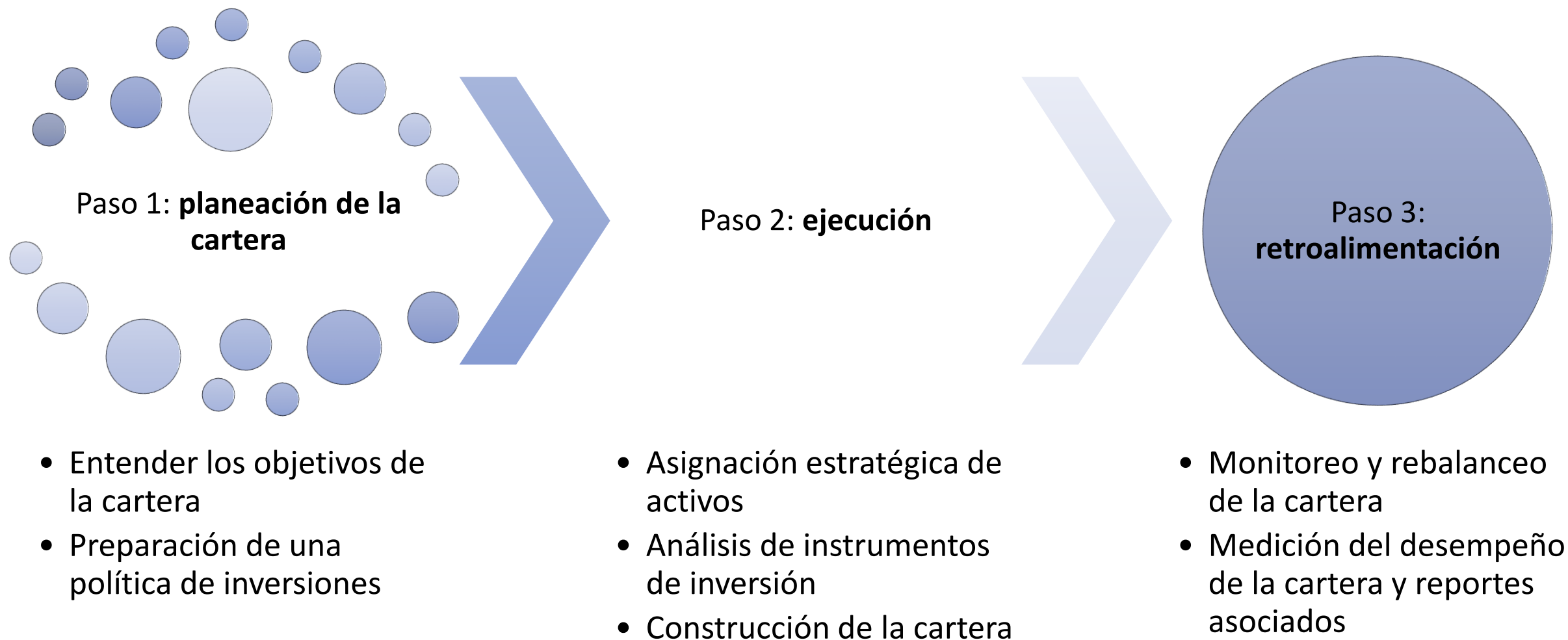


Perspectiva de Crecimiento y Aprendizaje TN:

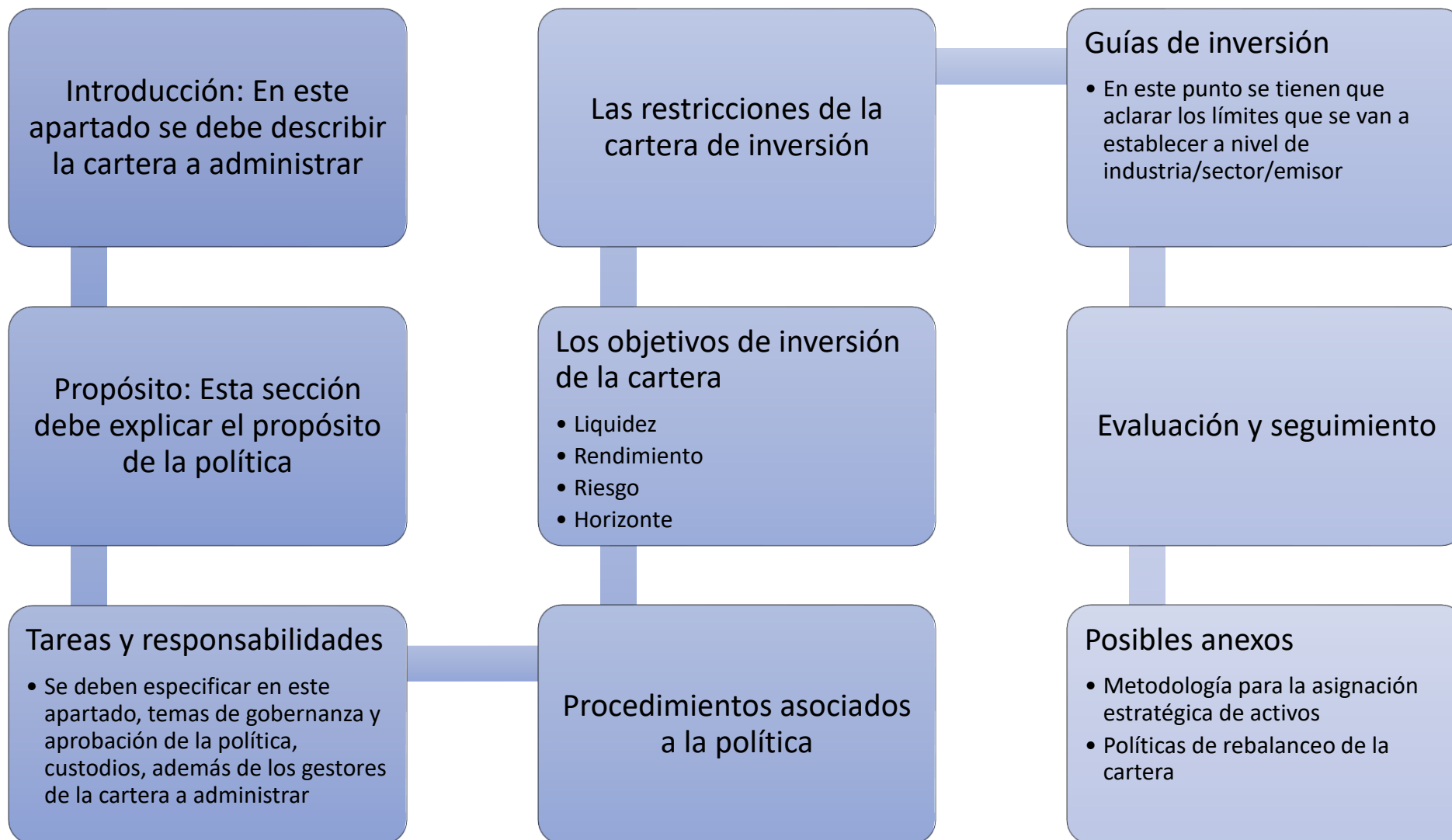


Acercamiento de cómo gestionar los excedentes de liquidez

Pasos para la gestión de carteras según mejores prácticas:

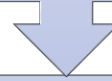


Planeación de la Cartera - Establecimiento de política de inversiones - ¿Qué debe tener como mínimo?

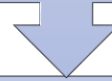


Construcción de la Cartera:

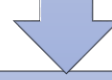
Análisis macroeconómico y político



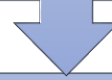
Definición de clases de activos



Definición de benchmarks para clases de activos y carteras



Expectativas de mercado con base en las clases de activos definidas



Definición del tamaño de la cartera



Asignación estratégica de activos con base en los objetivos, restricciones y guías definidas en la política de inversiones como porcentaje de la cartera total

El proceso de retroalimentación:

Monitoreo de la cartera

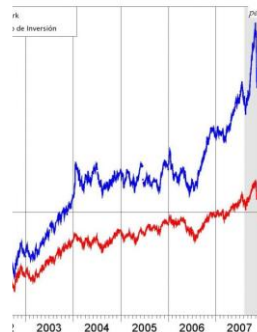
- Verificación de exposiciones con respecto a asignación estratégica de activos
- Verificación de límites



Rebalanceo de la cartera con base a lo establecido en la asignación estratégica de activos



del desempeño de un portafolio de inversión c



Medición del desempeño de la cartera contra benchmarks definidos

Tareas fundamentales como conclusión (caso CR):



¡Muchas Gracias!