

Principales situaciones que se han materializado o pueden afectar a la consecución de los objetivos

- El año 2017 estuvo influido por el señalamiento de un fuerte incremento en el déficit fiscal y de la escasa liquidez para el financiamiento de la deuda pública. Esta circunstancia también rodeada de un aumento en la dolarización de las inversiones dado el cambio de preferencia de los inversionistas por moneda fuerte.
- Las tasas de interés sufrieron un fuerte aumento, tanto las de política monetaria, como las tasas bancarias y las de emisiones de la Tesorería Nacional. Estos incrementos en las tasas provocaron durante el último semestre de 2017, que las carteras de inversiones denominadas en colones sufrieran pérdidas por valuación.
- Dada la escasa posibilidad de obtener recursos en colones para hacer frente a las obligaciones de fin y principio de año, la Tesorería Nacional optó por anunciar una colocación asegurada en la que intervenían inversionistas extranjeros (bancos de inversión o intermediarios), esta colocación fue descartada varios meses después, y después de creadas fuertes expectativas del ingreso de una suma que se decía cercana a los mil quinientos millones de dólares USA.
- Para finales de diciembre del año 2017, la Tesorería Nacional realiza colocaciones en el mercado local de instrumentos en dólares con vencimiento al año 2019, subiendo las tasas de referencia para dicho plazo a niveles cercanos al 6.00%, afectando los precios de los instrumentos de corto plazo a la baja.
- Posteriormente la Tesorería Nacional del Ministerio de Hacienda procedió en enero del año 2018 a colocar una emisión con vencimiento al 2029 con rendimientos cercanos al 7.00%, afectando a su vez la parte larga de la curva y creando mayores expectativas de aumentos en las tasas.
- Las captaciones realizadas estuvieron rodeadas de efectos secundarios de liquidez en el mercado bursátil, dada la aversión al riesgo existente y a la necesidad de fondear las operaciones previamente adquiridas de las nuevas emisiones.
- Se ha experimentado un fuerte incremento en las tasas de financiamiento del mercado del dinero, dichos incrementos se empezaron a hacer más notables en el mes de mayo hasta llegar a su punto más alto entre los meses de julio, agosto y setiembre, esto conlleva una fuerte reducción del margen financiero.
- Entre los meses de junio, julio, agosto de 2017 se presentaron situaciones de contracción de la liquidez en el país, sobre los cuales se generó una importante incertidumbre para los inversionistas del mercado, afectando los volúmenes de negociación, lo cual terminó provocando un incremento de los costos financieros y contracción de las colocaciones en subastas.