

INFORME

OPERACIONES DE TÍTULOS PÚBLICOS PROVINCIALES

DATOS CORRESPONDIENTES AL MES DE AGOSTO 2021

CONSULTORA POLITIKON CHACO

www.politikonchaco.com

Fronzizi 175, ofic. 2 Resistencia, Chaco

Documento elaborado por la consultora Politikon Chaco.

Permitida su reproducción total o parcial, citando la fuente.

Contenido

Vencimientos de títulos públicos provinciales del mes de agosto 2021	2
Vencimientos: Acumulado enero – agosto 2021	5
Desempeños de los vencimientos en dólares	6
Emisiones de títulos públicos provinciales del mes de agosto 2021	7
Emisiones: Acumulado enero – agosto 2021	8

Vencimientos de títulos públicos provinciales del mes de agosto 2021

En el mes de agosto, provincias y CABA tuvieron vencimientos de títulos públicos por un total de \$42.281,5 millones, un volumen muy superior a lo operado en julio (+92%), siendo además el más alto en lo que va del año. El 83,4% de los mismos fueron de Letras del Tesoro, y el 16,6% correspondieron a Bonos, situación distinta a la que se dio en julio, cuando el volumen correspondiente a Bonos fue superior. Observando por moneda de origen de los títulos, el 90% fueron en pesos (\$38.006,1 millones), y los vencimientos en dólares fueron por USD 44 millones.

Por jurisdicción, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) concentró el 49,6% de los vencimientos, con un total de \$20.992,1 millones correspondientes a una Letra del Tesoro y un bono. En relación a la primera, es la que explica el alto volumen de vencimientos de la CABA, debido a que pagó *bullet* la amortización de capital del BCG21 junto a la renta, por más de \$19.750 millones, una Letra del Tesoro a 119 días; por otro lado, abonó un servicio de renta del BDC28, un bono con vencimiento en 2028 por \$1.266,3 millones.

En segundo lugar, se ubicó la provincia de Buenos Aires, que participó del 30,7% de los vencimientos, con un total de \$12.979,2 millones, correspondientes a cuatro Letras del Tesoro (BBG21, LBG21, BBN21 y LB3G1) y a un bono (PBY22).

Tercera se ubicó Neuquén: enfrentó vencimientos por \$2.904,9 millones (6,9% del total del mes), que correspondieron a una Letra (BNY22) y un bono (NDT11). En relación a este último, se abonó el servicio de renta (21º) y de amortización (6º) de dicho bono en dólares, que fue reestructurado en diciembre 2020, por un total de USD 18,8 millones.

En cuarto lugar, quedó la provincia de Chubut, con un total de \$1.678,7 millones (4% del total), que correspondieron a tres Letras del Tesoro y un bono (capital e intereses en tres casos, y solo renta en uno). En relación a las Letras, una de ellas en *dólar Linked* (que se paga en pesos), y el bono en cuestión (PUY23) se abonó en dólares por un total de USD 2,8 millones.

Le sigue la provincia del Chaco, que participó del 3,9% del total con vencimientos por \$ 1.664,1 millones que correspondieron a dos Letra de Tesorería y dos bonos; uno de ellos, se trató del CH24D, un título en dólares que fue reestructurado en junio pasado, y

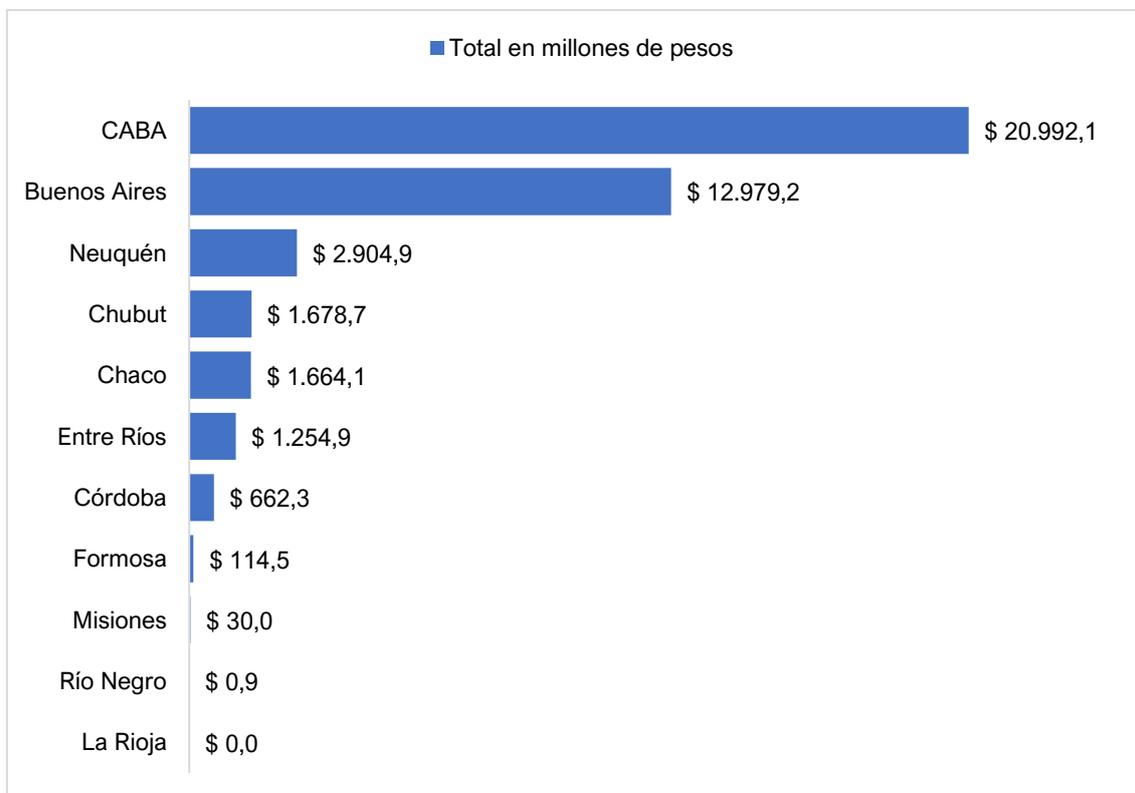
se abonó el primer servicio de renta tras dicha reestructuración, por USD 1,3 millones (\$131,6 millones al T.C correspondiente)

Entre Ríos continúa en el listado: enfrentó vencimientos de un bono en dólares, siendo el primer pago tras la reestructuración del mismo (ERF25) concretada en marzo 2021, por USD 12,9 millones (\$1.254,9 millones al T.C correspondiente, representando así el 3% del total de los vencimientos del mes).

Córdoba, por su parte, abonó el 2º servicio de renta CO27D, un bono en dólares reestructurado en enero 2021. Dicho pago fue por USD 6,8 millones (\$662,3 millones al T.C correspondiente, representando así el 1,6% del total de los vencimientos del mes).

Otras cuatro provincias completan el listado: Formosa (\$114,5 millones de un bono nominado en dólares, pero se paga en pesos), seguida de Misiones (\$30 millones de un bono), Río Negro (\$0,9 millones de dos bonos en pesos) y La Rioja (\$8,5 mil de un bono). Entre estas cuatro, concentraron el 0,3% del total del mes.

Gráfico 1. Vencimiento de títulos públicos por jurisdicción. Agosto 2021



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Tabla 1. Vencimiento de títulos públicos por jurisdicción. Agosto 2021

Provincia	Símbolo	Instrumento	Total en moneda de origen	Total Pesificado	Tipo de servicio
Buenos Aires	BBG21	LETRAS	\$ 2.493.301.584,13	\$ 2.493.301.584,13	R&A
Buenos Aires	LBG21	LETRAS	\$ 3.368.052.214,00	\$ 3.368.052.214,00	AMORTIZACIÓN
Buenos Aires	BBN21	LETRAS	\$ 194.414.582,83	\$ 194.414.582,83	RENTA
Buenos Aires	LB3G1	LETRAS	\$ 5.470.710.589,00	\$ 5.470.710.589,00	AMORTIZACIÓN
Buenos Aires	PBY22	BONO	\$ 1.452.760.509,60	\$ 1.452.760.509,60	RENTA
Total Buenos Aires			\$ 12.979.239.479,56		
CABA	BCG21	LETRAS	\$ 19.725.752.719,25	\$ 19.725.752.719,25	R&A
CABA	BDC28	BONO	\$ 1.266.320.424,69	\$ 1.266.320.424,69	RENTA
Total CABA			\$ 20.992.073.143,94		
Chaco	CHSG1	BONO	USD 42.722,83	\$ 4.137.420,06	R&A
Chaco	CH24D	BONO	USD 1.353.543,32	\$ 131.652.391,02	RENTA
Chaco	BLG21	LETRAS	\$ 131.301.223,24	\$ 131.301.223,24	R&A
Chaco	BL2G1	LETRAS	\$ 1.396.974.275,15	\$ 1.396.974.275,15	R&A
Total Chaco			\$ 1.664.065.309,48		
Chubut	BUG21	LETRAS	\$ 1.014.950.136,99	\$ 1.014.950.136,99	R&A
Chubut	BU3N1	LETRAS	USD 61.753,42	\$ 5.993.274,84	RENTA
Chubut	PUY23	BONO	USD 2.799.335,94	\$ 272.342.634,73	R&A
Chubut	BU2G1	LETRAS	\$ 385.453.847,04	\$ 385.453.847,04	R&A
Total Chubut			\$ 1.678.739.893,60		
Córdoba	CO27D	BONO	USD 6.843.393,75	\$ 662.315.280,89	RENTA
Total Córdoba			\$ 662.315.280,89		
Entre Ríos	ERF25	BONO	USD 12.937.494,26	\$ 1.254.894.249,49	RENTA
Total Entre Ríos			\$ 1.254.894.249,49		
Formosa	FORM3	BONO	USD 1.117.045,97	\$ 114.497.211,51	R&A
Total Formosa			\$ 114.497.211,51		
La Rioja	PROR3	BONO	\$ 8.159,35	\$ 8.159,35	R&A
Total La Rioja			\$ 8.159,35		
Misiones	M131	BONO	\$ 29.954.662,44	\$ 29.954.662,44	R&A
Total Misiones			\$ 29.954.662,44		
Neuquén	NDT11	BONO	USD 18.846.802,60	\$ 1.829.585.401,96	R&A
Neuquén	BNY22	LETRAS	\$ 1.075.283.844,31	\$ 1.075.283.844,31	R&A
Total Neuquén			\$ 2.904.869.246,27		
Río Negro	RNG22	BONO	\$ 720.865,30	\$ 720.865,30	R&A
Río Negro	RNG23	BONO	\$ 135.439,54	\$ 135.439,54	R&A
Total Río Negro			\$ 856.304,84		
TOTAL AGOSTO			\$ 42.281.512.941,36		

Fuente: Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Vencimientos: Acumulado enero – agosto 2021

En el acumulado de enero – agosto 2021, la provincia de Buenos Aires conserva el liderazgo de vencimientos de títulos públicos, concentrando el 40,2% de los mismos, por un total de \$86.528,7 millones. En segundo lugar, se posiciona la CABA con el 24,5% (\$52.684 millones); y Chaco completa el podio con el 9,6% (\$20.702,5 millones). Otras doce provincias participan del 25,8% restante por un valor de \$55.500,4 millones, para dar un valor total de \$215.415,7 millones en vencimientos de títulos públicos, tanto en letras como en bonos, en los primeros ocho meses del 2021.

En este marco, el 90,1% de los vencimientos fueron en pesos (\$194.116,7 millones) y el restante en dólares, por un valor final de USD 225,7 millones. Respecto a esto último, entre Chubut, Córdoba, Entre Ríos, Neuquén, Salta y Tierra del Fuego concentran el 97,3% de los pagos en esa moneda.

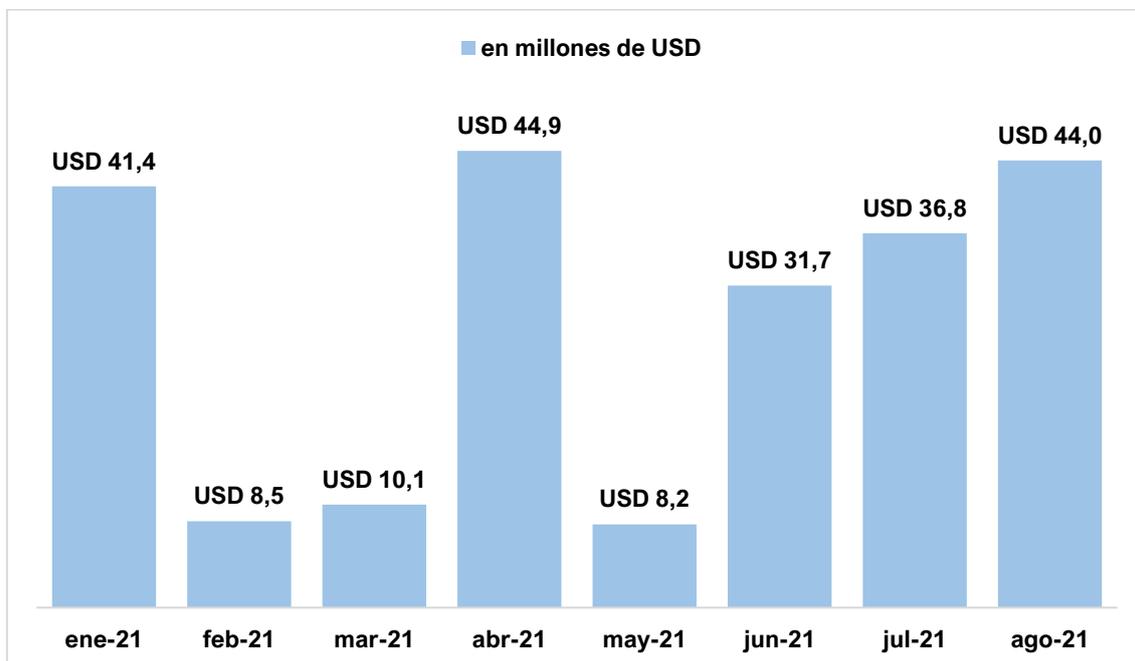
Tabla 2. Vencimientos (*) de títulos públicos provinciales, en millones de \$. Acumulado 2021.

Provincia	Acumulado 2021	% s/total
Prov. Buenos Aires	\$ 86.528,7	40,2%
CABA	\$ 52.684,0	24,5%
Chaco	\$ 20.702,6	9,6%
Chubut	\$ 10.582,9	4,9%
Río Negro	\$ 10.120,6	4,7%
Mendoza	\$ 10.080,1	4,7%
Neuquén	\$ 9.450,3	4,4%
Córdoba	\$ 7.144,8	3,3%
Tierra del Fuego	\$ 2.360,9	1,1%
Salta	\$ 2.268,7	1,1%
Santa Fe	\$ 1.685,5	0,8%
Entre Ríos	\$ 1.254,9	0,6%
Formosa	\$ 339,7	0,2%
Misiones	\$ 211,7	0,1%
La Rioja	\$ 0,1	0,0%
Total	\$ 215.415,7	100,0%

(*) Total pesificado según T.C correspondiente. **Fuente:** Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Desempeños de los vencimientos en dólares

Gráfico 2. Vencimientos de títulos públicos provinciales en dólares; por mes.



Fuente: Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Los vencimientos en dólares concentran su mayor volumen en bonos provinciales a largo plazo, y en gran medida, muchos de ellos fueron reestructurados en el último año. Por ende, una vez consumada la reestructuración, algunas provincias ya comenzaron a pagar sus servicios correspondientes (como se observó con casos como Salta, Neuquén y Córdoba) y, por ende, se incrementa el volumen de pagos en dólares.

En este mes de agosto, en particular, Chaco, Córdoba, Entre Ríos y Neuquén abonaron servicios de renta de títulos reestructurados recientemente.

Aún con ello en cuenta, el peso de los pagos de títulos en dólares no representa por el momento un gran peso en el total de los vencimientos afrontados: acumulado a julio, el mismo represento el 9,9% del total.

Emisiones de títulos públicos provinciales del mes de agosto 2021

Por otro lado, en agosto 2021 cuatro jurisdicciones realizaron licitaciones de Letras del Tesoro (no hubo licitación de Bonos), logrando una colocación total de \$25.525,4 millones, un volumen 32% inferior al mes previo.

La CABA, por segundo mes consecutivo, es el distrito que realizó la mayor colocación: \$12.000 millones de una Letra del Tesoro a 119 días (BALDAR+0% de tasa), representando así el 47% del total del volumen operado en el mes entre las jurisdicciones subnacionales.

La provincia de Buenos Aires, por su parte, colocó un total de \$11.150,5 millones (43,7% del total) en Letras del Tesoro: dos a descuento (a 62 y 112 días) y otra a 182 días, que paga una tasa BADLAR+5,75%.

A su vez, el Chaco licitó tres clases de Letras de Tesorería, de las cuales solo una tuvo adjudicaciones por un total de \$1.301,1 millones (5,1% del total) a 28 días (paga tasa fija anual del 37,5%), mientras que las otras dos se declararon desiertas. Finalmente, Chubut adjudicó \$1.073,9 millones (4,2% del total) en cuatro clases de Letras de Tesorería, colocadas a 43, 106, 30 y 204 días. En todos los casos, pagan tasa dual.

Tabla 3. Licitaciones de títulos públicos por jurisdicción. Agosto 2021

Provincia	Código	Fecha de emisión	Especie	Moneda	Monto ARS	Plazo (días)	Tasa
Buenos Aires	LB301	25-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 4.956.966.518,00	62 días	A DESCUENTO
Buenos Aires	LBD21	25-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 2.391.324.822,00	112 días	A DESCUENTO
Buenos Aires	BBF22	25-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 3.802.183.295,00	182 días	BADLAR+5,75%
Total BUENOS AIRES					\$ 11.150.474.635,00		
CABA	BCD21	4-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 12.000.000.000,00	119 días	BADLAR+0%
Total CABA					\$ 12.000.000.000,00		
Chaco	BL2S1	25-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 1.301.054.174,0	28 días	FIJA 37,5%
Chaco	-	25-ago-21	LETRAS	PESOS	DESIERTA	63 días	-
Chaco	-	25-ago-21	LETRAS	PESOS	DESIERTA	112 días	-
Total CHACO					\$ 1.301.054.174,00		
Chubut	BU3S1	2-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 15.950.000,0	43 días	DUAL
Chubut	BU4N1	2-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 100.000.000,0	106 días	DUAL
Chubut	BU4S1	20-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 328.000.000,0	30 días	DUAL
Chubut	BUM22	20-ago-21	LETRAS	PESOS	\$ 629.940.000,0	204 días	DUAL
Total CHACO					\$ 1.073.890.000,00		
TOTAL AGOSTO 2021					\$ 25.525.418.809,00		

Fuente: Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Emisiones: Acumulado enero – agosto 2021

En el período enero-agosto del 2021, las colocaciones de títulos totalizan \$198.026,6 millones, con la provincia de Buenos Aires concentrando el 41,2% de las mismas, la CABA el 32% y Chaco completa el podio con el 9,8% del total. Otras cuatro provincias concentran el 16,9% restantes.

Tabla 4. Emisiones de títulos públicos provinciales. Acumulado 2021.

Provincia	Acumulado	% s/total
Buenos Aires	\$ 81.664,3	41,2%
CABA	\$ 63.420,5	32,0%
Chaco	\$ 19.454,8	9,8%
Chubut	\$ 13.117,5	6,6%
Río Negro	\$ 7.083,2	3,6%
Neuquén	\$ 6.888,9	3,5%
Mendoza	\$ 6.397,4	3,2%
Total	\$ 198.026,6	100,0%

Fuente: Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires.