

Licitación de Letras de Tesorería de la provincia del Chaco

RESULTADOS DE LA 10° LICITACIÓN 2021. 27/10/2021

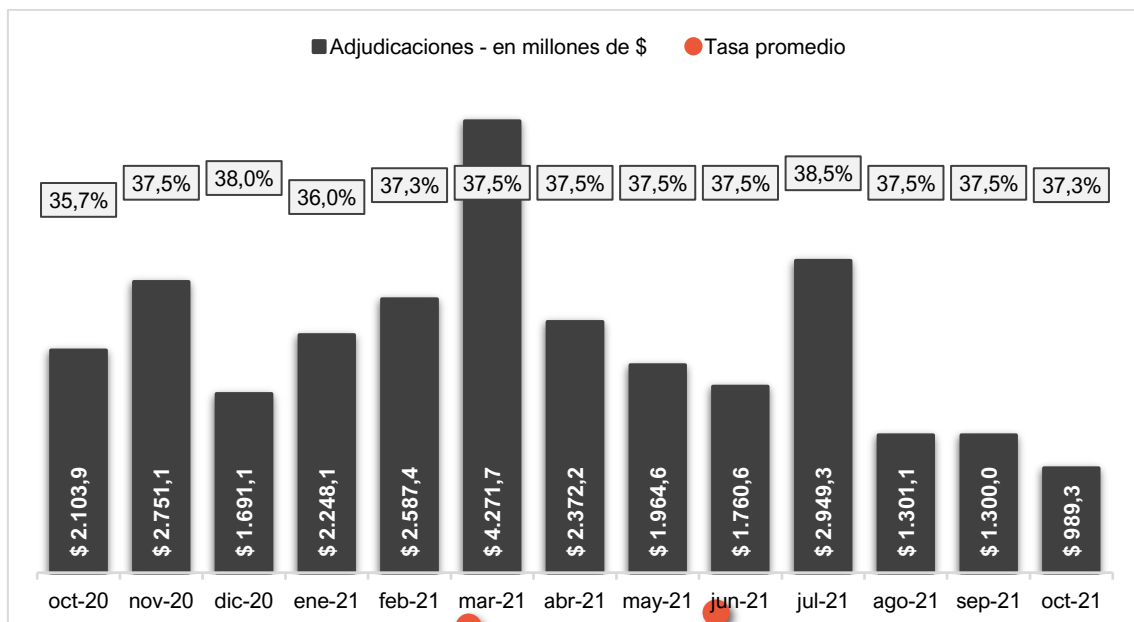
En la décima licitación de Letras de Tesorería del 2021, el Chaco adjudicó \$989,3 millones y decide no rollear la totalidad de vencimientos que vienen

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 27 de octubre, la provincia realizó la décima licitación del año de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 28, 29 y 30. En ese marco, se adjudicó un total de \$989,3 millones, a un plazo de 28 días, pagando una tasa fija del 37,25% anual, que corresponde únicamente a las Letras Clase 28, ya que las dos restantes se declararon desiertas.

Considerando los vencimientos que enfrenta el próximo viernes 29 de octubre de este mismo instrumento, la provincia *rolleo* solo el 73,5% de los mismos, por lo que no logró cubrir la totalidad de los vencimientos próximos por séptimo mes consecutivo.

Además, el monto colocado en Letras de Tesorería de octubre es, en valores absolutos, el más bajo de los últimos 20 meses, y se ratifica la tendencia del Gobierno provincial de reducir las colocaciones de Letras, de modo tal de aliviar el panorama futuro de vencimientos.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. 2020-2021



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

Las Letras Clase 28 fueron las únicas con adjudicaciones: se realizó por el total detallado de \$989,3 millones, a una tasa fija del 37,25% nominal anual y a un plazo de 28 días, teniendo como fecha del vencimiento el 26 de noviembre próximo. La licitación de esta clase contó con un total de 82 ofertas, y se adjudicó el 71% de las mismas. Por ende, las ofertas rechazadas fueron por un total de \$413 millones.

Este dato vuelve a reconfirmar lo anteriormente dicho: si el gobierno provincial hubiese adjudicado la totalidad de las ofertas que recibió, podría haber rolleado la totalidad de los vencimientos del próximo viernes, pero decidió no hacerlo por dos razones: en primer lugar, para aliviar carga futura de vencimientos; y, en segundo lugar, para no subir tasa, que de hecho bajó levemente en relación a las licitaciones previas (de 37,50% a 37,25%). Por ende, el no rolleo del 100% de los vencimientos fue una decisión política de las autoridades provinciales.

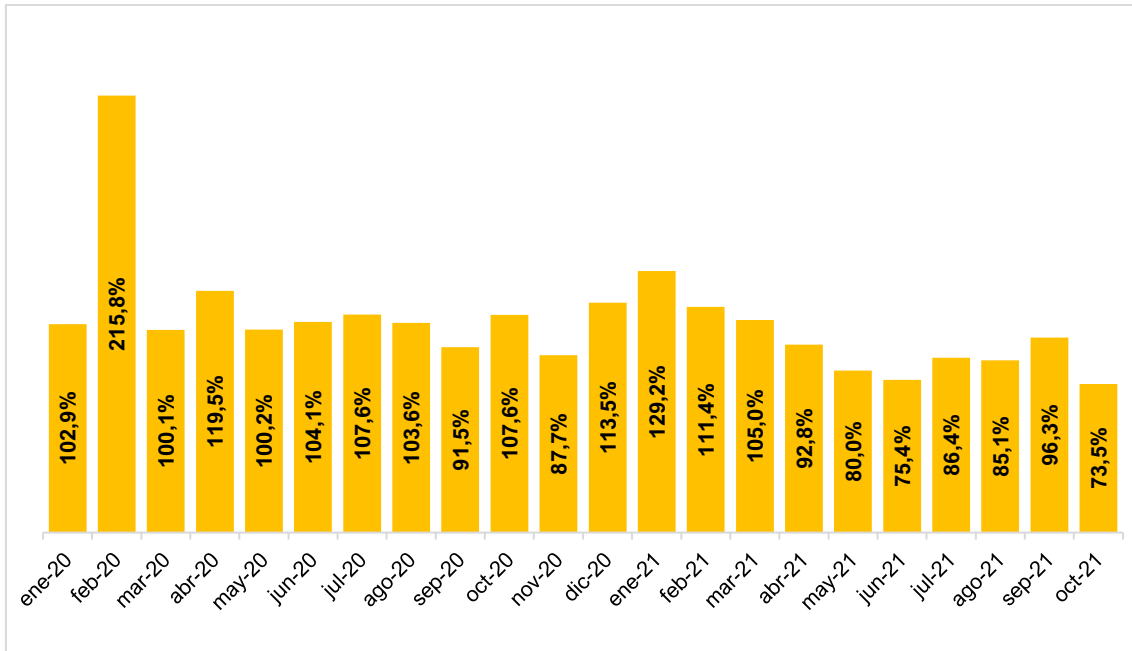
Por otra parte, las Letras Clase 29 y 30, como se indicó, se declararon desiertas.

De este modo, como se detalló, **es el séptimo mes consecutivo donde la provincia no cubre la totalidad de los vencimientos por venir**, aunque en este caso particular se trató de una decisión propia y no por falta de oferentes.

Los vencimientos que enfrenta la provincia este viernes 29 de octubre son por un total de \$1.346,7 millones correspondiente a Letras de Tesorería clase 25. Por ende, al Chaco quedó, nuevamente, sin financiamiento neto, y deberá incorporar otros \$357,5 millones para cubrir todas las obligaciones de este viernes, un monto inferior a lo rechazado por el gobierno en la licitación realizada este miércoles.

Como dato complementario, el rolleo del 73,5% es el más bajo de, por lo menos, los últimos dos años.

Gráfico 2. Rollover por licitación. Letras de Tesorería del Chaco. 2020-2021



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

Con estos resultados de octubre, el Chaco ya adjudicó un total de \$21.744,1 millones durante el año 2021 en Letras de Tesorería. En el mismo período de 2020, había adjudicado \$16.259,8 millones; por ende, en los primeros diez meses del corriente año, la emisión de Letras de Tesorería creció solo un 33,7%, una suba que se fue desacelerando notablemente en los últimos meses a raíz de la reducción de la emisión.

Por su parte, los vencimientos del año (incluyendo los del próximo viernes), crecieron un 56%, siendo por un total de \$23.189,3 millones en 2021 contra los \$14.862,2 millones de igual período de 2020.

Ello implica que el saldo final continúe siendo negativo para la provincia: acumulando los resultados de este 2021, la provincia queda sin financiamiento neto y, por el contrario, queda abajo en \$1.445,1 millones, cuando en este mismo periodo, pero del 2020, gozaba de un financiamiento neto acumulado por \$1.397,7 millones.

Tabla 1. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería 2021 de la provincia del Chaco, en millones de pesos corrientes. Enero a octubre 2021 y comparación con igual período 2020

EN MILLONES DE \$ CORRIENTES	ENERO-OCTUBRE 2020	ENERO-OCTUBRE 2021	VAR %
EMISIONES	\$ 16.259,8	\$ 21.744,1	33,7%
VENCIMIENTOS	\$ 14.862,2	\$ 23.189,3	56,0%
FINANCIAMIENTO NETO	\$ 1.397,7	-\$ 1.445,1	

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

ANEXO

Resumen del programa 2021 de Letras de Tesorería de la provincia del Chaco

• Emisiones 2021

Mes	Clase	Plazo	Total adjudicado	Tasa de interés	Vencimiento	Ofertas rechazadas
Enero	1	28 días	\$ 2.244.498.924,0	38,00%	19/2/2021	\$ 11.936.342,0
	2	56 días	\$ 3.623.856,0	34,00%	19/3/2021	\$ 136.623.856,0
	3	119 días	Desierta	-	-	Desierta
	Total		\$ 2.248.122.780,0	36,00%		\$ 148.560.198,0
Febrero	4	28 días	\$ 2.581.864.337,0	37,50%	19/3/2021	\$ 0,0
	5	63 días	\$ 5.572.100,0	37,00%	23/4/2021	\$ 0,0
	6	119 días	Desierta	-	-	-
	Total		\$ 2.587.436.437,0	37,25%		\$ 0,0
Marzo	7	35 días	\$ 2.461.718.770,0	37,50%	23/4/2021	\$ 0,0
	8	63 días	\$ 299.933.982,0	37,00%	21/5/2021	\$ 0,0
	9	126 días	\$ 1.510.000.000,0	BALDAR+5,5%	23/7/2021	\$ 0,0
	Total		\$ 4.271.652.752,0			
Abril	10	28 días	\$ 2.076.696.704,0	37,50%	21/5/2021	\$ 0,0
	11	56 días	\$ 295.484.726,0	37,50%	18/6/2021	\$ 0,0
	12	126 días	\$ 0,0	BALDAR+6%	27/8/2021	\$ 135.000.000,0
	Total		\$ 2.372.181.430,0			\$ 135.000.000,0
Mayo	13	28 días	\$ 1.964.559.614,0	37,50%	18/6/2021	\$ 0,0
	14	63 días	Desierta	-	-	-
	15	126 días	Desierta	-	-	-
	Total		\$ 1.964.559.614,0			\$ 0,0
Junio	16	35 días	\$ 1.638.096.379,0	37,50%	23/7/2021	\$ 0,0
	17	70 días	\$ 122.491.876,0	37,50%	27/8/2021	\$ 349.682.154,0
	18	133 días	Desierta	-	-	-
	Total		\$ 1.760.588.255,0			\$ 349.682.154,0
Julio	19	35 días	\$ 1.348.484.259,0	37,50%	27/8/2021	\$ 0,0
	20	63 días	\$ 10.768.972,0	37,50%	24/9/2021	\$ 0,0
	21	182 días	\$ 1.590.000.000,0	BADLAR+6,25%	21/1/2022	\$ 0,0
	Total		\$ 2.949.253.231,0			\$ 0,0
Agosto	22	28 días	\$ 1.301.054.174,0	37,50%	24/9/2021	\$ 55.977.955,0
	23	63 días	Desierta	-	29/10/2021	\$ 0,0
	24	112 días	Desierta	-	17/12/2021	\$ 0,0
	Total		\$ 1.301.054.174,0			\$ 55.977.955,0
Septiembre	25	35 días	\$ 1.300.000.000,00	37,50%	29/10/2021	\$ 372.574.590,0
	26	63 días	Desierta	-	26/11/2021	\$ 0,0
	27	119 días	Desierta	-	21/1/2022	\$ 0,0
	Total		\$ 1.300.000.000,0			\$ 372.574.590,0
Octubre	28	28 días	\$ 989.266.688,00	37,25%	26/11/2021	\$ 413.005.964,0
	29	49 días	Desierta	-	17/12/2021	\$ 0,0
	30	112 días	Desierta	-	18/2/2022	\$ 0,0
	Total		\$ 989.266.688,0			\$ 413.005.964,0
Total adjudicado acumulado			\$ 21.744.115.361,00		Total rechazado acumulado	\$ 1.339.800.861,0

• Vencimientos 2021 ya abonados o a abonar

Fecha	Clase	Símbolo	Capital	Intereses	Total a pagar (amortización + interés)	Estado actual
22-ene-21	34	BLE21	\$ 1.679.503.615,0	\$ 61.198.350,9	\$ 1.740.701.965,9	PAGADA
	Total pagado - Enero 2021				\$ 1.740.701.965,9	PAGADA
19-feb-21	35	BLF21	\$ 11.556.526,0	\$ 757.981,5	\$ 12.314.507,5	PAGADA
	1	BL2F1	\$ 2.244.498.924,0	\$ 65.428.681,0	\$ 2.309.927.605,0	PAGADA
			\$ 2.256.055.450,0	\$ 66.186.662,4	\$ 2.322.242.112,4	
Total pagado - Febrero 2021				\$ 2.322.242.112,4	PAGADA	
19-mar-21	33	BLM21	\$ 1.310.000.000,0	\$ 172.703.483,9	\$ 1.482.703.483,9	PAGADA
	2	BL2M1	\$ 3.623.856,0	\$ 189.036,2	\$ 3.812.892,2	PAGADA
	4	BL3M1	\$ 2.581.864.337,0	\$ 74.272.809,7	\$ 2.656.137.146,7	PAGADA
			\$ 3.895.488.193,0	\$ 247.165.329,8	\$ 4.142.653.522,8	
Total pagado - Marzo 2021				\$ 4.142.653.522,8	PAGADA	
23-abr-21	5	BLA21	\$ 5.572.100,0	\$ 355.851,1	\$ 5.927.951,1	PAGADA
	7	BL2A1	\$ 2.461.718.770,0	\$ 88.520.709,2	\$ 2.550.239.479,2	PAGADA
			\$ 2.467.290.870,0	\$ 88.876.560,3	\$ 2.556.167.430,3	
Total pagado - Abril 2021				\$ 2.556.167.430,3	PAGADA	
21-may-21	8	BLY21	\$ 299.933.982,0	\$ 19.154.688,0	\$ 319.088.670,0	PAGADA
	10	BL2Y1	\$ 2.076.696.704,0	\$ 59.740.590,1	\$ 2.136.437.294,1	PAGADA
			\$ 2.467.290.870,0	\$ 88.876.560,3	\$ 2.455.525.964,1	
Total pagado - Mayo 2021				\$ 2.455.525.964,1	PAGADA	
18-jun-21	11	BLJ21	\$ 295.484.726,0	\$ 17.000.491,1	\$ 312.485.217,1	PAGADA
	13	BL2J1	\$ 1.964.559.614,0	\$ 56.514.728,6	\$ 2.021.074.342,6	PAGADA
			\$ 2.260.044.340,0	\$ 73.515.219,7	\$ 2.333.559.559,7	
Total pagado - Junio 2021				\$ 2.333.559.559,7	PAGADA	
23-jul-21	9	BLL21	\$ 1.510.000.000,0	\$ 206.448.544,5	\$ 1.716.448.544,5	PAGADA
	16	BL2L1	\$ 1.638.096.379,0	\$ 58.904.150,6	\$ 1.697.000.529,6	PAGADA
			\$ 3.148.096.379,0	\$ 265.352.695,1	\$ 3.413.449.074,1	
Total pagado - Julio 2021				\$ 3.413.449.074,1	PAGADA	
27-ago-21	17	BLG21	\$ 122.491.876,0	\$ 8.809.347,2	\$ 131.301.223,2	PAGADA
	19	BL2G1	\$ 1.348.484.259,0	\$ 48.490.016,1	\$ 1.396.974.275,1	PAGADA
			\$ 1.470.976.135,0	\$ 57.299.363,4	\$ 1.528.275.498,4	
Total pagado - Agosto 2021				\$ 1.528.275.498,4	PAGADA	
24-sep-21	20	BLS21	\$ 10.768.972,0	\$ 697.032,8	\$ 11.466.004,8	PAGADA
	22	BL2S1	\$ 1.301.054.174,0	\$ 37.427.585,8	\$ 1.338.481.759,8	PAGADA
			\$ 1.311.823.146,0	\$ 38.124.618,6	\$ 1.349.947.764,6	
Total pagado - septiembre 2021				\$ 1.349.947.764,6	PAGADA	
29-oct-21	25	BLO21	\$ 1.300.000.000,0	\$ 46.746.575,3	\$ 1.346.746.575,3	CONFIRMADA
			\$ 1.300.000.000,0	\$ 46.746.575,3	\$ 1.346.746.575,3	
Total a pagar - octubre 2021				\$ 1.346.746.575,3	CONFIRMADA	
Parcial acumulado a octubre 2021					\$ 23.189.269.467,8	

• Nivel de rollover y financiamiento neto 2021

Mes	Emisiones	Vencimientos	% rolleo	Financ Neto
ene-21	\$ 2.248.122.780,00	\$ 1.740.701.965,90	129,2%	\$ 507.420.814,10
feb-21	\$ 2.587.436.437,00	\$ 2.322.242.112,42	111,4%	\$ 265.194.324,58
mar-21	\$ 4.271.652.752,00	\$ 4.142.653.522,84	103,1%	\$ 128.999.229,16
abr-21	\$ 2.372.181.430,00	\$ 2.556.167.430,29	92,8%	-\$ 183.986.000,29
may-21	\$ 1.964.559.614,00	\$ 2.455.525.964,12	80,0%	-\$ 490.966.350,12
jun-21	\$ 1.760.588.255,00	\$ 2.333.559.559,74	75,4%	-\$ 572.971.304,74
jul-21	\$ 2.949.253.231,00	\$ 3.413.449.074,12	86,4%	-\$ 464.195.843,12
ago-21	\$ 1.301.054.174,00	\$ 1.528.275.498,39	85,1%	-\$ 227.221.324,39
sep-21	\$ 1.300.000.000,00	\$ 1.349.947.764,62	96,3%	-\$ 49.947.764,62
oct-21	\$ 989.266.688,00	\$ 1.346.746.575,33	73,5%	-\$ 357.479.887,33
Parcial enero-octubre 2021	\$ 21.744.115.361,00	\$ 23.189.269.467,77	93,8%	-\$ 1.445.154.106,77
Parcial enero-octubre 2020	\$ 16.259.836.022,00	\$ 14.862.177.737,63	109,4%	\$ 1.397.658.284,37
Variación % interanual	33,7%	56,0%	-	