

INFORME

OPERACIONES DE TÍTULOS PÚBLICOS PROVINCIALES

DATOS CORRESPONDIENTES AL MES DE OCTUBRE 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 de septiembre 2021	2
Vencimientos: Acumulado enero – septiembre 2021	6
Desempeños de los vencimientos en dólares	7
Emisiones de títulos públicos provinciales de septiembre 2021	8
Emisiones: Acumulado enero – septiembre 2021.....	9

Vencimientos de títulos públicos provinciales de septiembre 2021

En el mes de octubre, provincias y CABA tuvieron vencimientos de títulos públicos por un total de \$33.531,5 millones (total pesificado que incluye vencimientos en moneda extranjera, convertido a T.C correspondiente), un volumen 30% superior a lo operado en septiembre.

El 72% de los mismos correspondieron a Letras del Tesoro, y el 28% restante a Bonos, situación inversa a la que se observó en septiembre, cuando el volumen de vencimientos operadores correspondientes a Bonos fue superior.

Al desagregar los vencimientos por moneda de origen de los títulos, el 87% fueron en pesos (\$29.012,1 millones), al tiempo que hubo vencimientos en dólares por USD 45,5 millones (13% del total).

Por jurisdicción, la provincia de Buenos Aires concentró el 39,3% de los vencimientos, con un total operado de \$13.169,1 millones, consistente en los pagos de servicios de tres Letras del Tesoro y un bono. En el primer caso, canceló dos Letras a descuento por un total de \$9.493,8 millones (LB3O1 y LBO21), y en el tercer caso abonó renta y amortización del BBO21 por \$809,7 millones, dando fin de ese modo al servicio correspondiente a dicha Letra. En relación al bono, la provincia abonó intereses del PBA25 por un total de \$2.865,6 millones.

En segundo lugar, se ubicó la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), que participó del 36% de los vencimientos, con un total de \$12.059,3 millones, por los desembolsos correspondientes a una Letra del Tesoro (BCO21) y un Bono (BDC22). En el primer caso, abonó el último servicio de renta y la totalidad de la amortización, y ello explica el alto volumen de pago que tuvo la ciudad (\$10.98,4 millones en este caso); mientras que en el caso del BDC22 abono servicio de intereses por \$1.150,9 millones.

Tercera se ubicó Chubut: enfrentó vencimientos por \$2.374,9 millones (7,1% del total del mes), que correspondieron a tres Letras del Tesoro (BUA23, BUO21 y BU2O1) por un total de \$869 millones; y renta y amortización de un bono (PUL26). En relación a este último, el pago se realiza en dólares (USD 15,1 millones) y corresponde al título reestructurado en diciembre pasado.

En cuarto lugar, quedó la provincia del Chaco, con un total de \$1.350,9 millones (4% del total), que correspondieron a un Letra de Tesorería (BLO21 por \$1.346,7 millones) y a un bono (CHSG1 por \$4,2 millones). En los dos casos pagó renta y capital. además, en relación al bono detallado, el mismo se liquida en dólares, pero se paga en pesos.

Le sigue la provincia de Córdoba, que participó del 3,8% del total, por vencimientos correspondiente a los pagos de renta y amortización del CO26, un bono en dólares emitido en el mercado local. Por esto, pagó USD 12,8 millones (un total de \$1.276,3 millones al tipo de cambio correspondiente).

Neuquén continúa el listado: enfrentó vencimientos seis Letras del Tesoro y un bono. En relación a las primeras, pagó renta y amortización del BNO21, una Letra emitida bajo formato *dollar linked* y por el cual desembolsó \$360,7 millones. A su vez, pagó renta de las otras cinco Letras (BNE23, BNA22, BNL23, BN2E3 y BNA23) por un total acumulado de \$323,2 millones. Por último, el bono en cuestión se trata del NDT25, emitido y abonado en dólares por USD 4,7 millones. Cabe recordar que este título fue reestructurado en diciembre pasado.

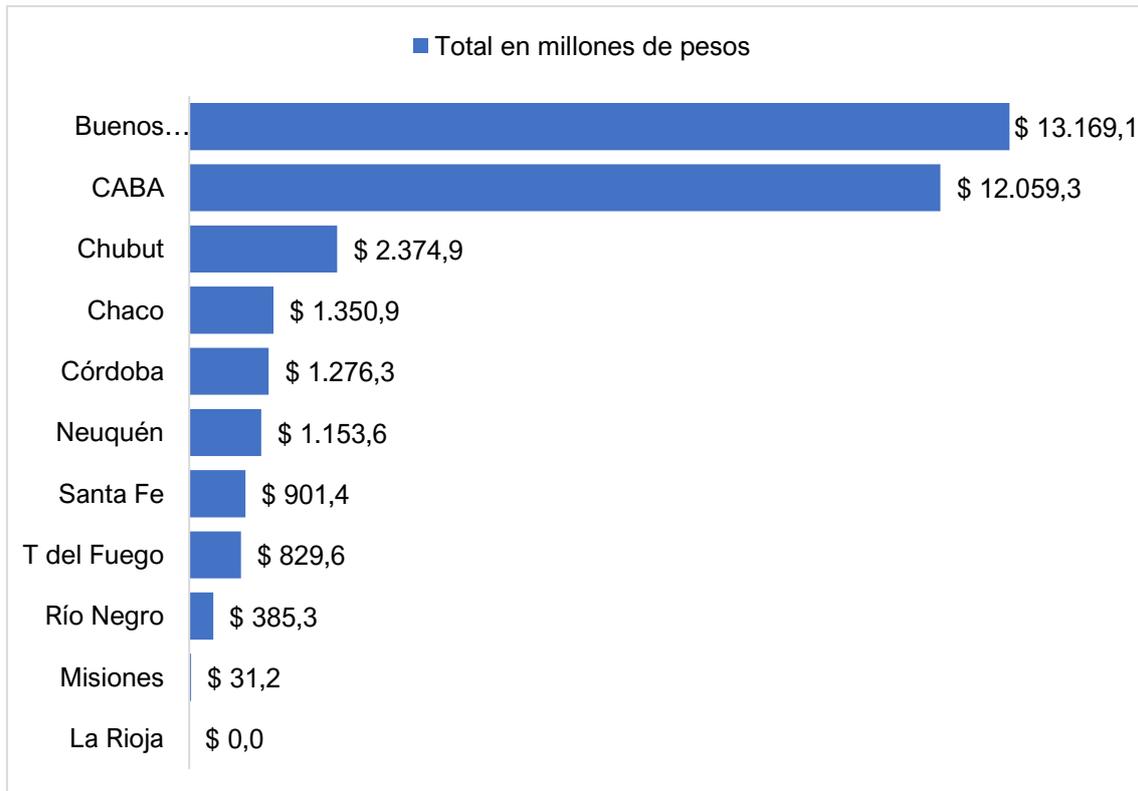
Santa Fe, por su parte, abonó un nuevo servicio de renta del SF23, un bono en pesos. Dicho pago fue por \$901,4 millones, participando así del 2,7% del total de los vencimientos del mes.

A su vez, Tierra del Fuego abonó servicios de renta y amortización del bono en dólares emitido bajo legislación extranjera TFU27, por un total de USD 8,4 millones (\$829,6 millones al T.C correspondiente, representando el 2,5% del total del mes).

Río Negro abonó un total de \$385,3 millones (1,1% del total) correspondiente a cuatro bonos, todos en pesos.

Otras dos provincias completan el listado: Misiones (\$31,2 millones por renta y amortización de un título en pesos – MI31) y La Rioja (\$8,5 mil de un bono de consolidación en pesos). Entre estas dos, concentraron solo el 0,1% del total del mes.

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

Provincia	Símbolo	Instrumento	Moneda de origen	Total en moneda de origen	Total Pesificado	Tipo de servicio
Buenos Aires	PBA25	BONO	ARS	\$ 2.865.597.180,0	\$ 2.865.597.180,0	Renta
Buenos Aires	LB301	LETRA	ARS	\$ 4.956.966.518,0	\$ 4.956.966.518,0	Amortización
Buenos Aires	LBO21	LETRA	ARS	\$ 4.536.830.853,0	\$ 4.536.830.853,0	Amortización
Buenos Aires	BBO21	LETRA	ARS	\$ 809.753.675,3	\$ 809.753.675,3	R&A
Total Buenos Aires - en pesos					\$ 13.169.148.226,3	
CABA	BCO21	LETRA	ARS	\$ 10.908.398.574,7	\$ 10.908.398.574,7	R&A
CABA	BDC22	BONO	ARS	\$ 1.150.876.437,0	\$ 1.150.876.437,0	Renta
Total CABA - en pesos					\$ 12.059.275.011,7	
Chaco	CHSG1	BONO	USD	USD 42.343,5	\$ 4.187.137,6	R&A
Chaco	BLO21	LETRA	ARS	\$ 1.346.746.575,3	\$ 1.346.746.575,3	R&A
Total Chaco - en pesos					\$ 1.350.933.712,9	
Chubut	BUA23	LETRA	USD	USD 434.794,5	\$ 43.020.743,8	Renta
Chubut	BUO21	LETRA	ARS	\$ 475.306.392,3	\$ 475.306.392,3	R&A
Chubut	BUO21	LETRA	ARS	\$ 350.715.646,6	\$ 350.715.646,6	R&A
Chubut	PUL26	BONO	USD	USD 15.130.103,8	\$ 1.505.849.296,9	R&A
Total Chubut - en pesos					\$ 2.374.892.079,6	
Córdoba	CO26	BONO	USD	USD 12.811.836,0	\$ 1.276.272.823,3	R&A
Total Córdoba - en pesos					\$ 1.276.272.823,3	
La Rioja	PROR3	BONO	ARS	\$ 8.686,0	\$ 8.686,0	R&A
Total La Rioja - en pesos					\$ 8.686,0	
Misiones	MI31	BONO	ARS	\$ 31.205.703,5	\$ 31.205.703,5	R&A
Total Misiones - en pesos					\$ 31.205.703,5	
Neuquén	BNO21	LETRA	USD	USD 3.653.571,7	\$ 360.735.398,8	R&A
Neuquén	BNE23	LETRA	USD	USD 305.547,7	\$ 30.168.255,0	Renta
Neuquén	BNA22	LETRA	ARS	\$ 240.720.570,7	\$ 240.720.570,7	Renta
Neuquén	NDT25	BONO	USD	USD 4.714.555,7	\$ 469.648.478,3	Renta
Neuquén	BNL23	LETRA	ARS	\$ 15.577.566,4	\$ 15.577.566,4	Renta
Neuquén	BN2E3	LETRA	ARS	\$ 23.296.675,3	\$ 23.296.675,3	Renta
Neuquén	BNA23	LETRA	ARS	\$ 13.477.483,3	\$ 13.477.483,3	Renta
Total Neuquén - en pesos					\$ 1.153.624.427,8	
Río Negro	RNG22	BONO	ARS	\$ 677.978,0	\$ 677.978,0	R&A
Río Negro	RNG23	BONO	ARS	\$ 125.200,9	\$ 125.200,9	R&A
Río Negro	RNA22	BONO	ARS	\$ 194.841.645,0	\$ 194.841.645,0	Renta
Río Negro	RNL22	BONO	ARS	\$ 189.607.675,5	\$ 189.607.675,5	Renta
Total Río Negro - en pesos					\$ 385.252.499,3	
Santa Fe	SFA23	BONO	ARS	\$ 901.362.544,5	\$ 901.362.544,5	R&A
Total Santa Fe - en pesos					\$ 901.362.544,5	
Tierra del Fuego	TFU27	BONO	USD	USD 8.356.250,0	\$ 829.566.718,8	R&A
Total Tierra del Fuego - en pesos					\$ 829.566.718,8	
TOTAL OCTUBRE - EN PESOS					\$ 33.531.542.433,7	

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

Vencimientos: Acumulado enero – octubre 2021

En el acumulado de enero – octubre 2021, la provincia de Buenos Aires conserva el liderazgo de vencimientos de títulos públicos, concentrando el 40,8% de los mismos, por un total de \$112.004,3 millones. En segundo lugar, se posiciona la CABA con el 25,1% (por \$68.852,6 millones); y Chaco completa el podio con el 8,5% (\$23.432,1 millones). Otras catorce provincias participan del 25,7% restante por un valor de \$70.480,2 millones, para dar un total final de \$274.769,1 millones en vencimientos de títulos públicos, tanto en letras como en bonos, en los primeros diez meses del 2021.

En este marco, el 87,6% de los vencimientos fueron en pesos (\$240.695,3 millones) y el restante en dólares y euros, por un valor final de USD 353,8 millones y EU 1,1 millones, respectivamente. Respecto a esto, entre Chubut, Córdoba, Neuquén, Salta, Buenos Aires, Tierra del Fuego y Mendoza concentran el 80% de los pagos en dólares, mientras que el 100% de los pagos en euros corresponden a la provincia de Buenos Aires.

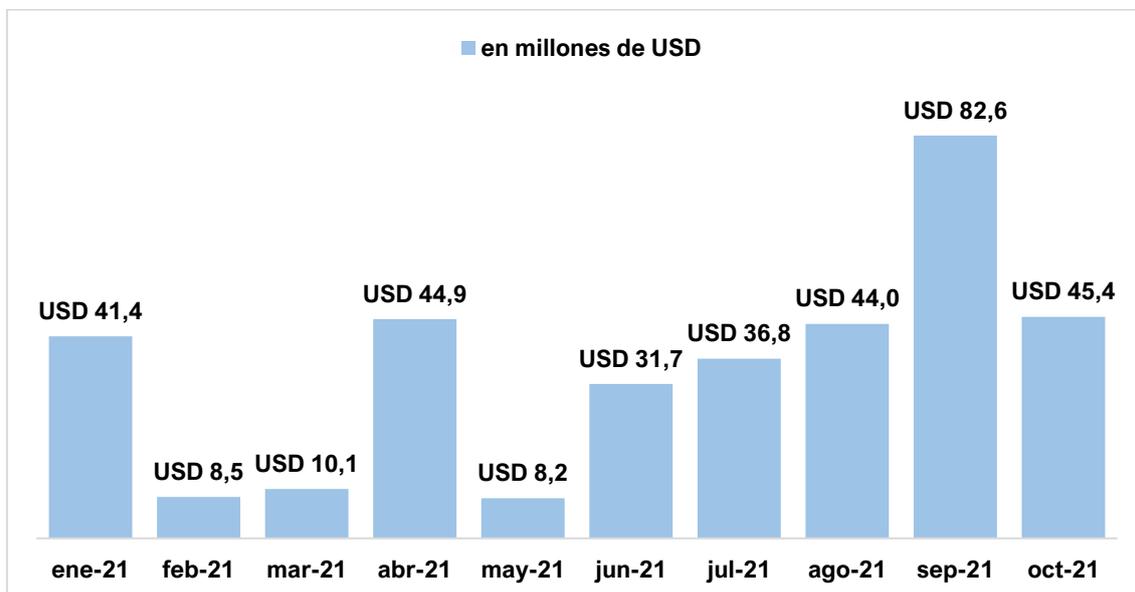
Tabla 2. Vencimientos (*) de títulos públicos provinciales, en millones de \$. Acumulado 2021.

Provincia	Acumulado 2021	% s/total
Buenos Aires	\$ 112.004,3	40,8%
CABA	\$ 68.852,6	25,1%
Chaco	\$ 23.432,1	8,5%
Chubut	\$ 14.221,5	5,2%
Mendoza	\$ 12.928,8	4,7%
Río Negro	\$ 11.236,2	4,1%
Neuquén	\$ 10.604,0	3,9%
Córdoba	\$ 9.196,0	3,3%
Santa Fe	\$ 3.448,9	1,3%
Salta	\$ 3.225,6	1,2%
Tierra del Fuego	\$ 3.190,5	1,2%
Entre Ríos	\$ 1.254,9	0,5%
Jujuy	\$ 555,3	0,2%
Formosa	\$ 339,7	0,1%
Misiones	\$ 273,7	0,1%
Tucumán	\$ 5,0	0,0%
La Rioja	\$ 0,1	0,0%
Total	\$ 274.769,1	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 Jujuy, Chaco, Salta, Mendoza, Neuquén, Córdoba, Río Negro y Buenos Aires) y, por ende, se incrementa el volumen de pagos en dólares. El mayor peso se vio en septiembre, apoyado sobre todo en los pagos realizado por la provincia de Buenos Aires; en octubre, se redujo en casi la mitad, pero con volúmenes aún superiores a los meses previos.

Acumulado a septiembre, los pagos en dólares representan el 12,4% del total de los vencimientos del año.

Emisiones de títulos públicos provinciales de octubre 2021

Por otro lado, en octubre 2021 solo tres jurisdicciones realizaron licitaciones de Letras del Tesoro (no hubo licitación de Bonos), logrando una colocación total de \$13.707,7 millones, un volumen 11% superior al mes previo.

La provincia de Buenos Aires es el distrito que realizó la mayor colocación: \$11.895,7 millones correspondientes a tres Letras del Tesoro (dos a descuento, y uno que paga tasa BALDAR+6%), representando así el 87% del total del volumen operado en el mes entre las jurisdicciones subnacionales.

A su vez, el Chaco licitó tres clases de Letras de Tesorería, de las cuales solo una tuvo adjudicaciones por un total de \$989,3 millones (7% del total) a 28 días (paga tasa fija anual del 37,25%), mientras que las otras dos se declararon desiertas.

Finalmente, Chubut adjudicó \$822,7 millones (6% del total) por dos clases de Letras del Tesoro, colocadas a 27 y 182 días días, que paga tasa dual.

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

Provincia	Código	Fecha de emisión	Especie	Moneda	Monto ARS	Plazo (días)	Tasa
Buenos Aires	LB3D1	26-oct-21	LETRAS	PESOS	\$ 6.232.138.300,00	50 días	A DESCUENTO
Buenos Aires	LB5E2	26-oct-21	LETRAS	PESOS	\$ 5.087.062.580,00	92 días	A DESCUENTO
Buenos Aires	BBA22	26-oct-21	LETRAS	PESOS	\$ 576.462.442,00	183 días	BADLAR+6%
Total BUENOS AIRES					\$ 11.895.663.322,00		
Chaco	BLN21	27-oct-21	LETRAS	PESOS	\$ 989.266.688,0	28 días	FIJA 37,25%
Chaco	-	27-oct-21	LETRAS	PESOS	DESIERTA	49 días	-
Chaco	-	27-oct-21	LETRAS	PESOS	DESIERTA	112 días	-
Total CHACO					\$ 989.266.688,00		
Chubut	BU5N1	20-oct-21	LETRAS	PESOS	\$ 432.750.000,0	27 días	DUAL
Chubut	BUA22	20-oct-21	LETRAS	PESOS	\$ 390.000.000,0	182 días	DUAL
Total CHUBUT					\$ 822.750.000,00		
TOTAL OCTUBRE 2021					\$ 13.707.680.010,00		

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 – octubre 2021

En el período enero-octubre del 2021, las colocaciones de títulos totalizan \$224.050,4 millones, con la provincia de Buenos Aires concentrando el 45,9% de las mismas, la CABA el 28,3% y Chaco completa el podio con el 9,7% del total. Otras cuatro provincias concentran el 16,1% restantes.

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

Provincia	Acumulado	% s/total
Buenos Aires	\$ 102.735,3	45,9%
CABA	\$ 63.420,5	28,3%
Chaco	\$ 21.744,1	9,7%
Chubut	\$ 14.281,0	6,4%
Neuquén	\$ 8.388,9	3,7%
Río Negro	\$ 7.083,2	3,2%
Mendoza	\$ 6.397,4	2,9%
Total	\$ 224.050,4	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.