

JUNIO 2023

**CHACO**

**6° Licitación de  
Letras de  
Tesorería**

**Programa 2023**



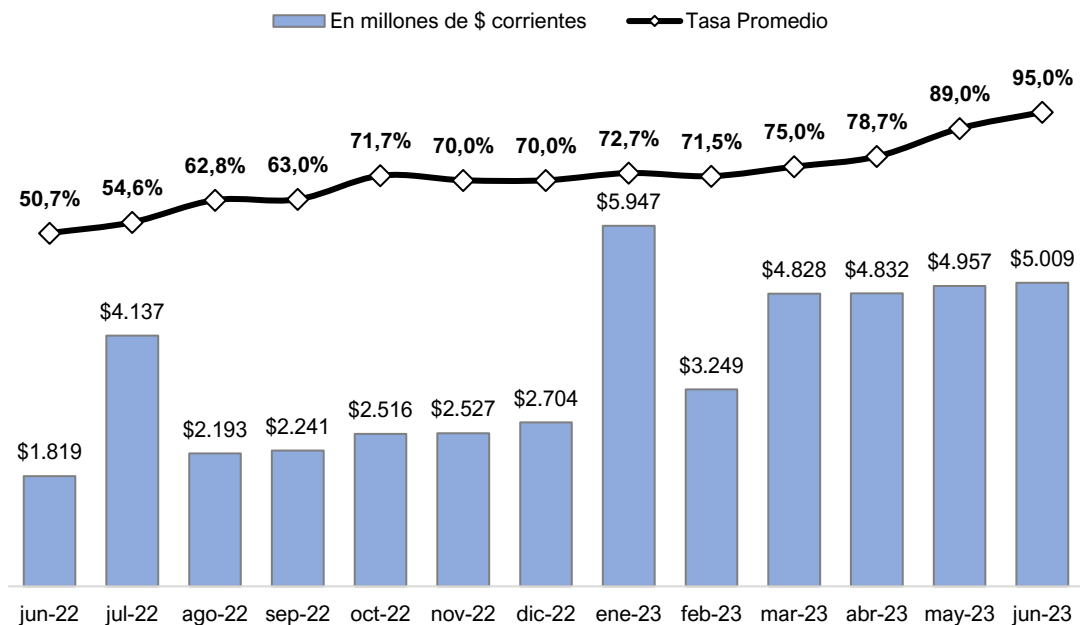
[www.politikonchaco.com](http://www.politikonchaco.com)

## **6° Licitación de Letras de Tesorería 2023: Chaco adjudicó \$ 5.009 millones y no obtuvo financiamiento neto por tercer mes al hilo**

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 14 de junio de 2023 la provincia realizó la sexta licitación del año del Programa 2023 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 16, 17 y 18.

**Resultados de la licitación.** Las Letras Clase 16 recibieron 108 ofertas por un monto de \$ 5.009 millones y adjudicó la totalidad de las mismas a una tasa fija del 95,0% nominal anual y un plazo de 28 días, teniendo como fecha del vencimiento el 14 de julio próximo. Por su parte, las Letras Clase 14 y Clase 15 se declararon desiertas por falta de ofertas. Cabe destacar que hubo, por cuarto mes consecutivo, un salto de la tasa ofrecida por la provincia, que pasó del 78% de abril, al 89% en mayo y al 95% en junio, en línea con la adecuación de tasas realizada por el BCRA. El año había empezado con una tasa promedio del 72,7%, por lo cual se trata de un salto de casi 23 puntos porcentuales en lo que va del año.

**Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Junio 2022 a junio 2023**

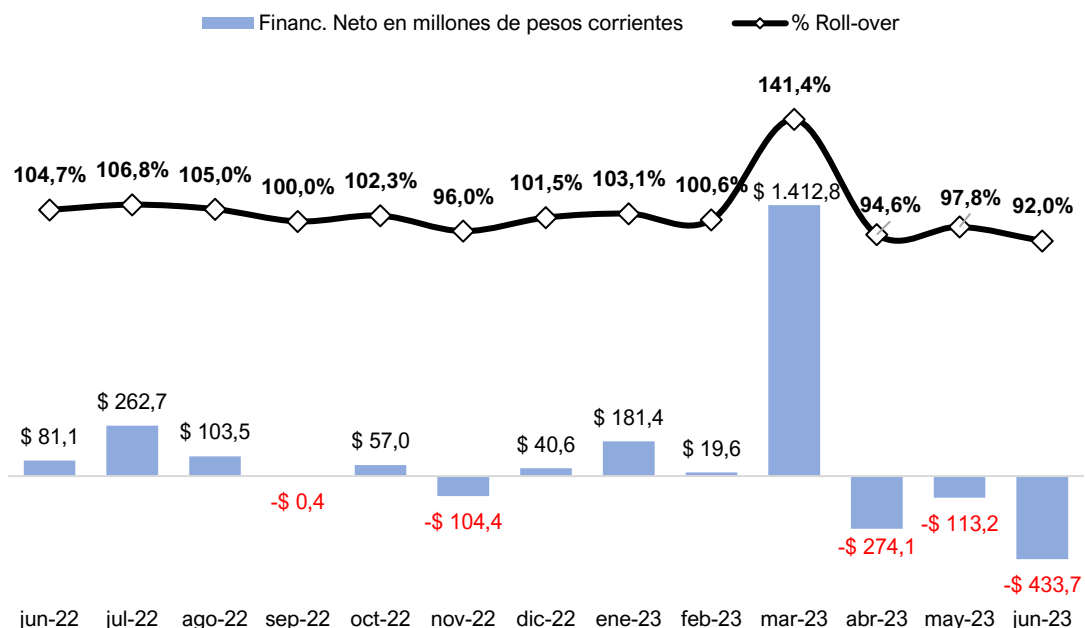


**Fuente:** Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

**Vencimientos próximos y financiamiento neto.** Los vencimientos de este mes, a diferencia de los períodos previos, se dividen en dos tramos. En primer lugar, el pasado 9 de junio se concretó el vencimiento de las Letras de Tesorería Clase 6, emitidas en febrero del corriente año por \$ 50 millones. El total abonado por la provincia, incluyendo los intereses correspondientes, fue de \$ 62,8 millones. A su vez, este viernes 16 de junio se produce el vencimiento de las Letras de Tesorería Clase 13, licitadas en mayo pasado por \$ 4.956,8 millones; el importe total a abonar, con los intereses incluidos, es de \$ 5.379,8.

Por ende, el total de vencimientos de estos dos instrumentos durante junio que afronta la provincia es por \$ 5.442,7 millones. De esta forma, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* del 92%, el más bajo del año. Así, por tercer mes consecutivo, la provincia queda sin financiamiento neto, cerrando el mes con un saldo negativo en \$ 433,7 millones.

**Gráfico 2. Financiamiento neto y *roll-over* por licitación. Junio 2022 a junio 2023**



Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

Aún con los resultados negativos de los últimos tres meses, el Chaco cierra el primer semestre con saldos positivos en el programa 2023 de emisión de Letras de Tesorería, donde se observa además una fuerte aceleración de los volúmenes de emisiones, pero también de las emisiones.

En los primeros seis meses del año el total emitido por este instrumento totaliza \$ 28.822 millones creciendo 180,6% respecto a igual período 2022; por su parte, los vencimientos en este mismo período del año totalizan \$ 28.029,1 millones, también acelerando contra el año anterior (+178,6%). De este modo, el acumulado del año exhibe un financiamiento neto por \$ 792,9 millones, que está sostenido exclusivamente por el desempeño del mes de marzo donde alcanzó el mayor volumen de financiamiento, superior a los mil millones de pesos.

El Programa de Emisión de Letras de Tesorería de la Provincia del Chaco para el año 2023 fue creado por el Decreto 3222/2022, en el marco del artículo 14 de la Ley N° 3744-F, que autoriza al Poder Ejecutivo provincial a emitir Letras de Tesorería en los términos del Artículo 106 de la Ley N° 1092-A. El monto máximo en circulación autorizado es de hasta pesos ocho mil millones (\$ 8.000.000.000)

**Tabla 1. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería del Chaco, en MM de \$ corrientes. Junio y Acumulado 1° semestre 2022-2023**

En millones de \$ corrientes	may-22	may-23	VAR %
Emisiones	\$ 1.818,7	\$ 5.009,0	175,4%
Vencimientos	\$ 1.737,6	\$ 5.442,7	213,2%
Financiamiento neto	\$ 81,1	-\$ 433,7	-

En millones de \$ corrientes	1°sem-22	1°sem-23	VAR %
Emisiones	\$ 10.270,4	\$ 28.822,0	180,6%
Vencimientos	\$ 10.060,0	\$ 28.029,1	178,6%
Financiamiento neto	\$ 210,3	\$ 792,9	-

Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

## ANEXO

### • Emisiones 2023

Fecha	Clase	Plazo	Total ofertado	Total adjudicado	Ofertas rechazadas	Tasa de interés	Vencimiento
11-ene	1	28 días	\$ 3.105.020.460,00	\$ 3.005.020.460,00	\$ 100.000.000,00	70,50%	10/2/2023
	2	63 días			Desierta		17/3/2023
	3	182 días	\$ 2.942.311.800,00	\$ 2.942.311.800,00	\$ 0,00	BADLAR+5,50%	14/7/2023
	<b>Totales</b>		<b>\$ 6.047.332.260,00</b>	<b>\$ 5.947.332.260,00</b>	<b>\$ 100.000.000,00</b>		
8-feb	4	35 días	\$ 3.198.996.634,00	\$ 3.198.996.634,00	\$ 0,00	70,50%	17/3/2023
	5	63 días			Desierta		
	6	119 días	\$ 50.000.000,00	\$ 50.000.000,00	\$ 0,00	BADLAR+3,24%	9/6/2023
	<b>Totales</b>		<b>\$ 3.248.996.634,00</b>	<b>\$ 3.248.996.634,00</b>	<b>\$ 0,00</b>		
17-mar	7	28 días	\$ 4.828.073.556,00	\$ 4.828.073.556,00	\$ 0,00	75,00%	14/4/2023
	8	56 días			Desierta		
	9	119 días			Desierta		
	<b>Totales</b>		<b>\$ 4.828.073.556,00</b>	<b>\$ 4.828.073.556,00</b>	<b>\$ 0,00</b>		
12-abr	10	28 días	\$ 4.783.782.716,00	\$ 0,00	\$ 4.783.782.716,00	78,00%	12/5/2023
	11	63 días			Desierta		
	12	119 días	\$ 48.000.000,00	\$ 0,00	\$ 48.000.000,00	BADLAR+7,00%	11/8/2023
	<b>Totales</b>		<b>\$ 4.831.782.716,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 4.831.782.716,00</b>		
10-may	13	35 días	\$ 4.956.814.413,00	\$ 0,00	\$ 4.956.814.413,00	89,00%	16/6/2023
	14	63 días			Desierta		
	15	126 días			Desierta		
	<b>Totales</b>		<b>\$ 4.956.814.413,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 4.956.814.413,00</b>		
14-jun	16	28 días	\$ 5.009.000.000,00	\$ 0,00	\$ 5.009.000.000,00	95,00%	14/7/2023
	17	56 días			Desierta		11/8/2023
	18	182 días			Desierta		15/12/2023
	<b>Totales</b>		<b>\$ 5.009.000.000,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 5.009.000.000,00</b>		

### • Vencimientos 2023 abonados o a abonar

Fecha Vto.	Símbolo	CLASE	Fecha emisión	Capital	Intereses	Total a abonar	Tasa Efectiva Aplicada	Estado de pago
13-ene	BLE23	21-2022	22/7/2022	\$ 2.175.000.000,00	\$ 742.190.269,90	\$ 2.917.190.269,90	34,12369%	PAGADA
	BL2E3	34-2022	15/12/2022	\$ 2.703.521.470,00	\$ 145.175.399,11	\$ 2.848.696.869,11	5,36986%	PAGADA
	<b>Totales</b>			<b>\$ 4.878.521.470,00</b>	<b>\$ 887.365.669,01</b>	<b>\$ 5.765.887.139,01</b>		
10-feb	BLF23	30-2022	14/10/2022	\$ 50.000.000,00	\$ 11.847.747,24	\$ 61.847.747,24	23,69549%	PAGADA
	BL2F3	1-2023	13/1/2023	\$ 3.005.020.460,00	\$ 162.518.092,88	\$ 3.167.538.552,88	5,40822%	PAGADA
	<b>Totales</b>			<b>\$ 3.055.020.460,00</b>	<b>\$ 174.365.840,12</b>	<b>\$ 3.229.386.300,12</b>		
17-mar	BLM23	04-2023	10/2/2023	\$ 3.198.996.634,00	\$ 216.260.936,75	\$ 3.415.257.570,75	6,76027%	PAGADA
	<b>Totales</b>			<b>\$ 3.198.996.634,00</b>	<b>\$ 216.260.936,75</b>	<b>\$ 3.415.257.570,75</b>		
14-abr	BLA23	07-2023	10/2/2023	\$ 4.828.073.556,00	\$ 277.779.574,57	\$ 5.105.853.130,57	5,75342%	PAGADA

<b>Totales</b>				<b>\$ 4.828.073.556,00</b>	<b>\$ 277.779.574,57</b>	<b>\$ 5.105.853.130,57</b>		
<b>12-may</b>	BLY23	10-2023	14/4/2023	\$ 4.783.782.716,00	\$ 286.240.587,54	\$ 5.070.023.303,54	5,98356%	PAGADA
	<b>Totales</b>				<b>\$ 4.783.782.716,00</b>	<b>\$ 286.240.587,54</b>	<b>\$ 5.070.023.303,54</b>	
<b>9-jun</b>	BLJ23	06-2023	10/2/2023	\$ 50.000.000,00	\$ 12.827.786,15	\$ 62.827.786,15	25,65557%	PAGADA
	<b>Totales</b>				<b>\$ 50.000.000,00</b>	<b>\$ 12.827.786,15</b>	<b>\$ 62.827.786,15</b>	
<b>16-jun</b>	BL2J3	13-2023	12/5/2023	\$ 4.956.814.413,00	\$ 423.026.764,02	\$ 5.379.841.177,02	8,53425%	Aviso OK
	<b>Totales</b>				<b>\$ 4.956.814.413,00</b>	<b>\$ 423.026.764,02</b>	<b>\$ 5.379.841.177,02</b>	

• **Nivel de rollover y financiamiento neto 2023**

Período	Emisiones	Vencimientos	Rollover %	Finac Neto
ene-23	\$ 5.947.332.260,0	\$ 5.765.887.139,0	103,1%	\$ 181.445.121,0
feb-23	\$ 3.248.996.634,0	\$ 3.229.386.300,1	100,6%	\$ 19.610.333,9
mar-23	\$ 4.828.073.556,0	\$ 3.415.257.570,7	141,4%	\$ 1.412.815.985,3
abr-23	\$ 4.831.782.716,0	\$ 5.105.853.130,6	94,6%	-\$ 274.070.414,6
may-23	\$ 4.956.814.413,0	\$ 5.070.023.303,5	97,8%	-\$ 113.208.890,5
jun-23	\$ 5.009.000.000,0	\$ 5.442.668.963,2	92,0%	-\$ 433.668.963,2