

JULIO 2023

CHACO

**7° Licitación de
Letras de
Tesorería**

Programa 2023



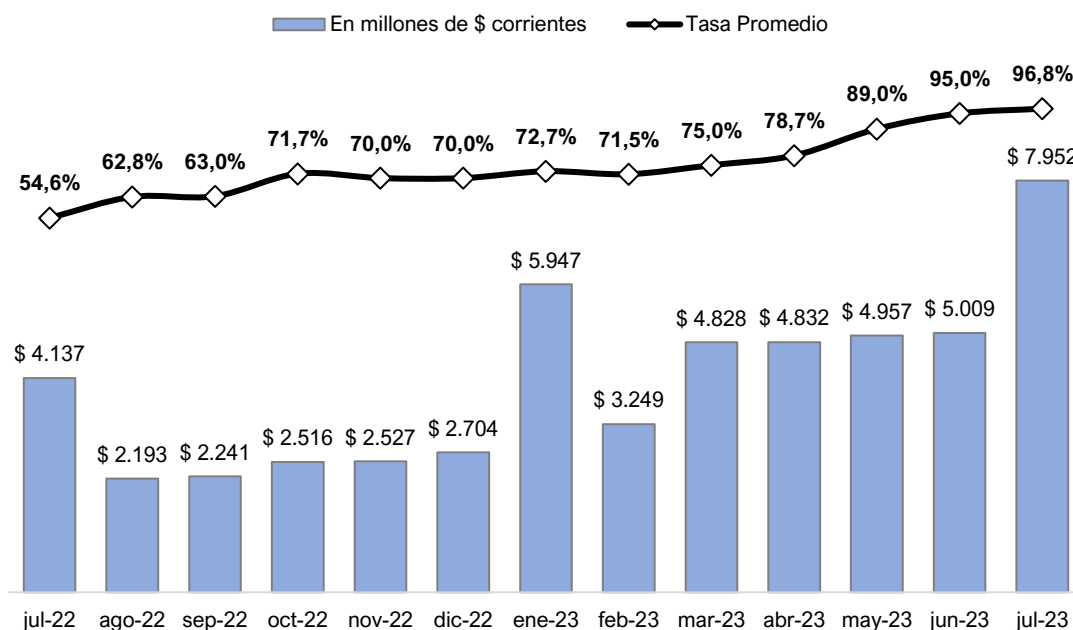
www.politikonchaco.com

7º Licitación de Letras de Tesorería 2023: Chaco adjudicó \$ 7.952 millones y no alcanza a cubrir los vencimientos próximos

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 12 de julio de 2023 la provincia realizó la séptima licitación del año del Programa 2023 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 19, 20 y 21.

Resultados de la licitación. Las Letras Clase 19 recibieron 95 ofertas por un monto de \$ 4.743,2 millones y adjudicó el 97% de las mismas (se rechazan ofertas por \$ 141,7 millones) a una tasa fija del 96,0% nominal anual y un plazo de 28 días, teniendo como fecha del vencimiento el 11 de agosto próximo. Por su parte, las Letras Clase 21 recibieron 7 ofertas por \$ 3.350,4 millones, adjudicándose la totalidad de las mismas; éstas tienen un plazo de 126 días (fecha de vencimiento el 17 de noviembre próximo) y pagan tasa BADLAR+5%. Entre ambas, totalizan \$ 7.952 millones que adjudicó la provincia en esta licitación con una tasa promedio del 96,8%.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Julio 2022 a julio 2023



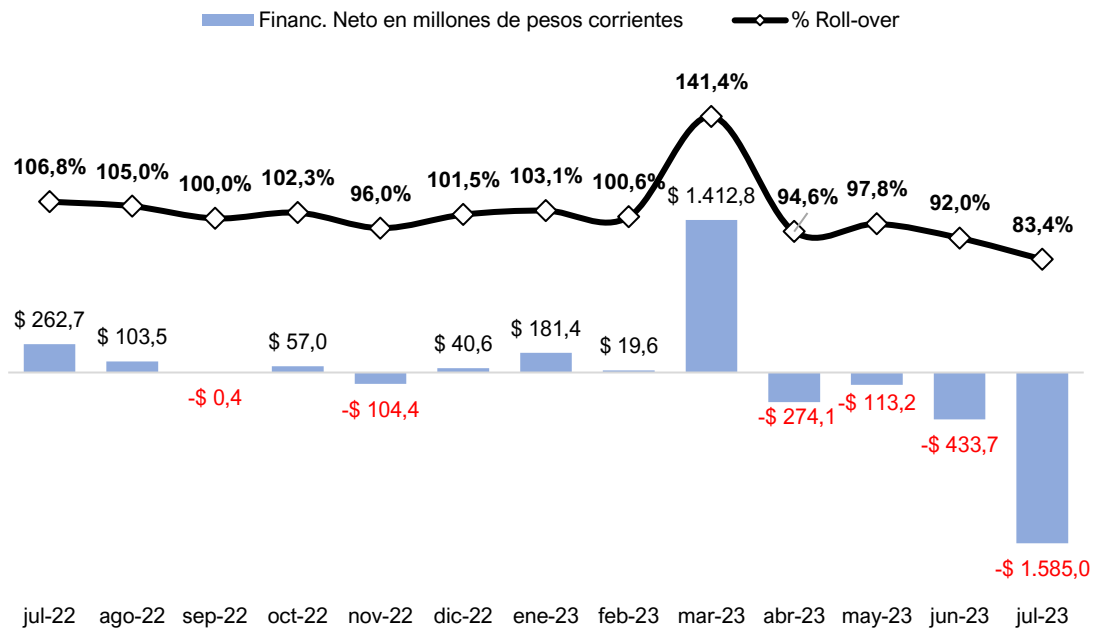
Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

Vencimientos próximos y financiamiento neto. Los vencimientos de este mes, que se realiza el viernes 14 de julio, corresponden a dos Letras de Tesorería: la primera es la Clase 3, emitidas en enero del corriente año por \$ 2.942,3 millones que, sumado los intereses correspondientes, totaliza un monto a afrontar final por \$ 4.162,9 millones. El otro vencimiento que afrontar es por las Letras Clase 16 emitidas en junio pasado por \$ 5.009 millones, a los que una vez sumado los intereses, totaliza un importe final de \$ 5.374 millones.

Por ende, el total de vencimientos de julio que afronta la provincia es por \$ 9.536,9 millones. De esta forma, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* de solo el 83,4%, el más bajo en, por lo menos, los últimos dos años. Así, por cuarto mes consecutivo, la provincia queda sin financiamiento neto, cerrando el mes con un saldo negativo de \$ 1.585 millones.

Cabe señalar, en este marco, que las ofertas rechazadas por la provincia (detalladas previamente por \$ 141,7 millones) responde a la imposibilidad de exceder el límite legal de las Letras en circulación. Según el decreto 3222/2022, en el marco del artículo 14 de la Ley N° 3744-F, el Poder Ejecutivo provincial está autorizado a emitir Letras de Tesorería por un monto máximo en circulación es de hasta pesos ocho mil millones (\$ 8.000.000.000). La suma emitida el día de hoy alcanza los \$ 7.952 millones pero debe contabilizarse la emisión vigente del 12 de abril por \$ 48 millones cuyo vencimiento opera en agosto. Por ende, la sumatoria total de Letras vigentes totaliza \$ 8.000 millones y no puede emitirse más que ello hasta tanto se produzcan vencimientos que de margen para volver a emitir.

Gráfico 2. Financiamiento neto y roll-over por licitación. Julio 2022 a julio 2023



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

El fuerte saldo negativo con el que cerró la licitación de julio generó que, en el acumulado de 2023, la provincia dejó de tener financiamiento neto. En los siete meses del año, el total emitido por este instrumento totaliza \$ 36.774 millones creciendo 155,2% respecto a igual período 2022; por su parte, los vencimientos en este mismo período del año totalizan \$ 37.566 millones, también acelerando contra el año anterior (+169,6%). De este modo, el acumulado del año exhibe un saldo negativo por \$ 792 millones.

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

En millones de \$ corrientes	Jul-22	Jul-23	VAR %
Emisiones	\$ 4.137,1	\$ 7.952,0	92,2%
Vencimientos	\$ 3.874,4	\$ 9.537,0	146,2%
Financiamiento neto	\$ 262,7	-\$ 1.585,0	-

En millones de \$ corrientes	Acum-22	Acum-23	VAR %
Emisiones	\$ 14.407,5	\$ 36.774,0	155,2%
Vencimientos	\$ 13.934,4	\$ 37.566,0	169,6%
Financiamiento neto	\$ 473,0	-\$ 792,0	-

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
	Totales		\$ 6.047.332.260,00	\$ 5.947.332.260,00	\$ 100.000.000,00		
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
	Totales		\$ 3.248.996.634,00	\$ 3.248.996.634,00	\$ 0,00		
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		
	Totales		\$ 4.828.073.556,00	\$ 4.828.073.556,00	\$ 0,00		
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
	Totales		\$ 4.831.782.716,00	\$ 0,00	\$ 4.831.782.716,00		
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		
	Totales		\$ 4.956.814.413,00	\$ 0,00	\$ 4.956.814.413,00		
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
	Totales		\$ 5.009.000.000,00	\$ 0,00	\$ 5.009.000.000,00		
12-jul	19	28 días	\$ 4.743.249.737,00	\$ 141.682.315,00	\$ 4.601.567.422,00	96,00%	11/8/2023
	20	63 días			Desierta		15/9/2023
	21	126 días	\$ 3.350.432.578,00	\$ 0,00	\$ 3.350.432.578,00	BADLAR+5%	17/11/2023
	Totales		\$ 8.093.682.315,00	\$ 141.682.315,00	\$ 7.952.000.000,00		

• 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
	Totales			\$ 4.878.521.470,00	\$ 887.365.669,01	\$ 5.765.887.139,01		
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
	Totales			\$ 3.055.020.460,00	\$ 174.365.840,12	\$ 3.229.386.300,12		

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
	Totales			\$ 3.198.996.634,00	\$ 216.260.936,75	\$ 3.415.257.570,75		
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
	Totales			\$ 4.828.073.556,00	\$ 277.779.574,57	\$ 5.105.853.130,57		
12-may	BLY23	10-2023	14/4/2023	\$ 4.783.782.716,00	\$ 286.240.587,54	\$ 5.070.023.303,54	5,98356%	PAGADA
	Totales			\$ 4.783.782.716,00	\$ 286.240.587,54	\$ 5.070.023.303,54		
9-jun	BLJ23	06-2023	10/2/2023	\$ 50.000.000,00	\$ 12.827.786,15	\$ 62.827.786,15	25,65557%	PAGADA
	Totales			\$ 50.000.000,00	\$ 12.827.786,15	\$ 62.827.786,15		
16-jun	BL2J3	13-2023	12/5/2023	\$ 4.956.814.413,00	\$ 423.026.764,02	\$ 5.379.841.177,02	8,53425%	PAGADA
	Totales			\$ 4.956.814.413,00	\$ 423.026.764,02	\$ 5.379.841.177,02		
14-jul	BLL23	3-2023	13/1/2023	\$ 2.942.311.800,00	\$ 1.220.601.293,76	\$ 4.162.913.093,76	41,48443%	Aviso OK
	BL2L3	16-2023	16/6/2023	\$ 5.009.000.000,00	\$ 365.039.450,41	\$ 5.374.039.450,41	7,28767%	Aviso OK
Totales			\$ 7.951.311.800,00	\$ 1.585.640.744,17	\$ 9.536.952.544,17			

• 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
jul-23	\$ 7.952.000.000,0	\$ 9.536.952.544,2	83,4%	-\$ 1.584.952.544,2