

www.politikonchaco.com



11° Licitación 2023
LETRAS DE TESORERÍA

Provincia del Chaco
Noviembre 2023



Teléfono
(011) 15-3056-0923



Email
info@politikonchaco.com



Dirección
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

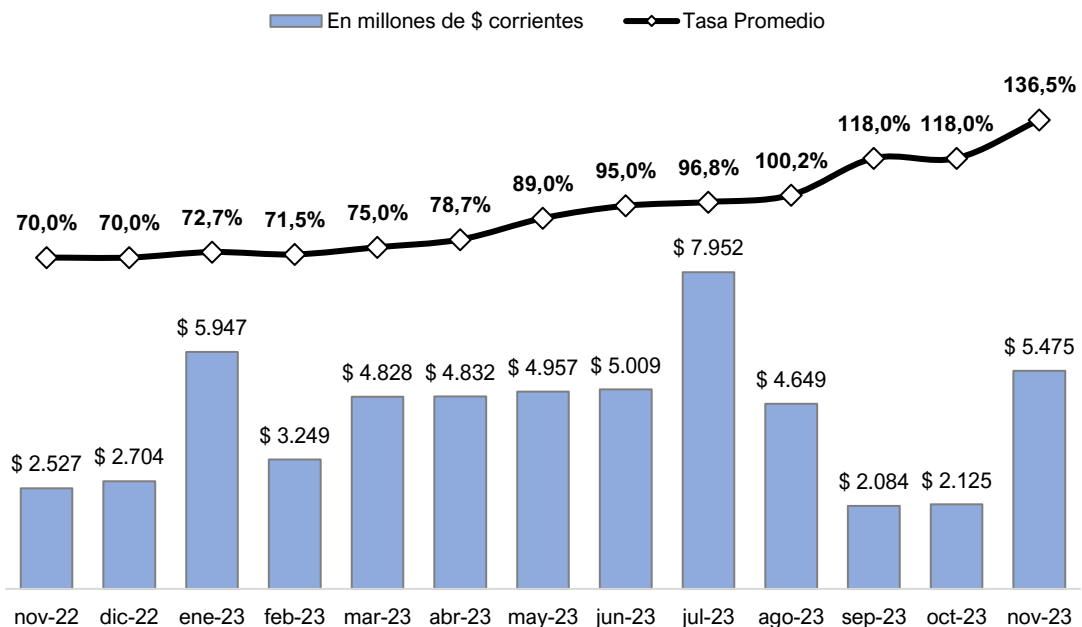
Chaco adjudicó \$ 5.475 millones en el mercado de capitales pero quedó \$ 1.500 millones debajo de los vencimientos que debe cubrir

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 15 de noviembre de 2023 la provincia realizó la undécima licitación del año del Programa 2023 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 31, 32 y 33.

Las Letras Clase 31 recibieron 21 ofertas por un monto de \$ 1.040,7 millones y adjudicó la totalidad de las mismas a una tasa fija del 135,0% nominal anual y un plazo de 35 días, teniendo como fecha del vencimiento el 22 de diciembre próximo. Por su parte, las Letras Clase 32 recibieron 8 ofertas por un total de \$ 4.434,5 millones y también adjudicó el total de las mismas, a una tasa fija del 138% nominal anual y un plazo de 56 días, con fecha de vencimiento el 12 de enero del 2024.

Las Letras Clase 33, a su vez, se declararon desiertas por falta de ofertas. Por ende, el total adjudicado por el Chaco en esta licitación totalizó \$ 5.475,2 millones.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Noviembre 2022 a noviembre 2023



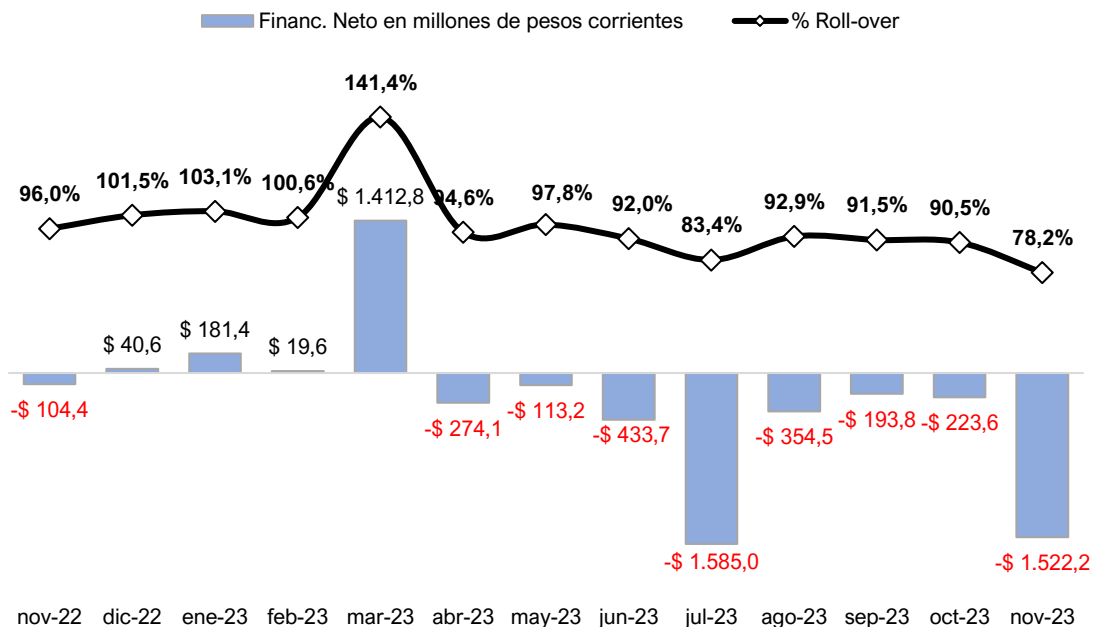
Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

Vencimientos próximos y financiamiento neto

Los vencimientos de este mes, que se concretan este viernes 17 de noviembre, corresponden a las Letras de Tesorería Clase 21 del 2023 (BLN23) emitidas en julio del corriente año por \$ 3.350,4 millones a 126 días; sumado los intereses correspondientes, totaliza un monto a afrontar final por \$ 4.659,6 millones. También vencen las Letras Clase 28 (BL2N3) emitidas en octubre pasado por \$ 2.124,8 millones a 31 días; este vencimiento, incluyendo intereses, totaliza \$ 2.337,7 millones. Por ende, el vencimiento total del mes en curso, consolidando ambos instrumentos señalados, es por \$ 6.997,4 millones.

Con eso en consideración, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* de apenas el 78,2%, el más bajo en por lo menos dos años; así, por octavo mes consecutivo, la provincia queda sin financiamiento neto y cerró el mes con un saldo altamente negativo de \$ 1.522,2 millones.

Gráfico 2. Financiamiento neto y *roll-over* por licitación. Noviembre 2022 a noviembre 2023



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

A partir de tener ocho meses al hilo de saldos negativos, el acumulado del 2023 muestra un resultado similar: el total emitido por este instrumento entre enero y noviembre del 2023 totaliza \$ 51.106,6 millones (+114,0% interanual); por su parte, los vencimientos en este mismo período del año totalizan \$ 54.192,8 millones (+132,0% interanual). De este modo, el saldo acumulado del año muestra un rojo por \$ 3.086,2 millones.

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

En millones de \$ corrientes	nov-22	nov-23	VAR %
Emisiones	\$ 2.527,2	\$ 5.475,2	116,6%
Vencimientos	\$ 2.631,6	\$ 6.997,4	165,9%
Financiamiento neto	-\$ 104,4	-\$ 1.522,2	-

En millones de \$ corrientes	Acum-22	Acum-23	VAR %
Emisiones	\$ 23.884,7	\$ 51.106,6	114,0%
Vencimientos	\$ 23.356,0	\$ 54.192,8	132,0%
Financiamiento neto	\$ 528,7	-\$ 3.086,2	-

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		
	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	\$ 4.783.782.716,00	\$ 0,00	78,00%	12/5/2023
	11	63 días			Desierta		
	12	119 días	\$ 48.000.000,00	\$ 48.000.000,00	\$ 0,00	BADLAR+7,00%	11/8/2023
	Totales		\$ 4.831.782.716,00	\$ 4.831.782.716,00	\$ 0,00		
10-may	13	35 días	\$ 4.956.814.413,00	\$ 4.956.814.413,00	\$ 0,00	89,00%	16/6/2023
	14	63 días			Desierta		
	15	126 días			Desierta		
	Totales		\$ 4.956.814.413,00	\$ 4.956.814.413,00	\$ 0,00		
14-jun	16	28 días	\$ 5.009.000.000,00	\$ 5.009.000.000,00	\$ 0,00	95,00%	14/7/2023
	17	56 días			Desierta		
	18	182 días			Desierta		
	Totales		\$ 5.009.000.000,00	\$ 5.009.000.000,00	\$ 0,00		
12-jul	19	28 días	\$ 4.743.249.737,00	\$ 4.601.567.422,00	\$ 141.682.315,00	96,00%	11/8/2023
	20	63 días			Desierta		
	21	126 días	\$ 3.350.432.578,00	\$ 3.350.432.578,00	\$ 0,00	BADLAR+5%	17/11/2023
	Totales		\$ 8.093.682.315,00	\$ 7.952.000.000,00	\$ 141.682.315,00		
8-ago	22	35 días	\$ 2.083.878.149,00	\$ 2.083.878.149,00	\$ 0,00	97,00%	15/9/2023
	23	63 días	\$ 64.750.000,00	\$ 64.750.000,00	\$ 0,00	100,00%	13/10/2023
	24	154 días	\$ 2.500.000.000,00	\$ 2.500.000.000,00	\$ 0,00	BADLAR+12%	12/1/2024
	Totales		\$ 4.648.628.149,00	\$ 4.648.628.149,00	\$ 0,00		
13-sep	25	28 días	\$ 2.083.878.147,00	\$ 2.083.878.147,00	\$ 0,00	118,00%	13/10/2023
	26	63 días			Desierta		17/11/2023
	27	119 días			Desierta		12/1/2024
	Totales		\$ 2.083.878.147,00	\$ 2.083.878.147,00	\$ 0,00		
11-oct	28	31 días	\$ 2.224.807.161,00	\$ 2.124.807.161,00	\$ 100.000.000,00	118,00%	17/11/2023
	29	66 días			Desierta		22/12/2023
	30	115 días			Desierta		9/2/2024
	Totales		\$ 2.224.807.161,00	\$ 2.124.807.161,00	\$ 100.000.000,00		
15-nov	31	35 días	\$ 1.040.726.718,00	\$ 1.040.726.718,00	\$ 0,00	135,00%	22/12/2023
	32	56 días	\$ 4.434.513.000,00	\$ 4.434.513.000,00	\$ 0,00	138,00%	12/1/2024
	33	110 días			Desierta		15/3/2024
	Totales		\$ 5.475.239.718,00	\$ 5.475.239.718,00	\$ 0,00		

• **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%	PAGADA
	BL2L3	16-2023	16/6/2023	\$ 5.009.000.000,00	\$ 365.039.450,41	\$ 5.374.039.450,41	7,28767%	PAGADA
	Totales			\$ 7.951.311.800,00	\$ 1.585.640.744,17	\$ 9.536.952.544,17		
11-ago	BLG23	12-2023	14/4/2023	\$ 48.000.000,00	\$ 14.724.604,75	\$ 62.724.604,75	30,67626%	PAGADA
	BL2G3	19-2023	14/7/2023	\$ 4.601.567.422,00	\$ 338.877.074,73	\$ 4.940.444.496,73	7,36438%	PAGADA
	Totales			\$ 4.649.567.422,00	\$ 353.601.679,48	\$ 5.003.169.101,48		
15-sep	BLS23	22-2023	11/8/2023	\$ 2.083.878.149,00	\$ 193.829.214,07	\$ 2.277.707.363,07	9,30137%	PAGADA
	Totales			\$ 2.083.878.149,00	\$ 193.829.214,07	\$ 2.277.707.363,07		
13-oct	BLO23	23-2023	11/8/2023	\$ 64.750.000,00	\$ 11.176.027,42	\$ 75.926.027,42	17,26027%	PAGADA
	BL2O3	25-2023	15/9/2023	\$ 2.083.878.147,00	\$ 188.633.796,00	\$ 2.272.511.943,00	9,05206%	PAGADA
	Totales			\$ 2.148.628.147,00	\$ 199.809.823,41	\$ 2.348.437.970,41		
17-nov	BLN23	21-2023	14/7/2023	\$ 3.350.432.578,00	\$ 1.309.220.699,76	\$ 4.659.653.277,76	39,07617%	Aviso OK
	BL2N3	28-2023	17/10/2023	\$ 2.124.807.161,00	\$ 212.946.427,30	\$ 2.337.753.588,30	10,02192%	Aviso OK
	Totales			\$ 5.475.239.739,00	\$ 1.522.167.127,06	\$ 6.997.406.866,06		

- 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
ago-23	\$ 4.648.628.149,0	\$ 5.003.169.101,5	92,9%	-\$ 354.540.952,5
sep-23	\$ 2.083.878.147,0	\$ 2.277.707.363,1	91,5%	-\$ 193.829.216,1
oct-23	\$ 2.124.807.161,0	\$ 2.348.437.970,4	90,5%	-\$ 223.630.809,4
nov-23	\$ 5.475.239.718,0	\$ 6.997.406.866,1	78,2%	-\$ 1.522.167.148,1
Acumulado	\$ 51.106.552.754,0	\$ 54.192.750.252,4	94,3%	-\$ 3.086.197.498,4