

www.politikonchaco.com



2° Licitación 2024 LETRAS DE TESORERÍA

**Provincia del Chaco
Febrero 2024**



Teléfono
(011) 15-3056-0923



Email
info@politikonchaco.com



Dirección
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

Fuerte emisión de Letras del Chaco en febrero pero no cubrió los vencimientos

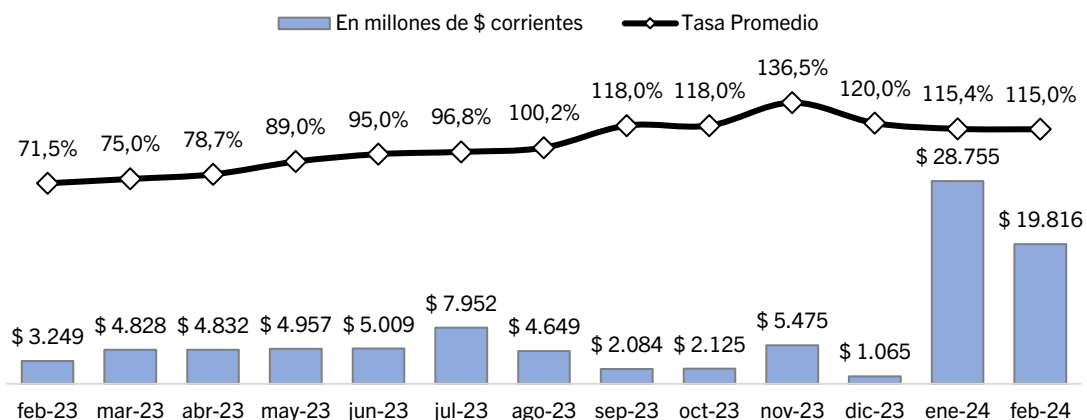
La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 7 de febrero de 2024 la provincia realizó la segunda licitación del año del Programa 2024 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 4, 5 y 6.

Emisión de febrero 2024

El total de ofertas captadas en esta licitación fue por \$ 20.196 millones y de ese total, la provincia adjudicó \$ 19.816 millones, un volumen que es 510% superior a los de igual mes de 2023 aunque es 31% inferior al adjudicado en enero pasado.

Las Letras Clase 4 recibieron 66 ofertas por un monto de \$ 14.846 millones, de los cuales fueron adjudicados \$ 14.816 millones a una tasa fija del 115% nominal anual y un plazo de 35 días (fecha de vencimiento: 15/03/2024). Por su parte, las Letras Clase 5 recibieron 5 ofertas por \$ 5.350 millones y se adjudicaron \$ 5.00 millones a una tasa fija del 115,0% nominal anual y un plazo de 63 días (fecha de vencimiento: 12/04/2024). Las Letras Clase 6, por su parte, se declararon desiertas por falta de ofertas.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Febrero 2023 a febrero 2024

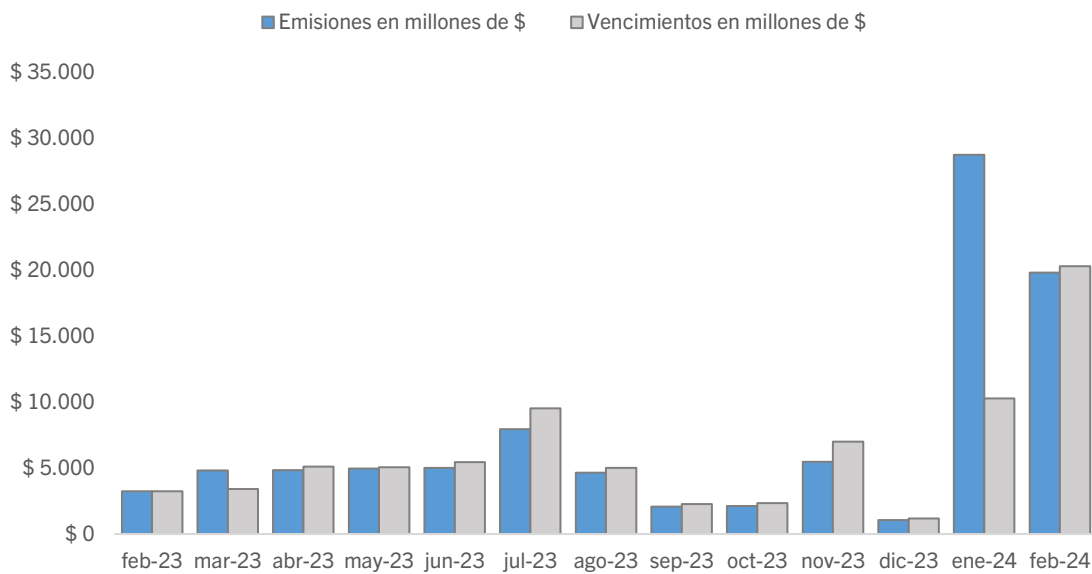


Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

Vencimientos próximos y financiamiento neto

Los vencimientos de este mes, que se concretan el viernes 9 de febrero, corresponden a dos clases de Letras: las Clase 25 del 2023 (BLF24) emitidas en diciembre pasado por las que se deben abonar -incluyendo los intereses- \$ 93,4 millones; y las Clase 1 del 2024 (BL3F4), emitidas en enero pasado, por \$ 20.209,4 millones, intereses incluidos. Por ende, el total de vencimientos que afronta la provincia en febrero es por \$ 20.302,8 millones.

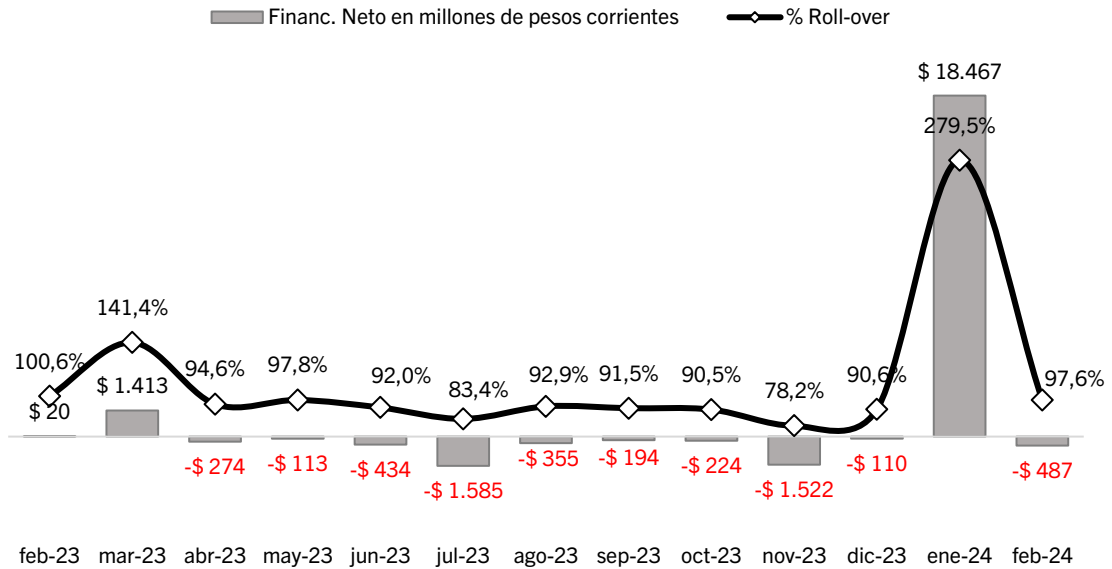
Gráfico 2. Emisiones y vencimientos, en millones de pesos. Febrero 2023 a febrero 2024



Con eso en consideración, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* del 97,6% quedando sin financiamiento neto y un saldo negativo de \$ 487 millones en relación con los vencimientos a afrontar.

Cabe señalar que el fuerte peso de los vencimientos de febrero está explicado principalmente por las Letras Clase 1-2024 emitidas en enero pasado a un plazo de 28 días, que tuvo un significativo volumen y engrosó el total a pagar en este febrero.

Gráfico 3. Financiamiento neto y roll-over por licitación. Febrero 2023 a febrero 2024



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

En comparación con febrero de 2023, las emisiones se incrementaron en un 509,9% pero los vencimientos lo hicieron en 528,7%.

Tabla 1. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería del Chaco, en MM de \$ corrientes. Febrero 2023 y 2024

En millones de \$ corrientes	feb-23	feb-24	VAR %
Emisiones	\$ 3.249	\$ 19.816	509,9%
Vencimientos	\$ 3.229	\$ 20.303	528,7%
Financiamiento neto	\$ 20	-\$ 487	-

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

De este modo, el primer bimestre cierra con emisiones totales por \$ 48.570 millones (+428,2% interanual) y los vencimientos fueron por \$ 30.591 millones (+240,1% interanual), logrando un resultado global positivo con financiamiento neto acumulado por \$ \$ 17.980 millones, explicado por la performance de enero.

Tabla 2. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería del Chaco, en MM de \$ corrientes. 1° bimestre 2023 y 2024

En millones de \$ corrientes	1° bim-23	1° bim-24	VAR %
Emisiones	\$ 9.196	\$ 48.570	428,2%
Vencimientos	\$ 8.995	\$ 30.591	240,1%
Financiamiento neto	\$ 201	\$ 17.980	8842,6%

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

El Programa de Emisión de Letras de Tesorería de la Provincia del Chaco para el año 2024 fue creado por el Decreto 141/2023, en el marco del artículo 17 de la Ley N° 3968-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 para el año 2024 es de hasta pesos treinta mil millones (\$ 30.000.000.000).

ANEXO

- Emisiones 2024

Fecha	Clase	Plazo	Total ofertado	Total adjudicado	Ofertas rechazadas	Tasa de interés	Vencimiento
10-ene	1	28 días	\$ 18.729.478.228	\$ 18.571.062.388	\$ 158.415.840	115,00%	9/2/2024
	2	63 días	\$ 5.337.321.780	\$ 5.183.856.435	\$ 153.465.345	115,50%	15/3/2024
	3	182 días	\$ 5.000.000.000	\$ 5.000.000.000	\$ 0	BADLAR+7%	12/7/2024
	TOTAL		\$ 29.066.800.008	\$ 28.754.918.823	\$ 311.881.185		
7-feb	4	35 días	\$ 14.845.555.545	\$ 14.815.555.545	\$ 30.000.000	115,00%	15/3/2024
	5	63 días	\$ 5.350.000.000	\$ 5.000.000.000	\$ 350.000.000	115,00%	12/4/2024
	6	189 días		Desierta			16/8/2024
	TOTAL		\$ 20.195.555.545,00	\$ 19.815.555.545,00	\$ 380.000.000,00		

- Vencimientos 2024 abonados o a abonar

Fecha Vto.	Símbolo	CLASE	Fecha emisión	Capital	Intereses	Total a abonar	Tasa Efectiva Aplicada	Estado de pago
12-ene	BLE24	24-2023	11/8/2023	\$ 2.500.000.000	\$ 1.364.038.769	\$ 3.864.038.769	54,56155%	PAGADO
	BL2E4	32-2023	16/11/2023	\$ 4.434.513.000	\$ 938.901.821	\$ 5.373.414.821	21,17260%	PAGADO
	BL3E4	34-2023	22/12/2022	\$ 985.487.000	\$ 65.204.140	\$ 1.050.691.140	6,61644%	PAGADO
	Totales				\$ 7.920.000.000	\$ 2.368.144.729	\$ 10.288.144.729	
9-feb	BLF24	25-2023	22/12/2023	\$ 80.000.000,00	\$ 13.424.658	\$ 93.424.657,54	16,78082%	Aviso OK
	BL3F4	1-2024	12/1/2024	\$ 18.571.062.388,00	\$ 1.638.323.859,94	\$ 20.209.386.247,94	8,82192%	Aviso OK
	Totales				\$ 18.651.062.388,00	\$ 1.651.748.517,48	\$ 20.302.810.905,48	

- Nivel de rollover y financiamiento neto 2024

Período	Emisiones	Vencimientos	Rollover %	Finac Neto
ene-24	\$ 28.754.918.823	\$ 10.288.144.729	279,5%	\$ 18.466.774.094
feb-24	\$ 19.815.555.545	\$ 20.302.810.905	97,6%	-\$ 487.255.360,5
ACUMULADO	\$ 48.570.474.368	\$ 30.590.955.635	158,8%	\$ 17.979.518.733,3