

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



# 3° Licitación 2024 LETRAS DE TESORERÍA

**Provincia del Chaco  
Marzo 2024**



**Teléfono**  
(011) 15-3056-0923



**Email**  
info@politikonchaco.com



**Dirección**  
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

## **El Chaco adjudicó \$ 20 mil millones por Letras de Tesorería pero no logró cubrir los vencimientos futuros**

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 13 de marzo de 2024 la provincia realizó la tercera licitación del año del Programa 2024 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 7, 8 y 9.

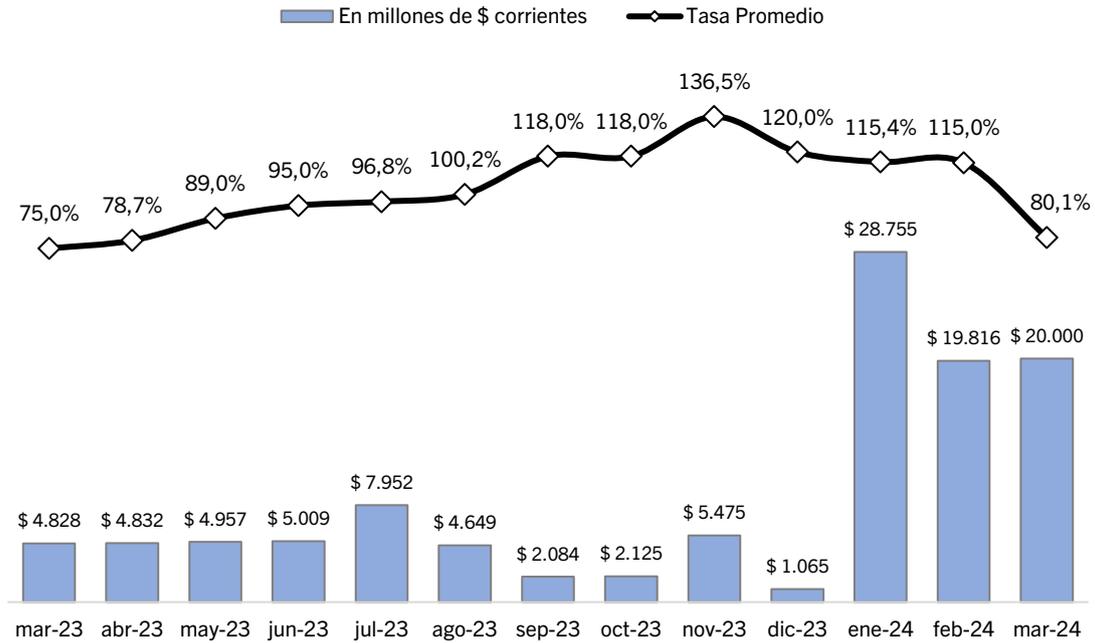
### **Emisión de marzo 2024**

El total de ofertas captadas en esta licitación fue por \$ 19.999,99 millones y de ese total, la provincia adjudicó la totalidad. El volumen adjudicado es 314% superior a los de igual mes de 2023 y 1% superior a los del pasado mes de febrero del corriente año.

Las Letras Clase 7 recibieron 53 ofertas por un monto de \$ 19.659,99 millones, que fueron adjudicados en su totalidad; pagan una tasa fija del 79% nominal anual y fueron colocadas a un plazo de 28 días (fecha de vencimiento: 12/04/2024). Por su parte, las Letras Clase 8 recibieron 1 oferta por \$ 300 millones a una tasa fija del 80,0% nominal anual y un plazo de 63 días (fecha de vencimiento: 17/05/2024). Finalmente, las Letras Clase 9 recibieron también 1 oferta que fue por \$ 50 millones y pagan una tasa BADLAR+7%, a 119 días (fecha de vencimiento: 12/07/2024).

Cabe señalar la fuerte baja de la tasa de interés: en enero y febrero la tasa promedio de las Letras emitidas por la provincia era del 115% nominal anual; a partir de los cambios realizados por el Banco Central en relación con la tasa de referencia, la tasa ofrecida por el Chaco se recortó en casi 35 puntos respecto al mes anterior; además, se recorta en más de 55 puntos respecto al pico que se vio en noviembre 2023.

**Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Marzo 2023 a marzo 2024**



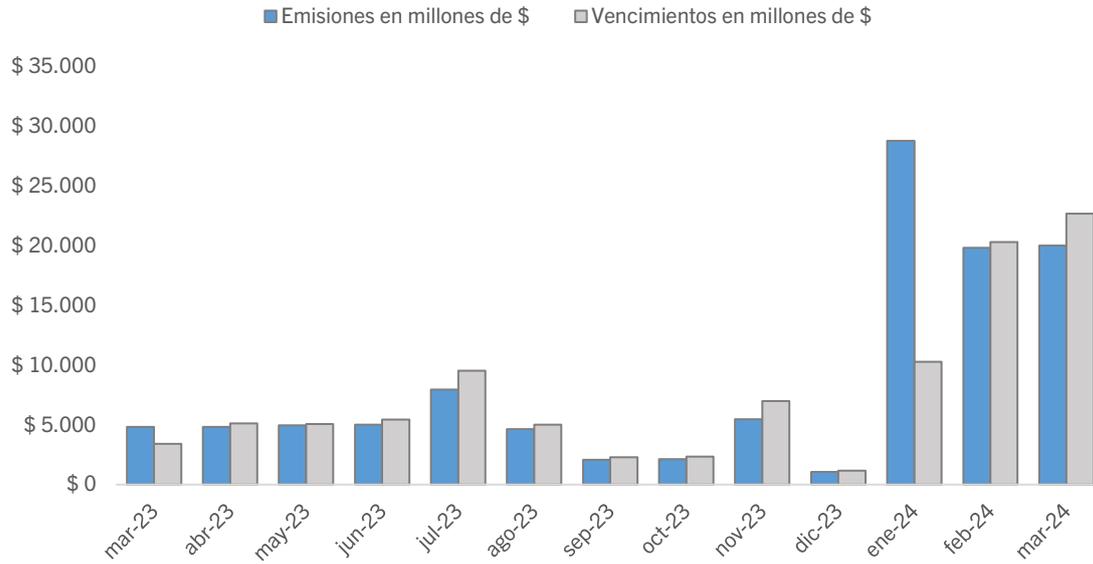
Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

### Vencimientos próximos y financiamiento neto

Los vencimientos de este mes, que se concretan el viernes 15 de marzo, corresponden a dos clases de Letras: las Clase 2 (BLM24) emitidas en enero pasado por las que se deben abonar *-incluyendo los intereses-* \$ 6.217 millones; y las Clase 4 del 2024 (BL5M4), emitidas en febrero pasado, por \$ 16.449 millones, intereses incluidos.

Por ende, el total de vencimientos que afronta la provincia en marzo asciende a la suma de \$ 22.667 millones, un volumen que es 12% superior al del mes previo (enero 2024) y 564% superior a igual mes del 203.

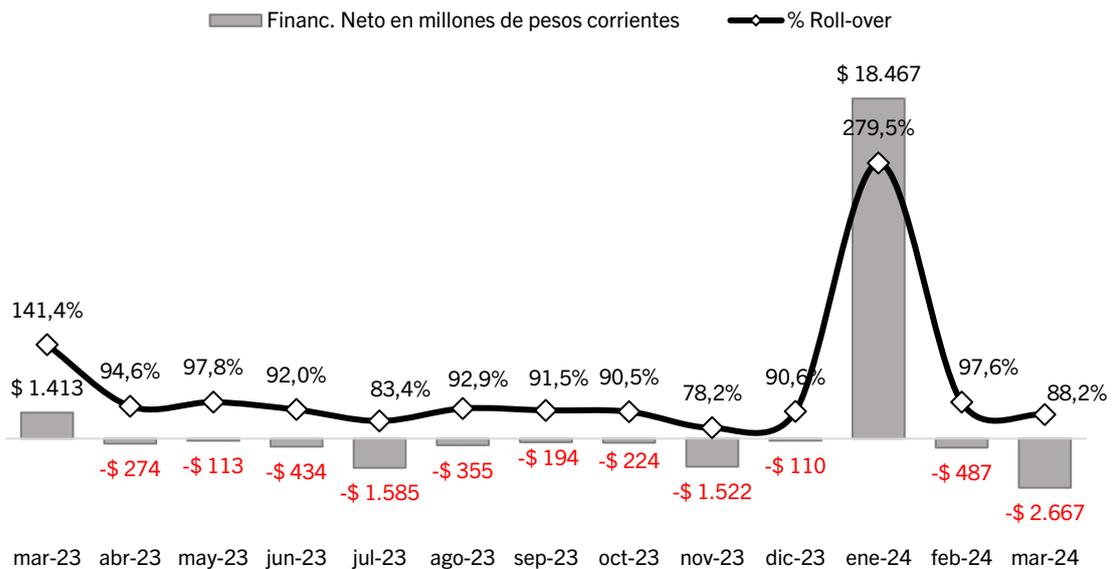
**Gráfico 2. Emisiones y vencimientos, en millones de pesos. Marzo 2023 a marzo 2024**



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

Con eso en consideración, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* del 88,2% (el más bajo en cuatro meses) quedando sin financiamiento neto y un saldo negativo de \$ 2.667 millones en relación con los vencimientos a afrontar.

**Gráfico 3. Financiamiento neto y rol-over por licitación. Marzo 2023 a marzo 2024**



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

Aun con este resultado, el primer trimestre cierra con saldo global positivo. Las emisiones totales fueron por \$ 68.570 millones (+388,9% interanual) y los vencimientos fueron por \$ 53.258 millones (+329,1% interanual), logrando un resultado global positivo con financiamiento neto acumulado por \$ 15.313 millones, explicado por la performance de enero.

**Tabla 1. 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°trim.23	1°trim.24	VAR %
<b>Emisiones</b>	<b>\$ 14.024</b>	<b>\$ 68.570</b>	<b>388,9%</b>
<b>Vencimientos</b>	<b>\$ 12.411</b>	<b>\$ 53.258</b>	<b>329,1%</b>
<b>Financiamiento neto</b>	<b>\$ 1.614</b>	<b>\$ 15.313</b>	<b>848,8%</b>

**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
			<b>\$ 29.066.800.008</b>	<b>\$ 28.754.918.823</b>	<b>\$ 311.881.185</b>		
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
			<b>\$ 20.195.555.545</b>	<b>\$ 19.815.555.545</b>	<b>\$ 380.000.000</b>		
13-mar	7	28 días	\$ 19.649.999.910	\$ 19.649.999.910	\$ 0	79,00%	12/4/2024
	8	63 días	\$ 300.000.000	\$ 300.000.000	\$ 0	80,00%	17/5/2024
	9	119 días	\$ 50.000.000	\$ 50.000.000	\$ 0	BADLAR+7%	12/7/2024
			<b>\$ 19.999.999.910</b>	<b>\$ 19.999.999.910</b>	<b>\$ 0</b>		

### • 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	\$ 2.500.000.000,0	\$ 1.364.038.768,5	\$ 3.864.038.768,5	54,56155%	PAGADO
	BL2E4	32-2023	16/11/2023	\$ 4.434.513.000,0	\$ 938.901.820,9	\$ 5.373.414.820,9	21,17260%	PAGADO
	BL3E4	34-2023	22/12/2022	\$ 985.487.000,0	\$ 65.204.139,8	\$ 1.050.691.139,8	6,61644%	PAGADO
	Totales			<b>\$ 7.920.000.000,0</b>	<b>\$ 2.368.144.729,2</b>	<b>\$ 10.288.144.729,2</b>		
9-feb	BLF24	25-2023	22/12/2023	\$ 80.000.000,0	\$ 13.424.657,5	\$ 93.424.657,5	16,78082%	PAGADO
	BL3F4	1-2024	12/1/2024	\$ 18.571.062.388,0	\$ 1.638.323.859,9	\$ 20.209.386.247,9	8,82192%	PAGADO
	Totales			<b>\$ 18.651.062.388,0</b>	<b>\$ 1.651.748.517,5</b>	<b>\$ 20.302.810.905,5</b>		
15-mar	BLM24	2-2024	12/1/2024	\$ 5.183.856.435,0	\$ 1.033.433.735,7	\$ 6.217.290.170,7	19,93562%	Aviso OK
	BL5M4	4-2024	9/2/2024	\$ 14.815.555.545,0	\$ 1.633.770.166,2	\$ 16.449.325.711,2	11,02740%	Aviso OK
	Totales			<b>\$ 19.999.411.980,0</b>	<b>\$ 2.667.203.901,9</b>	<b>\$ 22.666.615.881,9</b>		

### • 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
mar-24	\$ 19.999.999.910	\$ 22.666.615.882	88,2%	-\$ 2.666.615.971,9
<b>ACUMULADO</b>	<b>\$ 68.570.474.278</b>	<b>\$ 53.257.571.517</b>	<b>128,8%</b>	<b>\$ 15.312.902.761,4</b>