

www.politikonchaco.com



5° Licitación 2024 LETRAS DE TESORERÍA

**Provincia del Chaco
Mayo 2024**



Teléfono
(011) 15-3056-0923



Email
info@politikonchaco.com



Dirección
Frondizi 175. Resistencia, Chaco

5° licitación de Letras de Tesorería del Chaco: adjudicó \$ 16.842 millones, el menor volumen en el año y con una fuerte baja de tasas

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 15 de mayo de 2024 la provincia realizó la quinta licitación del año del Programa 2024 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 13, 14 y 15.

Emisión de mayo 2024

El total de ofertas captadas en esta licitación fue por \$ 17.142 millones y de ese total, la provincia adjudicó el 98%, por un total de \$ 16.842 millones. Dicha cifra es 239,8% superior a los de igual mes de 2023 pero 31,7% inferior a los del pasado mes de abril del corriente año. De hecho, se trata del menor volumen adjudicado por este instrumento en lo que va del año.

Las Letras Clase 13 recibieron 66 ofertas por un monto de \$ 17.052 millones, de los cuales fueron adjudicados \$ 16.752 millones; estas pagan una tasa fija del 46,75% nominal anual y fueron colocadas a un plazo de 28 días (fecha de vencimiento: 14/06/2024).

Por su parte, las Letras Clase 14 recibieron 4 ofertas por \$ 52 millones que se adjudicaron en su totalidad; estas pagan una tasa fija del 38,00% nominal anual y fueron colocadas a un plazo de 91 días (fecha de vencimiento: 16/08/2024).

Finalmente, las Letras Clase 15 recibieron 2 ofertas por \$ 38 millones que se adjudicó también en su totalidad; estas pagan una tasa fija del 41,00% nominal anual y fueron colocadas a un plazo de 182 días (fecha de vencimiento: 15/11/2024).

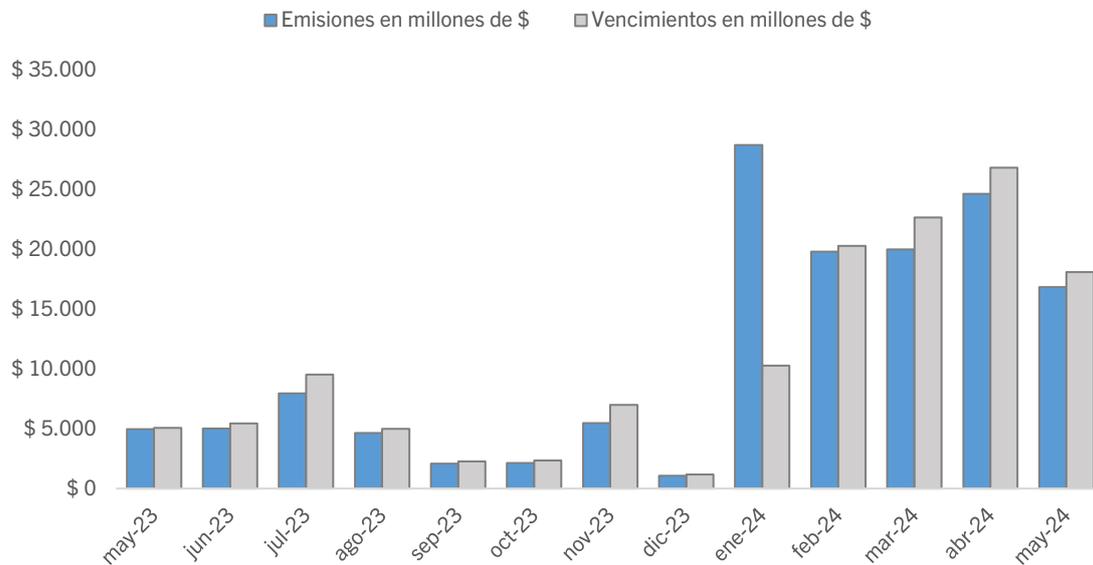
A diferencia de la licitación del mes pasado, en mayo no se emitieron Letras atadas al CER mientras que las tasas ofrecidas se redujeron notablemente, en línea con la decisión del BCRA de la baja de tasas de política monetaria.

Vencimientos próximos y financiamiento neto

Los vencimientos de este mes, que se concretan el viernes 17 de mayo, corresponden a dos clases de Letras: las Clase 8 (BLY24) emitidas en marzo pasado por las que se deben abonar *-incluyendo los intereses-* \$ 341,4 millones; y las Clase 10 del 2024 (BL2Y4), emitidas en abril pasado, por \$ 17.777,2 millones, intereses incluidos.

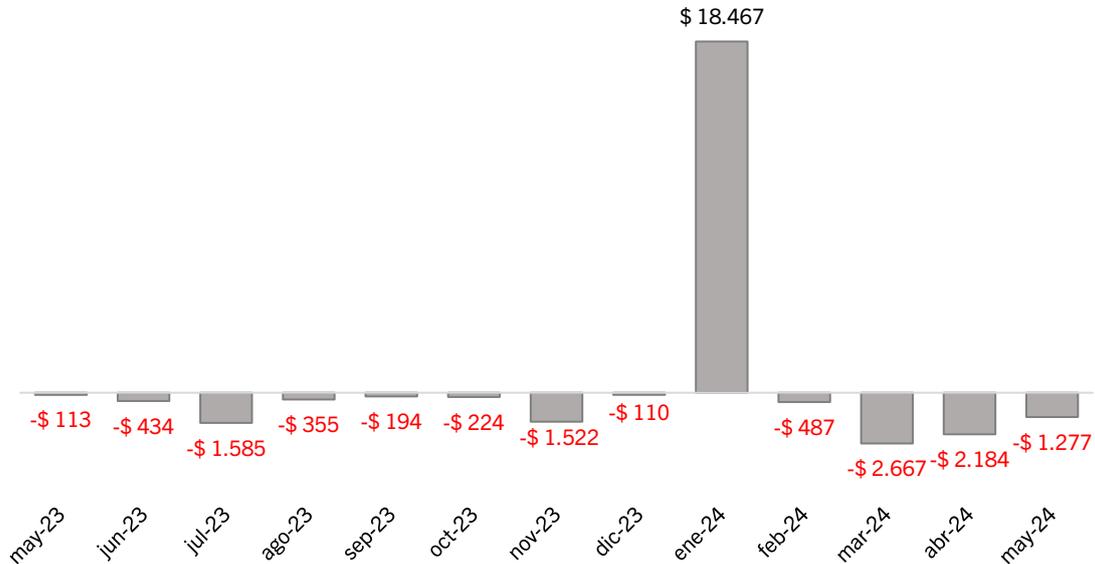
Por ende, el total de vencimientos que afronta la provincia en mayo asciende a la suma de \$ 18.118,6 millones, un volumen que es 32,5% inferior al del mes previo (abril 2024) y 257,4% superior a igual mes del 2023.

Gráfico 1. Emisiones y vencimientos, en millones de pesos. Mayo 2023 a mayo 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 93,0% quedando sin financiamiento neto por cuarto mes consecutivo; así, el saldo negativo fue por \$ 1.277 millones en relación con los vencimientos a afrontar.

Gráfico 2. Financiamiento neto por licitación. Mayo 2023 a mayo 2024


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

Aun con este resultado, el acumulado de los cinco primeros meses del año cierra con saldo global positivo. Las emisiones totales fueron por \$ 110.061 millones (+362,2% interanual) y los vencimientos fueron por \$ 98.209 millones (+334,8% interanual), logrando un resultado global positivo con financiamiento neto acumulado por \$ 11.852 millones, sustentado enteramente 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. Acumulado enero-mayo 2023 y 2024

En millones de \$ corrientes	2023	2024	VAR %
Emisiones	\$ 23.813	\$ 110.061	362,2%
Vencimientos	\$ 22.586	\$ 98.209	334,8%
Financiamiento neto	\$ 1.227	\$ 11.852	866,2%

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

Pedido de ampliación del programa de Emisión de Letras

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) o su equivalente en moneda extranjera.

Sin embargo, a finales de abril el Poder Ejecutivo Provincial envió un proyecto de Ley de modificación del presupuesto de la Administración Pública provincial del año 2024 donde solicita, entre otras cosas, la ampliación en \$ 50 mil millones del programa de Emisión de Letras, pasando del tope de \$ 30.000 millones actualmente a los \$ 80.000 millones cuyo destino será “cubrir deficiencias estacionales de caja”, según reza el texto del proyecto 1068/2024, que aún no fue aprobado.



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
			\$ 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
			\$ 20.195.555.545	\$ 19.815.555.545	\$ 380.000.000		
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
			\$ 19.999.999.910	\$ 19.999.999.910	\$ 0		
10-abr	10	35 días	\$ 16.569.646.444	\$ 16.569.646.444	\$ 0	76,00%	17/5/2024
	11	91 días	\$ 5.021.740.530	\$ 5.021.740.530	\$ 0	Capital ajust.CER	12/7/2024
	12	189 días	\$ 3.057.852.839	\$ 3.057.852.839	\$ 0	Capital ajust.CER	18/10/2024
			\$ 24.649.239.813	\$ 24.649.239.813	\$ 0		
15-may	13	28 días	\$ 17.051.999.240	\$ 16.751.999.240	\$ 300.000.000	46,75%	14/6/2024
	14	91 días	\$ 51.589.000	\$ 51.589.000	\$ 0	38,00%	16/8/2024
	15	182 días	\$ 38.000.000	\$ 38.000.000	\$ 0	41,00%	15/11/2024
			\$ 17.141.588.240	\$ 16.841.588.240	\$ 300.000.000		

• 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				\$ 7.920.000.000,0	\$ 2.368.144.729,2	\$ 10.288.144.729,2		
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				\$ 18.651.062.388,0	\$ 1.651.748.517,5	\$ 20.302.810.905,5	
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%	PAGADO
	BL5M4	4-2024	9/2/2024	\$ 14.815.555.545,0	\$ 1.633.770.166,2	\$ 16.449.325.711,2	11,02740%	PAGADO
	Totales				\$ 19.999.411.980,0	\$ 2.667.203.901,9	\$ 22.666.615.881,9	
12-abr	BL4A4	5-2024	9/2/2024	\$ 5.000.000.000,0	\$ 992.465.753,5	\$ 5.992.465.753,5	19,84932%	PAGADO
	BLA24	7-2024	15/3/2024	\$ 19.649.999.910,0	\$ 1.190.843.829,7	\$ 20.840.843.739,7	6,06027%	PAGADO
	Totales				\$ 24.649.999.910,0	\$ 2.183.309.583,2	\$ 26.833.309.493,2	
17-may	BLY24	8-2024	15/3/2024	\$ 300.000.000,0	\$ 41.424.657,6	\$ 341.424.657,6	13,80822%	Aviso Ok
	BL2Y4	10-2024	12/4/2024	\$ 16.569.646.444,0	\$ 1.207.541.356,8	\$ 17.777.187.800,8	7,28767%	Aviso Ok
Totales				\$ 16.869.646.444,0	\$ 1.248.966.014,4	\$ 18.118.612.458,4		





- 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
abr-24	\$ 24.649.239.813	\$ 26.833.309.493	91,9%	-\$ 2.184.069.680,2
may-24	\$ 16.841.588.240	\$ 18.118.612.458	93,0%	-\$ 1.277.024.218,4
ACUMULADO	\$ 110.061.302.331	\$ 98.209.493.468	112,1%	\$ 11.851.808.862,8



Teléfono

(011)15-3056-0923



Email

info@politikonchaco.com



Dirección

Frondizi 175. Resistencia, Chaco