

CONSULTORA POLITIKON CHACO

OPERACIONES DE TÍTULOS PÚBLICOS PROVINCIALES

DATOS CORRESPONDIENTES AL MES DE MARZO 2021

Operaciones de Títulos Públicos provinciales de marzo 2021

Los títulos públicos son un instrumento de deuda de las provincias argentinas, y en muchos casos representan la porción mayoritaria de sus stocks de deuda. Los diferentes mecanismos de títulos públicos posibilitan a las jurisdicciones hacerse de liquidez en el corto y mediano plazo para hacer frente a desajustes de cajas, en el caso de Letras del Tesoro, o bien tener financiamiento para inversión pública de considerable magnitud.

En el mes de marzo, los vencimientos de títulos públicos de las provincias y CABA (incluyendo intereses y capital) alcanzaron el total de \$27.408,8 millones. Ese monto es el que debieron afrontar las jurisdicciones durante dicho mes por los vencimientos producidos.

En ese marco, el 94,7% de las operaciones de vencimientos se realizaron en pesos y en el restante en dólares, al tiempo que el 77% de las operaciones correspondieron a instrumentos de corto plazo (Letras del Tesoro) y el 23% a operaciones de mediano y largo plazo (bonos y títulos de deuda).

Tabla 1. Vencimientos y Emisiones de Títulos Públicos provinciales de marzo 2021

Operaciones de Títulos Públicos de marzo 2021		
Jurisdicción	Vencimientos	Emisiones
Buenos Aires	\$ 13.860.089.991,43	\$ 15.670.818.530,00
Chaco	\$ 4.169.340.996,91	\$ 4.271.652.752,00
CABA	\$ 3.151.468.797,45	
Mendoza	\$ 2.409.840.440,95	
Chubut	\$ 1.838.047.317,42	\$ 4.879.639.864,49
Salta	\$ 934.697.671,25	
Córdoba	\$ 756.295.890,41	
Río Negro	\$ 264.641.955,12	
Misiones	\$ 24.367.794,41	
La Rioja	\$ 8.358,92	
Total	\$ 27.408.799.214,27	\$ 24.822.111.146,49

Fuente: Politikon Chaco a base a datos de Ministerios de Economías provinciales, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado Abierto Electrónico (MAE).

Detalle por Jurisdicción

Provincia de Buenos Aires

Fue la que enfrentó el mayor volumen de vencimientos durante marzo: fue por un total de \$13.860,1 millones, concentrando el 50,6% del total de los vencimientos del mes. Ese monto corresponde a los vencimientos de cuatro Letras del Tesoro en diferentes plazos y tasas: i) Letras del Tesoro a 62 días por \$7.605,1 millones (letras a descuento); ii) Letras del Tesoro a 333 días por \$125,4 millones (el vencimiento solo fue del interés); iii) Letras del Tesoro a 247 días por \$1.260,9 millones (intereses y capital); y iv) Letras del Tesoro a 182 días por \$4.868,6 millones (intereses y capital).

Una de las formas más frecuentes que tienen las provincias de afrontar vencimientos pesados de títulos de corto plazo como las Letras del Tesoro, es cubrir las mismas a través de nuevas emisiones, logrando un “refinanciamiento” o “rollover”, e intentar captar una buena cantidad de fondos de modo tal de contar con un excedente que sirva de financiamiento neto.

Por ello, si bien la provincia de Buenos Aires tuvo altos vencimientos (\$13.860,1 millones como se detalló previamente), también realizó emisiones por otras cuatro Letras del Tesoro por un total de \$15.670,8 millones, distribuidos de la siguiente manera: i) \$1.349,2 millones en Letras a 277 días; ii) \$1.027,1 millones en Letras a 29 días; iii) \$8.670,4 millones en Letras a 86 días; y iv) \$4.624,2 millones en Letras a 182 días. Cada una de ella tiene su propia tasa y tipo de pago.

Consolidado vencimientos y emisiones, la provincia de Buenos Aires culminó el mes de marzo con un financiamiento neto por \$1.810,7 millones.

Provincia del Chaco

Tuvo el segundo mayor volumen de vencimientos de títulos públicos de todo el país: en marzo fue por un total de \$4.169,3 millones, distribuidos en tres clases de Letras de Tesorería y otros dos vencimientos de bonos, que son en dólares.

Los vencimientos de Letras de Tesorería se desagregan en Clase 33/20 por \$1.482,7 millones; Clase 2/21 por \$3,8 millones; y Clase 4/21 por \$2.656,1 millones. En todos los casos, los vencimientos fueron de interés y capital.

Por su parte, los vencimientos de los bonos en dólares corresponden al pago de intereses y capital del Bono de Saneamiento Garantizado por 42,9 mil dólares (o 3,9 millones de pesos al Tipo de Cambio de Referencia del BCRA según Comunicación A3500); y otros 252,6 mil dólares de intereses y capital de los Títulos 2026 (o 22,8 millones de pesos al cambio detallado). Pesificados, el total afrontado por el Chaco por estos dos bonos (que tienen vencimientos finales en 2023 y 2026, respectivamente).

Al igual que la provincia de Buenos Aires, el Chaco tuvo emisiones de nuevas Letras de Tesorería que le permitió *rollear* con éxito el total de los vencimientos de ese instrumento. El 19 de marzo, emitió Letras Clase 7 por \$2.461,7 millones (a 35 días), Letras Clase 8 por \$299,9 millones (a 63 días) y Letras Clase 9 por \$1.510 millones (a 126 días).

Considerando solo las Letras emitidas y las vencidas en este mes, el Chaco logró un rollover del 103%, obteniendo financiamiento neto por \$128,9 millones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA)

En volumen de vencimientos, en tercer lugar se ubicó la CABA, que enfrentó un vencimiento de intereses en marzo de los Títulos de Deuda Clase 22 a tasa variable por un total de \$3.151,5 millones. Este título tiene vencimiento final en 2024. Además, la CABA no realizó emisiones de títulos durante este mes.

Provincia de Mendoza

Mendoza se posiciona en cuarto lugar durante marzo del 2021: enfrentó vencimientos por un total de \$2.409,8 millones correspondientes a dos instrumentos: intereses del Títulos de Deuda Clase 1 con vencimiento final en junio de 2021, por un total de \$502,3 millones; y, en segundo lugar, intereses y capital de Letras de Tesorería Serie 1, por el cual abonó \$1.907,5 millones. Tampoco realizó nuevas emisiones durante marzo.

Provincia de Chubut

Chubut se ubica quinta, con vencimientos totales por \$1.838 millones correspondientes a cuatro instrumentos: tres Letras del Tesoro y un Bono de largo plazo. Para el primer caso, los vencimientos correspondientes a: i) Letras Serie LXI Clase 1 por \$129,4 millones; ii) Letras Serie LXII por \$338,4 millones; y iii) Letras Serie LXIII por \$826,6 millones. En todos los casos, los vencimientos fueron de intereses y capital.

En el caso del Bono, el vencimiento producido fue por el Bono para el Desarrollo e Infraestructura Clase 2 (que tiene vencimiento final en 2022) fue por un total de \$543,6 millones, y en este caso debe destacarse que la emisión del bono fue en dólares, pero las condiciones de la misma determinación que el pago será en pesos según tipo de cambio de referencia del BCRA). En este caso, el vencimiento también correspondió a intereses y capital

Al igual que la provincia de Buenos Aires y el Chaco, Chubut también realizó emisiones de Letras de corto plazo durante marzo: fue por un total de \$4.879,6 millones en cinco distintos plazos y condiciones. Tres de ellas fueron en pesos: Letras Serie LXV Clase 1 por \$130,6 millones (a 30 días), Letras Serie LXV Clase 2 por \$5 millones (a 59 días) y Letras Serie LXVI por \$307,6 millones (a 41 días). A su vez, otras dos fueron en dólares: Letras Serie LXIV por USD 40 millones, y Letras Serie LXVII por USD 9 millones. Estas dos fueron pesificadas al momento de detallar el monto total de la emisión chubutense de marzo.

Comparando las emisiones de Letras del Tesoro con los vencimientos de ese mismo instrumento de marzo 2021, el financiamiento neto obtenido por Chubut fue por \$3.585,1 millones.

Provincia de Salta

La provincia de Salta es la que sigue en el ranking, y enfrentó vencimientos por \$934,7 millones de dos instrumentos: Títulos de Deuda Clase 2 por \$38,6 millones (solo intereses); y Títulos garantizados por regalías por USD 9,8 millones, que pesificados al tipo de cambio de referencia BCBRA da un total de \$896,1 millones (intereses y capital). La provincia no emitió nuevos títulos en marzo.

Provincia de Córdoba

Córdoba, por su parte, enfrentó en marzo un vencimiento de intereses del Bono para la Cancelación de Deudas con contratistas y proveedores, por un total de \$756,3 millones, y no realizó emisiones en este mes.

Provincia de Río Negro

Río Negro tuvo vencimientos totales por \$264,6 millones, correspondientes a intereses y capital de cuatro títulos: Bonos Garantizados Clase 2 Serie 2 por \$676,5 mil; Bonos Garantizados Clase 2 Serie 3 por \$121,6 mil; Bonos Río Negro Clase 2 Serie 1 por \$75,9 millones; y Bonos Río Negro Clase 1 Serie 1 por \$187,9 millones. En marzo, no realizó emisiones.

Provincia de Misiones

Misiones enfrentó vencimientos de intereses y capital de los Títulos de Deuda 2031 por un total de \$24,4 millones. Este es el único título público que la provincia tiene en vigencia, y no realizó emisiones en marzo.

Provincia de La Rioja

Finalmente, cierra La Rioja, que tuvo un vencimiento de capital e interés del Bono de Consolidación de Deudas por un total de \$8,4 mil, y tampoco realizó emisiones.

Operaciones acumuladas del año

Al cierre del primer trimestre, son catorce los distritos subnacionales que han tenido vencimientos de títulos públicos por un total de \$63.186,8 millones, y la provincia de Buenos Aires lidera el listado, concentrando el 57,6% de los vencimientos, por un monto de \$36.398,2 millones entre enero y marzo.

El Chaco se ubica en segundo lugar con un acumulado de \$8.239,8 millones en vencimientos, seguido por CABA con \$6.271,3 millones.

Luego se ubican Chubut (\$3.928,8 millones), Mendoza (\$2.409,8 millones), Córdoba (\$1.938,9 millones), Neuquén (\$1.112,9 millones), Salta (\$934,7 millones), Tierra del Fuego (\$748,1 millones), Río Negro (\$647,5 millones), Santa Fe (\$374,5 millones), Formosa (\$110,2 millones), Misiones (\$71,9 millones) y La Rioja (\$25,2 mil).

Tabla 2. Vencimientos de Títulos Públicos provinciales acumulado enero-marzo 2021, en millones de pesos corrientes.

Jurisdicción	ene-21	feb-21	mar-21	Acumulado a mar-21	% s/total
PBA	\$ 11.060,79	\$ 11.477,33	\$ 13.860,09	\$ 36.398,22	57,6%
Chaco	\$ 1.744,40	\$ 2.326,07	\$ 4.169,34	\$ 8.239,81	13,0%
CABA	\$ 1.857,60	\$ 1.262,23	\$ 3.151,47	\$ 6.271,30	9,9%
Chubut	\$ 1.504,58	\$ 586,21	\$ 1.838,05	\$ 3.928,84	6,2%
Mendoza	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2.409,84	\$ 2.409,84	3,8%
Córdoba	\$ 1.165,95	\$ 16,65	\$ 756,30	\$ 1.938,90	3,1%
Neuquén	\$ 531,06	\$ 581,88	\$ 0,00	\$ 1.112,94	1,8%
Salta	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 934,70	\$ 934,70	1,5%
T del Fuego	\$ 748,08	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 748,08	1,2%
Río Negro	\$ 382,00	\$ 0,86	\$ 264,64	\$ 647,50	1,0%
Santa Fe	\$ 374,55	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 374,55	0,6%
Formosa	\$ 0,00	\$ 110,19	\$ 0,00	\$ 110,19	0,2%
Misiones	\$ 23,37	\$ 24,22	\$ 24,37	\$ 71,95	0,1%
La Rioja	\$ 0,01	\$ 0,01	\$ 0,01	\$ 0,03	0,0%
Total	\$ 19.392,40	\$ 16.385,65	\$ 27.408,80	\$ 63.186,85	100,0%

Fuente: Politikon Chaco a base a datos de Ministerios de Economías provinciales, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado Abierto Electrónico (MAE).

Por su parte, las emisiones de títulos públicos del primer trimestre 2021 alcanzaron un total de \$73.343,7 millones, pero están concentradas solo en cuatro distritos: Provincia de Buenos Aires, CABA, Chaco y Chubut.

En el caso bonaerense, concentra el 57,5% del total de las emisiones, por un total de \$42.193,8 millones en Letras del Tesoro, y las mismas están creciendo mes a mes. La CABA, por su parte, se ubica en segundo lugar, pero destacándose el hecho de que realizó una sola emisión: fue en el mes de enero, por un total de \$15.000 millones (20,5% del total) en Letras del Tesoro.

Chaco se ubica tercero, con el 12,4% de las emisiones, equivalente a unos \$9.107,2 millones en Letras de Tesorería. Al igual que en el caso de la provincia de Buenos Aires, las emisiones están creciendo mes a mes.

Chubut, a su vez, realizó emisiones por \$7.042,7 millones en el acumulado del año (concentradas en febrero y marzo, ya que no lo hizo en enero).

Tabla 3. Emisiones de Títulos Públicos provinciales (*) acumulado enero-marzo 2021, en millones de pesos corrientes.

Provincia	ene-21	feb-21	mar-21	Acumulado a mar-21	% s/total
PBA	\$ 12.342,6	\$ 14.180,4	\$ 15.670,8	\$ 42.193,8	57,5%
CABA	\$ 15.000,0	\$ 0,0	\$ 0,0	\$ 15.000,0	20,5%
Chaco	\$ 2.248,1	\$ 2.587,4	\$ 4.271,7	\$ 9.107,2	12,4%
Chubut	\$ 0,0	\$ 2.163,0	\$ 4.879,6	\$ 7.042,7	9,6%
Chaco	\$ 2.248,1	\$ 2.587,4	\$ 4.271,7	\$ 9.107,2	12,4%
Total	\$ 29.590,7	\$ 18.930,9	\$ 24.822,1	\$ 73.343,7	100,0%

(*) En todos los casos corresponde a Letras de Tesoro. **Fuente:** Politikon Chaco a base a datos de Ministerios de Economías provinciales, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Mercado Abierto Electrónico (MAE).