

**Informe**

# **Licitación de Letras de Tesorería de la provincia del Chaco**

---

RESULTADOS DE LA 6° LICITACIÓN DEL AÑO, DEL 16/06/2021

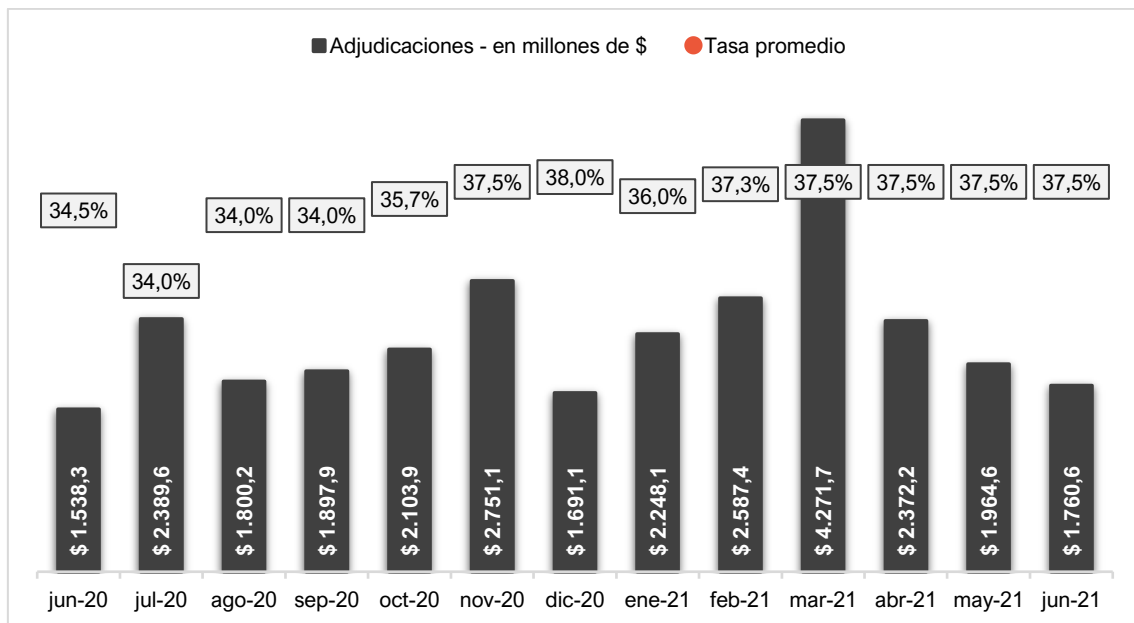
**Consultora Politikon Chaco**

CONSULTORA POLITIKON CHACO | [WWW.POLITIKONCHACO.COM](http://WWW.POLITIKONCHACO.COM)

**En la sexta licitación de Letras de Tesorería del año, el Chaco adjudicó \$1.760,6 millones, pero cubre solo el 75% de los vencimientos próximos**

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 16 de junio la provincia realizó la sexta licitación del año de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 16, 17 y 18, y logró adjudicar un total de \$1.760,6 millones en dos plazos, a una tasa fija nominal del 37,5% anual. Considerando los vencimientos del próximo viernes 18 de junio de este mismo instrumento, la provincia *rolleo* solo el 75%, por lo que no logró cubrir la totalidad de los vencimientos próximos.

**Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. 2020-2021**



**Fuente:** Politikon Chaco en base a datos del Mercado Abierto Electrónico (MAE), Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

De las tres clases de Letras que se licitaron, una se declaró desierta por falta de ofertas (Clase 18). Por su parte, en la licitación de las Letras se adjudicó un total de \$1.638,1 millones, a una tasa fija del 37,5% nominal anual. Dichas letras fueron colocadas a un plazo de 35 días y tienen como fecha del vencimiento el 23 de julio próximo. La licitación de esta clase contó con un total de 85 ofertas, siendo adjudicadas la totalidad de las mismas.

Por otra parte, de las Letras Clase 15 se adjudicaron un total de \$122,5 millones, también a una tasa fija anual del 37,5%. El plazo es de 70 días, y tienen como fecha de

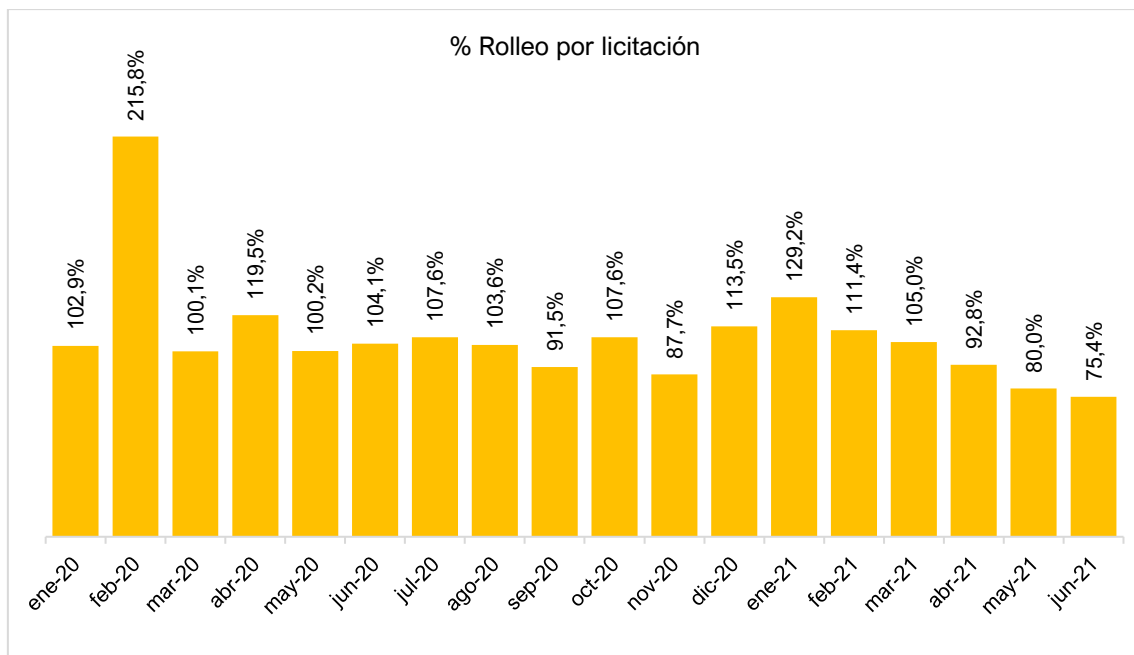
vencimiento el 27 de agosto próximo. Estas letras tuvieron 6 ofertas por un total \$472,2 millones, y fueron rechazadas unos \$349,7 millones.

Por ende, el total adjudicado entre letras de clase 16 y 17 fueron por \$1.760,6 millones.

**Por tercer mes consecutivo la provincia no logra cubrir la totalidad de los vencimientos por venir**

Con los resultados de esta licitación de Letras, la provincia del Chaco logró un *rolleo* del 75,4% de la totalidad de los vencimientos que enfrenta este viernes 18 de junio, que son por un total de \$2.333,6 millones. Por ende, al Chaco no le quedó financiamiento neto y deberá incorporar otros \$572,9 millones para cubrir todas las obligaciones de este viernes.

**Gráfico 2. Rollover por licitación. Letras de Tesorería del Chaco. 2020-2021**



**Fuente:** Politikon Chaco en base a datos del Mercado Abierto Electrónico (MAE), Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

Es el tercer mes consecutivo que el Chaco no logra cubrir la totalidad de los vencimientos, pero debe destacarse, además, el hecho de que se trata del quinto mes consecutivo de baja del rollover. Esto podría tratarse de una decisión política del gobierno provincial, a fines de reducir el peso de los vencimientos futuros, considerando el hecho de que los últimos cinco meses los vencimientos superaron siempre la barrera de los dos mil millones de pesos.

En relación a los vencimientos que afronta el Chaco este viernes 18 de junio, corresponden a Letras de Tesorería clase 11y 13, ascienden, como ya se dijo, a un total de \$2.333,6 millones (\$2.260,1 millones de capital y \$73,5 millones de intereses).

Con estos resultados de junio, el Chaco ya adjudicó \$15.204,5 millones durante el 2021 en Letras de Tesorería. En el mismo período de 2020, había adjudicado \$8.068,2 millones. Es decir que, en los primeros seis meses del año 2021, la emisión de Letras de Tesorería creció en un 88%; sin embargo, los vencimientos del año (incluyendo las del próximo viernes), crecieron un 126%. Ello implica que el saldo final sea negativo: acumulando los resultados de este 2021, la provincia no queda con financiamiento neto (quedó abajo en \$346,3 millones), mientras que, en este mismo periodo del 2020, gozaba de un financiamiento neto acumulado por \$1.212 millones.

**Tabla 1. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería 2021 de la provincia del Chaco. Enero a junio 2021 y comparación con igual período 2020**

	1º SEMESTRE 2020	1º SEMESTRE 2021	VAR %
<b>EMISIONES</b>	\$ 8.068.248.828,00	\$ 15.204.541.268,00	88,4%
<b>VENCIMIENTOS</b>	\$ 6.874.511.399,60	\$ 15.550.850.555,30	126,2%
<b>FINANCIAMIENTO NETO</b>	\$ 1.193.737.428,40	-\$ 346.309.287,30	-129,0%

**Fuente:** Politikon Chaco en base a datos del Mercado Abierto Electrónico (MAE), Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

Los documentos oficiales pueden verse en el informe publicado en nuestro sitio web, al que se puede acceder desde [acá](#).

ANEXO

Resumen del programa 2021 de Letras de Tesorería de la provincia del Chaco

• Emisiones 2021

Mes	Clase	Plazo	Total adjudicado	Tasa de interés	Vencimiento	Ofertas rechazadas
Enero	1	28 días	\$ 2.244.498.924,0	38,00%	19/2/2021	\$ 11.936.342,0
	2	56 días	\$ 3.623.856,0	34,00%	19/3/2021	\$ 136.623.856,0
	3	119 días	Desierta	-	-	Desierta
	<b>Total</b>		<b>\$ 2.248.122.780,0</b>	<b>36,00%</b>		<b>\$ 148.560.198,0</b>
Febrero	4	28 días	\$ 2.581.864.337,0	37,50%	19/3/2021	\$ 0,0
	5	63 días	\$ 5.572.100,0	37,00%	23/4/2021	\$ 0,0
	6	119 días	Desierta	-	-	Desierta
	<b>Total</b>		<b>\$ 2.587.436.437,0</b>	<b>37,25%</b>		<b>\$ 0,0</b>
Marzo	7	35 días	\$ 2.461.718.770,0	37,50%	23/4/2021	\$ 0,0
	8	63 días	\$ 299.933.982,0	37,00%	21/5/2021	\$ 0,0
	9	126 días	\$ 1.510.000.000,0	BALDAR+5,5%	23/7/2021	\$ 0,0
	<b>Total</b>		<b>\$ 4.271.652.752,0</b>			
Abril	10	28 días	\$ 2.076.696.704,0	37,50%	21/5/2021	\$ 0,0
	11	56 días	\$ 295.484.726,0	37,50%	18/6/2021	\$ 0,0
	12	126 días	\$ 0,0	BALDAR+6%	27/8/2021	\$ 135.000.000,0
	<b>Total</b>		<b>\$ 2.372.181.430,0</b>			<b>\$ 135.000.000,0</b>
Mayo	13	28 días	\$ 1.964.559.614,0	37,50%	18/6/2021	\$ 0,0
	14	63 días	Desierta	-	23/7/2021	-
	15	126 días	Desierta	-	24/9/2021	-
	<b>Total</b>		<b>\$ 1.964.559.614,0</b>			
Junio	16	35 días	\$ 1.638.096.379,0	37,50%	23/7/2021	\$ 0,0
	17	70 días	\$ 122.491.876,0	37,50%	27/8/2021	\$ 349.682.154,0
	18	133 días	Desierta			
	<b>Total</b>		<b>\$ 1.760.588.255,0</b>			<b>\$ 349.682.154,0</b>
<b>Total adjudicado acumulado</b>			<b>\$ 15.204.541.268,00</b>		<b>Total rechazado acumulado</b>	<b>\$ 633.242.352,0</b>

• Vencimientos 2021 ya abonados o a abonar

	Clase	Símbolo	Capital	Intereses	Total a pagar (amortización + interés)	Estado actual
22-ene-21	34	BLE21	\$ 1.679.503.615,00	\$ 61.198.350,90	\$ 1.740.701.965,90	PAGADA
	<b>Total pagado - Enero 2021</b>				<b>\$ 1.740.701.965,90</b>	<b>PAGADA</b>
19-feb-21	35	BLF21	\$ 11.556.526,00	\$ 757.981,46	\$ 12.314.507,46	PAGADA
	1	BL2F1	\$ 2.244.498.924,00	\$ 65.428.680,96	\$ 2.309.927.604,96	PAGADA
			\$ 2.256.055.450,00	\$ 66.186.662,42	\$ 2.322.242.112,42	
<b>Total pagado - Febrero 2021</b>				<b>\$ 2.322.242.112,42</b>	<b>PAGADA</b>	
19-mar-21	33	BLM21	\$ 1.310.000.000,00	\$ 172.703.483,92	\$ 1.482.703.483,92	PAGADA
	2	BL2M1	\$ 3.623.856,00	\$ 189.036,21	\$ 3.812.892,21	PAGADA
	4	BL3M1	\$ 2.581.864.337,00	\$ 74.272.809,70	\$ 2.656.137.146,70	PAGADA
			\$ 3.895.488.193,00	\$ 247.165.329,84	\$ 4.142.653.522,83	
<b>Total pagado - Marzo 2021</b>				<b>\$ 4.142.653.522,83</b>	<b>PAGADA</b>	
23-abr-21	5	BLA21	\$ 5.572.100,00	\$ 355.851,10	\$ 5.927.951,10	PAGADA
	7	BL2A1	\$ 2.461.718.770,00	\$ 88.520.709,20	\$ 2.550.239.479,20	PAGADA
			\$ 2.467.290.870,00	\$ 88.876.560,29	\$ 2.556.167.430,29	
<b>Total pagado - Abril 2021</b>				<b>\$ 2.556.167.430,29</b>	<b>PAGADA</b>	
21-may-21	8	BLY21	\$ 299.933.982,00	\$ 19.154.688,00	\$ 319.088.670,00	PAGADA
	10	BL2Y1	\$ 2.076.696.704,00	\$ 59.740.590,12	\$ 2.136.437.294,12	PAGADA
			\$ 2.467.290.870,00	\$ 88.876.560,29	\$ 2.455.525.964,12	
<b>Total pagado - Mayo 2021</b>				<b>\$ 2.455.525.964,12</b>	<b>PAGADA</b>	
18-jun-21	11	BLJ21	\$ 295.484.726,00	\$ 17.000.491,09	\$ 312.485.217,09	CONFIRMADA
	13	BL2J1	\$ 1.964.559.614,00	\$ 56.514.728,65	\$ 2.021.074.342,65	CONFIRMADA
			\$ 2.260.044.340,00	\$ 73.515.219,74	\$ 2.333.559.559,74	
<b>Total a pagar - Junio 2021</b>				<b>\$ 2.333.559.559,74</b>	<b>CONFIRMADA</b>	
<b>Parcial acumulado a junio 2021</b>					<b>\$ 15.550.850.555,30</b>	

• Nivel de rollover y financiamiento neto 2021

Mes	Emisiones	Vencimientos	% rolleo	Financ Neto
ene-21	\$ 2.248.122.780,00	\$ 1.740.701.965,90	129,2%	\$ 507.420.814,10
feb-21	\$ 2.587.436.437,00	\$ 2.322.242.112,42	111,4%	\$ 265.194.324,58
mar-21	\$ 4.271.652.752,00	\$ 4.142.653.522,84	103,1%	\$ 128.999.229,16
abr-21	\$ 2.372.181.430,00	\$ 2.556.167.430,29	92,8%	-\$ 183.986.000,29
may-21	\$ 1.964.559.614,00	\$ 2.455.525.964,12	80,0%	-\$ 490.966.350,12
jun-21	\$ 1.760.588.255,00	\$ 2.333.559.559,74	75,4%	-\$ 572.971.304,74
<b>Parcial enero-junio 2021</b>	<b>\$ 15.204.541.268,00</b>	<b>\$ 15.550.850.555,31</b>	<b>97,8%</b>	<b>-\$ 346.309.287,31</b>

<b>Parcial enero-junio 2020</b>	<b>\$ 8.068.248.828,00</b>	<b>\$ 6.874.511.399,60</b>	<b>117,36%</b>	<b>\$ 1.212.028.568,90</b>
---------------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------	----------------------------

<b>Variación % interanual</b>	<b>88,4%</b>	<b>126,2%</b>	<b>-</b>	<b>-128,6%</b>
-------------------------------	--------------	---------------	----------	----------------