

Licitación de Letras de Tesorería del Chaco. Programa 2022

**Resultados de la 3^o licitación 2022.
16/03/2022**

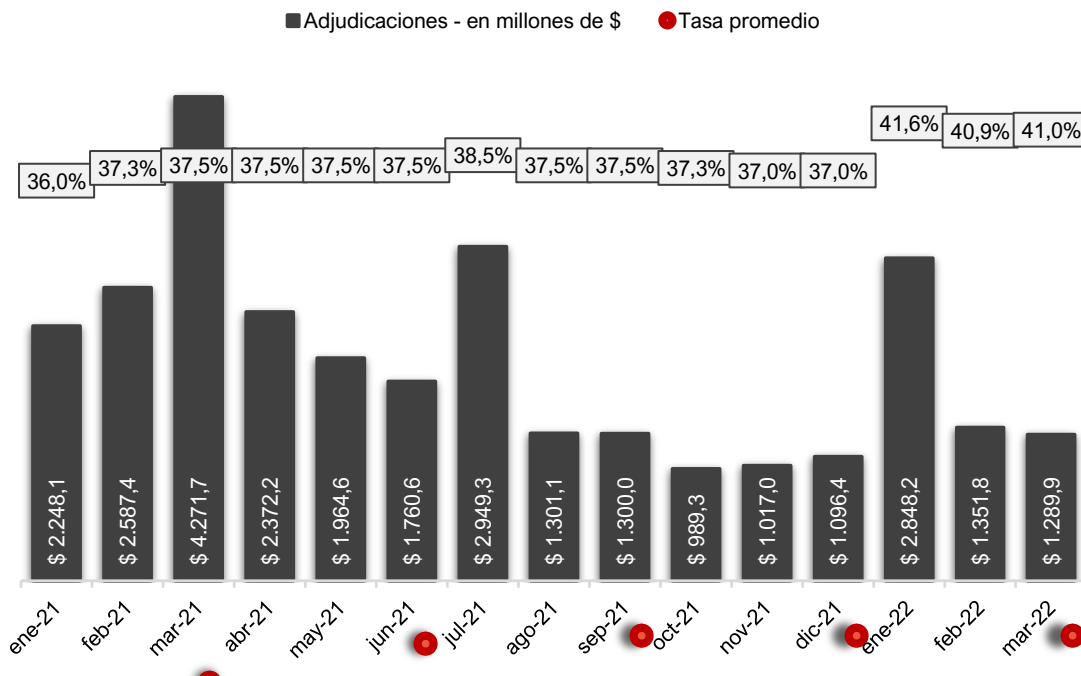
3º Licitación de Letras de Tesorería 2022: el Chaco captó \$1.289,9 millones, y volvió a quedar sin financiamiento neto

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 16 de marzo de 2022, la provincia realizó la tercera licitación del año de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 7, 8 y 9.

En ese marco, la provincia logró adjudicar un total de \$1.289,9 millones a 28 días de plazo, correspondientes a las Letras Clase 7; las correspondientes a las clases 8 y 9, por su parte, se declararon desiertas por falta de ofertas.

Considerando los vencimientos que enfrenta el próximo viernes 18 de marzo por este mismo instrumento, la provincia *rolleo* el 96,2% de los mismos, por lo que volvió a quedar sin financiamiento neto, como ya había ocurrido en enero. En este caso, el saldo negativo es de \$50,4 millones.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. 2021 - 2022



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

Detalles de la licitación

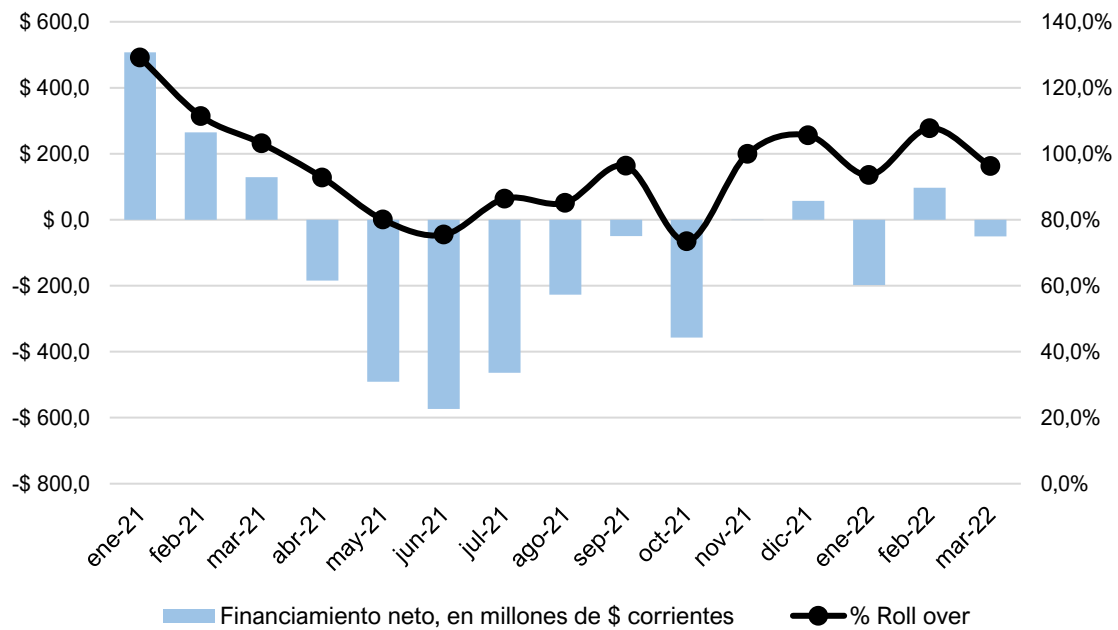
En cuanto al detalle de la colocación, las Letras Clase 7 recibieron 75 ofertas por un monto total de \$1.289,9 millones, que fueron adjudicadas en su totalidad, a una tasa fija del 41% nominal anual y a un plazo de 28 días, teniendo como fecha del vencimiento el 15 de abril próximo. Cabe señalar en este aspecto, que la tasa a ofrecer volvió a subir (era del 37% en diciembre, pasó a 39% en enero y 41% en marzo) como adecuación a los nuevos requerimientos del Banco Central de la República Argentina.

Por otra parte, las Letras Clase 8 y 9 se declararon desiertas por falta de ofertas.

Vencimientos próximos y financiamiento neto

Los vencimientos que enfrenta la provincia este viernes 18 de marzo totalizan \$1.340,2 millones (levemente superior al mes previo), correspondiente a las Letras de Tesorería clase 4 del 2022 (licitadas en febrero pasado). Por ende, los resultados de la licitación realizada este miércoles implican que el Chaco logró un *rollover* del 96,2%, sin alcanzar financiamiento neto y, por el contrario, exhibe un saldo negativo por \$50,4 millones entre adjudicación y vencimientos.

Gráfico 2. Financiamiento neto y Roll over por licitación. Letras de Tesorería del Chaco. 2021-2022



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

1º trimestre acumulado: saldo negativo con fuerte baja en adjudicaciones

Acumulando los resultados del primer trimestre del año, el Chaco adjudicó un total de \$5.489,9 millones a través de tres licitaciones; y enfrentó a su vez vencimientos por \$5.640,8 millones; por ende, el saldo del período es negativo en \$150,9 millones (rolleo del 97,3%).

En este aspecto, se destaca la fuerte baja en las adjudicaciones: al primer trimestre, pero del 2021, las mismas totalizaron \$9.107,2 millones, por lo cual este 2022 muestra un 40% de baja. Esto está explicado a partir de decisiones políticas del Gobierno chaqueño de no incrementar los volúmenes de vencimientos, que habían sido fuerte hacia inicios del año anterior, y gradualmente se fueron reduciendo. Por supuesto, menor volumen emitido implica también menores vencimientos (-31% interanual al primer trimestre).

Además, en este 2022 el financiamiento de corto plazo a través de esta vía se hizo más caro para el Chaco: la sube de 4 puntos de la tasa entre diciembre y marzo genera mayor volumen de intereses a pagar por la provincia.

Tabla 1. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería 2022 de la provincia del Chaco, en millones de pesos corrientes. 1º Trimestre 2021 y 2022

EN MILLONES DE \$ CORRIENTES	1ºTRIM- 2021	1ºTRIM- 2022	VAR %
EMISIONES	\$ 9.107,2	\$ 5.489,9	-40%
VENCIMIENTOS	\$ 8.205,6	\$ 5.640,8	-31%
FINANCIAMIENTO NETO	\$ 901,6	- \$ 150,9	

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

ANEXO

Resumen del programa 2022 de Letras de Tesorería de la provincia del Chaco

- Emisiones 2022**

Período	Fecha	Clase	Plazo	Total ofertado	Total adjudicado	Ofertas rechazadas	Tasa de interés	Vencimiento
Enero	19-ene	1	28 días	\$ 1.218.245.707,0	\$ 1.218.245.707,0	\$ 0,0	39,00%	18/2/2022
		2	119 días			Desierta		20/5/2022
		3	182 días	\$ 1.630.000.000,0	\$ 1.630.000.000,0	\$ 0,0	BADLAR+6,5%	22/7/2022
		Totales		\$ 2.848.245.707,0	\$ 2.848.245.707,0	\$ 0,0		
Febrero	18-feb	4	28 días	\$ 1.301.308.900,0	\$ 1.301.308.900,0	\$ 0,0	39,00%	18/3/2022
		5	56 días			Desierta		15/4/2022
		6	119 días	\$ 50.493.000,0	\$ 50.493.000,0	\$ 0,0	BADLAR+5,24%	17/6/2022
		Totales		\$ 1.351.801.900,0	\$ 1.351.801.900,0	\$ 0,0		
Marzo	16-feb	7	28 días	\$ 1.289.873.586,0	\$ 1.289.873.586,0	\$ 0,0	41,00%	15/4/2022
		8	63 días			Desierta		20/5/2022
		9	126 días			Desierta		22/7/2022
		Totales		\$ 1.289.873.586,0	\$ 1.289.873.586,0	\$ 0,0		

- Vencimientos 2022 abonados o a abonar**

Período	Fecha	Símbolo	Fecha emisión	Capital	Intereses	Total a abonar	Tasa Efectiva Aplicada	Estado de pago
Enero	21-ene	BLE22	23/7/2021	\$ 1.590.000.000,0	\$ 320.609.351,2	\$ 1.910.609.351,2	20,164110140%	ABONADA
		BL2E2	17/12/2021	\$ 1.096.352.324,0	\$ 38.897.979,8	\$ 1.135.250.303,8	3,547945210%	ABONADA
		Totales		\$ 2.686.352.324,0	\$ 359.507.331,0	\$ 3.045.859.655,0		
Febrero	18-feb	BLF22	19/1/2022	\$ 1.218.245.707,0	\$ 36.447.241,4	\$ 1.254.692.948,4	2,991780820%	ABONADA
		Totales		\$ 1.218.245.707,0	\$ 36.447.241,4	\$ 1.254.692.948,4		
Marzo	18-mar	BLM22	18/2/2022	\$ 1.301.308.900,0	\$ 38.932.310,1	\$ 1.340.241.210,1	2,991780820%	Aviso Pago Ok
		Totales		\$ 1.301.308.900,0	\$ 38.932.310,1	\$ 1.340.241.210,1		

- Nivel de *rollover* y financiamiento neto 2022

Periodo	Emisiones	Vencimientos	Rollover %	Finac Neto
ene-22	\$ 2.848.245.707,0	\$ 3.045.859.655,0	93,5%	-\$ 197.613.948,0
feb-22	\$ 1.351.801.900,0	\$ 1.254.692.948,4	107,7%	\$ 97.108.951,6
mar-22	\$ 1.289.873.586,0	\$ 1.340.241.210,1	96,2%	-\$ 50.367.624,1