



**MAYO 2022**

# Operaciones de Títulos Públicos provinciales

**Datos y análisis de vencimientos y  
emisiones de títulos públicos**

 [info@politikonchaco.com](mailto:info@politikonchaco.com)

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

## Operaciones de títulos públicos provinciales.

Mayo 2022

### Vencimientos

En el quinto mes del 2022, provincias y CABA enfrentaron vencimientos de títulos públicos por un total de \$53.348,5 millones (total pesificado que incluye vencimientos en moneda extranjera, convertido a su T.C correspondiente), un volumen que es 162,2% superior a lo operado en el mismo mes del 2021 y, además, está 66,5% por encima del mes previo, que había sido récord en volumen operado.

El 46,5% de los vencimientos del mes correspondieron a Bonos, y el 53,5% a Letras, similar situación a la observada en abril pasado.

Al desagregar los vencimientos según moneda de pago, el 89,2% fueron en pesos (por \$46.676,9 millones – incluye vencimientos liquidados en dólares pero que se cancelan en pesos), al tiempo que el 10,8% de los vencimientos fueron en moneda extranjera: USD 48,2 millones (pesificados a su T.C correspondiente, equivalen a un total de \$ 5.671,6 millones).

**Tabla 1. Vencimiento de títulos públicos provinciales según moneda de pago. Mayo 2022.**

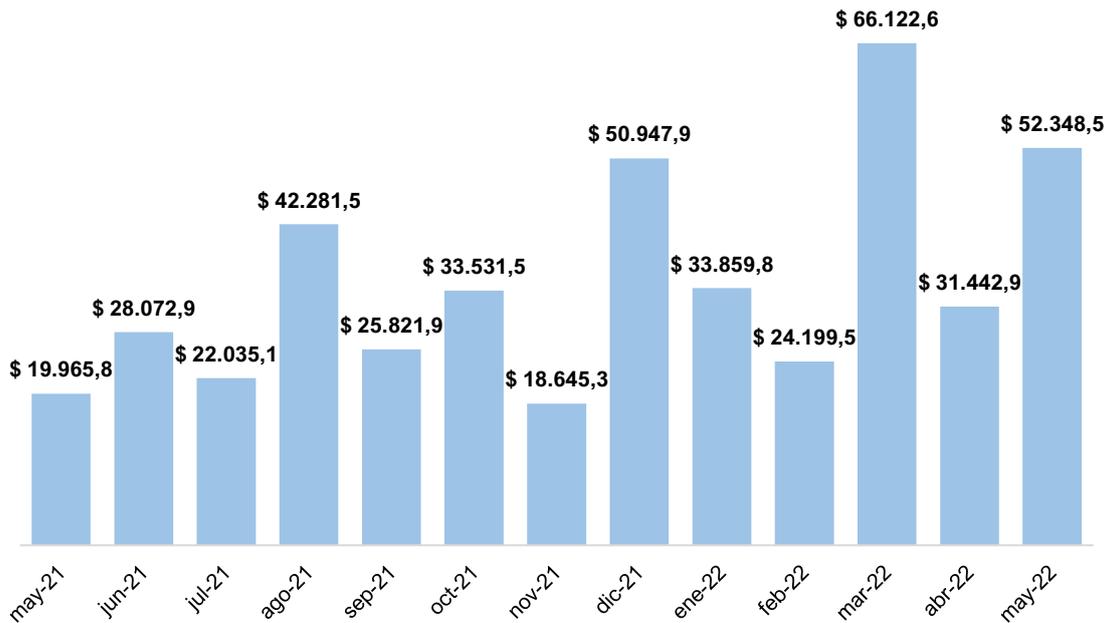
Moneda de origen	Total, en moneda de origen
ARS	\$ 46.676.963.868,2
USD	USD 48.209.412,5
USD pesificado	\$ 5.671.561.084,7

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

Como se mencionó anteriormente, el volumen de los vencimientos es muy superior a lo operado en igual mes de 2021 y también al mes previo (abril 2022). Esto se explica, principalmente, por la mayor existencia de títulos con vencimientos a operar en este mes, que además incluyeron algunos que pagaron amortización en cuota única, dando

fin a su servicio correspondiente. Sin embargo, no se trata del mes de mayor volumen de vencimientos operados, ya que el récord sigue siendo de marzo del corrientes, donde a causa de una fuerte presión de vencimientos en dólares, se dispararon los vencimientos por encima de los 66 mil millones de pesos.

**Gráfico 1. Evolución de los vencimientos de títulos públicos provinciales, en millones de pesos corrientes(\*). Mayo 2021 – mayo 2022**



(\*). Incluye vencimiento en dólares, pesificados al T.C correspondiente. **Fuente:** Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

## Vencimientos por jurisdicción

La **provincia de Buenos Aires** concentró el mayor volumen de vencimientos en este mes de análisis, con \$ 32.982,2 millones (63% del total del mes), volumen que se explica, sobre todo, por cuatro vencimientos de bonos en dólares (PBN27, PBN28, PBN29 y PBN30, que surgen de un canje de deuda realiza este año) y por el pago en cuota única de amortización del bono PBY22 (dando fin a ese servicio). Además, tuvo vencimientos de cuatro Letras del Tesoro en pesos (en dos -LBY22 y LB3Y2- pagó amortización, en una – BLG22- renta; y en la restante – BBY22- amortización y renta).

En segundo lugar, se ubicó la **provincia de Mendoza**, que participó del 13,1% de los vencimientos del mes, con un total de \$ 6.847,7 millones, a partir del pago de servicios de renta y amortización del una Letra del Tesoro (BYM22), dando fin a ese servicio.

En el tercer lugar quedó la **provincia de Río Negro**: enfrentó vencimientos por \$ 4.539,4 millones (8,7% del total) correspondiente a dos bonos (RNG22 y RNG23) y dos Letras del Tesoro (BGY22 y BG2Y2). En todos los casos, pagó renta y amortización, pero en los dos últimos se destaca que dio fin a dichos servicios.

En cuarto lugar, se posicionó la **provincia de Neuquén** con un total de \$ 2.145,2 millones (4,1% del total), producto del pago de renta y amortización de un bono internacional en dólares (NDT11) y de una Letra del Tesoro (BNY22).

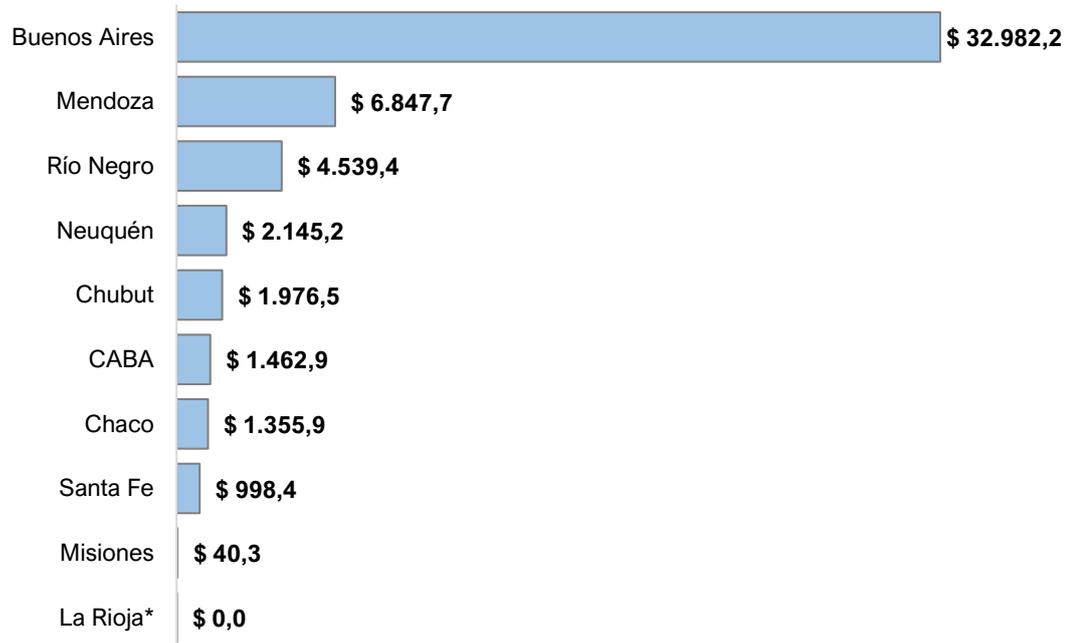
Detrás, le sigue la **provincia de Chubut**, que participó del 3,8% del total por \$ 1.976,5 millones, producidos por el pago de renta de un bono liquidado en dólares, pero pagado en pesos (PUN27); renta y amortización de un bono internacional en dólares (PUY23), y renta y amortización de tres series de Letras del Tesoro (BUY22, BU3Y2 y BU2Y2).

**CABA** continúa el listado: enfrentó vencimientos por \$ 1.462,9 millones (2,8% del total) que corresponde a servicios de renta de un bono (BDC28).

La **provincia del Chaco** se ubica detrás, con un total de \$ 1.355,9 millones (2,6% del total) por pagos de servicios de renta y amortización de un bono nominado en dólares, pero pagado en pesos (CHSG1) y una Letra de Tesorería (BLY22).

Otras tres provincias completan el listado: **Santa Fe** (\$ 998,4 millones); **Misiones** (\$40,3 millones) y La Rioja (\$ 8 mil). Entre estas, concentraron el 2,0% del total del mes.

**Gráfico 2. Vencimiento de títulos públicos por jurisdicción, en millones de \$ corrientes. Mayo 2022**



(\*) La Rioja figura \$0 ya que el total no alcanza, siquiera, los diez mil pesos. **Fuente:** Politikon Chaco en base a datos de Ministerio de Economía provinciales, Mercado Abierto Electrónico (MAE) y Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**Para ver el detalle de vencimientos afrontados por jurisdicción, ver la tabla 1 del Anexo**

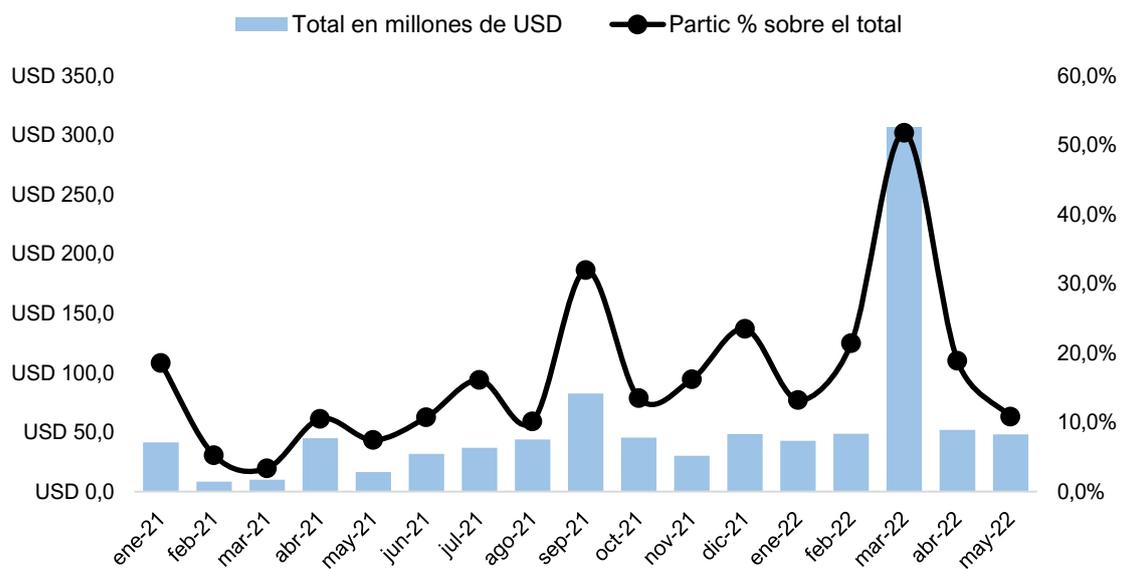
## Desempeños de los vencimientos en dólares

En el mes de análisis, fueron cuatro las provincias que debieron abonar servicios en dólares: tal como detalló previamente, las mismas fueron Buenos Aires, Chubut, Neuquén y Santa Fe. En algunos casos, los vencimientos corresponden a bonos colocados en el mercado extranjero que fueron reestructurados entre 2020 (caso Neuquén) y actualmente se rigen bajo esquemas *step-up*. En el caso de la provincia de Buenos Aires, son cuatro bonos canjeados, de títulos que no entraron en la reestructuración alcanzada por la provincia con los bonistas. En los otros dos casos, son bonos que no han sufrido modificaciones desde su emisión, pero también fueron colocados en el mercado internacional.

En relación con el mes previo, las erogaciones en dólares descendieron en un 7%, pero crecen un 195% contra igual mes del año anterior, en parte explicado por la reestructuración neuquina y el canje bonaerense.

Justamente la merma respecto al mes previo (y, sobre todo, contra marzo) generó que por segundo mes consecutivo descienda el peso de estos vencimientos sobre el total mensual: pasó de 51,8% de marzo 2022, al 18,9% de abril y al 10,8% en mayo. Sin embargo, respecto a mayo 2021 muestra un incremento (10,8% en 2022 vs. 7,4% en 2021)

**Gráfico 3. Vencimientos de títulos públicos provinciales en dólares; por mes. Total, en millones de UDS y participación % sobre el total.**



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

## Emisiones

Por otro lado, en mayo 2022, cinco provincias realizaron colocaciones en el mercado, a través de licitaciones de Letras del Tesoro y de un Bono. Las Letras fueron licitadas por Buenos Aires, Chaco, Chubut, Río Negro y Tierra del Fuego; mientras que el bono, por su parte, fue emitido también por la provincia de Buenos Aires. Entre todos, lograron una colocación total por \$ 40.511,9 millones. Dicho volumen es un 53,1% superior al mes previo (abril 2022); y están además un 193,7% por encima en la comparación interanual.

La **provincia de Buenos Aires** es el distrito que realizó la mayor colocación: \$ 30.022,2 millones (74,1% del total del mes) correspondientes a tres Letras del Tesoro y un bono. En el primer caso, adjudicó \$ 5.139,8 millones en Letras a descuento a 33 días; otros \$

5.175,7 millones en Letras a descuento a 91 días; y \$ 3.282,9 millones a 182 días (paga BADLAR+4,25%). A su vez, se hizo de un bono a 24 meses (PBY24) por \$ 16.423,8 millones (paga BADLAR+6,5%).

A su vez, la **provincia de Río Negro** licitó dos clases de Letras del Tesoro y se hizo de \$ 3.795 millones (9,4% del total del mes): \$1.400 millones del BGY23 y otros \$ 2.395 millones del BG2Y3, ambos a 364 días y pagan tasa BADLAR+7%.

**Tierra del Fuego** se hizo de \$ 3.624 millones (8,9% del total del mes) a partir de la colocación de tres Letras del Tesoro: \$769,5 millones a 31 días (paga tasa fija del 49,7%); \$773 millones a 60 días (BADLAR+5,1%) y \$ 2.081,5 millones a 180 días (BADLAR+7%).

**Chaco**, por su parte, colocó \$ 1.634,7 millones (4,0% del total) en dos clases de Letras de Tesorería: \$1.619,7 millones a 28 días (paga tasa fija anual del 48%) y otros \$15 millones a 119 días (BADLAR+5,24%).

Finalmente, la **provincia de Chubut** se hizo de \$ 1.436 millones (3,5% del total del mes), tras adjudicar unos \$ 200 millones a 295 días (BADLAR+7%); \$500 millones a 31 días; \$ 250 millones a 64 días y \$ 486 millones a 304 días. En estos tres casos, paga tasa variable.

*Para ver el detalle de las emisiones realizadas por jurisdicción, ver la tabla 2 del Anexo*

## Anexo

**Tabla 1. Vencimientos de títulos públicos provinciales del mes de mayo 2022.**

Provincia	Símbolo	Instrumento	Moneda de origen	Total en moneda de origen	Total Pesificado	Tipo de servicio
Buenos Aires	<b>PBN27</b>	BONO	USD	USD 5.503.486,9	\$ 651.383.354,9	Renta
Buenos Aires	<b>PBN28</b>	BONO	USD	USD 6.235.440,8	\$ 738.016.172,1	Renta
Buenos Aires	<b>PBN29</b>	BONO	USD	USD 6.888.491,0	\$ 815.310.079,9	Renta
Buenos Aires	<b>PBN30</b>	BONO	USD	USD 7.535.541,9	\$ 891.893.931,8	Renta
Buenos Aires	<b>BBY22</b>	LETRAS	ARS	\$ 2.800.451.433,6	\$ 2.800.451.433,6	R&A
Buenos Aires	<b>LBY22</b>	LETRAS	ARS	\$ 7.658.318.000,0	\$ 7.658.318.000,0	Amortización
Buenos Aires	<b>BLG22</b>	LETRAS	ARS	\$ 771.817.541,5	\$ 771.817.541,5	Renta
Buenos Aires	<b>LB3Y2</b>	LETRAS	ARS	\$ 1.724.251.402,0	\$ 1.724.251.402,0	Amortización
Buenos Aires	<b>PBY22</b>	BONO	ARS	\$ 16.930.739.738,1	\$ 16.930.739.738,1	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>					<b>\$ 32.982.181.653,9</b>	
CABA	<b>BDC28</b>	BONO	ARS	\$ 1.462.869.557,6	\$ 1.462.869.557,6	Renta
<b>TOTAL CABA</b>					<b>\$ 1.462.869.557,6</b>	
Chaco	<b>CHSG1</b>	BONO	USD*	USD 41.448,4	\$ 4.808.640,6	R&A
Chaco	<b>BLY22</b>	LETRAS	ARS	\$ 1.351.138.592,6	\$ 1.351.138.592,6	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DEL CHACO</b>					<b>\$ 1.355.947.233,2</b>	
Chubut	<b>PUN27</b>	BONO	USD*	USD 2.088.728,9	\$ 244.565.714,6	Renta
Chubut	<b>PUY23</b>	BONO	USD	USD 2.641.250,0	\$ 312.613.859,9	R&A
Chubut	<b>BUY22</b>	LETRAS	ARS	\$ 620.523.613,0	\$ 620.523.613,0	R&A
Chubut	<b>BU3Y2</b>	LETRAS	ARS	\$ 504.804.235,9	\$ 504.804.235,9	R&A
Chubut	<b>BU2Y2</b>	LETRAS	ARS	\$ 294.020.445,4	\$ 294.020.445,4	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DEL CHUBUT</b>					<b>\$ 1.976.527.868,7</b>	
La Rioja	<b>PROR3</b>	BONO	ARS	\$ 8.186,0	\$ 8.186,0	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DE LA RIOJA</b>					<b>\$ 8.186,0</b>	
Mendoza	<b>BYM22</b>	LETRAS	ARS	\$ 6.847.741.526,2	\$ 6.847.741.526,2	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DE MENDOZA</b>					<b>\$ 6.847.741.526,2</b>	
Misiones	<b>MI31</b>	BONO	ARS	\$ 40.333.662,9	\$ 40.333.662,9	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DE MISIONES</b>					<b>\$ 40.333.662,9</b>	
Neuquén	<b>NDT11</b>	BONO	USD	USD 10.780.101,9	\$ 1.263.985.273,6	R&A
Neuquén	<b>BNY22</b>	LETRAS	ARS	\$ 881.201.614,5	\$ 881.201.614,5	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DE NEUQUÉN</b>					<b>\$ 2.145.186.888,1</b>	
Río Negro	<b>RNG22</b>	BONO	ARS	\$ 624.719,5	\$ 624.719,5	R&A
Río Negro	<b>RNG23</b>	BONO	ARS	\$ 3.903.510,0	\$ 3.903.510,0	R&A
Río Negro	<b>BGY22</b>	LETRAS	ARS	\$ 980.508.971,0	\$ 980.508.971,0	R&A
Río Negro	<b>BG2Y2</b>	LETRAS	ARS	\$ 3.554.332.763,4	\$ 3.554.332.763,4	R&A
<b>TOTAL PROVINCIA DE RÍO NEGRO</b>					<b>\$ 4.539.369.963,8</b>	
Santa Fe	<b>SF27D</b>	BONO	USD	USD 8.625.000,0	\$ 998.358.412,5	Renta
<b>TOTAL PROVINCIA DE SANTA FE</b>					<b>\$ 998.358.412,5</b>	
<b>TOTAL MES DE MAYO 2022</b>					<b>\$ 52.348.524.952,9</b>	

(\*) Vencimientos liquidados en dólares, pero pagado en pesos.

Tabla 2. Emisiones de títulos públicos provinciales del mes de mayo 2022.

Provincia	Código	Fecha de emisión	Especie	Moneda	Monto ARS	Plazo (días)	Tasa
Buenos Aires	LB7J2	27-may-22	LETRAS	ARS	\$ 5.139.844.648,00	33 días	A DESCUENTO
Buenos Aires	LBG22	27-may-22	LETRAS	ARS	\$ 5.175.663.883,00	91 días	A DESCUENTO
Buenos Aires	BBN22	27-may-22	LETRAS	ARS	\$ 3.282.959.309,00	182 días	BADLAR+4,25%
Buenos Aires	PBY24	16-may-22	BONO	ARS	\$ 16.423.783.860,00	24 meses	BADLAR+6,5%
<b>Total BUENOS AIRES</b>					<b>\$ 30.022.251.700,00</b>		
Chaco	BL2J2	17-may-22	LETRAS	ARS	\$ 1.619.680.717,0	28 días	Fija 48%
Chaco	-	17-may-22	LETRAS	ARS	Desierta	63 días	-
Chaco	BL2S2	17-may-22	LETRAS	ARS	\$ 15.000.000,00	119 días	BADLAR+5,24%
<b>Total CHACO</b>					<b>\$ 1.634.680.717,00</b>		
Chubut	BUF23	4-may-22	LETRAS	ARS	\$ 200.000.000,00	295 días	BADLAR+7%
Chubut	BUJ22	20-may-22	LETRAS	ARS	\$ 500.000.000,00	31 días	Dual
Chubut	BU2L2	20-may-22	LETRAS	ARS	\$ 250.000.000,00	64 días	Dual
Chubut	BUM23	20-may-22	LETRAS	USD*	\$ 486.000.000,00	304 días	Dual
<b>Total CHUBUT</b>					<b>\$ 1.436.000.000,00</b>		
Río Negro	BGY23	17-may-22	LETRAS	ARS	\$ 1.400.000.000,00	364 días	BADLAR+7%
Río Negro	BG2Y3	17-may-22	LETRAS	ARS	\$ 2.394.990.000,00	364 días	BADLAR+7%
<b>Total RÍO NEGRO</b>					<b>\$ 3.794.990.000,00</b>		
T del Fuego	TFJ22	27-may-22	LETRAS	ARS	\$ 769.500.000,00	31 días	Fija 49,7%
T del Fuego	TFL22	27-may-22	LETRAS	ARS	\$ 773.000.000,00	60 días	BADLAR+5,1%
T del Fuego	TFN22	27-may-22	LETRAS	ARS	\$ 2.081.500.000,00	180 días	BADLAR+7%
<b>Total TIERRA DEL FUEGO</b>					<b>\$ 3.624.000.000,00</b>		
<b>TOTAL MAYO 2022</b>					<b>\$ 40.511.922.417,00</b>		