

ABRIL 2023

CHACO

**4° Licitación de
Letras de
Tesorería**

Programa 2023



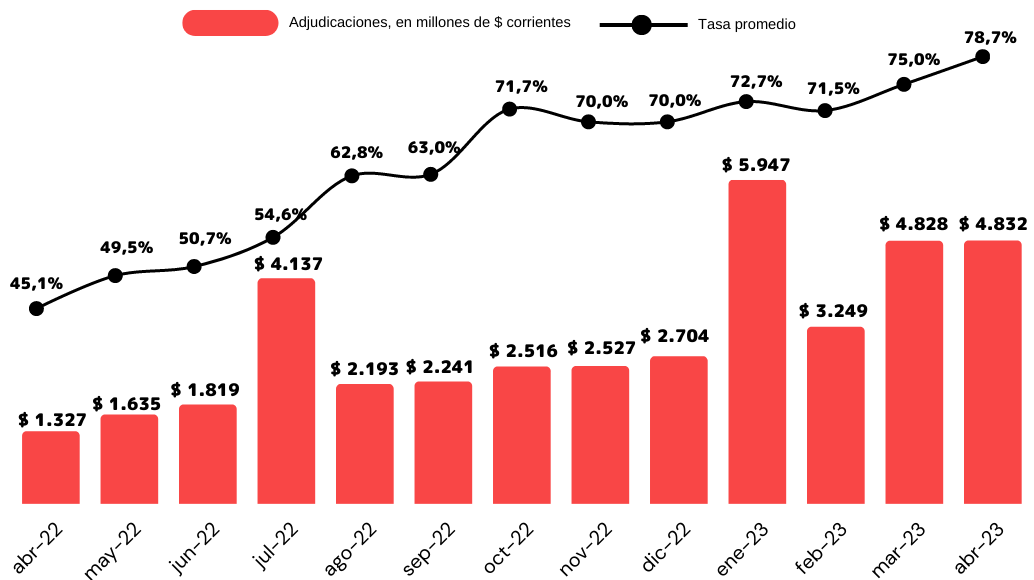
www.politikonchaco.com

4º Licitación de Letras de Tesorería 2023: Chaco adjudicó \$ 4.831,8 millones pero no logró cubrir los vencimientos futuros

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 12 de abril de 2023 la provincia realizó la cuarta licitación del año del Programa 2023 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 10, 11 y 12.

Resultados de la licitación. Las Letras Clase 10 recibieron 62 ofertas por un monto de \$ 4.783,8 millones y adjudicó la totalidad de las mismas a una tasa fija del 78,0% nominal anual y un plazo de 28 días, teniendo como fecha del vencimiento el 12 de mayo. Por su parte, las Letras Clase 12 recibió una oferta por \$ 48 millones y también se adjudicó la totalidad, pagando una tasa BADLAR+7,00% a un plazo de 119 días, teniendo como vencimiento el próximo 11 de agosto. Finalmente, las Letras Clase 11 se declararon desiertas por falta de ofertas.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Abril 2022 a abril 2023

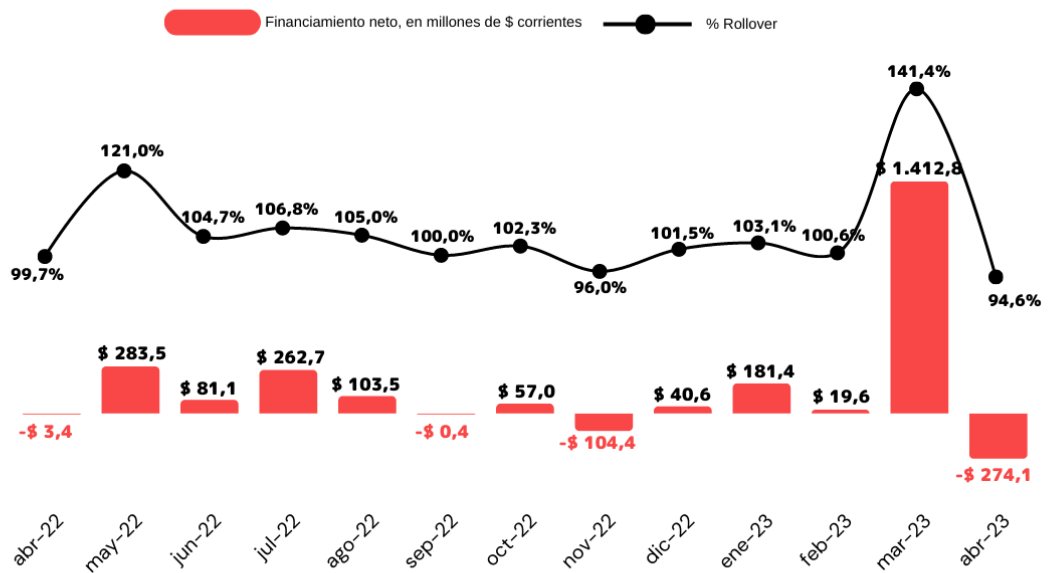


Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

Vencimientos próximos y financiamiento neto. Los vencimientos que enfrenta la provincia el viernes 14 de abril por este mismo instrumento totalizan \$ 5.105,9 millones que corresponden a las Letras de Tesorería Clase 7/2023 (licitadas en marzo pasado).

Por ende, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* del 94,6%, el menor desde enero del 2022 y, por ende, no logra cubrir la totalidad de los vencimientos y se queda sin financiamiento neto. El saldo fue negativo en \$ 274,1 millones.

Gráfico 2. Financiamiento neto y Roll over por licitación. Letras de Tesorería del Chaco. Abril 2022 – abril 2023



Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Ministerio de Economía de la provincia del Chaco

Pese a ello, el Chaco sostiene los saldos positivos en el programa 2023 de emisión de Letras de Tesorería al analizar el acumulado de los primeros cuatro meses, con una aceleración fuerte de los volúmenes de emisiones, pero también de las emisiones, logrando sostener financiamiento neto. En el primer cuatrimestre del año el total emitido por este instrumento totaliza \$ 18.856,2 millones creciendo 176,6% respecto al primer cuatrimestre 2022; mientras que los vencimientos en este mismo período del año totalizan \$ 17.516,4 millones, también acelerando contra el año anterior (+151,3%). De este modo, el acumulado del año exhibe un financiamiento neto pro \$ 1.339,8 millones, sostenido principalmente por el desempeño del mes de marzo donde alcanzó el mayor volumen de financiamiento.

El Programa de Emisión de Letras de Tesorería de la Provincia del Chaco para el año 2023 fue creado por el Decreto 3222/2022, en el marco del artículo 14 de la Ley N° 3744-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 es de hasta pesos ocho mil millones (\$ 8.000.000.000)

Tabla 1. Resumen de emisiones, vencimientos y financiamiento neto del programa de Letras de Tesorería de la provincia del Chaco, en MM de \$ corrientes. Abril y 1° cuatrimestre 2022-2023

En millones de \$ corrientes	abr-22	abr-23	VAR %
Emisiones	\$ 1.327,1	\$ 4.831,8	264,1%
Vencimientos	\$ 1.330,4	\$ 5.105,9	283,8%
Financiamiento neto	-\$ 3,4	-\$ 274,1	-

En millones de \$ corrientes	1°CUAT-22	1°CUAT-23	VAR %
Emisiones	\$ 6.817,0	\$ 18.856,2	176,6%
Vencimientos	\$ 6.971,2	\$ 17.516,4	151,3%
Financiamiento neto	-\$ 154,3	\$ 1.339,8	-

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

• Emisiones 2023

Fecha	Clase	Plazo	Total ofertado	Total adjudicado	Ofertas rechazadas	Tasa de interés	Vencimiento
11-ene	1	28 días	\$ 3.105.020.460,00	\$ 3.005.020.460,00	\$ 100.000.000,00	70,50%	10/2/2023
	2	63 días			Desierta		17/3/2023
	3	182 días	\$ 2.942.311.800,00	\$ 2.942.311.800,00	\$ 0,00	BADLAR+5,50%	14/7/2023
	Totales			\$ 6.047.332.260,00	\$ 5.947.332.260,00	\$ 100.000.000,00	
8-feb	4	35 días	\$ 3.198.996.634,00	\$ 3.198.996.634,00	\$ 0,00	70,50%	17/3/2023
	5	63 días			Desierta		
	6	119 días	\$ 50.000.000,00	\$ 50.000.000,00	\$ 0,00	BADLAR+3,24%	9/6/2023
	Totales			\$ 3.248.996.634,00	\$ 3.248.996.634,00	\$ 0,00	
17-mar	7	28 días	\$ 4.828.073.556,00	\$ 4.828.073.556,00	\$ 0,00	75,00%	14/4/2023
	8	56 días			Desierta		
	9	119 días			Desierta		
	Totales			\$ 4.828.073.556,00	\$ 4.828.073.556,00	\$ 0,00	
12-abr	10	28 días	\$ 4.783.782.716,00	\$ 0,00	\$ 4.783.782.716,00	78,00%	12/5/2023
	11	63 días			Desierta		16/6/2023
	12	119 días	\$ 48.000.000,00	\$ 0,00	\$ 48.000.000,00	BADLAR+7,00%	11/8/2023
	Totales			\$ 4.831.782.716,00	\$ 0,00	\$ 4.831.782.716,00	

• Vencimientos 2023 abonados o a abonar

Fecha Vto.	Símbolo	CLASE	Fecha emisión	Capital	Intereses	Total a abonar	Tasa Efectiva Aplicada	Estado de pago
13-ene	BLE23	21-2022	22/7/2022	\$ 2.175.000.000,00	\$ 742.190.269,90	\$ 2.917.190.269,90	34,12369%	PAGADA
	BL2E3	34-2022	15/12/2022	\$ 2.703.521.470,00	\$ 145.175.399,11	\$ 2.848.696.869,11	5,36986%	PAGADA
	Totales				\$ 4.878.521.470,00	\$ 887.365.669,01	\$ 5.765.887.139,01	
10-feb	BLF23	30-2022	14/10/2022	\$ 50.000.000,00	\$ 11.847.747,24	\$ 61.847.747,24	23,69549%	PAGADA
	BL2F3	1-2023	13/1/2023	\$ 3.005.020.460,00	\$ 162.518.092,88	\$ 3.167.538.552,88	5,40822%	PAGADA
	Totales				\$ 3.055.020.460,00	\$ 174.365.840,12	\$ 3.229.386.300,12	
17-mar	BLM23	04-2023	10/2/2023	\$ 3.198.996.634,00	\$ 216.260.936,75	\$ 3.415.257.570,75	6,76027%	PAGADA
	Totales				\$ 3.198.996.634,00	\$ 216.260.936,75	\$ 3.415.257.570,75	
14-abr	BLA23	07-2023	10/2/2023	\$ 4.828.073.556,00	\$ 277.779.574,57	\$ 5.105.853.130,57	5,75342%	Aviso OK
	Totales				\$ 4.828.073.556,00	\$ 277.779.574,57	\$ 5.105.853.130,57	

- Nivel de *rollover* y financiamiento neto 2023

Período	Emisiones	Vencimientos	Rollover %	Finac Neto
ene-23	\$ 5.947.332.260,0	\$ 5.765.887.139,0	103,1%	\$ 181.445.121,0
feb-23	\$ 3.248.996.634,0	\$ 3.229.386.300,1	100,6%	\$ 19.610.333,9
mar-23	\$ 4.828.073.556,0	\$ 3.415.257.570,7	141,4%	\$ 1.412.815.985,3
abr-23	\$ 4.831.782.716,0	\$ 5.105.853.130,6	94,6%	-\$ 274.070.414,6