

MAYO 2023

CHACO

**5° Licitación de
Letras de
Tesorería**

Programa 2023



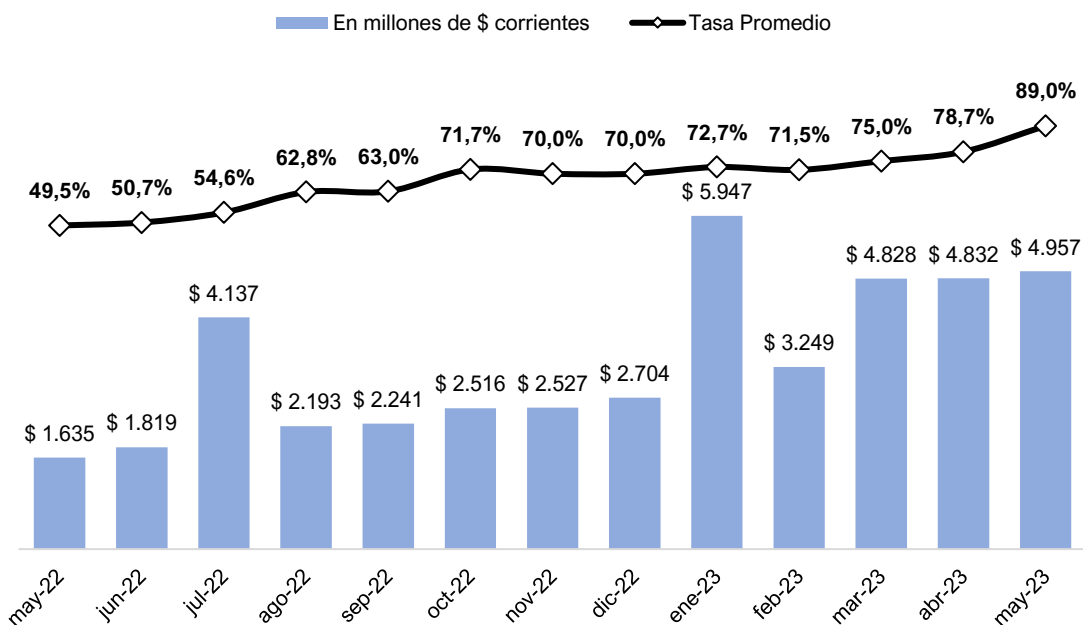
www.politikonchaco.com

5° Licitación de Letras de Tesorería 2023: Chaco adjudicó \$ 4.956,1 millones y quedó sin financiamiento neto por segundo mes consecutivo

La consultora Politikon Chaco, que realiza un seguimiento de los instrumentos de deuda del Chaco, informó que este miércoles 10 de mayo de 2023 la provincia realizó la quinta licitación del año del Programa 2023 de Letras de Tesorería, correspondientes a las clases 13, 14 y 15.

Resultados de la licitación. Las Letras Clase 13 recibieron 93 ofertas por un monto de \$ 4.956,1 millones y adjudicó la totalidad de las mismas a una tasa fija del 89,0% nominal anual y un plazo de 35 días, teniendo como fecha del vencimiento el 16 de junio próximo. Por su parte, las Letras Clase 14 y Clase 15 se declararon desiertas por falta de ofertas. Cabe destacar que hubo un fuerte salto de la tasa ofrecida por la provincia, que pasó del 78% del mes previo al 89% actual, en línea con la adecuación de tasas realizada por el BCRA.

Gráfico 1. Licitaciones de Letras de Tesorería del Chaco. Mayo 2022 a mayo 2023

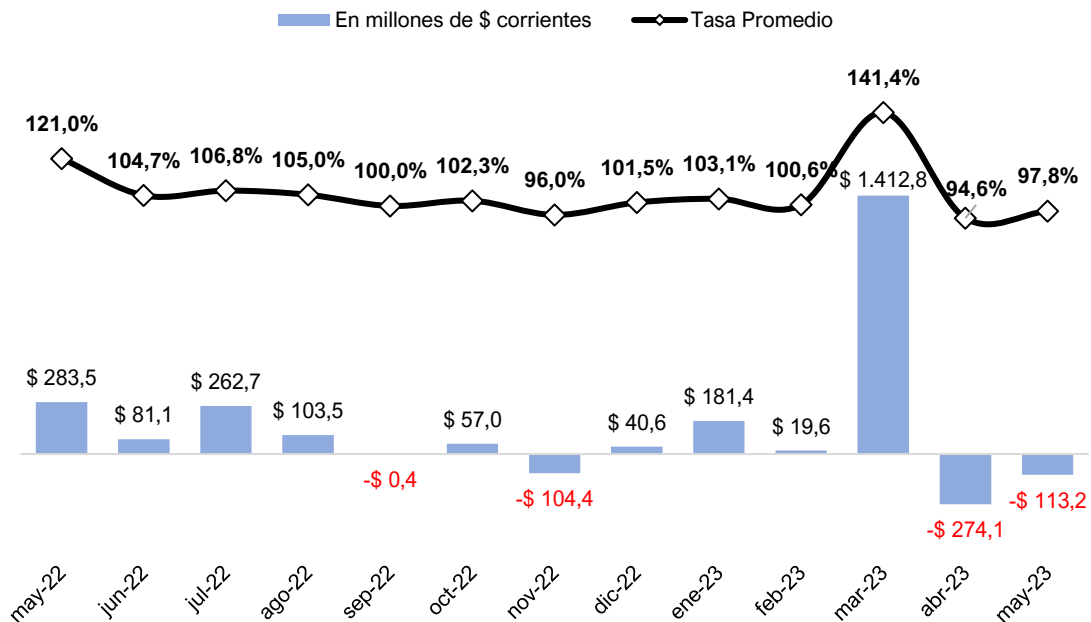


Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

Vencimientos próximos y financiamiento neto. Los vencimientos que enfrenta la provincia el viernes 12 de mayo por este mismo instrumento totalizan \$ 5.070 millones que corresponden a las Letras de Tesorería Clase 10/2023 (licitadas en abril pasado).

Por ende, los resultados de la licitación realizada este miércoles generaron que el Chaco alcance un *rollover* del 97,8% y se queda así, por segundo mes consecutivo, sin financiamiento neto, siendo el saldo negativo en \$ 113,2 millones.

Gráfico 2. Financiamiento neto y *roll-over* por licitación. Mayo 2022 a mayo 2023



Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de Chaco

Aún con los resultados negativos de los últimos dos meses, el Chaco sostiene saldos positivos en el programa 2023 de emisión de Letras de Tesorería al analizar el acumulado de los primeros cinco meses, con una aceleración fuerte de los volúmenes de emisiones, pero también de las emisiones.

En los primeros cinco meses del año el total emitido por este instrumento totaliza \$ 23.813 millones creciendo 181,8% respecto a igual período 2022; por su parte, los vencimientos en este mismo período del año totalizan \$ 22.586,4 millones, también

acelerando contra el año anterior (+171,8%). De este modo, el acumulado del año exhibe un financiamiento neto por \$ 1.226,6 millones, sostenido fundamentalmente 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 del Chaco, en MM de \$ corrientes. Mayo y Acumulado enero-mayo 2022-2023

| En millones de \$ corrientes | may-22 | may-23 | VAR % |
|------------------------------|------------|------------|--------|
| Emisiones | \$ 1.634,7 | \$ 4.956,8 | 203,2% |
| Vencimientos | \$ 1.351,1 | \$ 5.070,0 | 275,2% |
| Financiamiento neto | \$ 283,5 | -\$ 113,2 | - |

| En millones de \$ corrientes | Acumulado Enero-Mayo 2022 | Acumulado Enero-Mayo 2023 | VAR % |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------|
| Emisiones | \$ 8.451,7 | \$ 23.813,0 | 181,8% |
| Vencimientos | \$ 8.322,4 | \$ 22.586,4 | 171,4% |
| Financiamiento neto | \$ 129,3 | \$ 1.226,6 | - |

Fuente: Politikon Chaco en base a MAE, BOLSAR y Ministerio de Economía de 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 | | |
| | 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 | | |
| 10-may | 13 | 35 días | \$ 4.956.814.413,00 | \$ 0,00 | \$ 4.956.814.413,00 | 89,00% | 16/6/2023 |
| | 14 | 63 días | | | Desierta | | |
| | 15 | 126 días | | | Desierta | | |
| | Totales | | \$ 4.956.814.413,00 | \$ 0,00 | \$ 4.956.814.413,00 | | |

• 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% | PAGADA |
| | Totales | | | \$ 4.828.073.556,00 | \$ 277.779.574,57 | \$ 5.105.853.130,57 | | |
| 12-may | BLY23 | 10-2023 | 14/4/2023 | \$ 4.783.782.716,00 | \$ 286.240.587,54 | \$ 5.070.023.303,54 | 5,98356% | Aviso OK |
| | Totales | | | \$ 4.783.782.716,00 | \$ 286.240.587,54 | \$ 5.070.023.303,54 | | |

- 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 |
| may-23 | \$ 4.956.814.413,0 | \$ 5.070.023.303,5 | 97,8% | -\$ 113.208.890,5 |