

## EL BCRA SEÑALIZA MEJORAS EN MATERIA DE INFLACIÓN Y RELAJA LAS TASAS DE LEBAC LARGAS

La entidad conducida por Federico Sturzenegger fijó una tasa de 28,75% para todos los plazos, lo que implican bajas de casi un punto porcentual para las letras más largas. La relajación de la política monetaria va en línea con una visión optimista de la autoridad monetaria que señala más allá del salto que dará la inflación por aumentos de tarifas durante este mes, ve mejoras en la dinámica de precios si se aíslan subas de una sola vez y estacionales.

La baja en las tasas más largas, 0,9 punto porcentual, deja chata a la curva de rendimientos de LEBAC y tiene una lectura en materia de inflación: el BCRA ve algunos avances en materia de precios y relaja la política monetaria.

<http://bcch.org.ar/app.php/1292/DescripcionNoticias>

## QUÉ DICEN LOS FONDOS SOBRE LA REFORMA TRIBUTARIA EN EE.UU. Y SU IMPACTO EN BONOS LOCALES

### *Reconfiguración de escenarios: Un análisis de datos con valor predictivo*

En las últimas semanas, la tasa del bono del tesoro americano mostró un fuerte rally gracias a la aprobación de la reforma tributaria en EE.UU. Esta medida implicará un fuerte impacto negativo en el déficit fiscal americano, lo que hace más riesgosa la deuda de la mayor potencia del mundo. Por esta razón es que las tasas de los bonos del tesoro americano pegaron un salto de entre 19 puntos básicos. Por otro lado, la suba de tasas de la Fed contribuyó a que dicho rally se sostenga. Una suba de tasas en EE.UU. implica un riesgo para los emergentes debido a que los inversores internacionales se ven más interesados en colocar sus fondos en EE.UU. que en los emergentes.

<http://bcch.org.ar/app.php/1297/DescripcionNoticias>

## PROMETEN INVERTIR U\$S 5000 MILLONES EN AGROALIMENTOS

### *Nuevos negocios en la mira*

El grupo MaseVera Holdings, de la familia Nicholson, oriunda de Trinidad y Tobago, anunció junto al empresario local Fernando Muñoz de Toro, una inversión de u\$s 5000 millones para la producción de agroalimentos de exportación.

El desembolso "se concretaría en los primeros meses de 2018 e incluye la compra de tierras aptas para ganadería (vacuna, lanares y ciervos), frigoríficos; producción de vinos y jugos en el país", comentó Muñoz de Toro a El Cronista.

Los planes de inversión también abarcan al sector turístico gourmet y del vino, producción de olivares y pesca de salmón y trucha. Además destacó Muñoz del Toro, se extenderán a Chile con pesca para exportar al mercado asiático y energías renovables (solar y eólica) en Brasil. "Pero la idea es comenzar en Argentina con la compra de unas 5000 cabezas de ganado, que serán criados en campos con pasturas naturales, principalmente en la provincia de Buenos Aires, y luego estamos viendo la adquisición de frigoríficos, a los que incorporaremos maquinarias de última generación", apuntó.

<http://bcch.org.ar/app.php/1295/DescripcionNoticias>

## LA BCCH ANTICIPÓ LA INMINENTE SUBA DEL TIPO DE CAMBIO

***El 15/12/2017 la BCCH anticipó la baja de la moneda argentina frente al dólar (que luego reiteró el 18/12/2017 a través de una alerta de "Estrategias de Activos").***

*Aun cuando las tasas de LEBAC todavía siguen siendo las más atractivas del mercado (a diferencia de otros activos en moneda local, como Letras del Tesoro Provinciales, Bonos a Tasa BADLAR e inclusive alejadas de los retornos de soberanos atados a la inflación), la BCCH con base en el análisis del índice de TCRM, la proyección de la balanza de pagos 2018 y la evolución del déficit cuasifiscal del BCRA, previó la baja del peso frente al dólar y difundió un alerta entre sus clientes para reformular estrategias. Este movimiento de rápidos reflejos permitió optimizar resultados en las carteras de sus comitentes.*

<http://goo.gl/VQHZxi>

## PREMIO EMPRESARIO DEL AÑO (2017)

### POR LEJOS, EL ACONTECIMIENTO MÁS CONVOCANTE DEL MUNDO EMPRESARIO EN ESTA PARTE DEL PAÍS

El jueves 12 de octubre de 2017 desde las 20:30 comenzó el evento más descollante del calendario anual de la **BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO**. Esa noche, en un ámbito colmado de empresarios y de destacados miembros de la Comunidad de Negocios del Chaco y de la región, tuvo lugar la ceremonia de premiación del EMPRESARIO DEL AÑO. Este es, por lejos, el acontecimiento más convocante del mundo empresarial en esta parte del país.

Seleccionados de entre 23 participantes, en esa gala -entre aplausos- recibieron sus distinciones los elegidos por el Jurado en esta edición 2017 (la quinta desde que la Bolsa creó el premio), cada uno en la categoría que se indica a continuación, los siguientes candidatos:

CANDIDATOS	PREMIO OBTENIDO	EMPRESAS QUE LIDERAN
HUGO MORAND	PREMIO AL EMPRESARIO DEL AÑO	AGGAN SRL EL RECODO SRL SUPERMERCADOS REMO
ROLANDO AGUIRRE	Premio a la INNOVACIÓN	BOX FOOD SERVICE
SILVIA SÁNCHEZ	Premio a la RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA y Premio a la TRAYECTORIA	AGL S.A.
MANUEL CELAURO y EDUARDO YUBRIN	Premio al ESPÍRITU EMPRENDEDOR	CAR FRANCE S.A., METZ S.A., KIOTO S.A. SAN MARCO S.A. PLANETA AUTOS S.A.

## ENCUENTRO POR EL ALGODÓN (27.10.2017)



El viernes 27 de octubre de este año, la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO tuvo una activa participación en el ENCUENTRO POR EL ALGODÓN, REALIZADO EN LA CIUDAD DE Sáenz Peña, provincia del Chaco.

La BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO estuvo representada en la oportunidad por miembros del Consejo Directivo de la Institución y por ejecutivos de la alta gerencia de la Casa y de la Unidad de Agronegocios.

En la oportunidad representaron oficialmente a la Bolsa su presidente, contador RICARDO J. KHAYAT, el vicepresidente, señor JOSÉ LUIZ CRAMAZZI; el tesorero, ingeniero ESTEBAN FOSSATI; el prosecretario, licenciado FRANCISCO LOBERA PACÍN, el gerente general de la Bolsa, licenciado JULIO BARRIOS CIMA y el asesor de la entidad bursátil, licenciado JUAN CAMARASA.

*En ese importante foro se trataron temas de especial relevancia, tales como:*

- Organización del sector algodonero en los Estados Unidos
- Organización del sector algodonero en Brasil
- Programas ABR (Algodón Brasileiro Responsable)
- BCI (Better Cotton Initiative), experiencias de su aplicación en Brasil
- Perspectivas para el mercado mundial del algodón y de textiles
- Situación del sector algodonero en Argentina
- Hacia el Plan Estratégico del Algodón. Experiencias exitosas de otros sectores.

## REMATES LOTES PRIMICIA (Primer lote de TRIGO, cosecha 2017/2018)

### Federalización de los Remates de los Lotes Primicia

 <p>Reglamento Remate del Primer Lote de Trigo Cosecha 2017 / 2018</p>	<p>Las Bolsas de Cereales y de Comercio del país trabajan actualmente en la realización conjunta del Remate del Primer Lote de Trigo de la cosecha 2017/2018, que en esta oportunidad tiene como coorganizadoras del evento a la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y a la Bolsa de Cereales de Córdoba.</p>
<p>El pasado 06 de noviembre arribó a destino (Molino José Mlnetti SA) el primer lote de Trigo de la Campaña 2017/2018, el cual fuera cosechado en la localidad de Los Altos, Provincia de Catamarca por la firma Atajacaminos Ñañarca SA. El Remate del citado lote se efectuó el pasado 14 del corriente en la sede de la Bolsa de Cereales de Córdoba.</p>	

## REMATES LOTES PRIMICIA: Ganador del primer lote de GIRASOL, cosecha 2017/2018

### Sucesión de Carinelli, Atilio Augusto (de Corzuela, provincia del Chaco)

	<p>La BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO ha dado a conocer el nombre del ganador del certamen Primer Lote de Girasol, cosecha 2017/2018. <b>En esta oportunidad ha resultado ganador el productor Sucesión de Carinelli Atilio Augusto.</b> El lote, cosechado en Corzuela, Dpto. Gral. Belgrano, Provincia del Chaco, arribó a destino el 01/12/2017.</p>
<p>El remate de este lote primicia es organizado con el apoyo institucional conjunto de las Bolsas de Comercio de Chaco, de Rosario, de Santa Fe, de la Bolsa de Cereales de Entre Ríos, de las Cámaras Arbitrales de Rosario, de Santa Fe y de Entre Ríos y de la Asociación Argentina del Girasol (ASAGIR). El evento se realizará el día 28/02/17 en la localidad de Charata. Más info: <a href="http://bcch.org.ar/app.php/Remates05122017">http://bcch.org.ar/app.php/Remates05122017</a></p>	

## AGRONEGOCIOS: INFORME DE EXPORTACIÓN DE ALGODÓN ARGENTINO

### (NOVIEMBRE 2017)

El informe contiene las cotizaciones de fibra para la fecha de oficialización de la exportación declarada durante el mes en curso. Se discriminan precios de exportaciones Máximos, Mínimos y Promedio por tipo de calidad exportado, los destinos, y finalmente a fines comparativos se incluyen los precios de referencia promedio del mes en curso de la Cámara Algodonera Argentina sobre "Patrones Oficiales Argentinos", micronaire: mínimo 3.5 / máximo 4.9 – Cotizaciones FOB Buenos Aires y pago contra embarque, sólo a título referencial.

IMAGEN ILUSTRATIVA

Más info en:

<http://bcch.org.ar/BCCH/web/bundles/BCCH/PDF/Agronegocios/ede87153a6d4bfb8fd0bff289a61bb56dff469bd.pdf>

## PRINCIPALES INSTRUMENTOS OFRECIDOS POR LA BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO

<b>LETRAS DEL TESORO CHACO</b>	Títulos de deuda emitidos por el Gobierno de la Provincia del Chaco.	<i>Según el Programa Financiero del gobierno provincial.</i>
<b>LEBAC</b>	Títulos de deuda emitidos por el Banco Central de la República Argentina.	<i>Se licitan el tercer martes de cada mes.</i>
<b>LETES</b>	Títulos de deuda emitidos por el tesoro del Gobierno Nacional.	<i>Se licitan el segundo y el cuarto miércoles de cada mes.</i>
<b>CAUCIONES</b>	Préstamos de dinero (tipos colocador y tomador) disponibles para clientes. El tipo tomador requiere garantías (no así el tipo tomador).	<i>Disponibles diariamente por plazos desde siete días en adelante.</i>
<b>FUTUROS DE DÓLAR</b>	Operación de fijación actual de precio de esta moneda (dólares estadounidenses) para asegurar el costo de adquisición de la divisa en un tiempo futuro.	<i>Se negocian en el principal mercado de futuros del país y la oportunidad de inversión debe consultarse.</i>
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO</b>	Operación de compra-venta de valores (cheques emitidos con fecha de cobro futuro, con pago garantizado por una SGR). Es una de las fuentes de financiamiento más accesibles para PYMES.	<i>Requiere consultas en cada oportunidad acerca de cheques disponibles para compra, montos respectivos, rendimientos de cada operación y toda otra información de interés para el inversor.</i>

## PARA ESTAR ATENTOS: PRÓXIMAS SALIDAS A MERCADO

Las fechas anticipadas a continuación son indicativas de las salidas a mercado programadas por el emisor en algunos casos (LETES y LEBAC, por ejemplo), mientras que en otros dependen de las necesidades derivadas del Programa Financiero Anual del emisor (como suele suceder con algunos bonos subsoberanos) y, adicionalmente,

<b>Instrumentos</b>	<b>Emisor</b>	<b>Fechas</b>	<b>Admisión de órdenes de mercado</b>
LETES (en AR\$)*	Gob. Nacional	s/d	<i>La Mesa de Operaciones Financieras de la BCCh admite órdenes todos los días hábiles bursátiles hasta las 13:30 (excepto que para determinados instrumentos se indique lo contrario).</i>
LETES (en USD)	Gob. Nacional	10/01/2018	
LEBAC (en AR\$)	BCRA	s/d	
LETES (en USD)	Gob. Nacional	24/01/2018	
LETRAS CHACO (en AR\$)	Gob. Prov. del Chaco	s/d	

*pueden surgir emisiones nuevas.*

## LOS NÚMEROS Y LOS GRANDES LOGROS DE LA BCCH EN 2018

*Los principales resultados de la BOLSA DE COMERCIO DEL CHACO, medidos en números de sus diversas áreas de negocios, evidencian claros logros: liderazgo y consolidación.*

- Desde este año, la BCCH es AGENTE DE COLOCACIÓN Y DISTRIBUCIÓN INTEGRAL (ACYDI) de PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (PIC) y se encuentra registrada ante la Comisión Nacional de Valores con el N° 72.  
La nueva figura, prevista en la RG N° 622 de la CNV amplía el radio de acción de esta Bolsa hacia los Productos de Inversión Colectiva (principalmente, Fondos orientados a finalidades específicas, dentro de una variada gama de objetos de inversión).  
Esta nueva posibilidad de negocios habilitada para la institución se suma a las de Agente de negociación y Agente de Liquidación y Compensación de clientes Propios N° 7 (registrada ante CNV con ese número, indicativo de que ha sido una de las primeras entidades en obtener ese reconocimiento por parte del organismo regulador en materia bursátil de Argentina).
- La BCCH ha abierto canales de vinculación con administradores de Fondos de Inversión que le permitirán, desde 2018, aumentar significativamente su oferta de opciones de inversión a sus comitentes.
- La Bolsa participa activamente de la federalización de los Remates de los Lotes Primicias de los más importantes cultivos con relevante incidencia en la economía nacional.
- Esta Bolsa organiza, conjuntamente con las demás Bolsas de Cereales y de Comercio del país, más las Cámaras de cada sector granario específico, la subasta del Primer Lote de Girasol, cosechado en Corzuela, provincia del Chaco por la firma Sucesores de Carinelli, Atilio Augusto. El remate está previsto para desarrollarse en la ciudad de Charata el jueves 1 de marzo de 2018.
- **El área de Mercado de Capitales** ha crecido vertiginosamente, tanto en cantidad de operaciones como en el volumen de las transacciones (tan sólo de enero a noviembre de 2017 en la BCCH se realizaron operaciones por \$ 2.606 millones, estimando finalizar el año con operaciones por \$3.000 millones).
- Un complemento extraordinariamente valioso a la hora de decidir inversiones han sido los **Desayunos de Trabajo**, iniciados puntualmente a las 08:15, todos los martes, dirigidos a asociados y clientes de la Bolsa. La gran aceptación de estas reuniones de trabajo ha permitido poner el contexto económico financiero en perspectiva y han resultado así sumamente útiles al momento de decidir acciones de inversión, de desinversión y de reconfiguración de carteras.
- **El área de Registro de contratos**, por su parte, entre enero y octubre de 2017 lleva registrados 11.052 contratos, que representan 1,8 millones de toneladas por un volumen total de \$ 7.019 millones, esperando finalizar el año con un volumen de más de 8.000 millones).
- **El área de Asociados** ha visto crecer sostenidamente su número gracias a la incorporación de nuevos asociados constantemente a lo largo de todo el año. Permanentemente se han registrado manifestaciones de interés y, en este sentido, el Consejo Directivo ha procedido a evaluarlas tal como prevé el estatuto de la entidad.
- **El área de Capacitación** ha mantenido la agenda iniciada en años anteriores con acciones dirigidas a elevar el nivel de conocimiento y desarrollo de destrezas y habilidades –tanto cognitivas como operativas– en temas técnicos (tal es el caso del Programa de certificaciones financieras de alcance internacional AFC, Asesor Financiero Certificado, llevado adelante conjuntamente con el IAEF, Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas) así como la capacitación interna en temas de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
- **El área Laboratorio de Análisis** se viene constituyendo en un factor gravitante para explicar el avance de la institución mediante sus determinaciones analíticas y otros servicios asociados a la calidad de las commodities agrícolas objeto de transacciones registradas en esta Bolsa. Esperamos concluir el año con más de 20.000 muestras analizadas.

## DESAYUNOS DE TRABAJO: INFORMACIONES ÚTILES PARA LA TOMA DE DECISIONES

*La receptividad demostrada a lo largo de todo 2017 da cuenta de la utilidad que prestan los Desayunos de Trabajo como vía de información para detectar oportunidades de entrada, de salida o de mantenimiento de posiciones en un esquema de administración activa de carteras.*

Estas reuniones crean también una oportunidad única para poner en perspectiva la sustentabilidad de las decisiones de utilización de determinadas variables macroeconómicas, como ha sido el caso –a mediados de diciembre– de haber podido anticipar el escenario de devaluación brusca del peso frente al dólar estadounidense que finalmente se materializó el penúltimo día hábil del año.

Luego de una pausa impuesta por el receso estival, los Desayunos de Trabajo volverán a reunir a clientes y comitentes a principios de marzo de 2018.





