

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

| Indices bursátiles | Bolsa | Merval | M. AR |
|--------------------|--------------|-----------|-----------|
| Valor | 1.487.301,06 | 34.500,21 | 29.979,32 |
| Var. % mensual | -0,57 | -1,41 | -1,91 |

| Volatilidad anualizada | Bolsa | Merval | Dow Jones |
|------------------------|-------|--------|-----------|
| Nivel en % | 40,57 | 43,24 | 7,91 |

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 29/11/2019 1.790.377.806.703

| Montos negociados en millones de \$ | Acciones | Valores Públicos | Otros | Monto Total |
|-------------------------------------|----------|------------------|----------|-------------|
| Promedio diario | 658,2 | 46.197,5 | 19.290,8 | 66.146,5 |
| Var. % mensual | -46,71 | 4,10 | 28,77 | 9,16 |

Durante el onceavo mes de 2019 el índice S&P Merval registró una baja de 1,41%, ubicándose en los 34.500,21 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una pérdida mensual de 1,64%, dado que el peso argentino se depreció un 0,23% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$59,863 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante noviembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 0,95% en moneda local y una caída de 4,27% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una pérdida de 1,19% en moneda local, mientras que en dólares la baja fue de 2,88%. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, registró un crecimiento mensual de 0,87% en soles y una caída de 0,94% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en noviembre una suba de 3,72% cerrando el mes en 28.051,41 puntos.

El monto total operado durante noviembre en BYMA totalizó \$1.322.930 millones, con un promedio diario de \$66.146 millones; un 9,16% por encima del monto promedio registrado en octubre de 2019.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$13.163 millones, con un promedio diario de \$658 millones, un 46,71% por debajo de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia positiva, con 46 papeles en alza, 25 en baja y dos sin cambios a lo largo de las 20 ruedas de noviembre. En cuanto al panel líder, 11 acciones obtuvieron rendimientos positivos y las restantes nueve operaron en baja a lo largo del mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$923.950 millones, que significaron \$46.197 millones de promedio diario, un 4,1% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AY24, con un monto promedio diario de \$11.169 millones.

Monthly report

Executive summary

| Stock Market Indexes | Bolsa | Merval | M. AR |
|----------------------|--------------|-----------|-----------|
| Value | 1,487,301.06 | 34,500.21 | 29,979.32 |
| Monthly % chg | -0.57 | -1.41 | -1.91 |

| Annualized Volatility | Bolsa | Merval | Dow Jones |
|-----------------------|-------|--------|-----------|
| % Level | 40.57 | 43.24 | 7.91 |

Local Corporations Market Cap in AR\$

| | |
|------------------------|-------------------|
| Value as to 11/29/2019 | 1,790,377,806,703 |
|------------------------|-------------------|

| Turnover in AR\$ million | Stocks | Gvmt Bonds | Other | Total Amount |
|--------------------------|--------|------------|----------|--------------|
| Daily Avge | 658.2 | 46,197.5 | 19,290.8 | 66,146.5 |
| Monthly % chg | -46.71 | 4.10 | 28.77 | 9.16 |

Throughout the eleventh month of the year, the S&P Merval Index fell by 1.41%, standing at 34,500.21 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 1.64%, as the Argentine Peso depreciated by 0.23% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$59.863 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had mixed behaviours during November. The Bovespa index, of the Brazilian stock exchange, showed an increase of 0.95% in local currency and a decrease of 5.87% if gauged in US dollars. The Mexbol of the Mexican Stock Exchange recorded a negative change of 1.19% in local currency and 2.88% if gauged in US dollars. The IGBVL index, of the Lima Stock Exchange, marked a monthly gain of 0.87% in local currency; in US dollars, it fell by 0.94%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout November by 3.72% and closed the month at 28,051.41 points.

Total trading value for November in the Stock Market Corp. BYMA was AR \$1,322,930 billion, with a daily average of AR \$66,146 billion — 9.16% above the daily average trading value for October.

Total equity trading value amounted in the eleventh month of the year to AR \$13.163 billion, with a daily average of AR \$658 million; 46.71% below the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a positive trend, with 45 stocks up, 25 stocks down and two unchanged throughout the 20 trading sessions of November. As for blue chips, 11 stocks had positive changes and the remaining nine had negative behaviours through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$923.950 billion, accounting for an AR \$46.197 billion daily average — 4.1% above the preceding month's level. The most traded bond was AY24 with a daily average trading value of AR \$11,169 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

| 29 de noviembre de 2019 | Bolsa | Merval | M. AR |
|------------------------------|--------------|-----------|-----------|
| Valor | 1.487.301,06 | 34.500,21 | 29.979,32 |
| Var. % mensual | -0,57 | -1,41 | -1,91 |
| Var. % desde 31.12.18 | 13,72 | 13,89 | 8,23 |
| Var. % Interanual | 7,03 | 9,59 | 4,90 |
| Máximo desde 31.12.18 | 1.909.644,0 | 44.355,1 | 39.634,7 |
| Var. % respecto al máximo | -22,12 | -22,22 | -24,36 |
| Fecha del máximo | 9-ago | 9-ago | 9-ago |
| Mínimo desde 31.12.18 | 994.760,2 | 23.079,3 | 20.077,9 |
| Var. % respecto al mínimo | 49,51 | 49,49 | 49,31 |
| Fecha del mínimo | 3-sep | 3-sep | 3-sep |

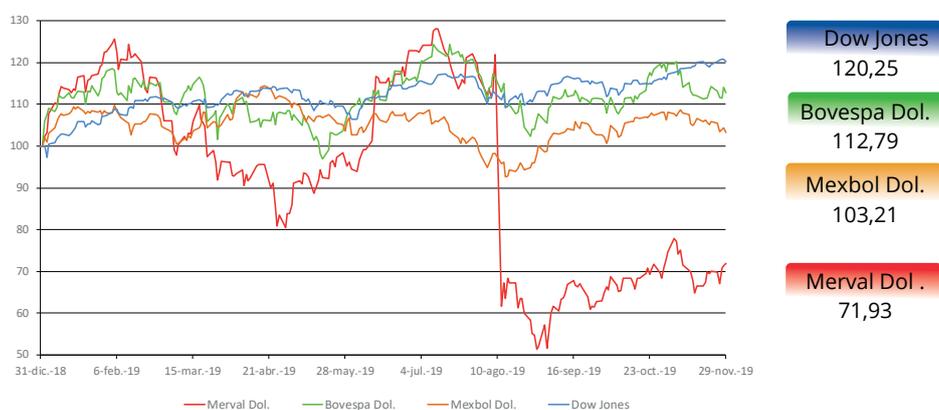
Índices internacionales

| 29 de noviembre de 2019 | Bovespa | Chile | Merval | México | Perú | Dow | Nasdaq | S&P 500 | Ibex35 |
|-----------------------------------|-----------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|
| Valor | 108.233,3 | 4.518,7 | 34.500,2 | 42.820,2 | 20.078,0 | 28.051,4 | 8.665,5 | 3.141,0 | 9.352,0 |
| Valor en dólares | 25.548,4 | 5,6 | 576,3 | 2.188,9 | 5.903,7 | 28.051,4 | 8.665,5 | 3.141,0 | 10.301,2 |
| Var.% mensual en moneda de origen | 0,95 | -4,75 | -1,41 | -1,19 | 0,87 | 3,72 | 4,50 | 3,40 | 1,02 |
| Var.% mensual en U\$S | -4,27 | -12,17 | -1,64 | -2,88 | -0,94 | 3,72 | 4,50 | 3,40 | -0,20 |
| Var. % desde 31.12.18 | 23,15 | -11,49 | 13,89 | 2,83 | 3,76 | 20,25 | 30,60 | 25,30 | 9,51 |
| Var. % desde 31.12.18 en U\$S | 12,79 | -23,64 | -28,07 | 3,21 | 2,99 | 20,25 | 30,60 | 25,30 | 5,17 |

Fuente: Reuters

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

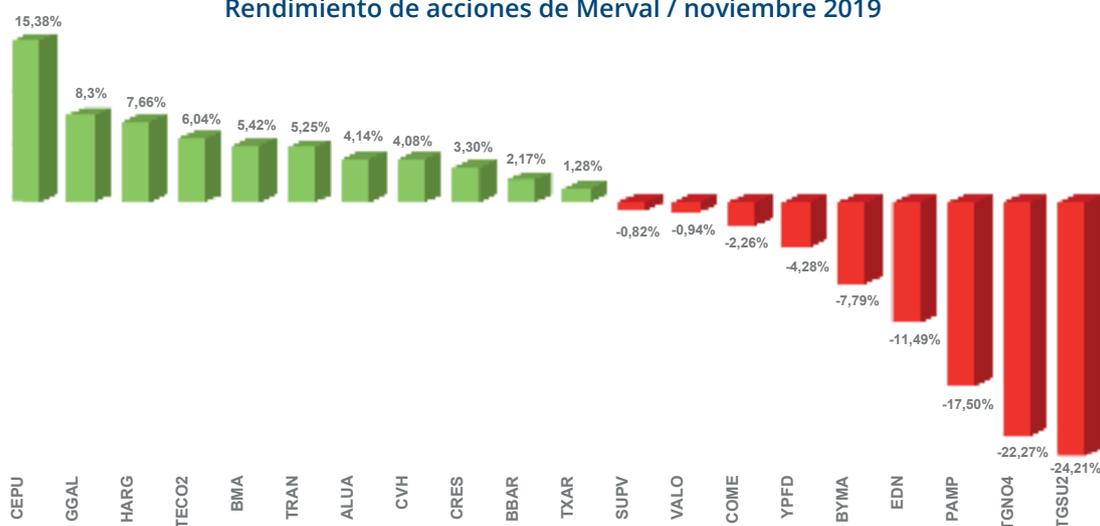
Base 100 al 31/12/2018



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual
Acciones

| Especie | Última cotización | Variación | | | Volatilidad | Beta | Promedio diario de negociación en el mes |
|---------|-------------------|-----------|---------|------------|-------------|------|------------------------------------------|
| | | mes | año | interanual | | | |
| ALUA | 35,20 | 4,14% | 111,83% | 92,88% | 60,80% | 0,73 | 25.799.471,3 |
| BBAR | 96,70 | 2,17% | -29,07% | -33,40% | 55,19% | 1,01 | 34.464.920,5 |
| BMA | 193,55 | 5,42% | 23,77% | 19,47% | 57,03% | 1,04 | 27.996.751,8 |
| BYMA | 254,50 | -7,79% | -31,60% | -28,13% | 57,43% | 0,62 | 20.148.154,3 |
| CEPU | 29,25 | 15,38% | -12,16% | -17,14% | 70,79% | 1,26 | 19.571.227,4 |
| COME | 1,73 | -2,26% | -46,44% | -48,31% | 47,28% | 0,46 | 4.239.809,3 |
| CRES | 42,25 | 3,30% | -5,90% | -3,54% | 56,46% | 0,60 | 7.459.387,7 |
| CVH | 236,00 | 4,08% | -1,03% | -11,16% | 59,23% | 0,71 | 2.651.913,5 |
| EDN | 19,65 | -11,49% | -61,43% | -59,19% | 64,36% | 1,24 | 5.904.574,8 |
| GGAL | 99,75 | 8,31% | -2,18% | -0,84% | 60,75% | 1,21 | 94.223.133,2 |
| HARG | 89,90 | 7,66% | 53,68% | 63,45% | 59,35% | 0,64 | 741.841,6 |
| PAMP | 41,25 | -17,50% | -11,76% | -23,26% | 63,12% | 1,30 | 43.478.620,4 |
| SUPV | 42,55 | -0,82% | -31,85% | -35,13% | 60,82% | 1,12 | 17.658.026,1 |
| TECO2 | 153,50 | 6,04% | 39,98% | 28,24% | 51,44% | 0,84 | 4.816.141,1 |
| TGNO4 | 35,95 | -22,27% | -27,54% | -20,28% | 71,77% | 0,78 | 5.936.345,1 |
| TGSU2 | 91,70 | -24,21% | -8,61% | -13,20% | 62,61% | 1,11 | 36.908.861,2 |
| TRAN | 23,05 | 5,25% | -39,13% | -33,06% | 59,29% | 0,91 | 16.412.615,9 |
| TXAR | 23,80 | 1,28% | 88,95% | 67,96% | 51,68% | 0,52 | 20.030.605,6 |
| VALO | 10,50 | -0,94% | 99,24% | 85,84% | 73,96% | 0,86 | 29.608.959,9 |
| YFPD | 721,75 | -4,28% | 44,83% | 29,03% | 45,88% | 0,83 | 73.230.807,4 |

Rendimiento de acciones de Merval / noviembre 2019

www.bolsar.com

Reporte mensual

Dividendos pagados

| En efectivo | Fecha de pago | Monto total en \$ | \$ por acción |
|-------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 5-nov-19 | 1.484.000.000 | 0,530 |
| Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A. | 7-nov-19 | 6.000.000 | 0,050 |
| IRSA Propiedades Comerciales S.A. | 13-nov-19 | 595.000.000 | 4,722 |
| Transportadora De Gas Del Sur S.A. | 13-nov-19 | 238.804.200 | 0,312 |

Bonos más negociados

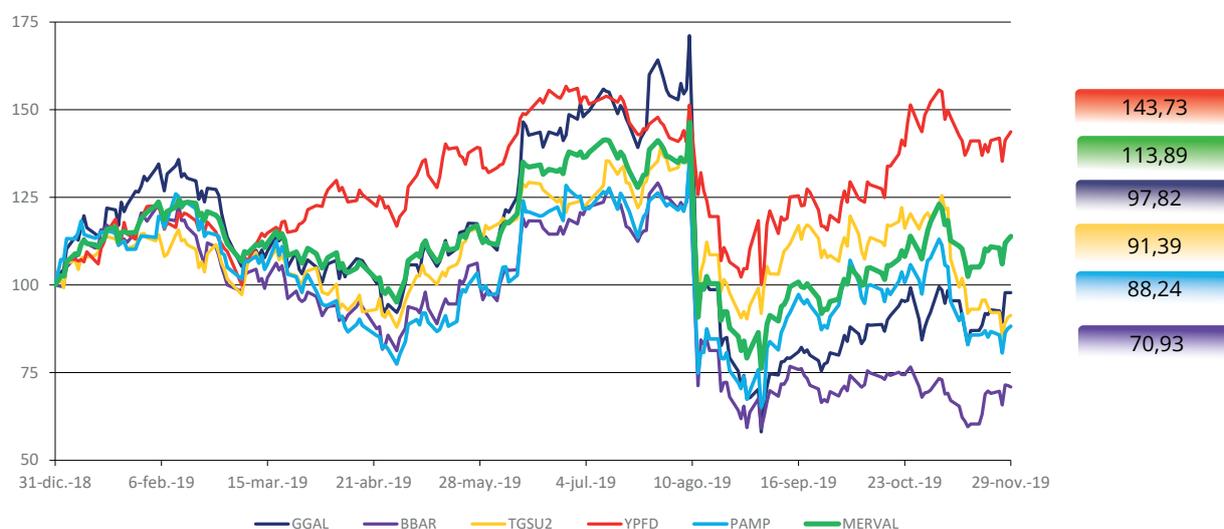
| Código | Cotización (C/100 V.R. en \$) | Valor Técnico (C/100 V.N.) | Paridad | TIR anual (en moneda de emisión) | D.M. | % de Valor Residual | Monto efectivo negociado en \$ | Promedio diario negociado en \$ |
|--------|-------------------------------|----------------------------|---------|----------------------------------|-------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| AY24 | 2.450,00 | 83,887 | 48,64% | 62,42% | 1,134 | 83,34% | 201.045.111.139 | 11.169.172.841 |
| AC17 | 3.389,50 | 103,088 | 54,76% | 13,78% | 7,077 | 100,00% | 51.719.578.406 | 2.873.309.911 |
| PBA25 | 36,90 | 107,668 | 34,27% | 295,20% | 0,406 | 100,00% | 39.779.947.279 | 2.209.997.071 |
| AO20 | 2.800,00 | 101,244 | 46,06% | 177,55% | 0,432 | 100,00% | 18.656.785.203 | 1.036.488.067 |
| DICA | 4.370,00 | 145,170 | 50,14% | 23,11% | 4,157 | 100,00% | 12.553.421.732 | 697.412.318 |

Datos al cierre 29/11/2019

Para los cálculos de Paridad y TIR de los Bonos nominados en dólares se considera la cotización en AR\$ y el Tipo de Cambio de Referencia del BCRA
 Montos negociados del 01/11/2019 al 27/11/2019

Evolución de índices y precios / noviembre 2019

Base 100 al 31-12-2018



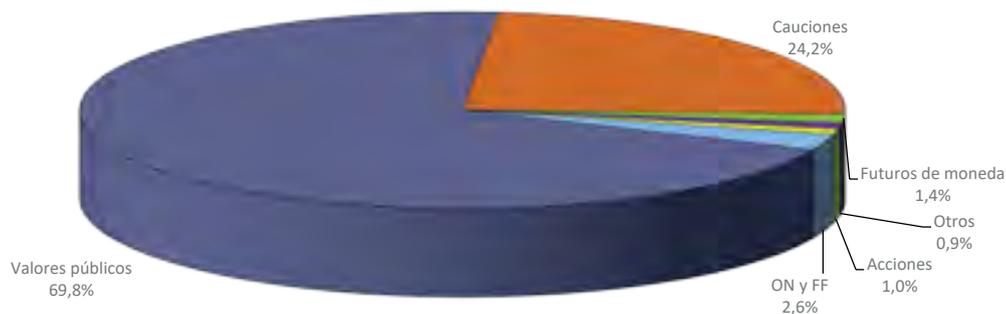
Reporte mensual

Total de montos negociados en millones de pesos

| Noviembre 2019 | Acciones | ON y FF | Valores Públicos | Cauciones | Futuros de moneda | Otros | Total |
|-----------------|-----------|-----------|------------------|------------|-------------------|-----------|--------------|
| Monto negociado | 13.163,18 | 34.747,09 | 923.950,33 | 320.073,35 | 19.175,56 | 11.820,88 | 1.322.930,40 |
| Promedio diario | 658,16 | 1.737,35 | 46.197,52 | 16.003,67 | 958,78 | 591,04 | 66.146,52 |
| Var. % mensual | -51,6 | 82,9 | -5,4 | 13,3 | 81,7 | -32,21 | -0,76 |
| Var. % 12/2018 | 38,5 | 272,1 | 196,3 | 675,1 | N.D. | 356,16 | 253,13 |

Nota: Cifras provisionarias a noviembre de 2019

Montos negociados datos al 11/19


Montos promedios diarios en acciones e Índice Merval

www.bolsar.com

Reporte mensual

Indicadores económicos

| Actividad (*) | Período | Variación | | Acumulado en el año |
|-----------------------------------------------|------------|--------------------|------------|---------------------|
| | | Período / anterior | Interanual | |
| PBI (base de 2004) | II Trim-19 | -0,3% | 0,6% | -2,5% |
| EMAE | sep-19 | -1,6% | -2,1% | -2,3% |
| Índice de producción industrial manufacturero | sep-19 | -5,1% | -5,4% | -7,9% |
| Actividad de la construcción | sep-19 | -4,6% | -9,8% | -7,9% |
| Ventas en supermercados | sep-19 | -9,0% | -8,8% | -11,8% |
| Ventas en centros de compras | ago-19 | -13,2% | -3,8% | -10,4% |

| Intercambio comercial en millones de u\$s | Período | Valor | Var. Interanual (mes en curso) | Var. Interanual del periodo |
|-------------------------------------------|-----------|--------|--------------------------------|-----------------------------|
| Exportaciones | Ene - Oct | 53.848 | 9,1% | 5,4% |
| Importaciones | Ene - Oct | 42.583 | -18,8% | -25,6% |
| Saldo | Ene - Oct | 11.265 | 444,0% | 284,5% |

| Precios | Período | Var. mensual | Acumulado en el año | Var. interanual |
|---------------------------------|---------|--------------|---------------------|-----------------|
| Precios al consumidor (IPC-SL) | oct-19 | 3,3% | 42,2% | 50,5% |
| Precios mayoristas (IPIM) | oct-19 | 3,6% | 45,0% | 47,1% |
| Costo de las construcción (ICC) | oct-19 | 4,2% | 38,7% | 48,3% |

| Mercado laboral | Período | Valor | Var. mensual | Valor periodo anterior |
|--------------------|------------|--------|--------------|------------------------|
| Tasa de actividad | II Trim-19 | 47,7% | N.D. | 47,0% |
| Tasa de empleo | II Trim-19 | 42,6% | N.D. | 42,3% |
| Tasa de desempleo | II Trim-19 | 10,6% | N.D. | 10,1% |
| Índice de salarios | ago-19 | 215,00 | 2,43% | 209,90 |

Reporte mensual

Indicadores económicos

| Finanzas públicas en millones de pesos | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|----------------------------------------|---------|---------|--------------|-----------------|
| Ingreso | oct-19 | 354.697 | 6,9% | 44,3% |
| Gasto primario | oct-19 | 346.170 | -3,1% | 31,9% |
| Gasto total | oct-19 | 418.944 | 2,7% | 29,3% |
| Resultado primario | oct-19 | 8.527 | 133,6% | 151,4% |
| Resultado financiero | oct-19 | -64.247 | 15,7% | 18,0% |

| Tasas de interés de referencia | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|---------------------------------------------|---------|--------|--------------|-----------------|
| Badlar (total bancos informantes) | nov-19 | 44,56% | -8,47% | -13,05% |
| Tasa de Política Monetaria | nov-19 | 63,00% | -7,35% | 3,70% |
| Prestamos entre entidades financieras en \$ | nov-19 | 54,58% | -2,50% | -11,98% |
| TM20 (en \$ de bancos privados) | nov-19 | 46,06% | -6,71% | -15,77% |
| Unidad de Valor Adquisitivo - UVA | nov-19 | 45,42 | 4,58% | 52,36% |

| Recaudación impositiva en millones de pesos | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|---------------------------------------------|---------|---------|--------------|-----------------|
| Total | oct-19 | 446.172 | 5,7% | 42,8% |
| Ganancias | oct-19 | 79.941 | -4,5% | 25,4% |
| IVA | oct-19 | 146.251 | 5,1% | 32,0% |
| Derechos de exportación | oct-19 | 38.791 | 20,7% | 176,1% |
| Créditos y débitos en Cta. Cte. | oct-19 | 33.978 | 7,7% | 58,0% |

| Monetario y de intercambio | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|----------------------------------|-----------|--------|--------------|-----------------|
| Reservas del BCRA en mill. u\$s | 29-nov-19 | 43.768 | 1,17% | -14,5% |
| Tipo de cambio real multilateral | nov-19 | 122,35 | -5,6% | 2,3% |

| Indicadores privados | Período | Valor | Var. mensual | Var. interanual |
|------------------------------------------------------|---------|--------|--------------|-----------------|
| Riesgo País | nov-19 | 2.273 | -0,22% | 222,87% |
| Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1) | nov-19 | 30,0% | N.D. | N.D. |
| Indice de Confianza del consumidor (Di Tella) | oct-19 | 41,35 | -5,5% | 28,83% |
| Indice Lider (Di Tella) | oct-19 | 120,18 | -0,7% | -5,6% |

* Series desestacionalizadas

Acumulado del año (Variación acumulada del año respecto al acumulado del mismo período del año anterior)

Para las **Ventas en Supermercados y Centros de Compra** se consideran los datos a Precios Constantes

(1) El dato de encuesta de expectativas de inflación de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a la mediana de respuesta

(2) El dato del índice de demanda laboral de la Universidad Torcuato Di Tella corresponde a Capital y GBA

Reporte mensual

Calendario del próximo mes Datos provisorios al 29/11/2019

Corrobore los datos en www.bolsar.info

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 Pago de renta – AM20 Pago de renta y amortización – PROR3 | 3 Pago de renta – RICLO; BCIUA Pago de renta y amortización – V04S9 | 4 Pago de renta – NO20; CHAQ; V04D9 Pago de renta y amortización – RNG22; CHSG1; RNG23; Pago de amortización – NO20; CHAQ; V04D9; PHC10; BZS60 | 5 Pago de renta – RICNO; RICMO; RICOO; RIP10; BCIUH Pago de renta y amortización – TUCS3; BCD19; BCIUG; CRCAO | 6 Pago de renta – RIQ10 Pago de renta y amortización – PBD19 |
| 9 Pago de renta – RND25; YPCVO; HSC70; RB450; PBj21; PMJ21; TCU20; RIS10 Pago de renta y amortización – CXC20; T3620 Vencimientos de Presentación de Estados Contables | 10 Pago de renta – CO21D; PNC80; RIR10 Pago de renta y amortización – MI31 | 11 | 12 Vencimientos de Presentación de Estados Contables Pago de renta – XNC30; TTC10; RPC40 Pago de renta y amortización – S13S9; QCCAO; MEC20 Pago de amortización – U13S9 | 13 Pago de renta y amortización – CGFPO; CGFDO |
| 16 Pago de renta – JHCJO; RB440; TVY0; TVPP; TVPY; TVPA; TVPE; PBj27; LCCAO; LSC30 Pago de renta y amortización – BRD19; EDC20; FTCFO; RB430; PR13; SARH | 17 | 18 Pago de renta – PBj20; PBF21; YPCLO; PZC10; COS20; RHC40 Pago de renta y amortización – BUD19 | 19 Pago de renta – GJ31; WNC20 Pago de renta y amortización – BXC40; BZSAO | 20 Pago de renta – TGCGO; LG830 Pago de amortización – BD2C9; BNS20; BLD19; BL4D9; BBD19; Pago de renta y amortización – U20D9 Vencimiento de Opciones sobre Acciones |
| 23 Pago de renta – TJ20; JHCFO; JHCGO; SA21; BPCCO Pago de renta y amortización – MD100; BPCBO; JHC90; AD20; RIK30; RIK10; FTG20 | 24 Pago de renta – BAF20 | 25 Feriados Bursátiles: Navidad 2019 | 26 Pago de renta – JHCEO; JHCDO Pago de amortización – U27S9 Vencimiento de Opciones sobre Títulos Públicos | 27 Pago de renta – T3520; HSC90; GPUBO; BFCPO; BXC60 Pago de renta y amortización – RHC30; BFCOO |
| 30 Pago de renta – AC17; XC17; JHCAO; JHCBO; BDC24; RNC21; RNC11; T3420 Pago de renta y amortización – LTC20; BAD19; TDEC; PUM21; S30S9; AD22; AD25; AD27; DMC10; DMC20; DMC30; DMC40; DMC60; BNCKO Pago de amortización – X30S9 Vencimientos de Presentación de Estados Contables | 31 Pago de renta – DIY5; DICE; DIP0; DIE0; DICY; DICP; DIA0; DICA; CUAP; DIE5; CIY0 | | | |