

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	960.233,41	61.974,15	22.348,61	21.623,22
Var. % mensual	5,59	7,10	6,32	7,20

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	14,67	16,10	15,55	7,92

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/05/2017 1.336.245.119.660

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	431,7	9.119,9	1.338,3	10.889,9
Var. % mensual	5,39	20,00	-12,93	14,08

Durante el quinto mes del año el índice Merval registró una suba del 6,32%, ubicándose en los 22.348,61 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una ganancia mensual del 1,61%, dado que el peso argentino se depreció un 4,64% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$16,142 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron comportamientos mixtos durante mayo. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja del 4,12% en moneda local y una del 5,61% si se los mide en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una pérdida del 0,96% en moneda local y una suba del 0,05% si se lo considera en dólares. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una suba mensual del 2,83% en moneda local; en dólares, operó con una suba del 2,03%.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en mayo una suba del 0,33% cerrando el mes en 21.008,65 puntos.

El monto total operado durante mayo en el BYMA totalizó \$228.688 millones, con un promedio diario de \$10.889 millones; un 14,08% por encima del monto promedio registrado en abril.

La negociación en acciones totalizó el quinto mes del año \$9.066 millones, con un promedio diario de \$431,74 millones, un 5,39% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia bajista, con 41 papeles en baja, 35 en alza y tres sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de mayo. En cuanto al panel líder, 18 acciones obtuvieron rendimientos positivos y 9 operaron en baja a lo largo del mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$191.517 millones, que significaron \$9.119 millones de promedio diario, un 20% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AY24, con un monto promedio diario de \$1.027 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	960,233.41	61,974.15	22,348.61	21,623.22
Monthly % chg	5.59	7.10	6.32	7.20

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	14.67	16.10	15.55	7.92

Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 05/31/2017 1.336.245.119.660

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Avge	431.7	9,119.9	1,338.3	10,889.9
Monthly % chg	5.39	20.00	-12.93	14.08

Throughout the fifth month of the year, the Merval Index grew by 6.32%, up to 22,348.61 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 1.61%, as the Argentine Peso depreciated by 4.64% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$16.142 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had mixed performance rates throughout May. The Brazilian Bovespa index fell by 4.12% in local currency terms —gauged in US dollars had a monthly loss of 5.61%. The Mexican Mexbol showed a negative change by 0.96% in local currency terms and a positive one by 0.05% gauged in US dollars. The IGBVL Index, of Lima Stock Exchange, had a monthly gain of 2.83% in local currency terms.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout May by 0.33% and closed the month at 21,008.65 points.

Total trading value for May in the Stock Market Corp. BYMA was AR \$228,688 billion, with a daily average of AR \$10,889 billion —14.08% above the daily average trading value for April.

Total equity trading value amounted in the fifth month of the year to AR \$9,066 billion, with a daily average of AR \$431.74 million; 5.39% above the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a negative trend, with 35 stocks up, 41 down and 3 unchanged throughout the 21 trading sessions of May. As for blue chips, 18 stocks had positive changes and nine had a negative performance through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$191,517 billion, accounting for an AR \$9,119 billion daily average —20% above the preceding month's level. The most liquid bond was AY24 with a daily average trading value of AR \$1,027 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

31 de mayo de 2017	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	960.233,41	61.974,15	22.348,61	21.623,22
Var. % mensual	5,59	7,10	6,32	7,20
Var. % desde 31.12.16	28,50	31,60	32,10	41,76
Var. % Interanual	75,64	71,23	76,23	69,15
Máximo desde 31.12.16	963.797,6	62.309,9	22.348,6	21.623,2
Var. % respecto al máximo	-0,37	-0,54	0,00	0,00
Fecha del máximo	29-may	29-may	31-may	31-may
Mínimo desde 31.12.16	764.380,5	48.530,3	17.504,8	15.941,3
Var. % respecto al mínimo	25,62	27,70	27,67	35,64
Fecha del mínimo	2-ene	2-ene	2-ene	2-ene

Índices internacionales

31 de Mayo de 2017	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	62.711,5	4.855,8	22.348,6	48.788,4	16.000,1	21.008,7	6.198,5	2.411,8	10.880,0
Valor en dólares	19.438,2	7,2	1.384,5	2.620,3	4.894,5	21.008,7	6.198,5	2.411,8	12.230,2
Var.% mensual en moneda de origen	-4,12	1,26	6,32	-0,96	2,83	0,33	2,50	1,16	1,53
Var.% mensual en U\$S	-5,61	0,30	1,61	0,05	2,03	0,33	2,50	1,16	4,76
Var. % desde 31.12.16	4,12	16,97	32,10	6,89	2,78	6,31	15,15	7,73	16,34
Var. % desde 31.12.16 en U\$S	5,00	16,35	29,71	18,92	5,49	6,31	15,15	7,73	24,39

Fuente: Reuters

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

Base 100 al 31/12/2016



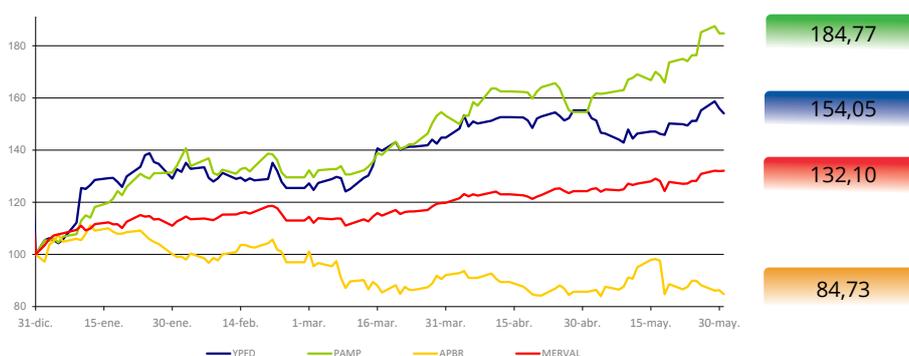
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
AGRO	47,50	11,76%	75,93%	508,97%	38,16%	1,03	2,22%	4.314.632,0
ALUA	11,60	0,87%	16,23%	29,80%	25,16%	0,72	3,59%	6.573.325,3
APBR	69,65	-1,07%	-15,27%	73,47%	49,71%	2,15	9,32%	45.429.391,8
AUSO	93,00	18,97%	89,08%	237,41%	30,44%	0,17	1,60%	4.560.760,1
BMA	144,00	7,26%	40,21%	65,27%	24,65%	0,77	3,18%	12.896.952,9
CECO2	13,45	-13,78%	27,49%	152,82%	39,76%	1,51	1,40%	4.715.159,7
CELU	14,25	-3,39%	-20,17%	-18,57%	23,82%	0,60	1,19%	1.104.876,5
CEPU	24,50	1,66%	7,69%	110,99%	27,38%	0,64	1,88%	9.004.030,7
COME	3,46	-7,24%	16,50%	22,70%	38,53%	1,12	3,17%	10.494.545,2
CRES	32,65	0,46%	33,27%	90,20%	25,25%	0,80	5,00%	11.301.906,5
CTIO	40,10	-2,44%	4,32%	17,58%	24,96%	0,64	1,55%	3.128.120,9
EDN	25,90	-3,36%	25,12%	149,04%	31,53%	0,58	2,47%	9.603.810,0
ERAR	11,60	-0,43%	27,01%	74,65%	22,59%	0,60	5,64%	11.281.410,1
FRAN	108,00	13,68%	16,13%	21,81%	29,30%	0,74	3,94%	17.109.676,5
GGAL	71,95	18,88%	68,99%	81,08%	23,19%	0,71	8,98%	32.251.142,4
JMIN	48,35	12,34%	42,77%	164,22%	40,11%	1,40	3,26%	6.023.616,4
MIRG	345,00	9,71%	22,94%	-28,77%	35,38%	0,98	3,36%	6.609.009,4
PAMP	40,65	19,56%	84,77%	210,31%	29,58%	1,14	10,44%	34.555.909,6
PESA	21,20	19,44%	91,86%	149,41%	34,37%	1,05	2,17%	2.652.347,3
PETR	91,40	7,21%	8,17%	151,79%	34,68%	0,94	1,48%	5.238.153,5
SAMI	112,20	-2,78%	-4,01%	62,04%	34,09%	0,21	2,03%	5.584.063,0
TECO2	83,70	20,00%	42,59%	73,32%	27,07%	0,59	2,29%	8.386.834,5
TGNO4	33,30	20,87%	143,07%	362,50%	36,35%	0,72	1,57%	13.270.349,4
TGSU2	53,30	15,12%	80,07%	196,11%	35,66%	0,75	2,51%	12.788.365,0
TRAN	27,60	8,24%	83,39%	326,58%	29,10%	0,62	3,45%	12.137.202,1
TS	245,00	2,79%	-10,33%	35,90%	30,50%	0,36	3,03%	12.869.673,1
YPFD	399,00	-0,75%	54,05%	37,88%	26,73%	1,06	9,30%	33.105.174,6

Evolución de índices y precios / Mayo 2017 - Base 100 al 31-12-2016



Elaboración:
 Oficina IyD BCBA con
 datos de bolsar.com

Reporte mensual
Índice Merval Año 2017

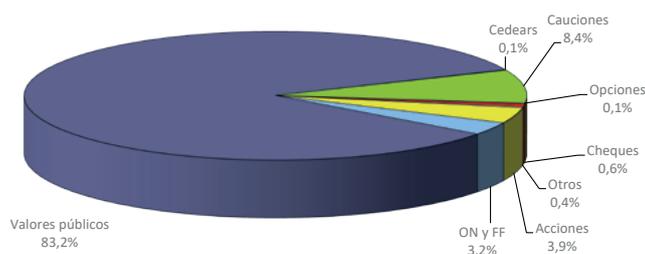

- 19
ENE
 Argentina colocó 7000 millones de dólares en el mercado internacional. La tasa promedio de la colocación fue de 6,3% comparada con una tasa promedio de 7,2% para la emisión realizada en abril de 2016. Los bonos a 5 años se colocaron a una tasa de 5,625% y se emitieron 3.250 millones de dólares. Por su parte, la emisión de bonos a 10 años se realizó a una tasa de 7% y se colocaron 3.750 millones de dólares.
- 20
ENE
 Donald Trump asumió la presidencia de Estados Unidos.
- 26
ENE
 El Ministerio de Finanzas informó el resultado de la colocación de Letras del Tesoro en Dólares 77 y 168 días y del BONCER 2021. Se colocaron en las letras un total de U\$1.947 millones, de los cuales U\$1.500 millones corresponden a la Letra a 77 días y U\$447 millones corresponden a la Letra a 168 días. En cuanto al Bono del Tesoro en Pesos con Ajuste por CER fueron adjudicados VN \$11.741 millones.
- 31
FEB
 El ministro de Energía y Minería, anunció que las tarifas de energía eléctrica en el Área Metropolitana de Buenos Aires aumentarán en forma desdoblada a partir del primero de febrero para alcanzar un incremento total promedio de entre 61% y 148%.
- 20
FEB
 El índice Merval por primera vez cierra por encima de los 20 mil puntos y alcanza su máximo en pesos el día 21/02 al cerrar en 20.072,92.
- 23
FEB
 Según las minutas de las conversaciones los funcionarios de la Reserva Federal Americana analizan la necesidad de subir nuevamente la tasa de interés de referencia en el corto plazo.
- 15
MAR
 La Reserva Federal Americana subió la tasa de referencia un 0,25%. Es la primera suba de dicha tasa durante el gobierno de Trump. La FED anunció que probablemente se registren dos subas adicionales en 2017.
- 3
MAY
 La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo sin cambios las tasas de interés entre el 0,75% y el 1%, a la vez que consideró los recientes débiles datos de consumo y crecimiento como transitorios. Asimismo, mantuvo sus previsiones de dos subas adicionales del precio del dinero a lo largo de 2017.
- 18
MAY
 La bolsa de San Pablo interrumpió sus operaciones al caer más de un 10% como consecuencia de la denuncia de corrupción contra el presidente brasileño Michel Temer. Las operaciones fueron suspendidas cuando el Bovespa caía un 10,47%.

Reporte mensual

Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Autopistas Del Sol S.A.	5-may-17	360.384.008,0	4,077
Grimoldi S.A.	5-may-17	6.500.000,0	0,147
Grupo Concesionario Del Oeste S.A.	5-may-17	77.068.664,0	0,482
Holcim (Argentina) S.A.	5-may-17	373.180.313,0	1,060
Consultatio S.A.	8-may-17	240.000.000,0	0,586
Grupo Financiero Galicia S.A.	9-may-17	240.000.000,0	0,185
Caputo S.A.	10-may-17	30.000.000,0	0,357
S.A. San Miguel	10-may-17	80.000.000,0	1,124
Metrovias S.A.	12-may-17	22.890.339,0	1,670
Mirgor S.A.	15-may-17	29.000.000,0	1,611
Grupo Clarin S.A.	17-may-17	480.000.000,0	1,670
Grupo Supervielle S.A.	23-may-17	65.500.000,0	0,180
Rigolleau S.A.	31-may-17	4.986.586,1	0,068
		Monto total en U\$S	U\$S por acción
Tenaris S.A.	24-may-17	331.000.000	0,2800
		Monto total en €	€ por acción
Banco Santander S.A.	2-may-17	401.014.369	0,0550

Montos negociados datos al 5/17



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	1.911,75	100,705	117,73%	4,27%	3,72	100,00%	20.540.139.280	1.027.006.964
DICA	2.625,00	145,234	112,09%	6,81%	7,42	100,00%	6.201.599.173	310.079.959
DICP	770,00	680,618	113,13%	4,39%+CER	8,63	100,00%	2.646.695.259	132.334.763
TC21	119,90	124,763	96,10%	3,56%+CER	3,84	100,00%	2.169.633.580	108.481.679
PBJ21	1.805,00	104,892	106,72%	7,76%	2,820	100,00%	1.971.494.840	98.574.742

Datos al cierre 31/05/2017

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 01/05/2017 al 29/05/2017

Reporte mensual

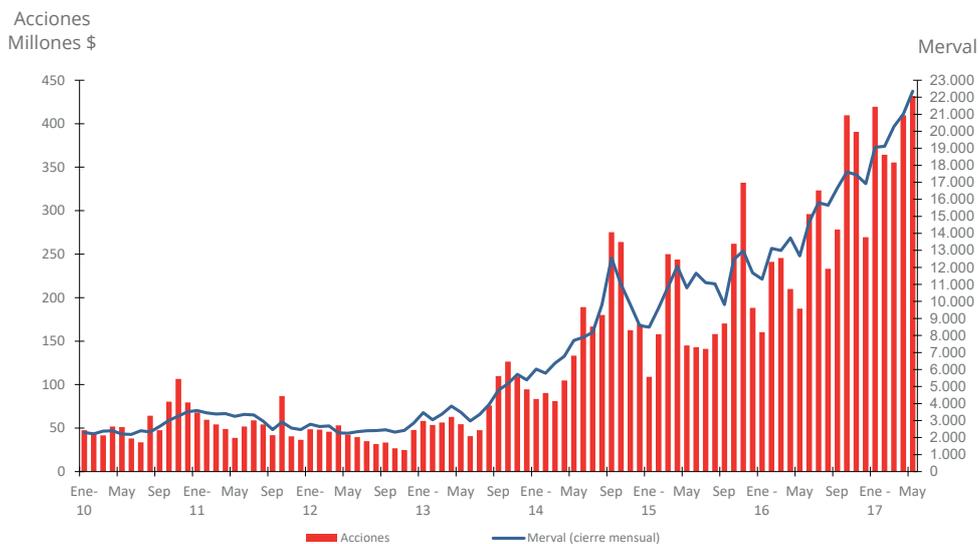
Rendimiento de acciones del Merval Mayo 2017



Total de montos negociados en millones de pesos

Mayo 2017	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	9.066,71	7.380,51	191.517,84	279,78	19.289,66	324,24	1.405,32	829,42	230.093,48
Promedio diario	431,75	351,45	9.119,90	13,32	918,56	15,44	66,92	39,50	10.956,83
Var. % mensual	23,0	-1,7	40,0	43,9	15,8	2,6	23,4	-55,02	33,9
Var. % 12/2016	167,5	371,2	195,7	100,0	30,4	82,1	172,0	-38,69	166,9

Nota: Cifras provisionarias a mayo de 2017

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)	IV Trim-16	0,5%	-2,1%	-2,3%
EMAE	mar-17	1,9%	0,8%	0,1%
Estimador mensual industrial	abr-17	N.D.	-2,3%	-2,4%
Actividad de la construcción	abr-17	N.D.	10,5%	3,8%
Ventas en supermercados	ene-17	7,3%	18,2%	18,6%
Ventas en centros de compras	mar-17	15,9%	10,6%	15,4%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - Abr	17.495	1,7%	1,8%
Importaciones	Ene - Abr	18.712	13,6%	9,1%
Saldo	Ene - Abr	-1.217	-4156,7%	-137,4%

Precios	Período	Valor	Var. mensual	Acumulado en el año
Precios al consumidor (IPC-SL)	abr-17	N.D.	2,6%	9,1%
Precios mayoristas (IPIM)	abr-17	N.D.	0,5%	4,6%
Costo de las construcción (ICC)	abr-17	N.D.	3,7%	21,2%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. Interanual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	IV Trim-16	45,3%	N.D.	46,0%
Tasa de empleo	IV Trim-16	41,9%	N.D.	42,1%
Tasa de desempleo	IV Trim-16	7,6%	N.D.	8,5%
Índice de salarios	oct-15	247,00	29,37%	244,02

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	abr-17	217.784	-0,7%	38,0%
Gasto primario	abr-17	236.447	-0,4%	38,6%
Gasto total	abr-17	266.795	4,9%	52,5%
Resultado primario	abr-17	-18.664	-2,6%	-46,3%
Resultado financiero	abr-17	-49.012	-39,7%	-187,0%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	may-17	19,25%	-0,65%	37,14%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	may-17	25,70%	1,78%	-25,25%
Prestamos entre entidades financieras en \$	may-17	24,98%	1,17%	-21,86%
LEBAC 35 días	may-17	25,50%	5,15%	-27,66%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	abr-17	187.949	-11,5%	24,6%
Ganancias	abr-17	29.604	-10,1%	27,7%
IVA	abr-17	60.100	12,5%	25,6%
Derechos de exportación	abr-17	9.054	47,5%	-29,2%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	abr-17	12.677	2,6%	21,6%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	30-may-17	45.818	-4,97%	51,9%
Tipo de cambio real multilateral	may-17	85,94	3,5%	-0,1%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	may-17	407	-1,93%	-22,03%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	may-17	21,0%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	may-17	45,76	-0,9%	7,27%
Indice Lider (Di Tella)	oct-15	218,45	3,2%	3,9%

* 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 31/5/2017

Corrobore los datos en www.bolsar.com.

				1 Pago de renta - AM20 Pago de amortización y renta - PROR3 Pago de renta - AMX8	2 Inicio Período de Suscripción Banco Macro S.A. Pago de amortización y renta - GJ17; CG7BO; BSCHO
5 Pago de renta - RICLO; MS510; BCIUA; BHCXO; BZS60; BNC70; YCADO; BGM18; RICNO; RICMO; MDC60; RICOO; RIP10; CRCAO; MS520; RGC40 Pago de amortización y renta - RNG13; RNG21; RNG22; TUCS1; CHAQ; CHSG1; RNG23; NO20; NF18; PSE2; TUCS3; NV220 Fin del período de suscripción Colorin S.A. Pago de amortización - LGJ17	6 Pago de renta - PBJ18; PBD19; RIQ10; BCIU9	7 Pago de amortización y renta - CO17; CG8AO; CG8BO Pago de amortización - I07J7 Pago de renta - YPCVO; CFIBO; THC10; T3610; T3620; THC20	8 Pago de renta - NSC20; RSC70; RSC80	9 Asamblea de Telefonica S.A. Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de renta - PBJ21; XNC70 Pago de amortización y renta - AJ17; OARX1	
12 Pago de renta - CO21D; AJ19; MI31; CMC30; YCABO; TLS20; PNC80; AMX9; SV4IO; BCIU8; XNC30; CS9JO Pago de amortización y renta - TLS10; BCIU7; MLS30; CGAAO; CGABO Vencimientos Presentación de Estados Contables Fin del período de suscripción Banco Macro S.A.	13 Asamblea de BBVA Banco Frances S.A. Pago de renta - BGD17	14 Pago de renta - BTD17; BBS17; BRD19; EDC20; GPOAO; GPOBO; NLC10	15 Pago de renta - PBJ19; PBJ27; LCCAO; RICGO; BMCGO Pago de amortización y renta - PR13; RCC80	16 Vencimientos Presentación de Estados Contables Vencimiento Opciones sobre Acciones Pago de amortización y renta - SARH; FTA20 Pago de amortización - L2DJ7 Pago de renta - TCCOO	
19 Pago de amortización y renta - GLS60; TYCIO; PMD18; TPC10; NJC30; GJ18; CRC30 Pago de renta - YPCLO; PNC60; GJ31; YPCRO; BNCFO; BNCGO; BXC30; BXC40 Vencimientos Presentación de Estados Contables	20 Feriado Bursátil: Paso a la Inmortalidad del General Manuel Belgrano Pago de amortización y renta - BD2C9 Pago de renta - BNS20; OYP13; BCC90	21 Pago de amortización - I21J7 Pago de renta - ERD17; ER2D8; BB2S7; TPC20	22 Pago de amortización - LBJ17; LB2J7 Pago de amortización y renta - BEJ17 Pago de renta - MD100; JHC90	23 Pago de amortización y renta - LTDJ7; BLJ17 Pago de renta - AD20; TYCKO; RIK30; RIK10; GLS70; CDCEO; GPSPO; CDCDO Pago de amortización - BUJ17; CLJ17; CL2J7	
26 Pago de amortización y renta - BD3C8; BGJ17 Pago de renta - BAM18; IESEO; IESFO; JHC80	27 Asamblea de Aluar Aluminio Argentino S.A. Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos Pago de renta - T3510; T3520; RHC30	28 Pago de renta - PBD18; BFCJO; TYCLO Pago de amortización y renta - BFCIO	29 Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de renta - BDC24; T3410; T3420; DS2DO Pago de amortización y renta - BSJ17; TDEC; LSC10; TNCWO; CHS60	30 Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de amortización y renta - PUM21; ERJ17; CG9BO; CG9AO; DLS10 Pago de renta - AD22; AD25; LTPN7; AD27; DICE; DIP0; DIE0; DICY; DICP; DIA0; DICA; DIY5; CUAP; DIE5; DIY0; MTALO; MTAUO; JHC60; SV2DO; DS1BO; SV3GO; OMAXL; OMAXU; OT1X1; BNCJO; BNCKO; GMC50; CHS70 Pago de amortización - L3DJ7; L4DJ7	