

## Reporte mensual

### Resumen ejecutivo

| Indices bursátiles | Bolsa        | Burcap    | Merval    | M. AR     |
|--------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor              | 1.307.827,77 | 89.037,20 | 30.292,55 | 27.699,66 |
| Var. % mensual     | -5,89        | -6,25     | -3,78     | -3,08     |

| Volatilidad anualizada | Bolsa | Burcap | Merval | Dow Jones |
|------------------------|-------|--------|--------|-----------|
| Nivel en %             | 26,04 | 30,38  | 30,70  | 25,20     |

#### Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 31/12/2018 1.794.815.044.525

| Montos negociados en millones de \$ | Acciones | Valores Públicos | Otros   | Monto Total |
|-------------------------------------|----------|------------------|---------|-------------|
| Promedio diario                     | 570,1    | 18.425,9         | 3.134,6 | 22.130,5    |
| Var. % mensual                      | 0,06     | 34,76            | 13,04   | 30,06       |

Durante el último mes de 2018 el índice Merval registró una baja de 3,78%, ubicándose en los 30.292,55 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una caída mensual de 3,24%, dado que el peso argentino se apreció un 0,56% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$37,808 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron principalmente comportamientos negativos durante diciembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una baja de 1,81% en moneda local y de 2,16% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una pérdida de 0,22% en moneda local, mientras que en dólares tuvo una ganancia de 3,65%. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó una suba mensual de 0,88% en soles y de 0,98% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en diciembre una caída de 8,66% cerrando el mes en 23.327,46 puntos.

El monto total operado durante diciembre en BYMA totalizó \$398.349 millones, con un promedio diario de \$22.130 millones; un 30,06% por encima del monto promedio registrado en noviembre de 2018.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$10.261 millones, con un promedio diario de \$570,05 millones, un 0,06% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia negativa, con 19 papeles en suba, 57 en baja y 2 sin cambios a lo largo de las 18 ruedas de diciembre. En cuanto al panel líder, 14 acciones obtuvieron rendimientos negativos y 6 cerraron en alza a lo largo del mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$331.665 millones, que significaron \$18.425 millones de promedio diario, un 34,76% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AY24, con un monto promedio diario de \$3.073 millones.

## Monthly report

### Executive summary

| Stock Market Indexes | Bolsa        | Burcap    | Merval    | M. AR     |
|----------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Value                | 1,307,827.77 | 89,037.20 | 30,292.55 | 27,699.66 |
| Monthly % chg        | -5.89        | -6.25     | -3.78     | -3.08     |

| Annualized Volatility | Bolsa | Burcap | Merval | Dow Jones |
|-----------------------|-------|--------|--------|-----------|
| % Level               | 26.04 | 30.38  | 30.70  | 25.20     |

#### Local Corporations Market Cap in AR\$

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Value as to 12/31/2018 | 1,794,815,044,525 |
|------------------------|-------------------|

| Turnover in AR\$ million | Stocks | Gvmt Bonds | Other   | Total Amount |
|--------------------------|--------|------------|---------|--------------|
| Daily Avge               | 570.1  | 18,425.9   | 3,134.6 | 22,130.5     |
| Monthly % chg            | 0.06   | 34.76      | 13.04   | 30.06        |

Throughout the last month of the year, the Merval Index fell by 3.78%, standing at 30,292.55 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly decrease of 3.24%, as the Argentine Peso appreciated by 0.56% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$37.808 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had mostly negative behaviours during December. The Bovespa index, of the Brazilian stock exchange, showed a decrease of 1.81% in local currency and 2.16% if gauged in US dollars. The Mexbol of the Mexican Stock Exchange recorded a negative change of 0.22% in local currency, and, if gauged in US dollars, showed an increase of 3.65%. The IGBVL index, of the Lima Stock Exchange, marked a monthly gain of 0.88% in local currency; in US dollars, it grew by 0.98%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, fell throughout December by 8.66% and closed the month at 23,327.46 points.

Total trading value for December in the Stock Market Corp. BYMA was AR \$398,349 billion, with a daily average of AR \$22,130 billion — 30.06% above the daily average trading value for November.

Total equity trading value amounted in the twelfth month of the year to AR \$10.261 billion, with a daily average of AR \$570.05 million; 0.06% above the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a negative trend, with 57 stocks down, 19 stocks up and two unchanged throughout the 18 trading sessions of December. As for blue chips, 14 stocks had negative changes and six had a positive performance through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$331.665 billion, accounting for an AR \$18.425 billion daily average —34.76% above the preceding month's level. The most traded bond was AY24 with a daily average trading value of AR \$3,073 million.

## Reporte mensual

### Índices bursátiles

| 31 de diciembre de 2018      | Bolsa        | Burcap    | Merval    | M. AR     |
|------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| Valor                        | 1.307.827,77 | 89.037,20 | 30.292,55 | 27.699,66 |
| Var. % mensual               | -5,89        | -6,25     | -3,78     | -3,08     |
| Var. % desde 31.12.17        | 0,06         | 3,55      | 0,75      | -7,19     |
| Var. % Interanual            | 0,06         | 3,55      | 0,75      | -7,19     |
| <b>Máximo desde 31.12.17</b> | 1.524.941,9  | 103.205,8 | 35.141,7  | 34.733,6  |
| Var. % respecto al máximo    | -14,24       | -13,73    | -13,80    | -20,25    |
| Fecha del máximo             | 20-sep       | 20-sep    | 25-ene    | 31-ene    |
| <b>Mínimo desde 31.12.17</b> | 1.113.175,2  | 73.759,7  | 25.033,0  | 22.928,1  |
| Var. % respecto al mínimo    | 17,49        | 20,71     | 21,01     | 20,81     |
| Fecha del mínimo             | 24-ago       | 2-jul     | 28-ago    | 28-ago    |

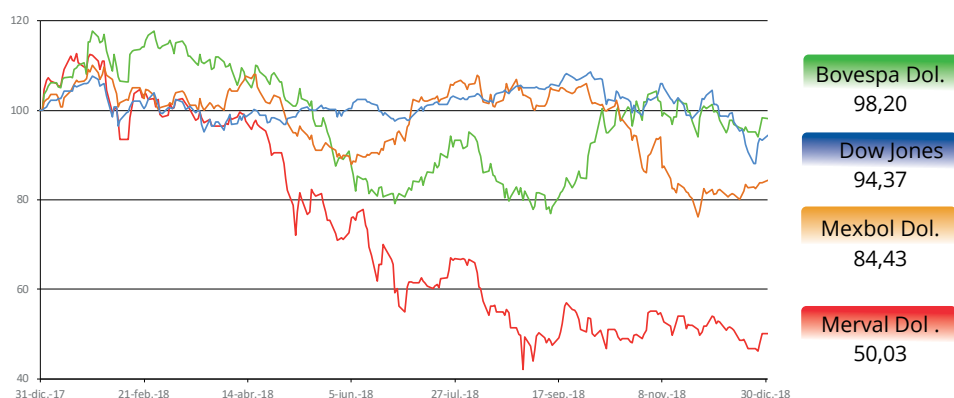
### Índices internacionales

| 31 de diciembre de 2018           | Bovespa  | Chile   | Merval   | México   | Perú     | Dow      | Nasdaq  | S&P 500 | Ibex35  |
|-----------------------------------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Valor                             | 87.887,3 | 5.105,4 | 30.292,6 | 41.640,3 | 19.350,4 | 23.327,5 | 6.635,3 | 2.506,9 | 8.539,9 |
| Valor en dólares                  | 22.651,4 | 7,4     | 801,2    | 2.120,9  | 5.732,6  | 23.327,5 | 6.635,3 | 2.506,9 | 9.794,4 |
| Var.% mensual en moneda de origen | -1,81    | -0,13   | -3,78    | -0,22    | 0,88     | -8,66    | -9,48   | -9,18   | -5,92   |
| Var.% mensual en U\$S             | -2,16    | -3,22   | -3,24    | 3,65     | 0,98     | -8,66    | -9,48   | -9,18   | -4,64   |
| Var. % desde 31.12.17             | 15,03    | -8,25   | 0,75     | -15,63   | -3,12    | -5,63    | -3,88   | -6,24   | -14,97  |
| Var. % desde 31.12.17 en U\$S     | -1,80    | -18,61  | -49,97   | -15,57   | -7,10    | -5,63    | -3,88   | -6,24   | -18,71  |

Fuente: Reuters

### Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones

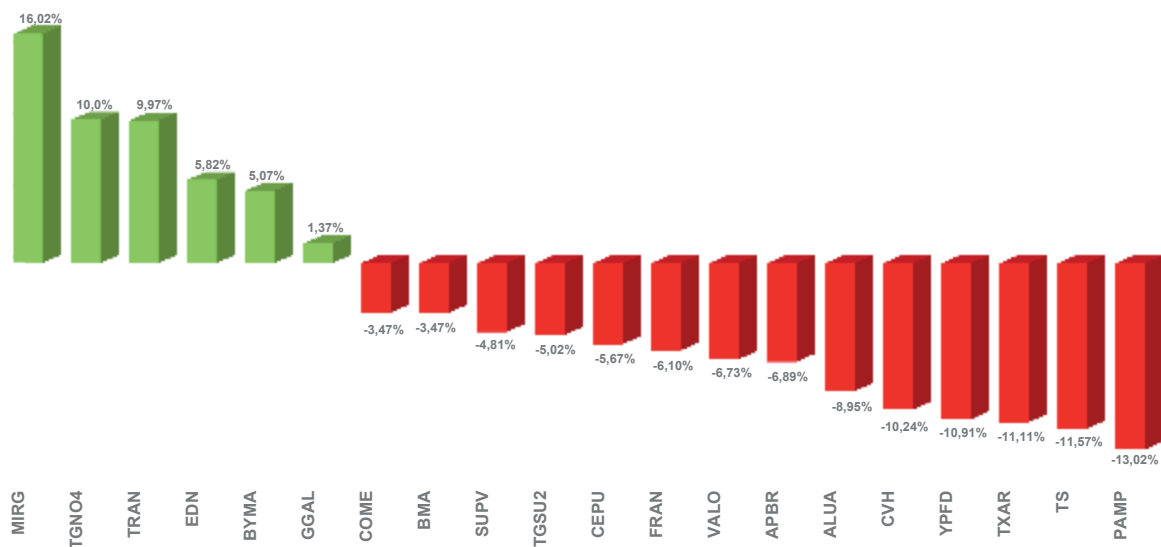
Base 100 al 31/12/2017



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 |             |      |                            |  |
| ALUA    | 17,30             | -8,95%    | 29,28%  | 29,28%     | 29,42%      | 0,22 | 3,53%                      | 8.074.018,6                              |
| APBR    | 249,65            | -6,89%    | 163,90% | 163,90%    | 40,41%      | 0,56 | 9,07%                      | 47.987.964,4                             |
| BMA     | 163,95            | -3,47%    | -22,31% | -22,31%    | 51,62%      | 1,36 | 8,13%                      | 43.086.474,2                             |
| BYMA    | 378,40            | 5,07%     | 11,72%  | 11,72%     | 41,75%      | 0,63 | 4,46%                      | 33.620.823,4                             |
| CEPU    | 33,30             | -5,67%    | 7,23%   | 7,23%      | 44,06%      | 0,99 | 4,85%                      | 20.386.469,1                             |
| COME    | 3,34              | -3,47%    | -29,24% | -29,24%    | 36,77%      | 0,60 | 1,70%                      | 5.161.138,6                              |
| CVH     | 238,45            | -10,24%   | -49,37% | -49,37%    | 34,22%      | 0,78 | 1,98%                      | 6.273.733,8                              |
| EDN     | 50,95             | 5,82%     | 11,37%  | 11,37%     | 37,00%      | 0,69 | 2,13%                      | 9.168.757,1                              |
| FRAN    | 140,75            | -6,10%    | -7,56%  | -7,56%     | 49,34%      | 1,17 | 2,58%                      | 10.902.500,8                             |
| GGAL    | 103,30            | 1,37%     | -15,88% | -15,88%    | 48,41%      | 1,51 | 17,58%                     | 111.565.528,3                            |
| MIRG    | 355,50            | 16,02%    | -28,69% | -28,69%    | 49,00%      | 1,06 | 1,83%                      | 3.697.597,5                              |
| PAMP    | 46,75             | -13,02%   | -6,31%  | -6,31%     | 53,58%      | 1,22 | 7,18%                      | 38.601.601,5                             |
| SUPV    | 63,30             | -4,81%    | -43,39% | -43,39%    | 50,63%      | 1,34 | 8,56%                      | 31.156.022,7                             |
| TGNO4   | 56,55             | 10,02%    | -23,38% | -23,38%    | 31,49%      | 0,65 | 2,13%                      | 6.432.670,9                              |
| TGSU2   | 109,65            | -5,02%    | 38,85%  | 38,85%     | 39,75%      | 0,90 | 3,71%                      | 19.035.171,3                             |
| TRAN    | 45,05             | 9,97%     | -1,04%  | -1,04%     | 38,05%      | 0,90 | 3,52%                      | 16.562.359,2                             |
| TS      | 410,60            | -11,57%   | 42,42%  | 42,42%     | 43,41%      | 0,65 | 3,48%                      | 18.983.068,8                             |
| TXAR    | 13,20             | -11,11%   | -6,19%  | -6,19%     | 33,16%      | 0,58 | 3,30%                      | 9.820.064,4                              |
| VALO    | 5,27              | -6,73%    | -26,07% | -26,07%    | 34,98%      | 0,64 | 3,00%                      | 7.478.268,1                              |
| YPDF    | 502,15            | -10,91%   | 19,80%  | 19,80%     | 41,36%      | 0,81 | 7,28%                      | 31.765.302,7                             |

**Rendimiento de acciones de Merval / diciembre 2018**


## Reporte mensual

### Dividendos pagados

| En efectivo             | Fecha de pago | Monto total en \$ | \$ por acción |
|-------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Rigolleau S.A.          | 3-dic-18      | 4.986.586         | 0,069         |
| Nuevo Continente S.A.   | 6-dic-18      | 3.780.000         | 1,200         |
| Autopistas Del Sol S.A. | 10-dic-18     | 1.450.000.000     | 164,057       |
| García Reguera S.A.     | 18-dic-18     | 12.000.000        | 6,000         |
| Transener               | 26-dic-18     | 1.489.412.775     | 3,350         |
| YPF S.A.                | 27-dic-18     | 1.200.000.000     | 3,051         |

| En acciones | Monto total en \$ | \$ por acción |
|-------------|-------------------|---------------|
| Ferrum S.A. | 123.000.000       | 29,93         |

| Monto total en € | € por acción |
|------------------|--------------|
| Telefónica S.A.  | 0,20         |

### Bonos más negociados

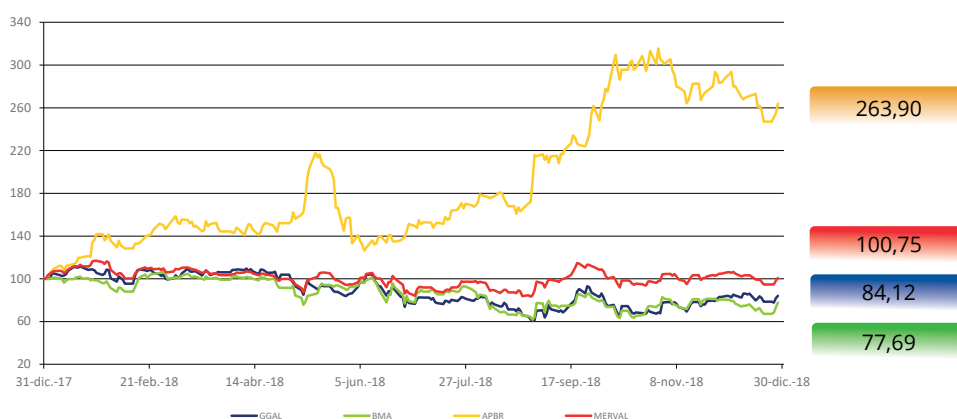
| Código | Cotización (C/100 V.R. en \$) | Valor Técnico (C/100 V.N.) | Paridad | TIR anual (en moneda de emisión) | D.M.  | % de Valor Residual | Monto efectivo negociado en \$ | Promedio diario negociado en \$ |
|--------|-------------------------------|----------------------------|---------|----------------------------------|-------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| AY24   | 3.547,00                      | 101,385                    | 91,70%  | 12,95%                           | 2,206 | 100,00%             | 49.168.824.028                 | 3.073.051.502                   |
| DICA   | 3.876,00                      | 140,333                    | 72,40%  | 13,91%                           | 5,805 | 100,00%             | 11.089.886.387                 | 693.117.899                     |
| PBA25  | 98,00                         | 112,389                    | 87,20%  | 76,36%                           | 1,383 | 100,00%             | 5.606.368.918                  | 350.398.057                     |
| AO20   | 3.725,00                      | 101,911                    | 95,81%  | 10,99%                           | 1,560 | 100,00%             | 4.026.296.140                  | 251.643.509                     |
| TJ20   | 110,50                        | 102,274                    | 108,40% | 61,32%                           | 0,931 | 100,00%             | 2.493.108.847                  | 155.819.303                     |

Datos al cierre 28/12/2018

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 03/12/2018 al 26/12/2018

### Evolución de índices y precios / diciembre 2018

Base 100 al 31-12-2017





**Reporte mensual**

## Indicadores económicos

| Actividad (*)                | Período     | Variación          |            | Acumulado en el año |
|------------------------------|-------------|--------------------|------------|---------------------|
|                              |             | Período / anterior | Interanual |                     |
| PBI (base de 2004)           | III Trim-18 | -0,7%              | -3,5%      | -1,4%               |
| EMAE                         | oct-18      | 0,9%               | -4,0%      | -1,7%               |
| Estimador mensual industrial | oct-18      | N.D.               | -6,8%      | -2,5%               |
| Actividad de la construcción | sep-18      | -3,7%              | -8,1%      | N.D.                |
| Ventas en supermercados      | oct-18      | 2,8%               | -10,0%     | -1,2%               |
| Ventas en centros de compras | oct-18      | 11,1%              | -18,6%     | 0,7%                |

| Intercambio comercial en millones de u\$s | Período   | Valor  | Var. Interanual (mes en curso) | Var. Interanual del periodo |
|---|-----------|--------|--------------------------------|-----------------------------|
| Exportaciones                             | Ene - nov | 56.333 | 14,5%                          | 4,2%                        |
| Importaciones                             | Ene - nov | 61.528 | -29,2%                         | 0,1%                        |
| Saldo                                     | Ene - nov | -5.195 | 165,5%                         | 31,0%                       |

| Precios                         | Período | Var. mensual | Acumulado en el año | Var. interanual |
|---------------------------------|---------|--------------|---------------------|-----------------|
| Precios al consumidor (IPC-SL)  | nov-18  | 3,2%         | 43,9%               | 48,5%           |
| Precios mayoristas (IPIM)       | nov-18  | 0,1%         | 71,3%               | 74,1%           |
| Costo de las construcción (ICC) | nov-18  | 2,2%         | 38,5%               | 40,6%           |

| Mercado laboral    | Período     | Valor  | Var. mensual | Valor periodo anterior |
|--------------------|-------------|--------|--------------|------------------------|
| Tasa de actividad  | III Trim-18 | 46,7%  | N.D.         | 46,4%                  |
| Tasa de empleo     | III Trim-18 | 42,5%  | N.D.         | 41,9%                  |
| Tasa de desempleo  | III Trim-18 | 9,0%   | N.D.         | 9,6%                   |
| Índice de salarios | sep-18      | 155,40 | 2,85%        | 151,10                 |

**Reporte mensual**

## Indicadores económicos

| Finanzas públicas en millones de pesos | Período | Valor   | Var. mensual | Var. interanual |
|--|---------|---------|--------------|-----------------|
| Ingreso                                | nov-18  | 233.790 | -4,9%        | 35,4%           |
| Gasto primario                         | nov-18  | 267.560 | 2,0%         | 32,2%           |
| Gasto total                            | nov-18  | 306.674 | -5,4%        | 40,2%           |
| Resultado primario                     | nov-18  | -33.770 | -103,6%      | -13,9%          |
| Resultado financiero                   | nov-18  | -72.884 | 6,9%         | -58,4%          |

| Tasas de interés de referencia              | Período | Valor  | Var. mensual | Var. interanual |
|---|---------|--------|--------------|-----------------|
| Badlar (total bancos informantes)           | dic-18  | 47,56% | -6,85%       | 105,68%         |
| Tasa de Política Monetaria                  | dic-18  | 59,25% | -2,47%       | 106,09%         |
| Prestamos entre entidades financieras en \$ | dic-18  | 58,50% | -7,96%       | 107,37%         |
| TM20 (en \$ de bancos privados)             | dic-18  | 51,19% | -6,40%       | 116,09%         |
| Unidad de Valor Adquisitivo - UVA           | dic-18  | 31,06  | 4,19%        | 46,86%          |

| Recaudación impositiva en millones de pesos | Período | Valor   | Var. mensual | Var. interanual |
|---|---------|---------|--------------|-----------------|
| Total                                       | nov-18  | 300.119 | -4,0%        | 33,7%           |
| Ganancias                                   | nov-18  | 65.415  | 2,6%         | 37,9%           |
| IVA   | nov-18  | 96.792  | -12,6%       | 30,3%           |
| Derechos de exportación                     | nov-18  | 14.715  | 4,7%         | 228,5%          |
| Créditos y débitos en Cta. Cte.             | nov-18  | 23.562  | 9,5%         | 45,3%           |

| Monetario y de intercambio       | Período   | Valor  | Var. mensual | Var. interanual |
|----------------------------------|-----------|--------|--------------|-----------------|
| Reservas del BCRA en mill. u\$s  | 26-dic-18 | 66.330 | 29,57%       | 20,5%           |
| Tipo de cambio real multilateral | dic-18    | 119,27 | -0,3%        | 32,1%           |

| Indicadores privados                                 | Período | Valor  | Var. mensual | Var. interanual |
|--|---------|--------|--------------|-----------------|
| Riesgo País  | dic-18  | 830    | 17,90%       | 136,47%         |
| Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1) | dic-18  | 30,0%  | N.D.         | N.D.            |
| Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)        | dic-18  | 35,99  | 12,1%        | -16,65%         |
| Indice Lider (Di Tella)                              | nov-18  | 151,33 | -4,2%        | -19,3%          |

\* 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 28/12/2018

Corrobore los datos en [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com).

|   |  |  |   |
|---|--|--|---|
| 1<br>Feriado Bursátil - Año nuevo   | 2<br>Vencimientos de Presentación de Estados Contables<br>Pago de renta y amortización - PROR3; CG9BO  | 3<br>Pago de renta - AA22; RICLO; MTCFO<br>Pago de renta y amortización - BZS9O  | 4<br>Pago de renta - PR15; NLC2O; NLC3O; NLC4O<br>Pago de renta y amortización - RNG22; CHSG1; RNG23; NO2O  |
| 7<br>Pago de renta - RICNO; RIH2O; RICMO; RICOO; GPWBO; RIP1O; RIP2O; XL28; XL36; RN2O; AL28; AL36; RCC9O; RIQ2O; RIQ1O; JHCHO; JHCIO; SSC1O; JHC7O; SA24D  | 8  | 9<br>Vencimientos de Presentación de Estados Contables<br>Pago de renta - RIS1O; BACCO; RIS2O<br>Pago de renta y amortización - CGEDO; CGEPO | 10<br>Asamblea de Inversora Juramento S.A.<br>Pago de renta - RIH1O; RAC2O; RIR1O; RIR2O; T4O2O<br>Pago de renta y amortización - MI31; LB2E9; LBE19; CGABO<br>Pago de amortización - LBE19 |
| 14<br>Pago de renta - PBA25; BH4O0; CPCO0; BTCKO; TNZ2O; STC1O; BMCKO; XNC4O<br>Pago de renta y amortización - THCBO ; DLS2O  | 15<br>Asamblea de Carlos Casado S.A.<br>Pago de renta - AE28; AE23; AE22; AE27<br>Pago de renta y amortización - PR13; TCE9                  | 16<br>Pago de renta y amortización - CHS9O   | 17<br>Pago de renta - TFU27   |
| 21<br>Pago de renta - BYC2O; BOC4O; BOC5O; PBE23; CLISO; BNCEO; OIRX7; PSSPO; THCAO; GNCLO; GL3O; PTSTO<br>Pago de renta y amortización - BNCBO; PUO19  | 22<br>Pago de renta - TC21   | 23<br>Asamblea de Petrolera del Conosur S.A.<br>Pago de renta - BDC22; RIK3O; RIK1O; RIK4O; BCIUJ; BCIUI                                     | 18<br>Pago de renta - RNA21; YCAHO; YCAIO; BXC7O; BXC8O; BOC9O; BOC8O<br>Pago de renta y amortización - CLE19   |
| 28<br>Pago de renta - PUL26; A2E2; A2E7; X2E2; X2E7; TCQ2O; BNCLO; BNCMO; BY52O ; GMFRO; PAC1O; WNC3O; WNC4O ; YCA6O; BDCEO; RB35O<br>Pago de renta y amortización - BP21; NRH2; CO26; BDC2O; SV5JO; SV5KO<br>Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos | 29<br>Vencimientos de Presentación de Estados Contables<br>Pago de renta - YPCNO; RB41O; RB42O<br>Pago de renta y amortización - TDEC; BTCIO | 30<br>Pago de renta - CLC4O; OYP17<br>Pago de renta y amortización - CG9BO; RB36O  | 24<br>Pago de renta - MGC1O; CF2AO; THC8O; DTC2O; TCR2O; CMC4O<br>Pago de renta y amortización - GPRBO  |
| 31<br>Pago de renta - GL82O<br>Pago de renta y amortización - GRCEO<br>Pago de amortización - LTPE9;  | 25<br>Pago de renta - LDC5O; GPYAO<br>Pago de amortización - L2DE9<br>Pago de renta y amortización - CNL1O; SSC2O                            |  |   |