

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 Ave	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

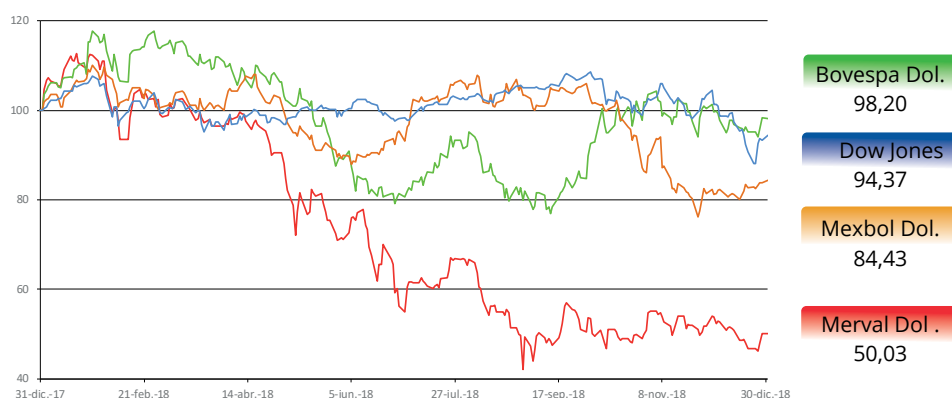
31 de diciembre de 2018	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	1.307.827,77	89.037,20	30.292,55	27.699,66
Var. % mensual	-5,89	-6,25	-3,78	-3,08
Var. % desde 31.12.17	0,06	3,55	0,75	-7,19
Var. % Interanual	0,06	3,55	0,75	-7,19
Máximo desde 31.12.17	1.524.941,9	103.205,8	35.141,7	34.733,6
Var. % respecto al máximo	-14,24	-13,73	-13,80	-20,25
Fecha del máximo	20-sep	20-sep	25-ene	31-ene
Mínimo desde 31.12.17	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



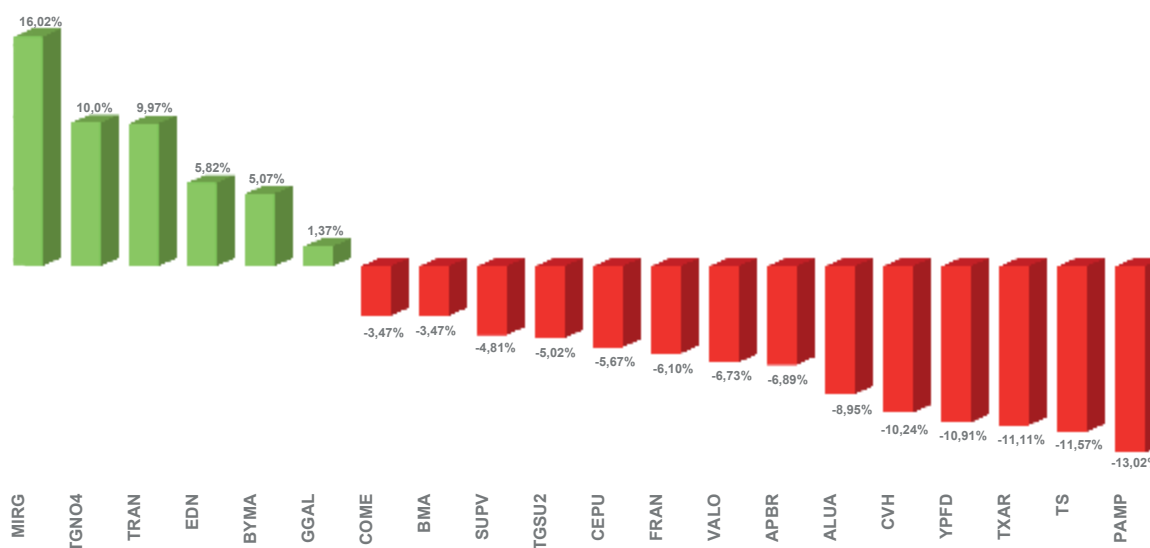
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

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
YPFD	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.	27-dic-18	123.000.000	29,93

		Monto total en €	€ por acción
Telefónica S.A.	20-dic-18		0,20

Bonos más negociados

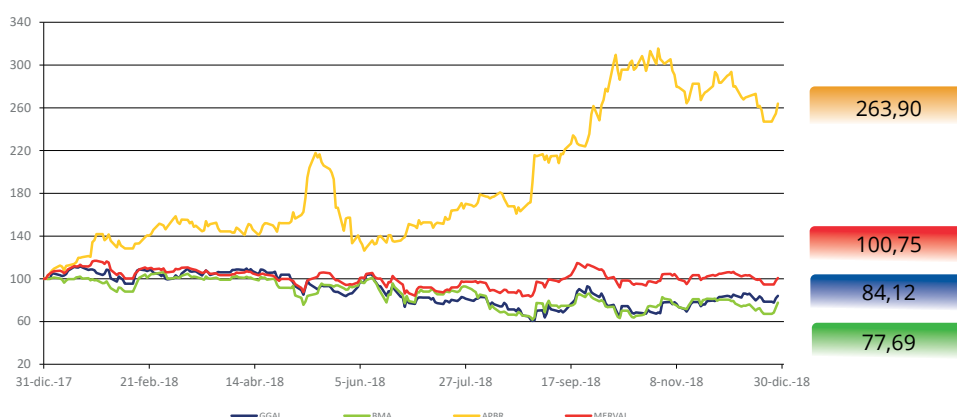
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AY24	3.547,00	101,385	91,70%	12,95%	2,206	100,00%	49.168.824.028	3.073.051.502
DICA	3.876,00	140,333	72,40%	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



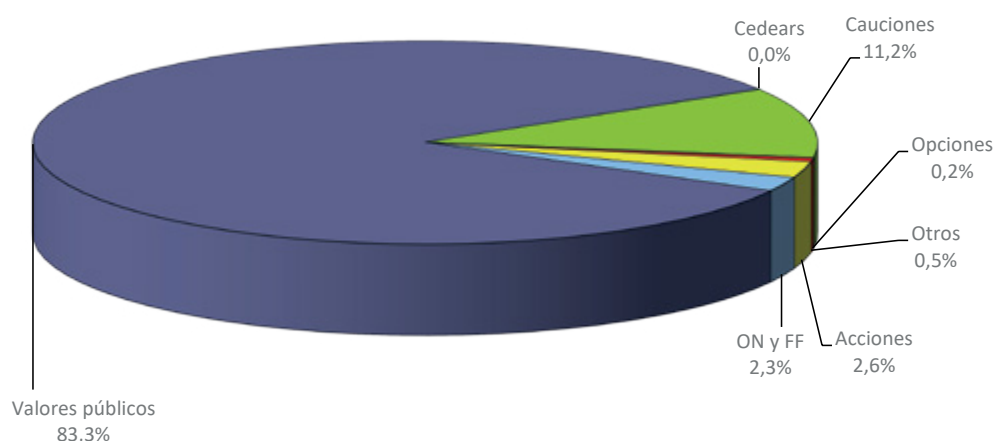
Reporte mensual

Total de montos negociados en millones de pesos

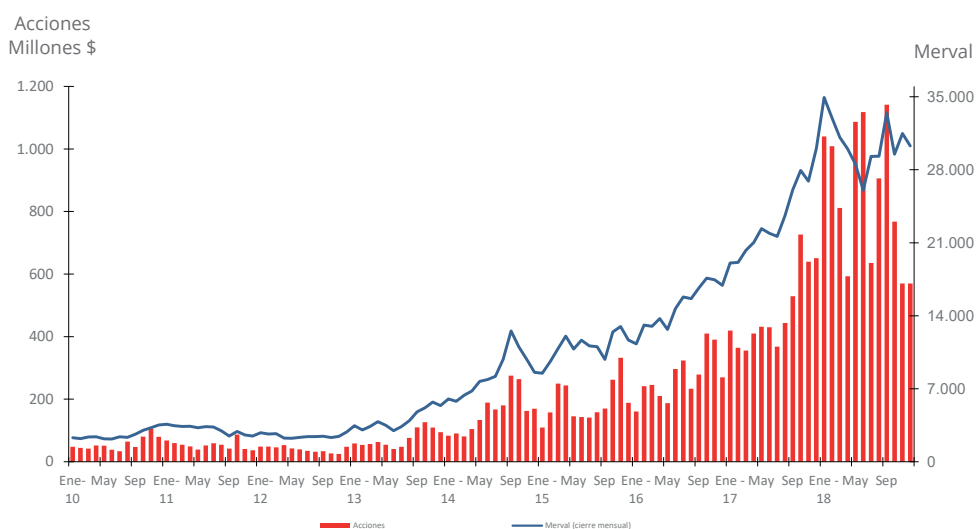
Diciembre 2018	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Otros	Total
Monto negociado	10.261,05	9.150,01	331.665,91	141,36	44.496,45	643,76	1.868,50	398.349,66
Promedio diario	570,06	508,33	18.425,88	7,85	2.472,02	35,76	103,81	22.130,54
Var. % mensual	-9,9	16,7	21,3	-60,5	4,8	-2,7	-54,95	17,05
Var. % 12/2017	-17,0	65,3	34,2	-56,0	88,4	31,0	-17,15	35,80

Nota: Cifras provisionarias a Diciembre de 2018

Montos negociados datos al 12/18



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)	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.

1 Feriado Bursátil - Año nuevo	2 Vencimientos de Presentación de Estados Contables Pago de renta y amortización - PROR3; CG9BO	3 Pago de renta - AA22; RICLO; MTCFO Pago de renta y amortización - BZS9O	4 Pago de renta - PR15; NLC20; NLC30; NLC40 Pago de renta y amortización - RNG22; CHSG1; RNG23; NO20
7 Pago de renta - RICNO; RIH2O; RICMO; RICOO; GPWBO; RIP1O; RIP2O; XL28; XL36; RN20; AL28; AL36; RCC9O; RIQ2O; RIQ1O; JHCHO; JHCIO; SSC1O; JHC7O; SA24D	8	9 Vencimientos de Presentación de Estados Contables Pago de renta - RIS1O; BACCO; RIS2O Pago de renta y amortización - CGEDO; CGEPO	10 Asamblea de Inversora Juramento S.A. Pago de renta - RIH1O; RAC2O; RIR1O; RIR2O; T402O Pago de renta y amortización - MI31; LB2E9; LBE19; CGABO Pago de amortización - LBE19
11 Vencimientos de Presentación de Estados Contables Pago de renta - AE48; AE2E; A2E8; MRC1O; TN37O Pago de renta y amortización - FPC1O Pago de amortización - LTDE9	14 Pago de renta - PBA25; BH40O; CPC0O; BTCKO; TNZ2O; STC1O; BMCKO; XNC4O Pago de renta y amortización - THCBO ; DLS2O	15 Asamblea de Carlos Casado S.A. Pago de renta - AE28; AE23; AE22; AE27 Pago de renta y amortización - PR13; TCE9	16 Pago de renta y amortización - CHS9O
17 Pago de renta - TFU27	18 Pago de renta - RNA21; YCAHO; YCAIO; BXC7O; BXC8O; BOC9O; BOC8O Pago de renta y amortización - CLE19	21 Pago de renta - BYC2O; BOC4O; BOC5O; PBE23; CLISO; BNCEO; OIRX7; PSSPO; THCAO; GNCLO; GL3O; PTSTO Pago de renta y amortización - BNCBO; PUO19	22 Pago de renta - TC21
23 Asamblea de Petrolera del Conosur S.A. Pago de renta - BDC22; RIK3O; RIK1O; RIK4O; BCIUJ; BCIUI	24 Pago de renta - MGC1O; CF2AO; THC8O; DTC2O; TCR2O; CMC4O Pago de renta y amortización - GPRBO	25 Pago de renta - LDC5O; GPYAO Pago de amortización - L2DE9 Pago de renta y amortización - CNL1O; SSC2O	28 Pago de renta - PUL26; A2E2; A2E7; X2E2; X2E7; TCQ2O; BNCLO; BNCMO; BY52O ; GMFRO; PAC1O; WNC3O; WNC4O ; YCA6O; BDCEO; RB35O Pago de renta y amortización - BP21; NRH2; CO26; BDC2O; SV5JO; SV5KO Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos
29 Vencimientos de Presentación de Estados Contables Pago de renta - YPCNO; RB41O; RB42O Pago de renta y amortización - TDEC; BTCIO	30 Pago de renta - CLC4O; OYP17 Pago de renta y amortización - CG9BO; RB36O	31 Pago de renta - GL82O Pago de renta y amortización - GRCEO Pago de amortización - LTPE9;	