

Reporte mensual

Resumen ejecutivo

Indices bursátiles	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	1.519.366,57	101.876,25	33.461,77	30.414,81
Var. % mensual	16,38	15,00	14,23	13,98

Volatilidad anualizada	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
Nivel en %	40,27	41,10	46,33	7,80

Capitalización bursátil de empresas locales en \$

Valor al 30/09/2018	2.002.995.450.371
---------------------	-------------------

Montos negociados en millones de \$	Acciones	Valores Públicos	Otros	Monto Total
Promedio diario	1.141,5	18.045,2	2.859,3	22.046,0
Var. % mensual	26,05	11,72	18,62	13,24

Durante el noveno mes de 2018 el índice Merval registró una suba de 14,23%, ubicándose en los 33.461,77 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró un crecimiento mensual de 3,69%, dado que el peso argentino se depreció un 10,16% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$40,90 por dólar.

En el plano internacional, las bolsas de la región tuvieron principalmente comportamientos positivos durante septiembre. El índice Bovespa, de la bolsa de Brasil, mostró una suba de 3,48% en moneda local y de 3,65% en dólares. El Mexbol de la Bolsa de México registró una mínima pérdida del 0,09% en moneda local, mientras que en dólares tuvo una suba de 1,9%. El índice IGBVL, de la Bolsa de Lima, marcó un crecimiento mensual de 0,62% en soles y de 0,65% medido en dólares.

Por su parte, el índice Dow Jones, de la bolsa de Nueva York, registró en septiembre una suba de 1,9% cerrando el mes en 26.458,31 puntos.

El monto total operado durante septiembre en BYMA totalizó \$440.919 millones, con un promedio diario de \$22.045 millones; un 13,24% por encima del monto promedio registrado en agosto de 2018.

La negociación en acciones totalizó el mes en \$22.829 millones, con un promedio diario de \$1.141 millones, un 26,05% por encima de los valores registrados en el mes precedente.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron una tendencia alcista, con 71 papeles en suba, 8 en baja y 1 sin cambios a lo largo de las 20 ruedas de septiembre. En cuanto al panel líder, 19 acciones obtuvieron rendimientos positivos y 2 operaron en baja a lo largo del mes.

Por su parte, la negociación de títulos públicos ascendió en el mes a \$360.904 millones, que significaron \$18.045 millones de promedio diario, un 11,72% por encima de lo registrado el mes anterior. El bono más operado fue el AY24, con un monto promedio diario de \$3.093 millones.

Monthly report

Executive summary

Stock Market Indexes	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Value	1,519,366.57	101,876.25	33,461.77	30,414.81
Monthly % chg	16.38	15.00	14.23	13.98

Annualized Volatility	Bolsa	Burcap	Merval	Dow Jones
% Level	40.27	41.10	46.33	7.80

Local Corporations Market Cap in AR\$

Value as to 09/30/2018	2,002,995,450,371
------------------------	-------------------

Turnover in AR\$ million	Stocks	Gvmt Bonds	Other	Total Amount
Daily Ave	1,141.5	18,045.2	2,859.3	22,046.0
Monthly % chg	26.05	11.72	18.62	13.24

Throughout the ninth month of the year, the Merval Index grew by 14.23%, standing at 33,461.77 points. If gauged in US Dollars, the Merval Index had a monthly increase of 3.69%, as the Argentine Peso depreciated by 10.16% vis-à-vis the US currency, to close the month at AR \$40.90 per US Dollar.

In the international scenario, the stock exchanges of the region had positive behaviours during September. The Bovespa index, of the Brazilian stock exchange, showed an increase of 3.48% in local currency and a monthly gain of 3.65% if gauged in US dollars. The Mexbol of the Mexican Stock Exchange recorded a negative change of 0.09% in local currency, which in US dollars represents an increase of 1.9%. The IGBVL index, of the Lima Stock Exchange, marked a monthly gain of 0.62% in local currency; in US dollars, it grew by 0.65%.

The Dow Jones, of the New York Stock Exchange, grew throughout September by 1.9% and closed the month at 26,458.31 points.

Total trading value for September in the Stock Market Corp. BYMA was AR \$440,919 billion, with a daily average of AR \$22,045 billion — 13.24% above the daily average trading value for August.

Total equity trading value amounted in the ninth month of the year to AR \$22,829 billion, with a daily average of AR \$1,141 million; 26.05% above the figures for the preceding month.

Overall, stocks showed a positive trend, with 71 stocks up, eight down and only one unchanged throughout the 20 trading sessions of September. As for blue chips, nineteen stocks had positive changes and two had a negative performance through the month.

As for Government bonds, throughout the month the trading value amounted to AR \$360,904 billion, accounting for an AR \$18,045 billion daily average — 11.72% above the preceding month's level. The most traded bond was AY24 with a daily average trading value of AR \$3,093 million.

Reporte mensual

Índices bursátiles

28 de septiembre de 2018	Bolsa	Burcap	Merval	M. AR
Valor	1.519.366,57	101.876,25	33.461,77	30.414,81
Var. % mensual	16,38	15,00	14,23	13,98
Var. % desde 31.12.17	16,25	18,49	11,30	1,91
Var. % Interanual	39,73	39,65	28,31	20,92
Máximo desde 31.12.17	1.524.941,9	103.205,8	35.141,7	34.733,6
Var. % respecto al máximo	-0,37	-1,29	-4,78	-12,43
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	36,49	38,12	33,67	32,65
Fecha del mínimo	24-ago	2-jul	28-ago	28-ago

Índices internacionales

28 de septiembre de 2018	Bovespa	Chile	Merval	México	Perú	Dow	Nasdaq	S&P 500	Ibex35
Valor	79.342,4	5.283,5	33.461,8	49.504,2	19.564,1	26.458,3	8.046,4	2.914,0	9.389,2
Valor en dólares	19.601,9	8,0	818,2	2.646,1	5.929,4	26.458,3	8.046,4	2.914,0	10.899,0
Var.% mensual en moneda de origen	3,48	0,25	14,23	-0,09	0,62	1,90	-0,78	0,43	-0,11
Var.% mensual en U\$S	3,65	3,84	3,69	1,90	0,65	1,90	-0,78	0,43	-0,03
Var. % desde 31.12.17	3,85	-5,05	11,30	0,30	-2,05	7,04	16,56	8,99	-6,52
Var. % desde 31.12.17 en U\$S	-15,02	-11,24	-48,91	5,34	-3,91	7,04	16,56	8,99	-9,54

Fuente: Reuters

Merval, Bovespa y Mexbol dolarizados - Dow Jones
Base 100 al 31/12/2017



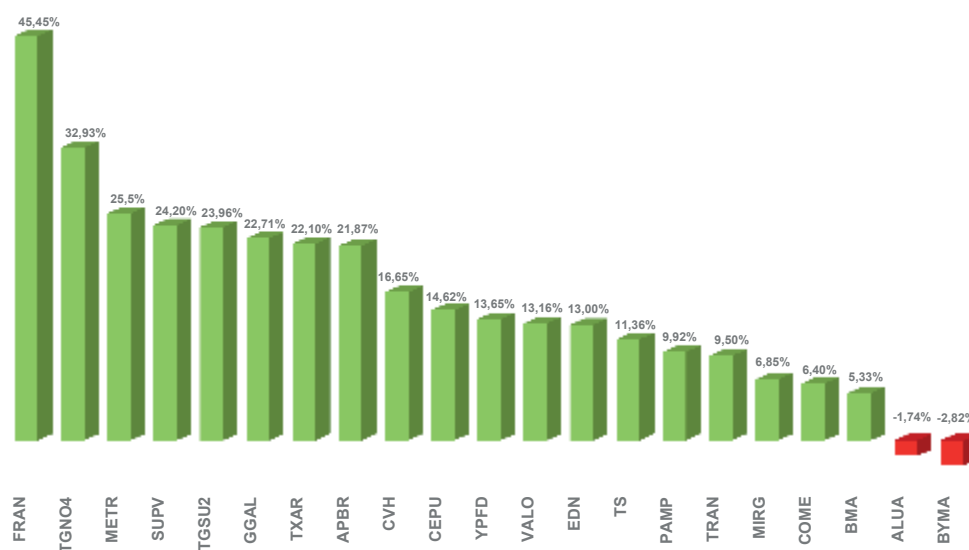
Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de Reuters

Reporte mensual

Acciones

Especie	Última cotización	Variación			Volatilidad	Beta	Participación en el Merval	Promedio diario de negociación en el mes
		mes	año	interanual				
ALUA	22,60	-1,74%	59,77%	90,22%	61,98%	0,65	3,53%	20.004.690,6
APBR	249,05	21,87%	161,72%	187,77%	53,34%	0,28	8,50%	57.686.435,5
BMA	172,05	5,33%	-18,47%	-12,96%	80,36%	1,51	7,60%	114.009.499,3
BYMA	359,85	-2,82%	6,25%	98,48%	56,07%	0,97	5,95%	53.159.588,5
CEPU	41,15	14,62%	32,50%	37,93%	63,76%	1,17	5,20%	48.888.865,6
COME	4,49	6,40%	-4,87%	13,38%	55,16%	1,00	1,98%	8.105.421,9
CVH	337,75	16,65%	-28,29%	-17,22%	68,85%	1,04	2,37%	13.335.756,8
EDN	51,30	13,00%	12,13%	48,70%	69,56%	1,00	2,45%	18.585.805,1
FRAN	160,00	45,45%	5,08%	36,79%	84,37%	1,48	2,32%	37.743.282,8
GGAL	105,65	22,71%	-13,96%	19,31%	77,57%	1,43	14,34%	258.355.002,1
METR	37,65	25,50%	-16,33%	28,94%	88,67%	1,67	2,25%	5.599.792,9
MIRG	370,60	6,85%	-27,01%	-13,79%	70,59%	1,11	1,93%	5.631.806,2
PAMP	50,95	9,92%	2,10%	12,35%	61,15%	1,09	7,74%	70.161.624,9
SUPV	63,90	24,20%	-42,85%	-25,09%	124,14%	2,24	6,98%	93.942.365,0
TGNO4	65,20	32,93%	-11,66%	15,83%	59,19%	0,99	2,13%	23.041.358,5
TGSU2	120,05	23,96%	52,02%	76,33%	59,32%	1,00	2,90%	37.156.587,7
TRAN	48,40	9,50%	-1,12%	18,48%	62,79%	1,08	4,02%	28.986.475,4
TS	695,60	11,36%	139,09%	188,21%	49,77%	-0,11	3,16%	26.830.650,6
TXAR	16,85	22,10%	19,75%	34,19%	60,11%	1,03	3,45%	19.540.772,5
VALO	6,02	13,16%	-15,54%	64,35%	57,78%	1,01	4,16%	15.372.564,9
YPFD	644,05	13,65%	52,71%	65,46%	40,29%	0,54	7,04%	51.647.762,5

Rendimiento de acciones de Merval / septiembre 2018



Reporte mensual

Dividendos pagados

En efectivo	Fecha de pago	Monto total en \$	\$ por acción
Transportadora de Gas del Sur S.A.	22-ago-18	1.573.262.978	2,007
Rigolleau S.A.	31-ago-18	4.986.586	0,069

Bonos más negociados

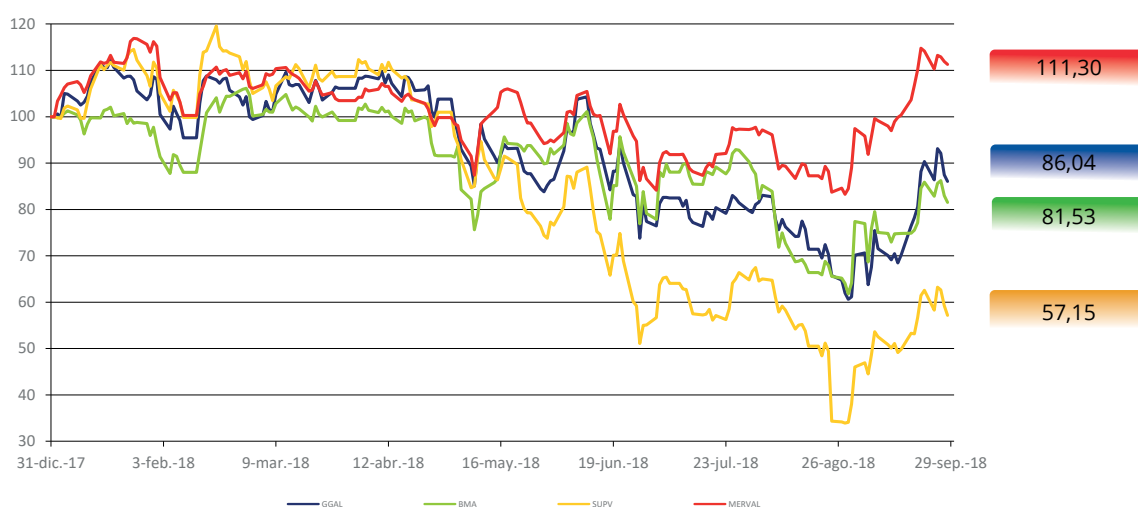
Código	Cotización (C/100 V.R. en \$)	Valor Técnico (C/100 V.N.)	Paridad	TIR anual (en moneda de emisión)	D.M.	% de Valor Residual	Monto efectivo negociado en \$	Promedio diario negociado en \$
AY24	4.157,00	103,524	98,18%	9,71%	2,453	100,00%	55.683.300.409	3.093.516.689
AO20	4.172,00	103,867	98,21%	9,22%	1,749	100,00%	8.039.718.229	446.651.013
PBA25	97,51	109,098	89,38%	63,56%	1,665	100,00%	5.182.405.599	287.911.422
DICA	5.135,00	143,171	87,69%	10,57%	6,273	100,00%	4.861.448.681	270.080.482
TJ20	118,00	101,483	116,28%	51,67%	1,095	100,00%	4.679.523.147	259.973.508

Datos al cierre 28/09/2018

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 03/09/2018 al 26/09/2018

Evolución de índices y precios / septiembre 2018

Base 100 al 31-12-2017



Elaboración: Oficina IyD BCBA con datos de bolsar.com

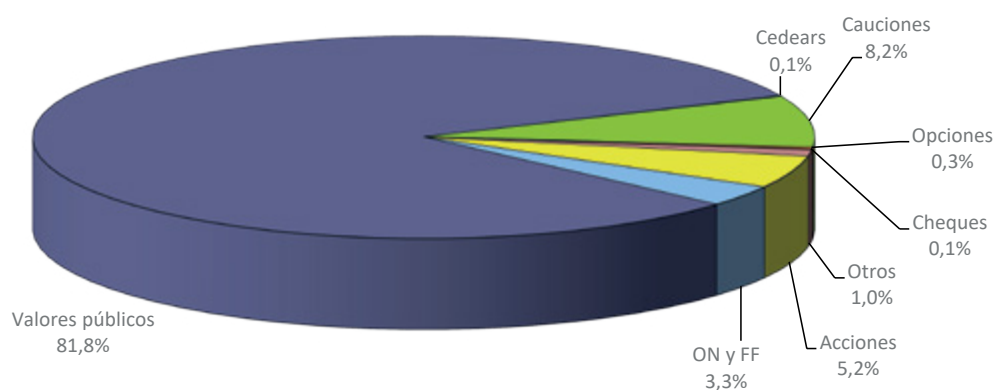
Reporte mensual

Total de montos negociados en millones de pesos

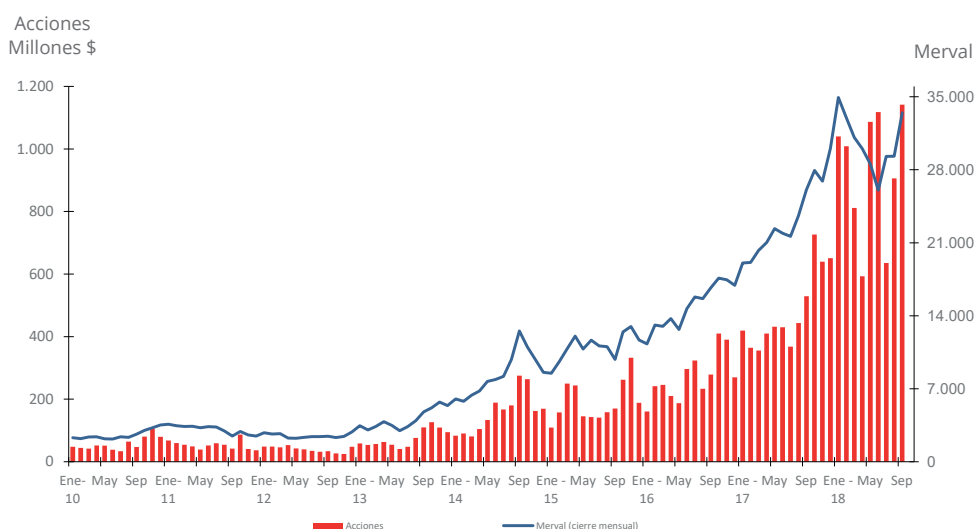
Septiembre 2018	Acciones	ON y FF	Valores Públicos	Cedears	Cauciones	Opciones	Cheques	Otros	Total
Monto negociado	22.829,89	14.787,24	360.904,21	404,73	36.253,62	1.167,97	492,64	4.571,75	440.919,41
Promedio diario	1.141,49	739,36	18.045,21	20,24	1.812,68	58,40	24,63	228,59	22.045,97
Var. % mensual	14,6	59,8	1,6	-18,4	-2,9	74,6	-80,5	-13,58	2,95
Var. % 12/2017	84,7	167,2	46,1	25,9	53,5	137,7	-70,5	102,72	50,31

Nota: Cifras provisionarias a septiembre de 2018

Montos negociados datos al 09/18



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)	II Trim-18	-4,0%	-4,2%	-0,5%
EMAE	jul-18	1,4%	-2,7%	-0,8%
Estimador mensual industrial	jul-18	N.D.	-5,7%	0,0%
Actividad de la construcción	jul-18	-2,5%	-2,0%	N.D.
Ventas en supermercados	jul-18	-2,5%	-3,7%	1,2%
Ventas en centros de compras	jul-18	0,3%	-3,8%	6,6%

Intercambio comercial en millones de u\$s	Período	Valor	Var. Interanual (mes en curso)	Var. Interanual del periodo
Exportaciones	Ene - ago	40.373	-1,5%	4,1%
Importaciones	Ene - ago	47.366	-0,3%	9,6%
Saldo	Ene - ago	-6.993	-5,2%	-57,7%

Precios	Período	Valor	Acumulado en el año	Var. interanual
Precios al consumidor (IPC-SL)	ago-18	3,9%	24,3%	34,4%
Precios mayoristas (IPIM)	ago-18	4,9%	43,1%	51,4%
Costo de las construcción (ICC)	ago-18	3,5%	23,4%	27,7%

Mercado laboral	Período	Valor	Var. mensual	Valor periodo anterior
Tasa de actividad	II Trim-18	46,4%	N.D.	46,7%
Tasa de empleo	II Trim-18	41,9%	N.D.	42,4%
Tasa de desempleo	II Trim-18	9,6%	N.D.	9,1%
Índice de salarios	jul-18	146,90	2,60%	143,10

Reporte mensual

Indicadores económicos

Finanzas públicas en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Ingreso	ago-18	222.934	-4,2%	32,3%
Gasto primario	ago-18	233.290	-5,5%	20,8%
Gasto total	ago-18	237.451	-19,5%	18,7%
Resultado primario	ago-18	-10.356	27,5%	58,0%
Resultado financiero	ago-18	-14.517	76,7%	54,0%

Tasas de interés de referencia	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Badlar (total bancos informantes)	sep-18	40,63%	12,26%	92,31%
Call 7 días (promedio ponderado por montos)	sep-18	60,00%	0,00%	128,57%
Prestamos entre entidades financieras en \$	sep-18	60,48%	5,44%	136,43%
LEBAC 35 días	sep-18	45,04%	0,00%	69,96%
TM20 (en \$ de bancos privados)	sep-18	43,75%	8,02%	92,31%
Unidad de Valor Adquisitivo - UVA	sep-18	26,73	3,32%	32,59%

Recaudación impositiva en millones de pesos	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Total	ago-18	293.418	-0,2%	32,6%
Ganancias	ago-18	68.701	15,1%	44,9%
IVA	ago-18	98.116	7,3%	40,3%
Derechos de exportación	ago-18	6.359	-13,5%	-3,4%
Créditos y débitos en Cta. Cte.	ago-18	20.745	10,7%	40,8%

Monetario y de intercambio	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Reservas del BCRA en mill. u\$s	27-sep-18	49.551	-5,90%	-1,4%
Tipo de cambio real multilateral	sep-18	140,31	4,5%	57,4%

Indicadores privados	Período	Valor	Var. mensual	Var. interanual
Riesgo País	sep-18	593	-23,09%	61,58%
Encuesta de expectativas de inflación (Di Tella) (1)	sep-18	30,0%	N.D.	N.D.
Indice de Confianza del consumidor (Di Tella)	sep-18	33,70	-7,0%	-33,97%
Indice Lider (Di Tella)	ago-18	186,55	-0,6%	1,4%

* 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 28/9/2018

Corrobore los datos en www.bolsar.com.

1 Pago de renta y amortización – PROR3; CG9BO Vencimientos Presentación de Estados Contables	2 Asamblea de Pampa Energía S.A.	3 Asamblea de Carsa S.A. y de Morixe Hermanos S.A. Pago de renta – AA22, TO21, RICLO; BZS9O	4 Asamblea de Petróleo Brasileiro S.A - PETROBRAS. Pago de renta – PR15, YPCUO; NLC2O; NLC3O; NLC4O Pago de renta y amortización – CHSG1; NO20; RNG22; RNG23	5 Pago de renta – RICNO; RICMO; RICOO; RIH2O; GPWBO; RIP1O; RIP2O Pago de renta y amortización – CLCAO; GPWAO
8 Pago de renta – RN20; JHC7O; RIQ2O; RIQ1O; JHCHO; JHCIO; SSC1O; AO20 Pago de renta y amortización – CCC1O; SNS1O; GNCFO	9 Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de renta – YCA5O; RIS1O; BACCO; RIS2O	10 Pago de renta – MI31; RIH1O; RIR1O; RIR2O; T402O Pago de renta y amortización – CGABO	11 Pago de renta – MRC1O; TN37O Pago de renta y amortización – NDG21; FPC1O	12 Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de renta – PBA25; BPC6O; BH40O; THCBO Pago de renta y amortización – LTP08 Pago de amortización – LTDO8; BPC6O
15 Pago de renta – BTCKO; TNZ2O; BMCKO; XNC4O; TCA9; CVC4O Pago de renta y amortización – CGFPO; CGFDO; NLC1O; PR13; QCC6O Feriado Bursátil: Día del Respeto a la Diversidad Cultural (12 de octubre)	16	17 Asamblea de Aluar Aluminio Argentino S.A. Pago de renta – TFU27; TO23; TO26 Pago de amortización – I17O8	18 Pago de renta – BP28; AA25; RNA21; AA37; YCAHO; YCAIO; BXC7O; BXC8O; BOC9O; BOC8O Pago de amortización – LBO18; LB4O8; LB2O8; LB5O8; LB3O8; Pago de renta y amortización – BZS8O	19 Vencimiento Opciones sobre Acciones Pago de renta – BOC4O; BOC5O Pago de renta y amortización – BOC3O
22 Pago de renta – BNCEO; BNCBO; PSSPO; THCAO; YCAAQ; XA19; XA26; AA19; XA46; AA26; AA46; AA21; XA21 Pago de renta y amortización – THC9O; PUO19; NVC3O	23 Pago de renta – BDC22; RIK3O; RIK1O; RIK2O; RIK4O	24 Pago de renta – GPRBO; CF2AO; THC8O; DTC2O; TCR2O; CMC4O	25 Asamblea de Meranol S.A.C.I. Pago de renta – LDC5O; ODNX9; CNL1O; CNL2O; SSC2O Pago de renta y amortización – LSC2O Pago de amortización – GPYAO	26 Vencimiento Opciones sobre Títulos Públicos Pago de renta – PUL26; TCQ2O; BNCLO; BNCMO; RICAQ; BY52O Pago de renta y amortización – NRH2; Pago de amortización – CLO18; L2DO8; CL2O8
29 Pago de renta – TC25P; CO26; PAC1O; WNC3O; WNC4O; TC20; SV5JO; SV5KO; BDCEO; RB35O; YPCNO; BTCIO; RB41O; RB42O Pago de renta y amortización – BDCDO; TDEC Vencimientos Presentación de Estados Contables	30 Pago de renta – CLC4O; OYP17 Pago de renta y amortización – PMO18; CG9BO; DLS1O; RB36O	31 Vencimientos Presentación de Estados Contables Pago de renta – GL82O		